

ステート・ストリートUSハイ・イールド債券オープン

月次運用報告書

追加型投信／海外／債券／インデックス型

基準日：2018年11月30日

[商品概要]

設定日：2011年9月15日 信託期間：無期限

設定・運用：

決算日：毎月20日（休業日の場合は翌営業日）

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

基準価額	13,639円
純資産総額	210百万円

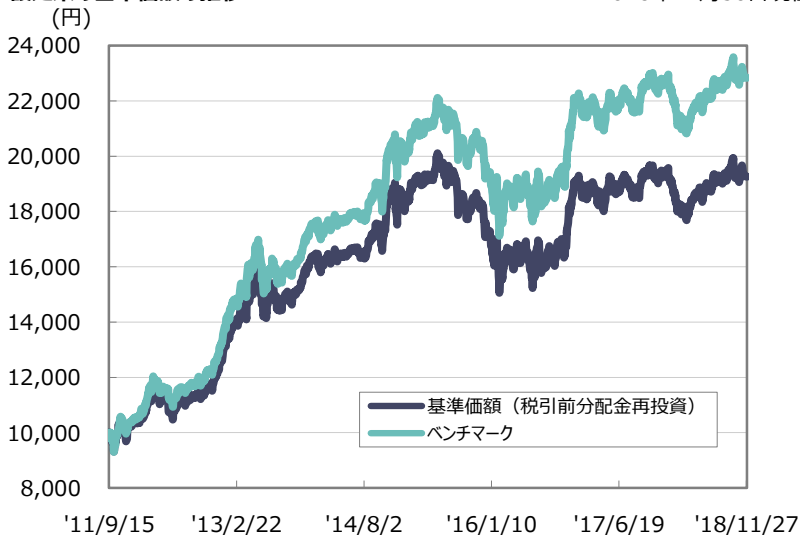
ファンドの組入投資比率

SPDR(スパイダー)ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF受益証券	0.00%
短期国債マザーファンド受益証券	0.00%

※比率は純資産総額対比

設定来の基準価額の推移

2018年11月30日現在



※基準価額（税引前分配金再投資）は信託報酬（後述の「ファンドにかかる手数料について」参照）控除後で、当ファンドの決算時に分配金があった場合に、その税引前分配金で当ファンドを購入（再投資）したとして計算しています。

※ベンチマークは、ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド・ベリ・リキッド・インデックス（円ベース）で、ファンド設定日翌営業日を10,000として換算し直しています。マザー受益証券への投資期間に合わせて、2018年11月15日まで計測しています。

分配実績（税引前、1万口当たり）

決算期	分配金	
第1～81期累計	4,370円	
第82期（2018年8月20日）	50円	
第83期（2018年9月20日）	50円	
第84期（2018年10月22日）	50円	
第85期（2018年11月20日）	50円	
		設定来累計
		4,570円

基準価額騰落率（税引前分配金再投資）

	ファンド	ベンチマーク	差
1ヶ月	-0.17%	0.16%	-0.32%
3ヶ月	0.12%	0.56%	-0.44%
6ヶ月	4.34%	5.37%	-1.03%
1年	0.20%	1.66%	-1.47%
3年	5.80%	12.29%	-6.49%
設定来	92.65%	128.43%	-35.78%

※当ファンドの決算時に分配金があった場合に、その税引前分配金で当ファンドを購入（再投資）したとして計算した騰落率です。

<商品の特徴>

◆投資目的

この投資信託は、主として米ドル建て外国投資信託「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF※1」受益証券への投資を通じて、実質的に米ドル建てハイ・イールド債券へ幅広く分散投資することにより、中長期的にブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド・ベリ・リキッド・インデックス※2（円ベース）に連動する投資成果の獲得を目指して運用を行います。

※1 正式名称：SPDR® Bloomberg Barclays High Yield Bond ETF

※2 正式名称：Bloomberg Barclays High Yield Very Liquid Index

◆投資対象

SPDR(スパイダー)ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF受益証券および短期国債マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。

