

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9月18日まで（2011年4月27日設定）	
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド（毎月決算型）	US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BRLクラス）受益証券およびマネー・プール マザーファンド受益証券
	US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BRLクラス）	米ドル建のハイ・イールド債券
	マネー・プールマザーファンド	わが国の公社債
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・米ドル建の高利回り社債（ハイ・イールド債券）を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と債券の値上がり益の獲得を目指します。 ・米ドル建資産について、原則として米ドル売り／ブラジル・レアル買いの為替取引を行い、為替差益の獲得を目指します。 	
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 ・公社債に係る運用の指図は、債券買い現先取引（売戻条件付の買入れ）および債券貸借取引（現金担保付き債券借入れ）以外は行いません。 ・株式への直接投資は行いません。 	
分配方針	毎月24日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

米国高利回り社債・ ブラジル・レアルファンド（毎月決算型）



第64期（決算日：2016年10月24日）
 第65期（決算日：2016年11月24日）
 第66期（決算日：2016年12月26日）
 第67期（決算日：2017年1月24日）
 第68期（決算日：2017年2月24日）
 第69期（決算日：2017年3月24日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド（毎月決算型）」は、去る3月24日に第69期の決算を行いましたので、法令に基づいて第64期～第69期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034
 (9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)
 お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 配 金 期 騰 落 中 率			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額	
		円	み	騰					落
40期(2014年10月24日)	7,383	130		△	4.0	0.0	—	98.0	1,789
41期(2014年11月25日)	7,830	130			7.8	0.0	—	98.1	1,794
42期(2014年12月24日)	7,330	130		△	4.7	0.0	—	98.2	1,697
43期(2015年1月26日)	7,388	130			2.6	0.0	—	98.0	1,721
44期(2015年2月24日)	6,719	130		△	7.3	0.0	—	97.9	1,663
45期(2015年3月24日)	6,104	130		△	7.2	0.0	—	98.1	1,543
46期(2015年4月24日)	6,433	130			7.5	0.0	—	98.0	1,783
47期(2015年5月25日)	6,240	130		△	1.0	0.0	—	97.9	1,796
48期(2015年6月24日)	6,281	130			2.7	0.0	—	98.0	1,852
49期(2015年7月24日)	5,707	130		△	7.1	0.0	—	98.0	1,728
50期(2015年8月24日)	5,167	130		△	7.2	0.0	—	98.0	1,539
51期(2015年9月24日)	4,422	130		△	11.9	0.0	—	98.0	1,266
52期(2015年10月26日)	4,442	130			3.4	0.0	—	92.4	1,391
53期(2015年11月24日)	4,462	100			2.7	0.0	—	98.0	1,431
54期(2015年12月24日)	3,891	100		△	10.6	0.0	—	98.0	1,248
55期(2016年1月25日)	3,579	100		△	5.4	0.0	—	98.1	1,189
56期(2016年2月24日)	3,391	100		△	2.5	0.0	—	98.0	1,142
57期(2016年3月24日)	3,811	100			15.3	0.0	—	97.9	1,300
58期(2016年4月25日)	3,905	100			5.1	0.0	—	96.5	1,266
59期(2016年5月24日)	3,782	100		△	0.6	0.0	—	95.6	1,262
60期(2016年6月24日)	3,911	100			6.1	0.0	—	98.1	1,335
61期(2016年7月25日)	4,088	60			6.1	0.0	—	92.1	1,449
62期(2016年8月24日)	3,942	60		△	2.1	0.0	—	96.8	1,342
63期(2016年9月26日)	3,944	60			1.6	—	—	97.0	1,335
64期(2016年10月24日)	4,182	60			7.6	—	—	96.8	1,304
65期(2016年11月24日)	4,100	60		△	0.5	—	—	96.0	1,236
66期(2016年12月26日)	4,464	60			10.3	—	—	94.0	1,412
67期(2017年1月24日)	4,490	60			1.9	—	—	97.2	1,439
68期(2017年2月24日)	4,669	60			5.3	—	—	95.6	1,480
69期(2017年3月24日)	4,416	60		△	4.1	—	—	91.0	1,488

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	投 資 信 託 券 率
			騰 落 率	率						
第64期	(期 首) 2016年9月26日	円	%	—	%	—	%	—	%	97.0
	9月末	3,947	0.1	—	—	—	—	—	98.0	
	(期 末) 2016年10月24日	4,242	7.6	—	—	—	—	—	96.8	
第65期	(期 首) 2016年10月24日	4,182	—	—	—	—	—	—	96.8	
	10月末	4,134	△ 1.1	—	—	—	—	—	97.9	
	(期 末) 2016年11月24日	4,160	△ 0.5	—	—	—	—	—	96.0	
第66期	(期 首) 2016年11月24日	4,100	—	—	—	—	—	—	96.0	
	11月末	4,099	△ 0.0	—	—	—	—	—	98.0	
	(期 末) 2016年12月26日	4,524	10.3	—	—	—	—	—	94.0	
第67期	(期 首) 2016年12月26日	4,464	—	—	—	—	—	—	94.0	
	12月末	4,494	0.7	—	—	—	—	—	98.0	
	(期 末) 2017年1月24日	4,550	1.9	—	—	—	—	—	97.2	
第68期	(期 首) 2017年1月24日	4,490	—	—	—	—	—	—	97.2	
	1月末	4,595	2.3	—	—	—	—	—	98.0	
	(期 末) 2017年2月24日	4,729	5.3	—	—	—	—	—	95.6	
第69期	(期 首) 2017年2月24日	4,669	—	—	—	—	—	—	95.6	
	2月末	4,619	△ 1.1	—	—	—	—	—	98.0	
	(期 末) 2017年3月24日	4,476	△ 4.1	—	—	—	—	—	91.0	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

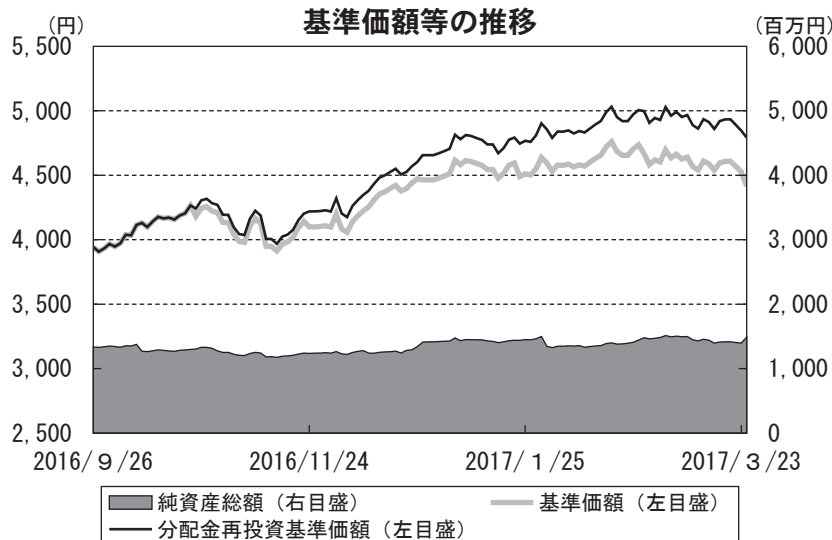
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について（第64期～第69期：2016/9/27～2017/3/24）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ21.5%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



