

# 外貨建マネー・マーケット・ファンド<sup>®</sup>

米ドル・ポートフォリオ(米ドル建)

ルクセンブルグ籍オープン・エンド契約型外国投資信託

## 交付運用報告書

作成対象期間：第27期

(2023年11月1日～2024年10月31日)

### 第27期末

1口当たりの純資産価格	0.01米ドル
純資産総額	730,096,699米ドル
第27期	
騰落率	4.888%
1口当たりの分配金額	0.000478米ドル

(注1)騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算しています。以下同じです。

(注2)1口当たりの分配金額は、各会計年度における月次分配金(税引前)の単純合計を記載しています。以下同じです。

ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、日本における販売会社までお問い合わせください。

管理会社

ジャパン・ファンド・マネジメント  
(ルクセンブルグ) エス・エイ

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。さて、外貨建マネー・マーケット・ファンド(以下「トラスト」といいます。)は、このたび、第27期(以下「当期」ということがあります。)の決算を行いました。

トラストのサブ・ファンドである米ドル・ポートフォリオ(以下「ファンド」といいます。)は、質の高い金融市場証券に投資することにより、元本を維持し流動性を保ちながら、市場金利に沿った安定した収益を追求することを目的とします。当期につきましても、上記に沿った運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### その他記載事項

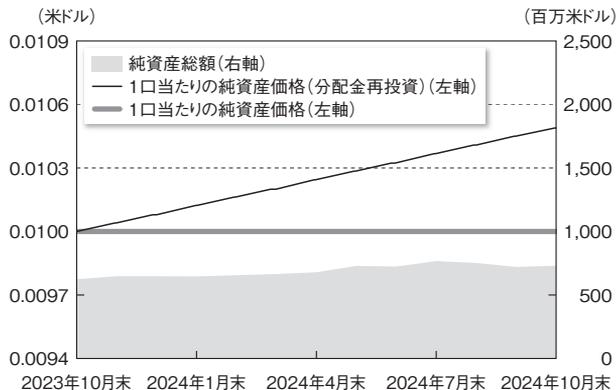
運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<https://www.mizuho-sc.com/>)の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しています。

代行協会員

みずほ証券株式会社

## 《運用経過》

### 当期の1口当たりの純資産価格等の推移について



第26期末の1口当たりの純資産価格	0.01米ドル
第27期末の1口当たりの純資産価格 (分配金額: 0.000478米ドル)	0.01米ドル
騰落率	4.888%

(注1) 1口当たりの純資産価格(分配金再投資)は、税引前の分配金をファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。以下同じです。

(注2) 1口当たりの純資産価格(分配金再投資)は、第26期末の1口当たりの純資産価格を起点として計算しています。

(注3) ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) ファンドにベンチマークは設定されていません。

### ■1口当たりの純資産価格の主な変動要因

当期中、ファンドの1口当たりの純資産価格は、0.01米ドルと一定でした。ファンドは、マネー・マーケット・ファンドに関する2017年6月14日付欧州議会および理事会規則(EU)2017/1131(以下「MMF規則」といいます。)第2条(11)に規定する公的債務固定基準価額マネー・マーケット・ファンド(以下「公債CNAV MMF」といいます。)として適格性を有します。当期中のファンドの純配当利回りは、4.92%でした。

## 費用の明細

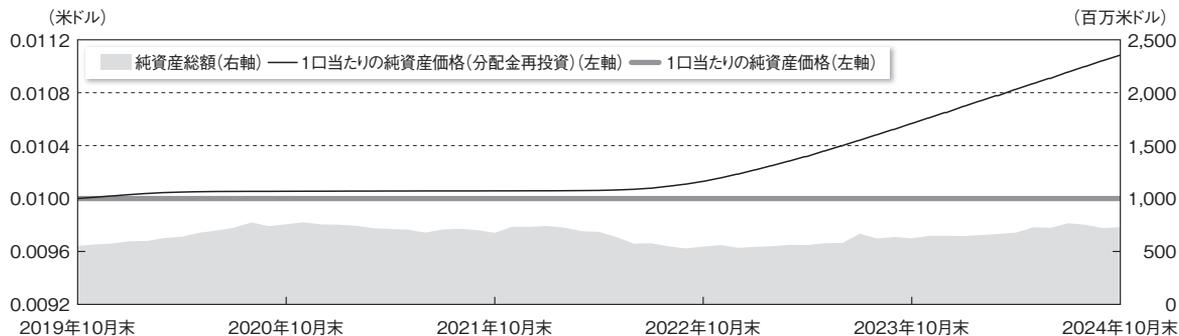
項目	項目の概要 <sup>(注1)</sup>	
管理報酬 <sup>(注2)</sup> A I F M報酬	当該四半期中のファンドの日々の純資産総額の平均額の年率0.06%を上限とします。 ただし、以下の最低固定支払額があります。 四半期毎に最低5,500米ドル	管理会社としての活動に対する報酬およびオルタナティブ投資ファンド運用会社(A I F M)としての活動に対する報酬
投資運用報酬	当該四半期中の日々の純資産総額の平均額の年率0.18%を上限とします。	ファンド資産の投資顧問・運用業務への対価
保管受託銀行の報酬	日々の純資産総額の平均額の年率0.032%を上限とする保管報酬およびファンドの純資産総額の平均額から支払われる年率0.008%(該当ある場合には、付加価値税を加えます。)を上限とする監督報酬およびモニタリング報酬	ファンド資産の保管業務への対価
日本における 販売会社報酬	日々の純資産額の平均額の年率0.30%を上限とします。	日本におけるファンド証券の販売・買戻しの取扱い業務への対価
代行協会員報酬	ありません。	—
その他の費用(当期) <sup>(注3)</sup>	0.04%	弁護士および監査人の報酬(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等)ならびに一切の税金等

