

PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券(年2回決算型)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|---|--|
| 商品分類 | 追加型投信／内外／資産複合 | |
| 信託期間 | 無期限です。ただし、元本金額が10億円を下回った場合などはファンドを終了（繰上償還）させる場合があります。 | |
| 運用方針 | この投資信託は、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。 | |
| 主要運用対象 | PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券(年2回決算型) | ウルトラ高利回り債券マザーファンド（以下、「マザーファンド」という場合があります。）受益証券を主要投資対象とします。 |
| | マザーファンド | 主として、投資信託証券（金融商品取引法第2条第1項第10号に規定する投資信託及び外国投資信託の受益証券並びに同項第11号に規定する投資証券及び外国投資証券をいい、この投資信託においては、上場投資信託証券とします。）、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に投資を行ないます。 |
| 組入制限 | PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券(年2回決算型) | ①マザーファンドへの投資割合には、制限を設けません。 ②外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ③デリバティブの使用（マザーファンドにおける使用を含みます。）は、ヘッジ目的に限定しません。 |
| | マザーファンド | ①外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ②デリバティブの使用は、ヘッジ目的に限定しません。 |
| 分配方針 | ①毎決算期に収益の分配を行なう方針です。ただし、基準価額の水準や市場動向等を勘案して収益の分配を行なわない場合もあります。 ②分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等とします。 ③信託財産に留保した収益の運用については、特に制限を設けず、「基本方針」および「運用方法」に基づき元本と同一の運用を行ないます。 | |

運用報告書(全体版)

第3期

(2021年5月10日決算)

受益者のみなさまへ

平素は「PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券（年2回決算型）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、このたび第3期決算を行ないましたので、期中の運用状況につきまして、ご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

PayPayアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区神田錦町一丁目1番地

サポートダイヤル

0120-580446

(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

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

■設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 投資信託証券比率 | 債券先物比率 | 商品先物比率 | 純資産総額 |
|----------------------|-------------|------------|--------|----------|--------|--------|------------|
| | (分配落) | 収益分配金(課税前) | 期中騰落率 | | | | |
| (設定日) 2019年11月22日 | 円 10,000 | 円 — | % — | % — | % — | % — | 百万円 127 |
| 1期(2020年5月11日) | 10,068 | 0 | 0.7 | 76.9 | 164.4 | 33.6 | 195 |
| 2期(2020年11月10日) | 11,208 | 0 | 11.3 | 79.1 | 166.2 | 30.9 | 209 |
| 3期(2021年5月10日) | 11,218 | 0 | 0.1 | 77.3 | 171.3 | 34.8 | 187 |

*基準価額の騰落率は収益分配金(課税前)込み。

*当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」、「債券先物比率」、「商品先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率及び商品先物比率は、買建比率－売建比率。

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

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

■当期中の基準価額等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 投資信託証券比率 | 債券先物比率 | 商品先物比率 |
|---------------------|-------------|--------|-----------|------------|-----------|
| | | 騰落率 | | | |
| (期首) 2020年11月10日 | 円 11,208 | % — | % 79.1 | % 166.2 | % 30.9 |
| 11月末 | 11,146 | △0.6 | 77.7 | 170.2 | 33.7 |
| 12月末 | 11,435 | 2.0 | 77.2 | 170.4 | 35.4 |
| 2021年1月末 | 11,294 | 0.8 | 78.7 | 176.7 | 32.4 |
| 2月末 | 10,684 | △4.7 | 79.1 | 177.6 | 34.6 |
| 3月末 | 10,818 | △3.5 | 80.9 | 170.4 | 35.1 |
| 4月末 | 11,000 | △1.9 | 78.5 | 173.6 | 34.2 |
| (期末) 2021年5月10日 | 11,218 | 0.1 | 77.3 | 171.3 | 34.8 |

*期末基準価額は収益分配金(課税前)込み。騰落率は期首比。

*当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「投資信託証券比率」、「債券先物比率」、「商品先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率及び商品先物比率は、買建比率－売建比率。