第64期首：3,944円
 第69期末：4,416円
 (既払分配金 360円)
 騰落率：21.5%
 (分配金再投資ベース)

- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・実際のファンドにおいては、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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

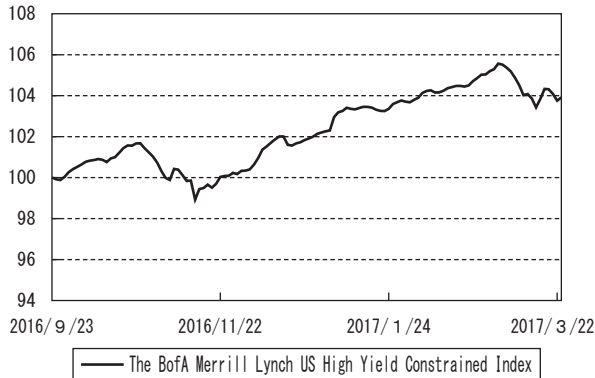
上昇要因

- ・米国ハイ・イールド債券が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・ブラジル・リアルが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・米ドル売り／ブラジル・リアル買いの為替取引によるプレミアム（金利差相当分の収益）が、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境について

（第64期～第69期：2016/9/27～2017/3/24）

米国ハイ・イールド債券市況の推移
（当作成期首を100として指数化）



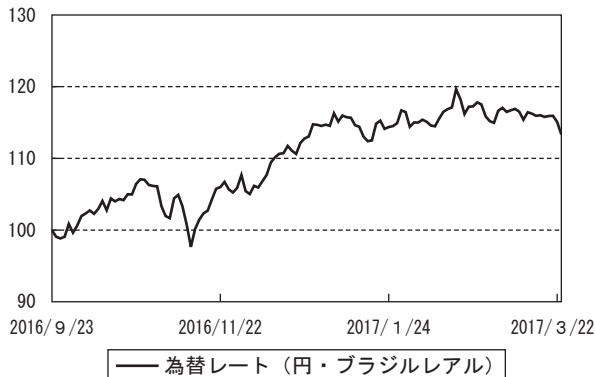
（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）出所：BofA メリルリンチ、同社の許諾を受けて使用しています。BofA メリルリンチは、BofA メリルリンチの指数を“現状有姿”で使用許諾しており、当該指数について保証を行うものではありません。BofA メリルリンチは、当該指数又は当該指数に含まれ、関連し、若しくは当該指数から派生するデータの適合性、品質、正確性、適時性及び／又は完全性を保証しておらず、かかる指数又はデータの使用に関して何ら責任を負うものではありません。また、BofA メリルリンチは、三菱UFJ国際投信又はその商品・サービスについて、援助、支援又は推奨をするものではありません。

◎米国ハイ・イールド債券市況

- ・当作成期を通してみると米国ハイ・イールド債券市場は上昇しました。
- ・同市場は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ観測が高まる局面で一時的に反落する場面も見られましたが、2016年11月の米国大統領選挙で勝利したトランプ氏率いる新政権が掲げる減税や財政支出拡大などの政策が米国景気を押し上げるとの見方が強まったことに加え、原油価格が堅調に推移したことなどを背景に上昇しました。

為替市況の推移
（当作成期首を100として指数化）



◎為替市況

- ・ブラジル・リアルは、ブラジルの議会が政府の歳出に上限を設ける憲法改正案を可決したことなどを背景に財政再建に進展がみられたことや、主要輸出品目である鉄鉱石の価格上昇などを受け、対円で上昇しました。

（注）現地日付ベースで記載しております。

◎国内短期金融市場

＜無担保コール翌日物金利の推移＞

- ・日本銀行による金融緩和政策の影響を受けて、無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。日本銀行のマイナス金利の適用を受けて、足下ではマイナス0.04%程度で推移しました。

＜国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移＞

- ・日本銀行による短期国債の買入れや短期国債の需給の引き締めなどから、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.2%を下回る水準で推移しました。2016年12月末にかけてはマイナス0.45%程度まで低下しました。その後、短期国債の入札不調などから上昇傾向となり、足下はマイナス0.32%程度で推移しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

＜米国高利回り社債・ブラジル・リアルファンド（毎月決算型）＞

- ・当作成期を通じて、主要投資対象とする円建の外国投資信託であるUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BRLクラス）受益証券を高位に組み入れ、マネー・プールマザーファンド受益証券への投資も行いました。
- ・その結果、基準価額（分配金再投資ベース）は当作成期首に比べ、上昇しました。

＜US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BRLクラス）＞

（当記載は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの資料を基に、三菱UFJ国際投信が作成したものです。）

- ・主として米ドル建のハイ・イールド債券に投資を行いました。
- ・国・地域別では、引き続き米国を高位の組み入れとし、格付け別ではB格やBB格が高位の組み入れとなりました。2017年2月末時点の信用格付別組入比率は、BBB格以上4.4%、BB格31.6%、B格38.5%、CCC格10.4%、CC格以下2.9%となりました。
- ・個別銘柄選択の結果、セクター別ではメディアや電気通信などを高位の組み入れとしました。2017年2月末時点のセクター別組入比率上位3セクターは、メディア11.9%、電気通信11.8%、ヘルスケア11.3%、となりました。

※比率はUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産総額に対する割合です。

※格付けはS&P社とMoody's社のうち高いものをS&P社の表示方法をもって表記しています。ただし、S&P社とMoody's社のいずれも無格付の場合は、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インクが判断した格付けを用いています。（格付けのデータ出所：Bloomberg、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク）

※セクターは原則としてThe BofA Merrill Lynchのセクター分類に準じて表示しておりますが、一部J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インクの判断に基づく分類を採用しています。

- ・その結果、米国ハイ・イールド債券全般が上昇したことが基準価額にプラスに寄与しました。
- ・米ドル建資産に対して、米ドル売り／ブラジル・リアル買いの為替取引を行いました。その結果、為替取引によるプレミアム（金利差相当分の収益）やブラジル・リアルが対円で上昇したことが基準価額にプラスに寄与しました。

<マネー・プール マザーファンド>

- ・わが国のコール・ローンおよびCP現先取引などへの投資を通じて、利子等収益の確保を図りました。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は当作成期首と比べて横ばいとなりました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
- ・従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
	2016年9月27日～ 2016年10月24日	2016年10月25日～ 2016年11月24日	2016年11月25日～ 2016年12月26日	2016年12月27日～ 2017年1月24日	2017年1月25日～ 2017年2月24日	2017年2月25日～ 2017年3月24日
当期分配金	60	60	60	60	60	60
（対基準価額比率）	1.414%	1.442%	1.326%	1.319%	1.269%	1.340%
当期の収益	55	56	52	60	56	45
当期の収益以外	4	4	8	—	3	14
翌期繰越分配対象額	1,114	1,114	1,114	1,119	1,122	1,113

（注）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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針

<米国高利回り社債・ブラジル・リアルファンド（毎月決算型）>

◎今後の運用方針

- ・引き続き、円建の外国投資信託であるUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BR Lクラス）受益証券に投資を行います。また、マネー・プール マザーファンド受益証券への投資も行います。