(注1) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記載しています。

(注2) 登録・名義書換事務代行会社、管理事務代行会社、支払事務代行会社および会社事務代行会社は、当該四半期中のファンドの日々の純資産総額の平均額の年率0.035%を上限とする管理事務代行報酬(四半期毎に最低3,205米ドル)を、管理会社より受領します。  
管理事務代行報酬は、ファンドの登録・名義書換事務代行業務、管理事務・支払事務・会社事務代行業務、評価業務およびファンド証券の純資産価格の計算等の業務への対価として支払われます。

(注3) 「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、ファンドの当期のその他の費用の金額をファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## 最近5年間の1口当たりの純資産価格等の推移について



	第22期末 2019年10月末日	第23期末 2020年10月末日	第24期末 2021年10月末日	第25期末 2022年10月末日	第26期末 2023年10月末日	第27期末 2024年10月末日
1口当たりの純資産価格 (米ドル)	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01	0.01
1口当たりの分配金額 (米ドル)	0.000174	0.000055	0.000003	0.000071	0.000423	0.000478
騰落率 (%)	1.752	0.549	0.030	0.715	4.311	4.888
純資産総額 (千米ドル)	552,731	756,833	676,280	545,759	623,528	730,097

(注1) 1口当たりの純資産価格(分配金再投資)は、第22期末の1口当たりの純資産価格を起点として計算しています。

(注2) ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

## 投資環境について

米連邦準備制度理事会を含む多くの中央銀行による2022年および2023年の利上げが功を奏し、当期中、インフレは連邦準備制度理事会の目標値に近づき、世界的に安定しました。米国の経済成長は、自動車、家庭用品および娯楽用品を含む大多数のセクターにおいて、全般的に消費者支出に支えられました。2024年第1四半期には経済が若干低迷したものの、米国国勢調査局の報告によると、米国は2024年夏および秋にはGDP成長率の回復を見せました。

雇用と消費者需要の増加により、前期に見られたインフレ率の低下傾向が止まり、当期の初めの3四半期を通じて、インフレ率は一定のレンジ内で上下しました。このため、2024年9月の連邦公開市場委員会(FOMC)の会合において50ベースポイントの引き下げが行われるまで、利下げは行われませんでした。

## ポートフォリオについて

ユーロ・コマーシャル・ペーパー(ECP)の利回りは当期の大半においては安定的でした。市場が2024年の残りの期間の利下げを織り込み始めたのは2024年7月のことであり、その結果、当期の最後の3か月間にはECPの利回りが低下しました。これを受け、ファンドの投資対象は主に、高格付の米ドル建コマーシャル・ペーパー(CP)の2か月満期物、3か月満期物および4か月満期物となりました。かかる戦略を用いたファンドの当期中のグロスリターンは5.39%でした。ポートフォリオ・マネージャーは、3か月物や4か月物といった、満期がより長期のECPに価値があると考えているため、プラスのイールドカーブが続く、または市場が将来の利下げを過少評価している場合には、今後、ファンドの加重平均満期を増加させていく予定です。

## 分配金について

当期(2023年11月1日～2024年10月31日)の各月の再投資日に再投資された1口当たりの分配金(税引前)は、それぞれ下表のとおりです。

(金額:米ドル)

再投資日	1口当たりの純資産価格	1口当たりの分配金額 (対1口当たりの純資産価格比率 <sup>(注)</sup> )
2023年11月29日	0.01	0.00003996 (0.3980%)
12月28日	0.01	0.00003873 (0.3858%)
2024年 1 月30日	0.01	0.00004403 (0.4384%)
2 月28日	0.01	0.00003841 (0.3826%)
3 月27日	0.01	0.00003680 (0.3667%)
4 月29日	0.01	0.00004322 (0.4303%)
5 月30日	0.01	0.00004066 (0.4050%)
6 月27日	0.01	0.00003657 (0.3644%)
7 月30日	0.01	0.00004340 (0.4321%)
8 月29日	0.01	0.00003929 (0.3914%)
9 月29日	0.01	0.00003986 (0.3970%)
10月30日	0.01	0.00003727 (0.3713%)