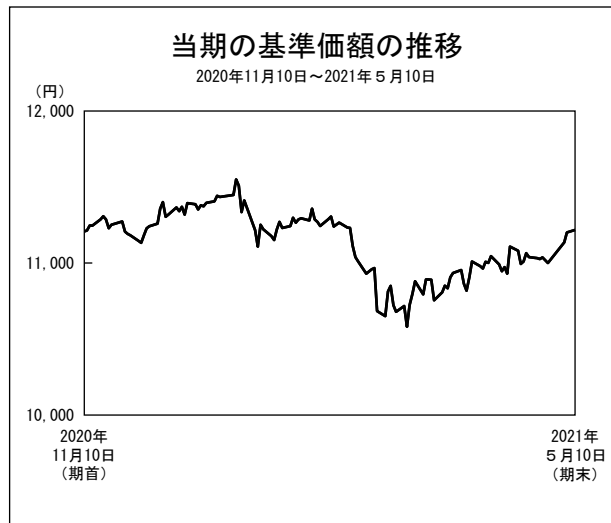
■当期の運用実績

〈基準価額の動き〉

当期末の基準価額は、11,218円となり、前期末との比較では0.1%の上昇となりました。

〈基準価額の変動要因〉

高い利回りを求める投資家動向などを受けてハイ・イールド債券を主要投資対象とする投資信託証券が上昇し、為替相場が円安ドル高に推移したこともプラス要因となった一方、投資家のリスク選好姿勢の強まりなどを受けて米国やフランスの国債先物、米国の金先物が下落したことなどがマイナス要因となり、基準価額はほぼ変わらずとなりました。



〈収益分配金〉

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

なお、分配原資の内訳は以下の通りです。

■分配原資の内訳(1万口当たり)

| 項 目 | 第3期 |
|------------|----------------------------|
| | 2020年11月11日 ～2021年5月10日 |
| 当期分配金(税込み) | －円 |
| (対基準価額比率) | －% |
| 当期の収益 | －円 |
| 当期の収益以外 | －円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 1,218円 |

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

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

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

〈市況〉

新型コロナウイルスのワクチンの接種開始や大規模な経済対策、金融緩和の長期化観測を背景に世界的に景気見通しが改善し、リスク資産は総じて堅調に推移しました。

ハイ・イールド債券は、堅調な展開となりました。米国国債の利回り上昇はマイナス要因となりましたが、投資家のリスク選好姿勢の回復などを受けて米国国債との利回り格差が縮小しました。新興国の債券も堅調に推移しましたが、利回り格差の縮小幅は限定的でした。

大型の経済対策に伴う国債増発懸念や金融緩和の早期縮小観測、投資家のリスク選好姿勢の強まりなどを背景に米国の10年物国債の利回りは2021年年明け以降に上昇（債券価格は下落）しました。フランスの10年物国債の利回りもユーロ圏の景況感の改善などから上昇基調を辿りました。わが国の10年物国債の利回りは、2021年の年明け以降上昇する場面もありましたが、国内景気の先行き懸念が根強く、利回りは小幅な上昇にとどまりました。

米国の金先物は2020年8月の史上最高値から下落基調を辿り、2021年の年明け以降は米国の長期金利の上昇やドル高を背景に一段安が進みましたが、4月以降は反発しました。

■当期の運用経過

〈PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券（年2回決算型）〉

当ファンドは、マザーファンド受益証券を通じて、ハイ・イールド債券や新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に実質的に投資を行ない、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本としています。

当ファンドは、運用の基本方針に則り、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。

〈ウルトラ高利回り債券マザーファンド〉

当期も、運用の基本方針に則り、投資信託証券を通じてハイ・イールド債券と新興国の債券に投資するとともに、国内外の債券先物取引及び商品先物取引を活用しました。資産配分については、ハイ・イールド債券を主要投資対象とする投資信託証券への投資割合は信託財産の純資産総額の40%程度、新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券への投資割合は同40%程度、米国の国債先物取引は買建玉の時価総額の合計額が信託財産の純資産総額の70%程度、フランスの国債先物取引は同70%程度、わが国の国債先物取引は同35%程度、米国の金先物取引は同35%程度で推移させました。なお、ハイ・イールド債券への投資は、上場投資信託証券である i S h a r e s ブロード米ドル建てハイイールドコーポレートボンド・ETFを通じて行ない、新興国の債券への投資は、上場投資信託証券である i S h a r e s J . P . M o r g a n 米ドル建てエマージングマーケット債券・ETFを通じて行ないました。