<US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（BRLクラス）>

（当記載は、US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの資料を基に、三菱UFJ国際投信が作成したものです。）

◎運用環境の見通し

- ・多くのハイ・イールド債券発行企業が、低金利下で借り換え（リファイナンス）を済ませていることなどが、米国ハイ・イールド債券市場を下支えするとみています。また、米国のトランプ政権が掲げる税制改革や財政支出の拡大などの政策の恩恵を受けることで、発行企業の収益改善が期待されます。
- ・原油をはじめとする商品価格の下落に対する懸念は後退しつつあるものの、引き続き商品価格のボラティリティ（価格の変動性）が、エネルギー・素材関連銘柄のみならず、ハイ・イールド債券市場全体の動向を左右する展開は続くものと考えます。
- ・主要各国の金融政策および景気の動向次第では、一時的に米国ハイ・イールド債券市場のボラティリティが高まる展開も想定されます。これまで以上に、銘柄ごとのパフォーマンスに格差が生じる可能性があり、運用においては銘柄選択の重要性が一層高まっていくものと予想されます。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、主として米ドル建のハイ・イールド債券に投資を行い、米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り／ブラジル・リアル買いの為替取引を行います。
- ・運用に際しては、ボトムアップ戦略による個別銘柄選択を重視します。徹底的なボトムアップ戦略により個別銘柄の評価を行った後、相対的な比較を行いポートフォリオを構築します。
- ・セクター別では、テクノロジー・エレクトロニクスセクターを選好しており、情報システムのクラウド化の流れに対して競争力を持つソフトウェア会社を中心に、保有を継続する方針です。素材セクターについては、ここ数年天然ガス価格が低位で推移していることなどを背景にコストを低く抑えられている化学メーカーを選好する一方、全体としては中国を含め世界的な鉄鋼市況の悪化が懸念される金属資源会社を中心に投資を控えめとする方針です。また、金融規制強化による影響が懸念される銀行セクターについては慎重姿勢としています。

<マネー・プール マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・原油価格の上昇などを背景に物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日本銀行の物価目標である2%には届かないと考えています。したがって、今後も金融緩和と政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

- ・わが国の国債や短期国債（国庫短期証券）現先取引、コール・ローンおよびCP現先取引などへの投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年9月27日～2017年3月24日)

項 目	第64期～第69期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(9)	(0. 211)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(13)	(0. 290)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0. 016)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0. 002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0. 002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	22	0. 519	
作成期中の平均基準価額は、4,314円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

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

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2016年9月27日～2017年3月24日)

投資信託証券

銘 柄		第64期～第69期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	千口	千円	千口	千円	
US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (BRLクラス)	1, 130, 690	631, 501	1, 314, 241	721, 000	

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2016年9月27日～2017年3月24日)

該当事項はございません。

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

(2017年3月24日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第63期末		第69期末	
		口数	口数	評価額	比率
		千口	千口	千円	%
US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (BRLクラス)		2,587,902	2,404,351	1,354,371	91.0
合	計	2,587,902	2,404,351	1,354,371	91.0

(注) 比率は米国高利回り社債・ブラジル・リアルファンド（毎月決算型）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	第63期末		第69期末	
		口数	口数	評価額	
		千口	千口	千円	
マネー・プール	マザーファンド	0.999	0.999	1	

○投資信託財産の構成

(2017年3月24日現在)

項	目	第69期末	
		評価額	比率
		千円	%
投資信託受益証券		1,354,371	88.1
マネー・プール	マザーファンド	1	0.0
コール・ローン等、その他		182,928	11.9
投資信託財産総額		1,537,300	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第64期末	第65期末	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末
	2016年10月24日現在	2016年11月24日現在	2016年12月26日現在	2017年1月24日現在	2017年2月24日現在	2017年3月24日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,353,645,507	1,297,167,675	1,521,424,717	1,486,044,634	1,546,524,521	1,537,300,990
コール・ローン等	80,850,806	88,607,376	194,457,878	86,380,604	131,710,235	182,928,615
投資信託受益証券(評価額)	1,262,793,698	1,186,559,296	1,326,965,836	1,399,663,027	1,414,813,283	1,354,371,372
マネー・ブール マザーファンド(評価額)	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003	1,003
未収入金	10,000,000	22,000,000	—	—	—	—
(B) 負債	49,290,692	60,906,761	109,371,780	46,503,955	66,520,966	48,780,150
未払金	15,000,000	—	74,000,000	22,000,000	43,000,000	25,000,000
未払収益分配金	18,712,792	18,090,234	18,979,285	19,235,803	19,017,855	20,222,501
未払解約金	14,512,465	41,702,562	15,215,578	4,058,648	3,250,911	2,372,820
未払信託報酬	1,061,007	1,109,319	1,171,892	1,204,475	1,246,986	1,179,824
未払利息	106	127	253	121	136	197
その他未払費用	4,322	4,519	4,772	4,908	5,078	4,808
(C) 純資産総額(A-B)	1,304,354,815	1,236,260,914	1,412,052,937	1,439,540,679	1,480,003,555	1,488,520,840
元本	3,118,798,755	3,015,039,103	3,163,214,282	3,205,967,190	3,169,642,595	3,370,416,956
次期繰越損益金	△1,814,443,940	△1,778,778,189	△1,751,161,345	△1,766,426,511	△1,689,639,040	△1,881,896,116
(D) 受益権総口数	3,118,798,755口	3,015,039,103口	3,163,214,282口	3,205,967,190口	3,169,642,595口	3,370,416,956口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,182円	4,100円	4,464円	4,490円	4,669円	4,416円

○損益の状況

項 目	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
	2016年9月27日～ 2016年10月24日	2016年10月25日～ 2016年11月24日	2016年11月25日～ 2016年12月26日	2016年12月27日～ 2017年1月24日	2017年1月25日～ 2017年2月24日	2017年2月25日～ 2017年3月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	17,381,828	18,071,674	16,699,815	20,623,338	18,322,428	16,629,020
受取配当金	17,382,874	18,073,127	16,702,018	20,625,637	18,323,651	16,630,514
受取利息	57	—	—	85	386	86
支払利息	△ 1,103	△ 1,453	△ 2,203	△ 2,384	△ 1,609	△ 1,580
(B) 有価証券売買損益	72,714,510	△ 22,154,253	104,879,843	6,111,177	51,657,096	△ 75,690,828
売買益	79,259,699	49,995,922	133,030,840	29,037,741	58,737,040	590,919
売買損	△ 6,545,189	△ 72,150,175	△ 28,150,997	△ 22,926,564	△ 7,079,944	△ 76,281,747
(C) 信託報酬等	△ 1,065,329	△ 1,113,838	△ 1,176,664	△ 1,209,383	△ 1,252,064	△ 1,184,632
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	89,031,009	△ 5,196,417	120,402,994	25,525,132	68,727,460	△ 60,246,440
(E) 前期繰越損益金	△ 358,442,742	△ 259,928,242	△ 252,825,465	△ 140,053,846	△ 115,102,734	△ 60,188,204
(F) 追加信託差損益金	△1,526,319,415	△1,495,563,296	△1,599,759,589	△1,632,661,994	△1,624,245,911	△1,741,238,971
(配当等相当額)	(348,904,558)	(337,005,346)	(354,821,955)	(358,209,744)	(356,332,087)	(380,020,100)
(売買損益相当額)	(△1,177,414,857)	(△1,158,557,950)	(△1,244,937,634)	(△1,274,451,738)	(△1,267,913,824)	(△1,361,218,871)
(G) 計 (D+E+F)	△1,795,731,148	△1,760,687,955	△1,732,182,060	△1,747,190,708	△1,670,621,185	△1,861,673,615
(H) 収益分配金	△ 18,712,792	△ 18,090,234	△ 18,979,285	△ 19,235,803	△ 19,017,855	△ 20,222,501
次期繰越損益金 (G+H)	△1,814,443,940	△1,778,778,189	△1,751,161,345	△1,766,426,511	△1,689,639,040	△1,881,896,116
追加信託差損益金	△1,527,566,934	△1,496,769,312	△1,602,290,160	△1,632,661,994	△1,624,879,839	△1,745,957,555
(配当等相当額)	(347,657,039)	(335,799,330)	(352,291,384)	(358,209,744)	(355,698,159)	(375,301,516)
(売買損益相当額)	(△1,179,909,895)	(△1,160,970,002)	(△1,250,000,774)	(△1,274,451,738)	(△1,271,496,994)	(△1,370,603,071)
分配準備積立金	39,381	109,302	187,418	630,933	153,619	83,249
繰越損益金	△ 286,916,387	△ 282,118,179	△ 149,058,603	△ 134,395,450	△ 64,912,820	△ 136,021,810