(注) 「対1口当たりの純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たりの純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該再投資日に再投資された1口当たりの分配金額

b=当該再投資日における1口当たりの純資産価格+当該再投資日に再投資された1口当たりの分配金額

以下同じです。

**《今後の運用方針》**

投資方針への重要な変更は予定していません。ファンドの投資目的は、質の高い短期金融市場証券に投資することにより、元本を維持し流動性を保ちながら、市場金利に沿った安定した収益を追求することです。

**《お知らせ》**

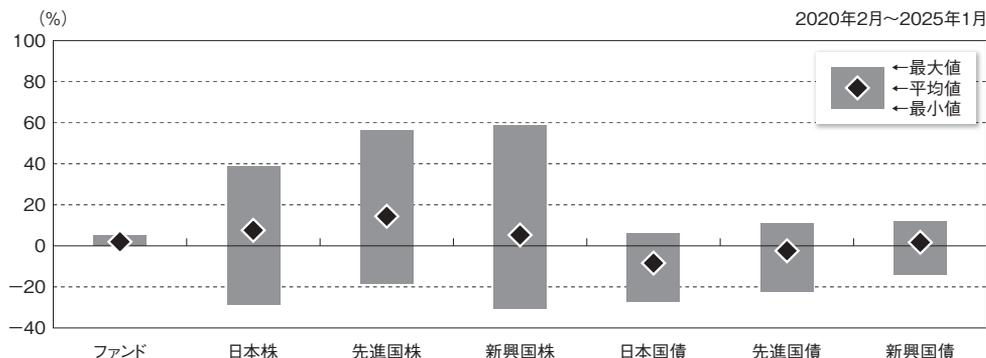
CSSF通達24/856「UCIのレベルにおける純資産価格の計算の誤り、投資規則の違反およびその他の過誤が発生した場合の投資家保護」を確実に遵守し、また、その他の更新または軽微な修正を反映するため、約款変更を行いました(変更の効力発生日: 2024年12月18日)。

## 《ファンドの概要》

ファンド形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド契約型外国投資信託(米ドル建)
信託期間	無期限 なお、米ドル・ポートフォリオは1997年10月9日に運用が開始されました。
運用方針	ファンドは、質の高い金融市場証券に投資することにより、元本を維持し流動性を保ちながら、市場金利に沿った安定した収益を追求することを目的とします。 ※ トラストおよびファンドは、MMF 規則に基づくマネー・マーケット・ファンドとして適格性を有します。 また、ファンドは、MMF 規則における、公債 CNAV MMF に該当します。
主要投資対象	金融市場証券の他、定期預金証書および公債商品(以下に定義します。)に担保された逆買戻し条件付契約(リバースレポ契約)、ならびに米ドル建て短期公債商品であるECP(ユーロ・コマーシャル・ペーパー)、NEU CP(譲渡可能欧州コマーシャル・ペーパー)、譲渡可能定期預金証書およびTビル(米国財務省短期証券)等です。 ファンドは、その資産の99.5%以上を以下の金融商品に投資しなければなりません。 ー EU、EU加盟国の中央政府、地方自治体および現地行政機関またはEU加盟国の中央銀行、欧州中央銀行、欧州投資銀行、欧州投資基金、欧州安定メカニズム、欧州金融安定ファシリティ、第三国の中央政府もしくは中央銀行、国際通貨基金、国際復興開発銀行、欧州評議会開発銀行、欧州復興開発銀行、国際決済銀行もしくはその他の一もしくは複数のEU加盟国が所属する関連する国際金融機関・組織により単独または共同で発行されるかまたは保証された金融市場証券(以下「公債商品」といいます。) ー 公債商品により担保された逆買戻し条件付契約(リバースレポ契約) ー 現金
ファンドの運用方法	法定の償還日までの残存期間が、397日を超えない金融市場証券のみに投資します。ファンド全体の原資産の加重平均残存期間は、60日を超えません。ファンド全体の原資産の加重平均残存年限は、120日を超えません。買戻請求に適切に対応するため、その資産の一定割合を短期の金融市場証券の形で保有します。通常の場合、すべての金融市場証券を満期まで保有します。 管理会社は1口当たりの純資産価格を1セント(0.01米ドル)に維持するよう最善を尽くします。
分配方針	1口当たりの純資産価格を0.01米ドルに維持するために必要な額の分配を日々行う予定です。 毎月の最終取引日に、当該最終取引日の直前の日(当日を含みます。)までに宣言された、発生済・未払いのすべての分配金は、源泉税等を控除後、自動的に再投資されます。 ※ 分配の結果、トラストの純資産総額がルクセンブルグの法律に規定された最低限を下回るような場合には、分配を行うことができません。