■今後の運用方針

〈PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券(年2回決算型)〉

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資し、信託財産の成長を目指してまいります。

〈ウルトラ高利回り債券マザーファンド〉

今後もハイ・イールド債券や新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に投資を行ない、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なってまいります。資産配分については、ハイ・イールド債券を主要投資対象とする投資信託証券40%程度、新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券40%程度、米国の国債先物取引70%程度、フランスの国債先物取引70%程度、わが国の国債先物取引35%程度、米国の金先物取引35%程度を基本とする方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

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

■ 1万円(元本10,000円)当たりの費用の明細

| 項 目 | 第3期 | | 項 目 の 概 要 |
|-------------|------------------------|---------|--|
| | (2020.11.11~2021.5.10) | | |
| | 金 額 | 比 率 | |
| 信託報酬 | 32円 | 0.289% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率。期中の平均基準価額（月末値の平均値）は11,062円です。 |
| （投信会社） | (15) | (0.136) | 委託した資金の運用の対価 |
| （販売会社） | (15) | (0.136) | 交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託会社） | (2) | (0.016) | 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価 |
| 売買委託手数料 | 4 | 0.038 | 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。売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （投資信託証券） | (1) | (0.009) | |
| （先物・オプション） | (3) | (0.029) | |
| その他費用 | 42 | 0.381 | 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） | (11) | (0.097) | 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （監査費用） | (1) | (0.008) | 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| （法定開示に係る費用） | (31) | (0.276) | 印刷会社等に支払う目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付等に係る費用 |
| 合 計 | 78 | 0.708 | |

* 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組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。

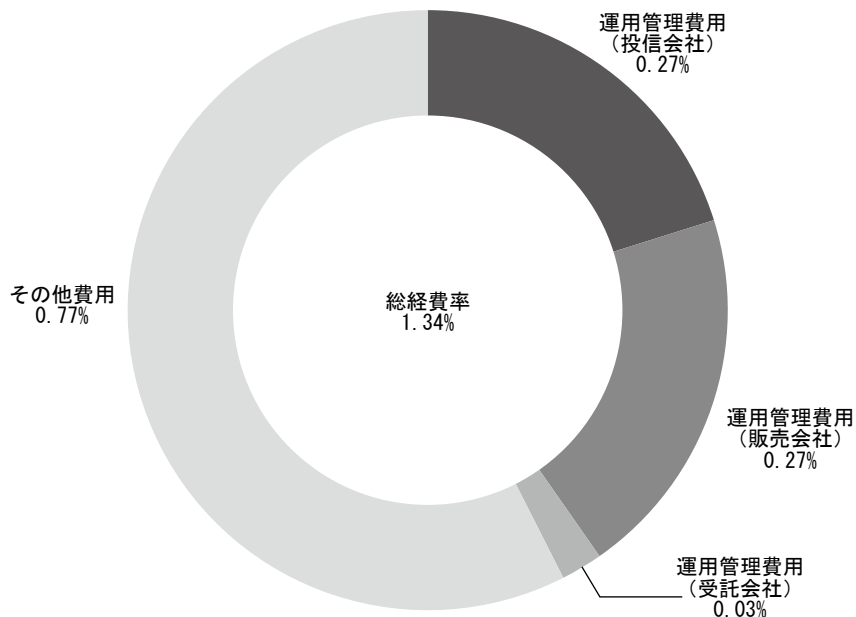
* 「金額」欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 「比率」欄は1万円当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.34%です。



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

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

*各比率は、年率換算した値です。

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

■ 売買及び取引の状況 (2020年11月11日から2021年5月10日まで)

(1) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 設 定 | | 解 約 | |
|-------------------|---------|---------|--------------|--------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| ウルトラ高利回り債券マザーファンド | 千口 — | 千円 — | 千口 18,372 | 千円 21,000 |

*単位未満は切捨て。

■ 利害関係人との取引状況 (自2020年11月11日 至2021年5月10日)

〈PayPay投信ウルトラバランス 高利回り債券(年2回決算型)〉

期中における利害関係人との取引はありません。

〈ウルトラ高利回り債券マザーファンド〉

期中における利害関係人との取引はありません。

*利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 組入資産の明細 (2021年5月10日現在)

(1) 親投資信託残高

| 項 目 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|-------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 評 価 額 | 口 数 | 評 価 額 |
| ウルトラ高利回り債券マザーファンド | 千口 178,613 | 千円 203,423 | 千口 160,240 | 千円 183,684 |