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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) (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>

① 作成期首（前作成期末）元本額 3,385,997,201円

 作成期中追加設定元本額 1,929,199,022円

 作成期中一部解約元本額 1,944,779,267円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.4416円です。

② 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は1,881,896,116円です。

③ 分配金の計算過程

項 目	2016年9月27日～ 2016年10月24日	2016年10月25日～ 2016年11月24日	2016年11月25日～ 2016年12月26日	2016年12月27日～ 2017年1月24日	2017年1月25日～ 2017年2月24日	2017年2月25日～ 2017年3月24日
費用控除後の配当等収益額	17,176,326円	16,957,836円	16,538,141円	19,690,420円	17,994,638円	15,444,388円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	348,904,558円	337,005,346円	354,821,955円	358,209,744円	356,332,087円	380,020,100円
分配準備積立金額	328,328円	35,684円	97,991円	176,316円	542,908円	142,778円
当ファンドの分配対象収益額	366,409,212円	353,998,866円	371,458,087円	378,076,480円	374,869,633円	395,607,266円
1万口当たり収益分配対象額	1,174円	1,174円	1,174円	1,179円	1,182円	1,173円
1万口当たり分配金額	60円	60円	60円	60円	60円	60円
収益分配金金額	18,712,792円	18,090,234円	18,979,285円	19,235,803円	19,017,855円	20,222,501円

○分配金のお知らせ

	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
1 万口当たり分配金（税込み）	60円	60円	60円	60円	60円	60円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、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）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配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）となり、残りの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、分配金発生時に個々の受益者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、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

[お 知 ら せ]

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年3月24日現在）

<マネー・プール マザーファンド>

下記は、マネー・プール マザーファンド全体(391,050千口)の内容です。

国内その他有価証券

区 分	第69期末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 299,999	% 76.4

（注）比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

〈参考〉投資する投資信託証券およびその概要

当ファンドは、米国高利回り社債・ブラジル・リアルファンド（毎月決算型）が投資対象とする円建の外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

名 称	U S ・ ハイ ・ イールド ・ ボンド ・ ファンド (B R L クラス)
運 用 方 針	<p>1. 米ドル建^{*1}のハイ・イールド債券^{*2}を中心に投資を行います。</p> <p><small>*1 米国以外の発行企業が米ドル建で発行する社債を含みます。</small></p> <p><small>*2 ハイ・イールド債券とは、原則として、格付機関による格付けが、BB格相当以下の社債をいいます。</small></p> <p>2. 原則として、米ドル建資産を実質的にブラジル・リアル建となるように為替取引を行います。</p> <p>3. 資金動向や市況動向、残存信託期間等の事情によっては、前記のような運用ができない場合があります。</p>
投 資 顧 問 会 社	J . P . モルガン ・ インベストメント ・ マネージメント ・ インク [※]
信 託 期 限	無期限
設 定 日	2010年9月27日
会 計 年 度 末	毎年5月末
収 益 分 配	原則として、毎月分配を行います。

※J . P . モルガン ・ インベストメント ・ マネージメント ・ インク (所在地：米国ニューヨーク) は、1988年4月に米国において設立された運用会社であり、J P モルガン ・ チェース ・ アンド ・ カンパニー傘下の資産運用部門である「J P モルガン ・ アセット ・ マネジメント」グループに所属しています。

U S ・ ハイ ・ イールド ・ ボンド ・ ファンド

損益計算書、純資産変動計算書、投資明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

1. 損益計算書

(2016年5月31日に終了する期間)

(米ドルで表示)

投資収益

受取利息 (外国税額控除後)	\$	35,250,938
その他の収益		800
投資収益合計		35,251,738

費用

投資顧問料		2,448,287
会計処理および管理手数料		442,957
保管費用		326,823
名義書換事務代行手数料		111,014
専門家報酬		68,456
登録手数料		24,310
受託者報酬		4,749
その他の費用		1,307
費用合計		3,427,903

投資純利益

31,823,835

実現および未実現損益：

実現損益：

投資有価証券	(34,212,998)
外国通貨取引および為替予約取引	(16,904,330)
実現純損益	(51,117,328)

未実現評価損益の純変動：

投資有価証券	(28,223,848)
外国通貨取引および為替予約取引	4,400,654
未実現評価損益の純変動	(23,823,194)

実現および未実現損益 (純額)

(74,940,522)

運用による純資産の増減 (純額)

\$ (43,116,687)

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

(2016年5月31日に終了する期間)

(米ドルで表示)

運用による純資産の増減額：

投資純利益	\$ 31,823,835
実現純損失	(51,117,328)
未実現評価損益の純変動	(23,823,194)
運用による純資産の増減額	<u>(43,116,687)</u>

分配額	(66,573,709)
ファンドユニットの取引による純資産の増減額	(233,811,281)
純資産の増減額	<u>(343,501,677)</u>

純資産

期首	768,319,236
期末	<u>\$ 424,817,559</u>

	USHYF AUDクラス	USHYF BRLクラス	USHYF CNYクラス
ファンドユニット取引			
ユニット数			
発行	689,926,488	1,867,469,441	6,184,706
買戻し	670,246,935	3,201,417,477	6,111,636
償還	(2,954,552,873)	(7,157,980,158)	(11,676,703)
ユニット増減数	<u>(1,594,379,450)</u>	<u>(2,089,093,240)</u>	<u>619,639</u>
金額			
発行	\$ 4,899,306	\$ 8,288,632	\$ 63,872
買戻し	4,809,253	14,205,988	56,892
償還	(21,590,295)	(31,667,888)	(115,523)
ファンドユニット取引による増減額	<u>\$ (11,881,736)</u>	<u>\$ (9,173,268)</u>	<u>\$ 5,241</u>

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

(2016年5月31日に終了する期間)

(米ドルで表示)