## (参考情報)

## ● ファンドと他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較



	ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国国債	新興国債
最大値 (%)	4.9%	38.9%	56.1%	58.9%	6.3%	11.1%	11.7%
最小値 (%)	0.0%	△28.4%	△18.5%	△30.7%	△27.2%	△22.5%	△14.0%
平均値 (%)	2.0%	7.6%	14.4%	5.3%	△8.4%	△2.4%	1.7%

※全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

※上記は2020年2月から2025年1月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

※ファンドの年間騰落率は、1口当たりの純資産価格(分配金再投資)をもとに計算しているのので、実際の1口当たりの純資産価格をもとに計算した騰落率とは異なる場合があります。

## &lt;各資産クラスの指数&gt;

日本株 … 東証株価指数(TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSA指数(配当込) (米ドルベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込) (米ドルベース)

日本国債 … FTSE日本国債インデックス(米ドルベース)

先進国債 … FTSE世界先進国債インデックス(米ドルベース)

新興国債 … FTSE新興国市場国債インデックス(米ドルベース)

※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算しています。

## 《ファンドデータ》

### ファンドの組入資産の内容(第27期末現在)

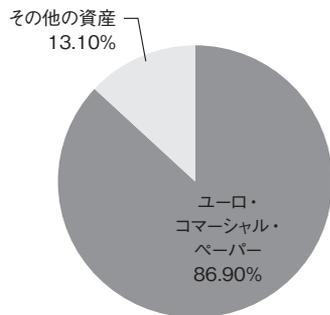
#### ● 組入上位資産

(組入銘柄数:33銘柄)

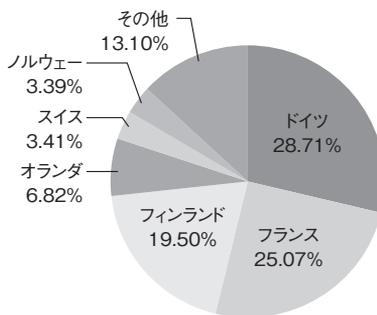
上位保有30銘柄	組入比率
FMS WERTMANAGEMENT (USD) CP 6/11/24	3.42%
EUROFIMA EUROPAEISCHE GESELLSCHAFT FUER DIE FINANZIERUNG VON (USD) CP 21/11/24	3.41%
LANDESKREDITBANK BADEN-WUERTTEMBERG FOERDERBANK (USD) CP 26/11/24	3.41%
BNG BANK NV (USD) CP 25/11/24	3.41%
NEDERLANDSE WATERSCHAPSBANK NV (USD) CP 27/11/24	3.41%
ERSTE ABWICKLUNGSANSTALT (USD) CP 21/1/25	3.39%
KOMMUNALBANKEN AS (USD) CP 28/1/25	3.39%
CAISSE DES DEPOTS ET CONSIGNATIONS (USD) CP 19/2/25	3.37%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 19/11/24	2.88%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 17/12/24	2.86%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 18/12/24	2.86%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 3/1/25	2.85%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 24/1/25	2.84%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 8/11/24	2.74%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 13/11/24	2.73%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 18/11/24	2.73%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 22/11/24	2.73%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 3/12/24	2.73%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 9/12/24	2.73%
MUNICIPALITY FINANCE PLC (USD) CP 12/12/24	2.72%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 27/1/25	2.71%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 10/2/25	2.70%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 12/2/25	2.70%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 18/2/25	2.70%
AGENCE CENTRALE ORGANISMS DE SECURITE SOCIALE (USD) CP 20/2/25	2.70%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 12/11/24	1.78%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 18/11/24	1.78%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 20/11/24	1.78%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 13/12/24	1.77%
KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU (USD) CP 21/2/25	1.76%

(注) 組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下、円グラフについても同様です。

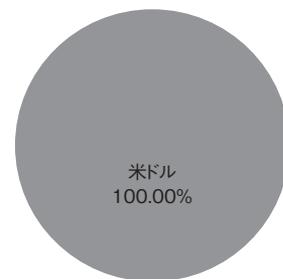
## ● 資産別配分



## ● 国別配分



## ● 通貨別配分



(注) 組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

## 純資産等

項目	第27期末
純資産総額	730,096,699米ドル
発行済口数	73,009,669,886口
1口当たりの純資産価格	0.01米ドル

第27期中		
販売口数	買戻し口数	期末発行済口数
107,016,856,463 (107,016,856,463)	96,359,996,435 (96,359,996,435)	73,009,669,886 (73,009,669,886)

(注) ( ) の数は本邦内における販売・買戻しおよび期末発行済口数です。