<11月の市場概況>

11月の米国債券市場は、10月非農業部門雇用者数変化が事前予想を上回って前回から増加するなど経済指標が堅調だった一方、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の米景気に対する慎重な姿勢や、政策金利は中立レンジをやや下回るとの発言がハト派的に受け止められたことを背景に債券が買われました。米国5年債利回りは前月末から0.11%低下して2.85%、米国10年債利回りは前月末から0.09%低下して3.03%となりました。

米国社債のспредは、2018年2月以降、従前の金融緩和政策を背景とした低利回りの環境が変化すると見方が強まって拡大基調となり、7月から9月にかけて一服したものの、10月には世界的な株価の急落を受けてリスク許容度が悪化する中、再び拡大しました。11月もマクロ経済や個別企業のファンダメンタルズへの懸念を背景にспред拡大が続き、原油価格の下落を受けてエネルギーセクターでのワイド化が特に大きくなりました。11月の米国投資適格社債の発行額は前月と同水準で、前年同月比では2割ほど減少しました。

当ファンドのベンチマーク・インデックスにおける平均спред（社債の国債に対する上乗せ利回り）は、11月末（11/29）には10月末（10/30）から0.31%拡大の4.11%となりました。平均спредが拡大したことにより、当月の国債に対する社債の超過リターンは-0.917%のマイナス寄与となりました。また、国債は中期ゾーンの利回りが低下となったことから収益率全体に対する寄与が0.455%のプラスとなりました。外国為替市場は、先月の世界的な株式下落の混乱から市場が落ち着きを取り戻し、米中貿易戦争や英国の欧州連合（EU）離脱を巡る状況が一進一退となり、また米12月利上げ期待が後退する中、日本円は対ドルで方向感の欠ける展開となりました。月間で円は対ドルで0.19%下落（円安）の113.47円となりました（すべて当ファンド

○本資料は金融商品取引法上及び投信法上の開示書類ではありません。

○本資料は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社（以下「弊社」とします）が当ファンドの情報提供を目的として作成したものであり、投資の勧誘を目的とするものではありません。

○本資料中の過去の運用実績に関するグラフ・数値等は将来の成果をお約束するものではありません。また、市場概況等は本資料作成時点の弊社の見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。

○本資料の内容は作成日現在のものであり、将来予告なく変更することがあります。

○当ファンドは主に外国の債券に投資するため、組入れた債券の値動きおよび為替変動により基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託の商品特性上、上記以外のリスクもあります。

ステート・ストリートUSハイ・イールド債券オープン

追加型投信／海外／債券／インデックス型

月次運用報告書

基準日：2018年11月30日

設定・運用：

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

運用状況

当ファンドが投資している米ドル建て外国投資信託

「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF」受益証券の運用状況※（現地月末基準で作成）

※「SPDR(スパイダー)ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF」（以下、「JNK」ということがあります。）の資料を基に作成しています。

上位10銘柄

銘柄名	利率	償還日	比率	残存年数
ALTICE FRANCE SA	7.375%	2026/05/01	0.72%	7.42
STATE ST INST US GOV MM-G	0.000%	0000/00/00	0.66%	-
SPRINT CORP	7.875%	2023/09/15	0.64%	4.79
CCO HLDGS LLC/CAP CORP	5.125%	2027/05/01	0.46%	8.42
CHS/COMMUNITY HEALTH SYS	6.250%	2023/03/31	0.41%	4.33
INTELSAT JACKSON HLDG	8.500%	2024/10/15	0.41%	5.88
HCA INC	5.375%	2025/02/01	0.41%	6.17
ALTICE LUXEMBOURG SA	7.750%	2022/05/15	0.41%	3.46
ALTICE FINANCING SA	7.500%	2026/05/15	0.39%	7.46
1011778 BC / NEW RED FIN	5.000%	2025/10/15	0.39%	6.88

セクター別構成比

セクター	JNK	ベンチマーク	差
産業	87.40%	87.50%	-0.11%
金融	9.80%	9.93%	-0.13%
公益	2.83%	2.57%	0.26%
その他	-0.02%	0.00%	-0.02%

残存年数別構成比

残存年数	JNK	ベンチマーク	差
1年未満	0.24%	0.00%	0.24%
1-3年	5.05%	5.14%	-0.09%
3-7年	65.33%	64.90%	0.44%
7-10年	28.55%	29.26%	-0.71%
10年以上	0.78%	0.70%	0.08%