	USHYF IDRクラス	USHYF JPYクラス
ファンドユニット取引		
ユニット数		
発行	119,951,507	829,598,627
買戻し	88,994,582	305,324,563
償還	(364,139,256)	(1,910,420,939)
ユニット増減数	(155,193,167)	(775,497,749)
金額		
発行	\$ 852,262	\$ 5,717,556
買戻し	582,291	2,056,502
償還	(2,401,940)	(12,909,749)
ファンドユニット取引による増減額	\$ (967,387)	\$ (5,135,691)

	USHYF MXNクラス	USHYF Non-hedgeクラス	USHYF Resources Currency クラス
ファンドユニット取引			
ユニット数			
発行	127,275,730	3,780,655,354	72,772,202
買戻し	484,525,044	1,859,226,135	176,984,938
償還	(2,805,719,487)	(17,294,244,286)	(571,796,099)
ユニット増減数	(2,193,918,713)	(11,654,362,797)	(322,038,959)
金額			
発行	\$ 819,033	\$ 32,979,144	\$ 384,164
買戻し	3,032,390	16,306,104	967,980
償還	(17,912,908)	(155,173,864)	(3,134,445)
ファンドユニット取引による増減額	\$ (14,061,485)	\$ (105,888,616)	\$ (1,782,301)

	USHYF TRYクラス	USHYF USDクラス
ファンドユニット取引		
ユニット数		
発行	413,816,103	516,219,274
買戻し	2,899,722,492	589,203,707
償還	(10,686,246,359)	(4,696,171,890)
ユニット増減数	(7,372,707,764)	(3,590,748,909)
金額		
発行	\$ 2,537,328	\$ 5,496,090
買戻し	18,454,082	6,102,227
償還	(68,409,914)	(49,105,851)
ファンドユニット取引による増減額	\$ (47,418,504)	\$ (37,507,534)

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 投資明細表

(2016年5月31日現在)

(米ドルで表示)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%)	
	CANADA (4.4%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (4.4%)	
USD 995,000	BC ULC / New Red Finance, Inc. 6.00% due 04/01/22 (a),(b)	\$ 1,031,069
USD 2,153,000	Bombardier, Inc. 7.50% due 03/15/25 (a),(b)	1,894,640
USD 1,675,000	MEG Energy Corp. 6.38% due 01/30/23 (a),(b)	1,281,375
USD 1,030,000	7.00% due 03/31/24 (a),(b)	793,100
USD 2,805,000	Quebecor Media, Inc. 5.75% due 01/15/23	2,875,125
USD 1,365,000	Trinidad Drilling, Ltd. 7.88% due 01/15/19 (a),(b)	1,132,950
USD 5,355,000	Valeant Pharmaceuticals International, Inc. 5.88% due 05/15/23 (a),(b)	4,501,547
USD 150,000	6.13% due 04/15/25 (a),(b)	125,250
USD 5,415,000	7.50% due 07/15/21 (a),(b)	4,900,575
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	18,535,631
	TOTAL CANADA (Cost \$20,647,969)	18,535,631
	FRANCE (0.6%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (0.6%)	
USD 1,015,000	Numericable-SFR S.A. 6.00% due 05/15/22 (a),(b)	1,010,432
USD 905,000	6.25% due 05/15/24 (a),(b)	880,113
USD 800,000	7.38% due 05/01/26 (a),(b)	805,500
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	2,696,045
	TOTAL FRANCE (Cost \$2,720,000)	2,696,045
	IRELAND (1.9%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.9%)	
USD 235,000	Allegion PLC 5.88% due 09/15/23 (a)	248,513
USD 3,845,000	Ardagh Packaging Finance PLC 9.13% due 10/15/20 (a),(b)	4,029,560
USD 475,000	Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc. 6.75% due 01/31/21 (a),(b)	478,562
USD 385,588	7.00% due 11/15/20 (a),(b)	376,913
USD 745,000	7.25% due 05/15/24 (a),(b)	756,175
USD 1,600,000	Endo Ltd. / Endo Finance LLC / Endo Finco, Inc. 6.00% due 07/15/23 (a),(b)	1,400,656
USD 715,000	James Hardie International Finance Ltd. 5.88% due 02/15/23 (a),(b)	725,725
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	8,016,104
	TOTAL IRELAND (Cost \$8,096,441)	8,016,104
	LUXEMBOURG (4.1%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (4.1%)	
USD 2,815,000	Albea Beauty Holdings S.A. 8.38% due 11/01/19 (a),(b)	2,962,787
USD 580,000	Altice Financing S.A. 6.63% due 02/15/23 (a),(b)	580,000
USD 1,005,000	7.50% due 05/15/26 (a),(b)	1,003,744
USD 370,000	Altice Luxembourg S.A. 7.63% due 02/15/25 (a),(b)	365,838
USD 1,420,000	7.75% due 05/15/22 (a),(b)	1,454,612
USD 2,625,000	INEOS Group Holdings S.A. 5.88% due 02/15/19 (a),(b)	2,657,812
USD 2,435,000	Intelsat Jackson Holdings S.A. 5.50% due 08/01/23 (a)	1,564,488
USD 1,775,000	6.63% due 12/15/22 (a)	1,193,688

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	LUXEMBOURG (4.1%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (4.1%) (continued)	
USD 6,009,000	Intelsat Luxembourg S.A. 7.25% due 10/15/20 (a)	\$ 4,191,277
USD 1,165,000	7.75% due 06/01/21 (a)	346,588
USD 750,000	Mallinckrodt International Finance S.A. / Mallinckrodt CB LLC 5.50% due 04/15/25 (a),(b)	676,875
USD 445,000	5.63% due 10/15/23 (a),(b)	418,300
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	17,416,009
	TOTAL LUXEMBOURG (Cost \$21,342,010)	17,416,009
	NETHERLANDS (1.7%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.7%)	
USD 250,000	Constellium NV 5.75% due 05/15/24 (a),(b)	195,000
USD 465,000	7.88% due 04/01/21 (a),(b)	471,975
USD 1,190,000	NXP BV / NXP Funding LLC 4.63% due 06/01/23 (b)	1,195,962
USD 656,000	5.75% due 02/15/21 (a),(b)	683,060
USD 700,000	5.75% due 03/15/23 (a),(b)	733,250
USD 4,059,716	Reichhold Industries, Inc. 12.00% due 03/31/17	3,948,548
USD 150,000	Sensata Technologies BV 4.88% due 10/15/23 (b)	151,687
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	7,379,482
	TOTAL NETHERLANDS (Cost \$7,408,572)	7,379,482
	UNITED KINGDOM (1.2%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.2%)	
USD 925,000	Algeco Scotsman Global Finance PLC 8.50% due 10/15/18 (a),(b)	779,312
USD 350,000	International Game Technology PLC 6.25% due 02/15/22 (a),(b)	356,125
USD 2,310,000	6.50% due 02/15/25 (a),(b)	2,310,000
USD 1,435,000	Sensata Technologies UK Financing Co. PLC 6.25% due 02/15/26 (a),(b)	1,506,750
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	4,952,187
	TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$4,902,764)	4,952,187
	UNITED STATES (83.5%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%)	
USD 940,000	21st Century Oncology, Inc. 11.00% due 05/01/23 (a),(b)	789,600
USD 725,000	ACCO Brands Corp. 6.75% due 04/30/20 (a)	765,781
USD 1,130,000	ADT Corp. 3.50% due 07/15/22	1,036,775
USD 215,000	AECOM 5.75% due 10/15/22 (a)	221,987
USD 725,000	5.88% due 10/15/24 (a)	754,000
USD 1,649,000	Aerojet Rocketdyne Holdings, Inc. 7.13% due 03/15/21 (a)	1,735,572
USD 285,000	AES Corp. 6.00% due 05/15/26 (a)	288,919
USD 1,245,000	Air Medical Merger Sub Corp. 6.38% due 05/15/23 (a),(b)	1,216,987
USD 785,000	Aircastle Ltd. 5.00% due 04/01/23	802,662
USD 460,000	Albertsons Cos LLC / Safeway, Inc. / New Albertson's, Inc. / Albertson's LLC 6.63% due 06/15/24 (a),(b)	472,650