*単位未満は切捨て。

*ウルトラ高利回り債券マザーファンド合計の受益権口数は342,475千口です。

■ 投資信託財産の構成 (2021年5月10日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| ウルトラ高利回り債券マザーファンド | 千円 183,684 | % 96.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 5,981 | 3.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 189,665 | 100.0 |

*評価額の単位未満は切捨て。

*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、5月10日における邦貨換算レートは1米ドル=108.77円、1ユーロ=132.32円です。

*ウルトラ高利回り債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建資産(311,016千円)の投資信託財産総額(398,364千円)に対する比率は、78.1%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2021年5月10日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|--|--------------|
| | 円 |
| (A)資 産 | 189,665,570 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 5,981,532 |
| ウ ル ト ラ 高 利 回 り 債 券 マ ザ ー フ ェ ン ド (評 価 額) | 183,684,038 |
| (B)負 債 | 2,083,831 |
| 未 払 解 約 金 | 973,006 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 563,118 |
| 未 払 利 息 | 1 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 547,706 |
| (C)純 資 産 総 額 (A - B) | 187,581,739 |
| 元 本 | 167,212,237 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 20,369,502 |
| (D)受 益 権 総 口 数 | 167,212,237口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 11,218円 |

■損益の状況

(自2020年11月11日 至2021年5月10日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------------------|---------------------------|
| | 円 |
| (A)配 当 等 収 益 | △441 |
| 受 取 利 息 | 23 |
| 支 払 利 息 | △464 |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益 | 1,425,646 |
| 売 買 益 | 1,688,605 |
| 売 買 損 | △262,959 |
| (C)信 託 報 酬 等 | △1,110,824 |
| (D)当 期 損 益 金 (A + B + C) | 314,381 |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金 | 8,031,376 |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額) | 12,023,745 (2,569,694) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (9,454,051) |
| (G)計 (D + E + F) | 20,369,502 |
| (H)収 益 分 配 金 | 0 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | 20,369,502 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 (配 当 等 相 当 額) | 12,023,745 (2,666,612) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (9,357,133) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 10,369,002 |
| 繰 越 損 益 金 | △2,023,245 |

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

(注記事項)

| | |
|------------|--------------|
| ・期首元本額 | 187,031,466円 |
| ・期中追加設定元本額 | 28,719,063円 |
| ・期中一部解約元本額 | 48,538,292円 |

■収益分配金のお知らせ

当期の収益分配は、見送らせていただきました。

■お知らせ

ファンド名の変更に係る投資信託約款の変更を2021年2月10日付で行ない、同日付で適用いたしました。

委託者の商号変更に係る投資信託約款の変更を2021年3月8日付で行ない、同日付で適用いたしました。

ウルトラ高利回り債券マザーファンド 運用報告書

第1期（決算日 2020年11月10日）
（計算期間：2019年11月22日～2020年11月10日）

「ウルトラ高利回り債券マザーファンド」の第1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 | 無期限です。 |
| 運用方針 | この投資信託は、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いません。 |
| 主要運用対象 | 主として、投資信託証券（金融商品取引法第2条第1項第10号に規定する投資信託及び外国投資信託の受益証券並びに同項第11号に規定する投資証券及び外国投資証券をいい、この投資信託においては、上場投資信託証券とします。）、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に投資を行いません。 |
| 組入制限 | ①株式への投資割合には、制限を設けません。 ②外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 ③デリバティブの使用は、ヘッジ目的に限定しません。 |

アストマックス投信投資顧問株式会社*

※2021年3月8日付で商号を「PayPayアセットマネジメント株式会社」に変更する予定です。

東京都千代田区神田錦町一丁目1番地

<http://www.astmaxam.com>*

※2021年3月8日付でホームページアドレスを「<https://www.paypay-am.co.jp>」に変更する予定です。

■設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | 投資信託証券比率 | 債券先物比率 | 商品先物比率 | 純資産総額 |
|----------------------|--------|------|----------|--------|--------|------------|
| | 円 | 騰落率 | | | | |
| (設定日) 2019年11月22日 | 10,000 | — | — | — | — | 百万円 232 |
| 1期(2020年11月10日) | 11,389 | 13.9 | 81.5 | 171.3 | 31.8 | 429 |