特性値

	JNK	ベンチマーク
修正デュレーション	4.17	3.95
最終利回り	7.29%	7.27%

格付別構成比

格付	JNK	ベンチマーク	差
BBB格以上	0.13%	0.00%	0.13%
BB格	45.21%	45.88%	-0.66%
B格	41.06%	40.93%	0.13%
CCC格以下	13.52%	13.19%	0.34%

ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド・ベリィ・リキッド・インデックス - オプション調整後スプレッドの推移



○本資料は金融商品取引法上及び投信法上の開示書類ではありません。

○本資料は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社（以下「弊社」とします）が当ファンドの情報提供を目的として作成したものであり、投資の勧誘を目的とするものではありません。

○本資料中の過去の運用実績に関するグラフ・数値等は将来の成果をお約束するものではありません。また、市場概況等は本資料作成時点の弊社の見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。

○本資料の内容は作成日現在のものであり、将来予告なく変更することがあります。

○当ファンドは主に外国の債券に投資するため、組入れた債券の値動きおよび為替変動により基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託の商品特性上、上記以外のリスクもあります。

設定・運用:

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

ファンドの特徴

- 米ドル建てハイ・イールド債券市場の動きに連動した投資成果の獲得を目指す外国投資信託を主要投資対象とし、ファンド・オブ・ファンズ方式で運用を行います。
 - ブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド・ベリィ・リキッド・インデックスに連動する投資成果の獲得を目指す外国投資信託「SPDRブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF」を主要投資対象とし、組入比率は原則として高位を維持します。
 - 主として国債を中心に日本の短期公社債等に投資を行い、安定した投資成果の獲得を目指す親投資信託「短期国債マザーファンド」にも投資を行います。
- 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
米ドル建て外国投資信託の組入部分は、為替変動による影響を受けるため、基準価額は変動します。
- 毎月決算を行い、安定した収益分配を継続的に行うことを目指します。
分配金額は、毎月20日(休業日の場合は翌営業日)の決算時に、収益分配方針に基づいて委託会社が決定します。ただし、分配対象金額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。

投資リスク

当ファンドは、主に外国投資信託への投資を通じて、実質的に米ドル建てハイ・イールド債券に投資を行いますが、主として以下に掲げる要因等により基準価額が大きく変動する場合があります、損失を被ることや投資元金が割り込むことがあります。

当ファンドの主なリスクは以下の通りです。

1. 金利変動リスク

金利が上昇した場合、当ファンドが実質的に保有する公社債等(ハイ・イールド債券を含む。以下同じ。)の価格が下落(価格の変動幅は、残存期間、発行体、公社債の種類等により異なります。)し、基準価額が下落する要因となります。
なお、ハイ・イールド債券は、一般に信用度が高い高格付けの債券と比較して、相対的に高い利回りを享受することが期待できる一方で、価格が大きく変動する傾向があると考えられています。

2. 信用リスク

公社債等の発行体の経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化等、信用状況によって、当ファンドが実質的に保有する公社債等の価格が下落し、基準価額が下落する要因となります。

なお、ハイ・イールド債券は、一般に信用度が高い高格付けの債券と比較して、債務不履行および支払遅延が生じるリスクが高いと考えられています。

3. 為替リスク

当ファンドは外貨建資産について原則として為替ヘッジを行いませんので、当ファンドの基準価額は為替変動の影響を受けます。

4. 流動性リスク

投資対象となる有価証券の市場規模や取引量が少ない状況や解約資金を手当てするために実質的に保有する有価証券を大量に売却しなければならない状況においては、売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスクなどがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

なお、ハイ・イールド債券は、一般に信用度が高い高格付けの債券と比較して、市場規模や取引量が小さく、流動性が低いため、本来の投資価値とは乖離した価格水準で取引される場合もあり、価格が大きく変動する傾向があると考えられています。

5. ファンド・オブ・ファンズ方式のリスク

当ファンドの信託期間終了前に、主要投資対象とする投資信託が存続しないこととなった場合や組入ができなくなった場合には当ファンドは繰上償還となります。また、投資対象が上場投資信託の場合は、上記の流動性リスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