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
	Alere, Inc.	
USD 1,330,000	6.50% due 06/15/20 (a)	\$ 1,333,325
	Allegion US Holding Co., Inc.	
USD 915,000	5.75% due 10/01/21 (a)	958,462
	Ally Financial, Inc.	
USD 1,195,000	4.25% due 04/15/21	1,197,987
USD 265,000	4.63% due 05/19/22	268,644
USD 2,375,000	4.63% due 03/30/25	2,369,062
USD 575,000	5.13% due 09/30/24	592,969
USD 620,000	5.75% due 11/20/25 (a)	627,750
	AMC Networks, Inc.	
USD 1,125,000	5.00% due 04/01/24 (a)	1,123,594
	Amkor Technology, Inc.	
USD 510,000	6.38% due 10/01/22 (a)	494,700
USD 2,030,000	6.63% due 06/01/21 (a)	1,999,550
	Antero Resources Corp.	
USD 10,000	5.13% due 12/01/22 (a)	9,575
USD 1,620,000	5.38% due 11/01/21 (a)	1,579,500
	Apex Tool Group LLC	
USD 880,000	7.00% due 02/01/21 (a),(b)	783,200
	Argos Merger Sub, Inc.	
USD 3,095,000	7.13% due 03/15/23 (a),(b)	3,133,687
	Ashland, Inc.	
USD 2,090,000	4.75% due 08/15/22 (a)	2,114,244
	Ashtead Capital, Inc.	
USD 470,000	6.50% due 07/15/22 (a),(b)	490,856
	Aspect Software, Inc.	
USD 3,900,000	10.63% due 05/15/17 (a),(c)	4,875
	Associated Materials LLC / AMH New Finance, Inc.	
USD 955,000	9.13% due 11/01/17 (a)	852,337
	Avaya, Inc.	
USD 1,505,000	7.00% due 04/01/19 (a),(b)	1,091,125
	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.	
USD 1,170,000	5.50% due 04/01/23 (a)	1,088,100
USD 1,010,000	6.38% due 04/01/24 (a),(b)	969,600
	B&G Foods, Inc.	
USD 155,000	4.63% due 06/01/21 (a)	156,356
	Bank of America Corp.	
USD 2,735,000	8.00% due 07/29/49 (a),(d),(e)	2,741,837
	Belden, Inc.	
USD 1,910,000	5.50% due 09/01/22 (a),(b)	1,929,100
	Blackboard, Inc.	
USD 450,000	7.75% due 11/15/19 (a),(b)	357,750
	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp.	
USD 1,225,000	6.13% due 11/15/22 (a),(b)	1,102,500
	Boardwalk Pipelines LP	
USD 450,000	5.95% due 06/01/26 (a)	450,754
	Boyd Gaming Corp.	
USD 765,000	6.38% due 04/01/26 (a),(b)	787,950
	BreitBurn Energy Partners LP / BreitBurn Finance Corp.	
USD 2,032,000	8.63% due 10/15/20 (a),(c)	284,480
	Bumble Bee Holdings, Inc.	
USD 1,892,000	9.00% due 12/15/17 (a),(b)	1,915,650
	Caesars Entertainment Operating Co., Inc.	
USD 1,630,000	8.50% due 02/15/20 (a),(c)	1,532,200
USD 7,002,000	9.00% due 02/15/20 (a),(c)	6,546,870
USD 5,435,000	11.25% due 06/01/17 (a),(c)	5,081,725
	California Resources Corp.	
USD 1,108,000	8.00% due 12/15/22 (a),(b)	806,070

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp.	
USD 725,000	5.13% due 05/01/23 (a),(b)	\$ 734,062
USD 910,000	5.38% due 05/01/25 (a),(b)	923,650
USD 885,000	5.50% due 05/01/26 (a),(b)	893,850
USD 1,645,000	5.75% due 02/15/26 (a),(b)	1,686,125
USD 2,485,000	5.88% due 04/01/24 (a),(b)	2,590,613
USD 625,000	Central Garden & Pet Co. 6.13% due 11/15/23 (a)	648,437
USD 1,520,000	CenturyLink, Inc. 6.75% due 12/01/23	1,482,000
USD 1,410,000	Chemours Co. 6.63% due 05/15/23 (a)	1,265,475
USD 470,000	7.00% due 05/15/25 (a)	413,012
USD 275,000	Chesapeake Energy Corp. 3.88% due 04/15/19 (a),(d)	201,781
USD 1,148,000	8.00% due 12/15/22 (a),(b)	924,140
USD 3,085,800	Chinos Intermediate Holdings A, Inc. 7.75% due 05/01/19 (a),(b),(f)	1,265,178
USD 545,000	Cinemark USA, Inc. 4.88% due 06/01/23 (a)	539,550
USD 1,131,000	CIT Group, Inc. 5.50% due 02/15/19 (b)	1,181,895
USD 3,010,000	Claire's Stores, Inc. 8.88% due 03/15/19 (a)	602,000
USD 3,575,000	9.00% due 03/15/19 (a),(b)	2,198,625
USD 360,000	Clean Harbors, Inc. 5.13% due 06/01/21 (a),(b)	383,600
USD 6,561,000	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 6.50% due 11/15/22 (a)	6,497,485
USD 3,915,000	7.63% due 03/15/20 (a)	3,729,600
USD 580,000	CNH Industrial Capital LLC 4.38% due 11/06/20	575,650
USD 1,190,000	4.88% due 04/01/21	1,190,000
USD 2,335,000	Cogent Communications Finance, Inc. 5.63% due 04/15/21 (a),(b)	2,323,325
USD 720,000	Cogent Communications Group, Inc. 5.38% due 03/01/22 (a),(b)	723,600
USD 1,875,000	CommScope Technologies Finance LLC 6.00% due 06/15/25 (a),(b)	1,907,812
USD 120,000	CommScope, Inc. 5.50% due 06/15/24 (a),(b)	121,650
USD 2,295,000	Communications Sales & Leasing, Inc. / CSL Capital LLC 8.25% due 10/15/23 (a)	2,163,037
USD 680,000	Continental Resources, Inc. 4.50% due 04/15/23 (a)	619,225
USD 235,000	Corrections Corp. of America 4.63% due 05/01/23 (a)	238,525
USD 800,000	CSI Compressco LP / Compressco Finance, Inc. 7.25% due 08/15/22 (a)	648,000
USD 460,000	Dana Holding Corp. 5.50% due 12/15/24 (a)	440,450
USD 2,100,000	6.00% due 09/15/23 (a)	2,115,750
USD 540,000	DaVita HealthCare Partners, Inc. 5.00% due 05/01/25 (a)	535,275
USD 500,000	Denbury Resources, Inc. 4.63% due 07/15/23 (a)	337,500
USD 2,385,000	5.50% due 05/01/22 (a)	1,693,350