*債券先物比率及び商品先物比率は、買建比率－売建比率。

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

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

■当期中の基準価額等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 投資信託証券比率 | 債券先物比率 | 商品先物比率 |
|----------------------|--------|------|----------|--------|--------|
| | 円 | 騰落率 | | | |
| (設定日) 2019年11月22日 | 10,000 | — | — | — | — |
| 11月末 | 10,070 | 0.7 | 79.4 | 166.4 | 32.6 |
| 12月末 | 10,254 | 2.5 | 78.9 | 175.5 | 35.8 |
| 2020年1月末 | 10,707 | 7.1 | 79.4 | 175.0 | 33.1 |
| 2月末 | 10,913 | 9.1 | 80.0 | 177.8 | 34.8 |
| 3月末 | 9,868 | △1.3 | 79.9 | 171.6 | 34.6 |
| 4月末 | 10,076 | 0.8 | 78.1 | 167.9 | 34.3 |
| 5月末 | 10,486 | 4.9 | 80.5 | 176.3 | 33.4 |
| 6月末 | 10,862 | 8.6 | 79.6 | 178.1 | 37.0 |
| 7月末 | 11,451 | 14.5 | 79.8 | 172.3 | 38.2 |
| 8月末 | 11,471 | 14.7 | 79.2 | 174.5 | 33.4 |
| 9月末 | 11,372 | 13.7 | 79.4 | 172.4 | 35.2 |
| 10月末 | 11,203 | 12.0 | 80.3 | 173.5 | 32.4 |
| (期末) 2020年11月10日 | 11,389 | 13.9 | 81.5 | 171.3 | 31.8 |

*騰落率は設定日比。

*債券先物比率及び商品先物比率は、買建比率－売建比率。

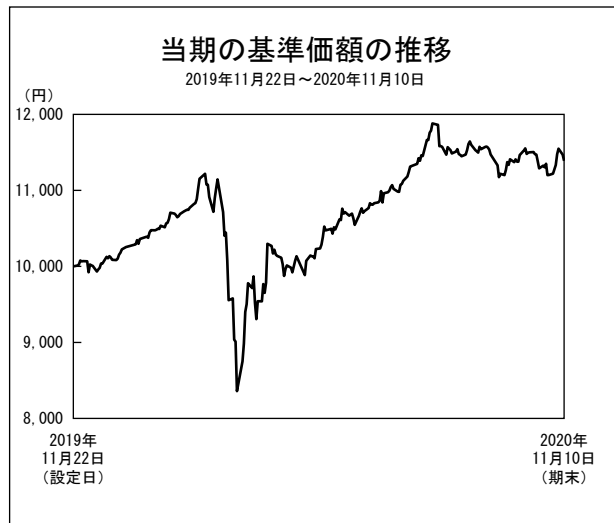
■当期の運用実績

〈基準価額の動き〉

当期末の基準価額は、設定日比1,389円上昇(+13.9%)の11,389円となりました。

〈基準価額の主な変動要因〉

新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気の減速懸念が高まる一方、新型コロナウイルスのワクチン開発への期待感、各国の中央銀行の金融緩和などを背景に世界の金融市場は乱高下を繰り返す展開となりましたが、米国の金先物、ハイ・イールド債券や新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券が上昇したことなどがプラス要因となり、基準価額は上昇しました。



〈市況〉

新型コロナウイルスの世界的な感染拡大などを受けて世界の金融市場は歴史的な乱高下を繰り返す展開となりましたが、2020年3月中旬以降はリスク資産は上昇基調を辿りました。

ハイ・イールド債券は、世界同時不況の懸念の高まりなどを受けてリスク資産が売られる局面で大きく下落しましたが、米国国債の利回りの低下などを受けて2020年夏場にかけて堅調に推移しました。新興国の債券は、投資家のリスク回避姿勢の強まりなどから大きく下落する局面も見られましたが、2020年3月中旬以降は米国国債との利回り格差が縮小し、堅調な展開となりました。

米国の10年物国債の利回りは、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う景気減速懸念などから概ね低下（債券価格は上昇）基調を辿りましたが、財政拡大による国債の需給悪化が懸念されたことなどから期末にかけては上昇（債券価格は下落）に転じました。フランスの10年物国債利回りは3月には上昇する局面も見られましたが、追加緩和期待や新型コロナウイルスの感染再拡大などから低下基調を辿りました。わが国の10年物国債の利回りは3月には乱高下する場面もありましたが、概ねレンジ内での推移となりました。