一方、非上場の場合は、他の投資家による追加設定・解約等に伴って、当投資信託における有価証券の売買等による組入有価証券等の価格の変化や売買手数料等の負担が当投資信託の基準価額に影響を及ぼすことがあるため、当ファンドの基準価額に影響を及ぼす場合があります。

ファンドにかかる手数料について

- ◆ 申込手数料・・・購入申込受付日の翌営業日の基準価額に販売会社が定める率を乗じて得た額とします。詳しくは販売会社にお問合せ下さい。
- ◆ 換金(解約)手数料・・・換金(解約)手数料はありません。
- ◆ 信託報酬・・・ファンド純資産総額に年率0.5724%(税抜 年率0.53%)の率を乗じて得た額とします。
(注) 外国投資信託「SPDRブルームバーグ・バークレイズ・ハイ・イールド債券ETF」において、別途、運用報酬等として純資産総額に対し年率0.40%を乗じて得た額が控除され、実質的な信託報酬は合計で年率0.9724%程度となります。
なお、この運用報酬等は、当資料の作成時点における料率であり、将来変更される可能性があります。
- ◆ 信託財産留保額・・・ありません。
- ◆ 監査費用・・・ファンド純資産総額に年率0.0108%(税抜0.01%)を乗じて得た額とします。
- ◆ その他の費用・手数料・・・以下のその他費用・手数料がファンドから支払われます。これらは、運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を表示することができません。
 - ・組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、・監査費用 等

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

- 本資料は金融商品取引法上及び投信法上の開示書類ではありません。
- 本資料は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社(以下「弊社」とします)が当ファンドの情報提供を目的として作成したものであり、投資の勧誘を目的とするものではありません。
- 本資料中の過去の運用実績に関するグラフ・数値等は将来の成果をお約束するものではありません。また、市場概況等は本資料作成時点の弊社の見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。
- 本資料の内容は作成日現在のものであり、将来予告なく変更することがあります。
- 当ファンドは主に外国の債券に投資するため、組入れた債券の値動きおよび為替変動により基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託の商品特性上、上記以外のリスクもあります。

設定・運用:

ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社

収益分配金に関する留意事項

- ・分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- ・分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- ・投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部又は全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。

【販売会社】

販売会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人投資信託協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第44号	○	—	—	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第195号	○	—	○	○	○
カブドットコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第61号	○	—	—	○	—
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第165号	○	—	○	○	—
高木証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長(金商)第20号	○	—	—	—	—

※販売会社は今後変更となる可能性があります。

【受託会社】

受託会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人投資信託協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
三井住友信託銀行株式会社 (再信託先: 日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社)	登録金融機関 (登録金融機関) 関東財務局長(登金)第649号 (関東財務局長(登金)第602号)	○ (○)	— (—)	○ (—)	○ (—)	— (—)

【委託会社】

委託会社名	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人投資信託協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第345号	○	○	○	—	—

<ベンチマークについて>

ブルームバーグ(BLOOMBERG)は、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピー(Bloomberg Finance L.P.)の商標およびサービスマークです。パークレイズ(BARCLAYS)は、ライセンスに基づき使用されているパークレイズ・バンク・ピーエルシー(Barclays Bank Plc)の商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社(以下「ブルームバーグ」と総称します。)またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・パークレイズ・インデックス(BLOOMBERG BARCLAYS INDICES)に対する一切の独占的権利を有しています。©2016 Bloomberg Finance L.P. All rights reserved.

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

- 本資料は金融商品取引法上及び投信法上の開示書類ではありません。
- 本資料は、ステート・ストリート・グローバル・アドバイザーズ株式会社(以下「弊社」とします)が当ファンドの情報提供を目的として作成したものであり、投資の勧誘を目的とするものではありません。
- 本資料中の過去の運用実績に関するグラフ・数値等は将来の成果をお約束するものではありません。また、市場概況等は本資料作成時点の弊社の見解であり、将来の動向や結果を保証するものではありません。
- 本資料の内容は作成日現在のものであり、将来予告なく変更することがあります。
- 当ファンドは主に外国の債券に投資するため、組入れた債券の値動きおよび為替変動により基準価額は変動しますので、これにより投資元本を割り込むことがあります。また、投資信託の商品特性上、上記以外のリスクもあります。