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
USD 820,000	Diamond 1 Finance Corp. / Diamond 2 Finance Corp. 5.45% due 06/15/23 (a),(b)	\$ 833,377
USD 650,000	6.02% due 06/15/26 (a),(b)	655,877
	DISH DBS Corp. 5.00% due 03/15/23	568,750
USD 625,000	5.88% due 07/15/22	2,018,661
USD 2,080,000	5.88% due 11/15/24	5,120,984
USD 5,525,000	6.75% due 06/01/21	1,004,726
USD 970,000	DJO Finco, Inc. / DJO Finance LLC / DJO Finance Corp. 8.13% due 06/15/21 (a),(b)	1,920,650
USD 2,140,000	Dynegy, Inc. 7.38% due 11/01/22 (a)	1,475,437
USD 1,525,000	7.63% due 11/01/24 (a)	441,600
USD 460,000	East Dubuque Nitrogen Partners LP / East Dubuque Finance Corp. 6.50% due 04/15/21 (a),(b)	978,269
USD 965,000	Energizer Holdings, Inc. 5.50% due 06/15/25 (a),(b)	1,078,586
USD 1,095,000	Entegris, Inc. 6.00% due 04/01/22 (a),(b)	1,202,862
USD 1,165,000	EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance, Inc. 7.75% due 09/01/22 (a)	429,912
USD 815,000	9.38% due 05/01/20 (a)	1,803,288
USD 2,785,000	Equinix, Inc. 5.88% due 01/15/26 (a)	828,787
USD 795,000	FGI Operating Co. LLC / FGI Finance, Inc. 7.88% due 05/01/20 (a)	1,000,500
USD 1,380,000	First Data Corp. 5.38% due 08/15/23 (a),(b)	2,275,500
USD 2,220,000	5.75% due 01/15/24 (a),(b)	5,390,000
USD 5,390,000	7.00% due 12/01/23 (a),(b)	1,485,144
USD 1,465,000	Frontier Communications Corp. 10.50% due 09/15/22 (a),(b)	696,800
USD 670,000	11.00% due 09/15/25 (a),(b)	3,225,475
USD 3,170,000	Gardner Denver, Inc. 6.88% due 08/15/21 (a),(b)	981,838
USD 1,145,000	GCI, Inc. 6.75% due 06/01/21 (a)	853,450
USD 845,000	GCP Applied Technologies, Inc. 9.50% due 02/01/23 (a),(b)	621,600
USD 560,000	General Cable Corp. 5.75% due 10/01/22 (a)	2,543,200
USD 2,720,000	General Motors Co. 4.88% due 10/02/23	732,668
USD 690,000	General Motors Financial Co., Inc. 4.25% due 05/15/23	1,235,934
USD 1,210,000	Geo Group, Inc. 5.13% due 04/01/23 (a)	43,763
USD 45,000	5.88% due 01/15/22 (a)	45,675
USD 45,000	5.88% due 10/15/24 (a)	915,181
USD 905,000	6.00% due 04/15/26 (a)	388,850
USD 385,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc. 4.38% due 04/15/21	76,875
USD 75,000	5.38% due 04/15/26	135,525
USD 130,000	Goodyear Tire & Rubber Co. 5.00% due 05/31/26 (a)	384,275
USD 380,000	5.13% due 11/15/23 (a)	623,725
USD 610,000	Great Lakes Dredge & Dock Corp. 7.38% due 02/01/19 (a)	3,215,750
USD 3,385,000		

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
USD 2,505,000	Halcon Resources Corp. 13.00% due 02/15/22 (a),(b)	1,371,487
USD 430,000	Hanesbrands, Inc. 4.63% due 05/15/24 (a),(b)	430,000
USD 430,000	4.88% due 05/15/26 (a),(b)	430,537
USD 550,000	HCA, Inc. 5.25% due 04/15/25	566,500
USD 680,000	5.25% due 06/15/26 (a)	698,700
USD 2,860,000	5.38% due 02/01/25	2,902,900
USD 1,250,000	5.88% due 05/01/23	1,323,438
USD 2,210,000	5.88% due 02/15/26 (a)	2,287,350
USD 5,350,000	7.50% due 02/15/22	6,065,562
USD 765,000	HD Supply, Inc. 5.75% due 04/15/24 (a),(b)	795,600
USD 1,275,000	HealthSouth Corp. 5.75% due 09/15/25 (a)	1,287,750
USD 670,000	Herc Spinoff Escrow Issuer LLC/Herc Spinoff Escrow Issuer Corp. 7.50% due 06/01/22 (a),(b)	673,350
USD 765,000	7.75% due 06/01/24 (a),(b)	766,912
USD 470,000	Hertz Corp. 5.88% due 10/15/20 (a)	476,462
USD 1,200,000	6.25% due 10/15/22 (a)	1,192,500
USD 1,775,000	7.38% due 01/15/21 (a)	1,812,719
USD 4,030,000	Hexion, Inc. 6.63% due 04/15/20 (a)	3,415,425
USD 1,160,000	8.88% due 02/01/18 (a)	971,500
USD 2,980,000	Hiland Partners Holdings LLC / Hiland Partners Finance Corp. 7.25% due 10/01/20 (a),(b)	3,109,809
USD 1,380,000	Hillman Group, Inc. 6.38% due 07/15/22 (a),(b)	1,245,450
USD 375,000	Hill-Rom Holdings, Inc. 5.75% due 09/01/23 (a),(b)	383,437
USD 1,066,000	Hologic, Inc. 5.25% due 07/15/22 (a),(b)	1,115,302
USD 325,000	HRG Group, Inc. 7.75% due 01/15/22 (a)	320,125
USD 625,000	Huntsman International LLC 4.88% due 11/15/20 (a)	635,937
USD 1,080,000	5.13% due 11/15/22 (a)	1,088,100
USD 1,854,000	iHeartCommunications, Inc. 9.00% due 03/01/21 (a)	1,383,547
USD 1,125,000	10.63% due 03/15/23 (a)	832,500
USD 1,455,000	Infinity Acquisition LLC / Infinity Acquisition Finance Corp. 7.25% due 08/01/22 (a),(b)	1,273,125
USD 2,245,000	Infor Software Parent LLC / Infor Software Parent, Inc. 7.13% due 05/01/21 (a),(b),(f)	1,874,328
USD 3,455,000	Infor US, Inc. 6.50% due 05/15/22 (a)	3,169,963
USD 1,625,000	Informatica LLC 7.13% due 07/15/23 (a),(b)	1,547,813
USD 2,905,000	International Lease Finance Corp. 6.25% due 05/15/19	3,137,400
USD 1,695,000	inVentiv Health, Inc. 9.00% due 01/15/18 (a),(b)	1,733,138
USD 3,251,372	10.00% due 08/15/18 (a),(b),(f)	3,236,146
USD 1,573,189	Jack Cooper Enterprises, Inc. 10.50% due 03/15/19 (a),(b),(f)	676,471
USD 4,065,000	Jack Cooper Holdings Corp. 10.25% due 06/01/20 (a),(b)	2,682,900