米国の金先物は、大幅に上昇しました。新型コロナウイルスの感染拡大により安全資産に対する需要が高まる中、上昇基調で推移しました。3月には下落する局面も見られましたが、米中の対立や米ドル安、米国の長期金利の低下などを背景に8月には過去最高値を更新する展開となりました。その後は、米国の長期金利が上昇に転じたことなどをを受けて上値の重い展開となりました。

■当期の運用経過

当ファンドは、ハイ・イールド債券や新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に投資を行ない、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本としています。

当期も、運用の基本方針に則り、投資信託証券を通じてハイ・イールド債券と新興国の債券に投資するとともに、国内外の債券先物取引及び商品先物取引を活用しました。資産配分については、ハイ・イールド債券を主要投資対象とする投資信託証券への投資割合は信託財産の純資産総額の40%程度、新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券への投資割合は同40%程度、米国の国債先物取引は買建玉の時価総額の合計額が信託財産の純資産総額の70%程度、フランスの国債先物取引は同70%程度、わが国の国債先物取引は同35%程度、米国の金先物取引は同35%程度で推移させました。なお、ハイ・イールド債券への投資は、上場投資信託証券である*iShares*ブロード米ドル建てハイイールドコーポレートボンド・ETFを通じて行ない、新興国の債券への投資は、上場投資信託証券である*iShares J.P. Morgan*米ドル建てエマージングマーケッツボンド・ETFを通じて行ないました。

■今後の運用方針

今後もハイ・イールド債券や新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券、国内外の債券先物取引及び商品先物取引に投資を行ない、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なってまいります。資産配分については、ハイ・イールド債券を主要投資対象とする投資信託証券40%程度、新興国の債券を主要投資対象とする投資信託証券40%程度、米国の国債先物取引70%程度、フランスの国債先物取引70%程度、わが国の国債先物取引35%程度、米国の金先物取引35%程度を基本とする方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、宜しくお願い申し上げます。

※上記は作成日時点のものであり、今後予告なしに変更することがあります。また市場の変動等により方針通りの運用が行なわれない場合があります。

■ 1 万口 (元本10,000円) 当たりの費用の明細

| 項 目 | 第 1 期 (2019. 11. 22～2020. 11. 10) | | 項 目 の 概 要 |
|-----------------------------------|--------------------------------------|---------------------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| 売買委託手数料 (投資信託証券) (先物・オプション) | 17円 (10) (7) | 0. 154% (0. 092) (0. 062) | 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。売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| その他費用 (保管費用) | 24 (24) | 0. 225 (0. 225) | その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| 合 計 | 41 | 0. 379 | 期中の平均基準価額 (月末値の平均値) は10,727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た結果です。

* 各項目の費用は、当ファンドが組入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

* 「金額」欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

■ 売買及び取引の状況 (2019年11月22日から2020年11月10日まで)

(1) 投資信託証券

| 外国 | | 買 付 | | 売 付 | |
|----|--|--------|-------|--------|------|
| | | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| | (アメリカ) | 口 | 千米ドル | 口 | 千米ドル |
| | iShares J.P. Morgan米ドル建てエマーゼンダマーケッツボンド・ETF | 20,000 | 2,260 | 5,300 | 575 |
| | iSharesブロード米ドル建てハイイールドコーポレートボンド・ETF | 60,500 | 2,419 | 19,400 | 731 |

* 金額は受渡し代金。

* 単位未満は切捨て。

* 管理上の都合により、口数の単位を調整して表示する場合があります (後掲の「組入資産の明細」において同じ)。

(2) 先物取引の銘柄別取引状況

| 銘 柄 別 | 買 建 | | 売 建 | |
|------------------|-------|-------|-------|-------|
| | 新規買付額 | 決 済 額 | 新規売付額 | 決 済 額 |
| 国内 | 百万円 | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 債券先物取引 長期国債先物 | 717 | 564 | — | — |
| 外国 | | | | |
| 債券先物取引 米国10年国債先物 | 1,226 | 943 | — | — |
| フランス10年国債先物 | 1,401 | 1,121 | — | — |
| 商品先物取引 金先物 | 649 | 528 | — | — |

* 単位未満は切捨て。

* 期中の取引金額は、各月末 (決算日の属する月については決算日) の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

* 一印は該当なし。

■ 利害関係人との取引状況 (自2019年11月22日 至2020年11月10日)

期中における利害関係人との取引はありません。

* 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細 (2020年11月10日現在)

(1) 外国投資信託証券

| 銘柄 | 当 期 末 | | | | |
|---|------------------|--------|---------|---------|---------|
| | 口 数 | 評 価 額 | | 比 率 | |
| | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | | |
| (アメリカ) | 口 | 千米ドル | 千円 | % | |
| iShares J.P. Morgan米ドル建てエマージングマーケット債券・ETF | 14,700 | 1,665 | 175,228 | 40.8 | |
| iSharesブロード米ドル建てハイイールドコーポレート債券・ETF | 41,100 | 1,659 | 174,565 | 40.7 | |
| 合 計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 55,800 | 3,324 | 349,793 | <81.5%> |
| | | 2 | — | | |

*評価額の単位未満は切捨て。

*邦貨換算金額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。

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

| 銘柄別 | 当 期 末 | | |
|------------------|-------|-------|---------|
| | 買 建 額 | 売 建 額 | 評 価 損 益 |
| 国内 | 百万円 | 百万円 | 百万円 |
| 債券先物取引 長期国債先物 | 152 | — | 0.394 |
| 外国 | | | |
| 債券先物取引 米国10年国債先物 | 289 | — | △3 |
| フランス10年国債先物 | 293 | — | 1 |
| 商品先物取引 金先物 | 136 | — | △7 |

*単位未満は切捨て。ただし、金額が単位未満の場合は小数で記載。

*邦貨換算金額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。

*—印は組入れなし。

■投資信託財産の構成 (2020年11月10日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託受益証券 | 349,793 | 79.5 |
| コール・ローン等、その他 | 90,179 | 20.5 |
| 投資信託財産総額 | 439,972 | 100.0 |

*評価額の単位未満は切捨て。

*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、11月10日における邦貨換算レートは1米ドル=105.21円、1ユーロ=124.27円です。

*外貨建資産(366,247千円)の投資信託財産総額に対する比率は、83.2%です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2020年11月10日)現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-------------------------------|--------------|
| | 円 |
| (A)資 産 | 439,879,107 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 28,204,997 |
| 投資信託受益証券（評価額） | 349,793,475 |
| 未 収 入 金 | 2,372,407 |
| 差 入 委 託 証 拠 金 | 59,508,228 |
| (B)負 債 | 10,632,172 |
| 未 払 金 | 10,632,148 |
| 未 払 利 息 | 24 |
| (C)純 資 産 総 額 (A - B) | 429,246,935 |
| 元 本 | 376,881,350 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 52,365,585 |
| (D)受 益 権 総 口 数 | 376,881,350口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 11,389円 |

■損益の状況

当期(自2019年11月22日 至2020年11月10日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------------------|-------------|
| | 円 |
| (A)配 当 等 収 益 | 12,470,124 |
| 受 取 配 当 金 | 12,472,732 |
| 受 取 利 息 | 4,881 |
| 支 払 利 息 | △7,489 |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益 | △15,205,666 |
| 売 買 益 | 3,682,583 |
| 売 買 損 | △18,888,249 |
| (C)先 物 取 引 等 取 引 損 益 | 40,782,623 |
| 取 引 益 | 65,728,093 |
| 取 引 損 | △24,945,470 |
| (D)そ の 他 費 用 等 | △800,146 |
| (E)当 期 損 益 金 (A + B + C + D) | 37,246,935 |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金 | 31,618,229 |
| (G)解 約 差 損 益 金 | △16,499,579 |
| (H)計 (E + F + G) | 52,365,585 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (H) | 52,365,585 |

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(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。

*損益の状況の中で(G)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。

(注記事項)

| | |
|------------|--------------|
| ・当初設定元本額 | 232,000,000円 |
| ・期中追加設定元本額 | 341,381,771円 |
| ・期中一部解約元本額 | 196,500,421円 |

※期末における元本の内訳

| | |
|--------------------------|--------------|
| ウルトラバランス 高利回り債券 (年2回決算型) | 178,613,606円 |
| ウルトラバランス 高利回り債券 (隔月決算型) | 198,267,744円 |