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
USD 2,170,000	JC Penney Corp., Inc. 6.38% due 10/15/36	\$ 1,605,800
USD 1,230,000	Kindred Healthcare, Inc. 8.75% due 01/15/23 (a)	1,203,863
USD 3,295,000	Kinetic Concepts, Inc. / KCI USA, Inc. 10.50% due 11/01/18 (a)	3,286,763
USD 2,352,000	Kratos Defense & Security Solutions, Inc. 7.00% due 05/15/19 (a)	1,858,080
USD 550,000	Laredo Petroleum, Inc. 5.63% due 01/15/22 (a)	514,250
USD 1,000,000	Level 3 Communications, Inc. 5.75% due 12/01/22 (a)	1,022,500
USD 620,000	Level 3 Financing, Inc. 5.38% due 01/15/24 (a)	630,075
USD 365,000	5.38% due 05/01/25 (a)	371,460
USD 255,000	5.63% due 02/01/23 (a)	260,419
USD 3,365,000	LSB Industries, Inc. 7.75% due 08/01/19 (a)	3,430,520
USD 1,845,000	LTF Merger Sub, Inc. 8.50% due 06/15/23 (a),(b)	1,766,588
USD 1,560,000	Magnachip Semiconductor Corp. 6.63% due 07/15/21 (a)	1,232,400
USD 150,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Escrow Co.-Issuer, Inc. 5.63% due 05/01/24 (a),(b)	157,875
USD 6,545,000	MGM Resorts International 7.75% due 03/15/22	7,363,125
USD 2,035,000	Micron Technology, Inc. 5.25% due 01/15/24 (a),(b)	1,709,400
USD 155,000	5.50% due 02/01/25 (a)	129,813
USD 510,000	7.50% due 09/15/23 (a),(b)	535,500
USD 575,000	MPLX LP 4.88% due 12/01/24 (a),(b)	543,295
USD 400,000	4.88% due 06/01/25 (a),(b)	378,352
USD 437,000	5.50% due 02/15/23 (a),(b)	429,338
USD 1,785,000	Neiman Marcus Group, Ltd. LLC 8.00% due 10/15/21 (a),(b)	1,356,600
USD 890,000	8.75% due 10/15/21 (a),(b),(f)	631,900
USD 655,000	Neptune Finco Corp. 10.13% due 01/15/23 (a),(b)	730,325
USD 975,000	10.88% due 10/15/25 (a),(b)	1,109,063
USD 880,000	Nexeo Solutions LLC / Nexeo Solutions Finance Corp. 8.38% due 03/01/18 (a)	880,000
USD 370,000	Nexstar Broadcasting, Inc. 6.13% due 02/15/22 (a),(b)	370,925
USD 1,345,000	6.88% due 11/15/20 (a)	1,402,163
USD 1,315,000	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co. 5.00% due 04/15/22 (a),(b)	1,344,588
USD 1,700,000	Noranda Aluminum Acquisition Corp. 11.00% due 06/01/19 (a),(c)	8,500
USD 650,000	NRG Energy, Inc. 7.88% due 05/15/21 (a)	674,375
USD 120,000	8.25% due 09/01/20 (a)	124,500
USD 1,990,000	Oasis Petroleum, Inc. 6.88% due 03/15/22 (a)	1,830,800
USD 105,000	6.88% due 01/15/23 (a)	94,763
USD 330,000	Oshkosh Corp. 5.38% due 03/01/22 (a)	340,725
USD 510,000	5.38% due 03/01/25 (a)	524,025

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
USD 110,000	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp. 6.25% due 06/01/24 (a),(b)	\$ 111,925
USD 1,010,000	Plantronics, Inc. 5.50% due 05/31/23 (a),(b)	1,004,950
USD 2,260,000	Post Holdings, Inc. 7.38% due 02/15/22 (a)	2,387,125
USD 690,000	8.00% due 07/15/25 (a),(b)	765,900
USD 2,140,000	Qwest Capital Funding, Inc. 7.75% due 02/15/31	1,824,350
USD 4,565,000	Radio Systems Corp. 8.38% due 11/01/19 (a),(b)	4,793,250
USD 1,780,000	Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp. 8.00% due 12/01/18 (a)	1,546,375
USD 790,000	Regal Entertainment Group 5.75% due 03/15/22 (a)	813,700
USD 3,010,000	Regency Energy Partners LP / Regency Energy Finance Corp. 5.50% due 04/15/23 (a)	2,942,176
USD 420,000	RegionalCare Hospital Partners Holdings, Inc. 8.25% due 05/01/23 (a),(b)	432,340
USD 4,835,993	Reichhold Industries, Inc. 9.00% due 05/08/17 (a),(b),(c)	-
USD 1,180,000	12.00% due 03/31/17	1,180,000
USD 1,145,000	Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC 5.75% due 10/15/20 (a)	1,180,781
USD 1,884,000	9.00% due 04/15/19 (a)	1,921,680
USD 2,505,000	9.88% due 08/15/19 (a)	2,602,069
USD 1,350,000	RSI Home Products, Inc. 6.50% due 03/15/23 (a),(b)	1,390,500
USD 540,000	RSP Permian, Inc. 6.63% due 10/01/22 (a)	557,550
USD 100,000	Sabine Pass Liquefaction LLC 5.63% due 04/15/23 (a)	101,000
USD 275,000	5.75% due 05/15/24 (a)	276,375
USD 2,695,000	6.25% due 03/15/22 (a)	2,755,638
USD 590,000	Sabre GLBL, Inc. 5.25% due 11/15/23 (a),(b)	602,538
USD 1,050,000	5.38% due 04/15/23 (a),(b)	1,073,625
USD 1,675,000	Sanchez Energy Corp. 6.13% due 01/15/23 (a)	1,206,000
USD 745,000	Scotts Miracle-Gro Co. 8.00% due 10/15/23 (a),(b)	789,700
USD 2,026,000	Serta Simmons Bedding LLC 8.13% due 10/01/20 (a),(b)	2,137,430
USD 545,000	Service Corp. International 7.50% due 04/01/27	637,650
USD 1,920,000	Sinclair Television Group, Inc. 6.13% due 10/01/22 (a)	2,016,000
USD 1,055,000	Sirius XM Radio, Inc. 5.38% due 04/15/25 (a),(b)	1,058,956
USD 615,000	5.38% due 07/15/26 (a),(b)	611,925
USD 375,000	5.75% due 08/01/21 (a),(b)	392,344
USD 1,420,000	6.00% due 07/15/24 (a),(b)	1,487,450
USD 300,000	SM Energy Co. 6.13% due 11/15/22 (a)	274,500
USD 4,390,000	Sprint Capital Corp. 8.75% due 03/15/32	3,544,925

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)	
	UNITED STATES (83.5%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)	
	Sprint Corp.	
USD 310,000	7.25% due 09/15/21	\$ 250,713
USD 2,350,000	7.63% due 02/15/25 (a)	1,772,781
USD 11,410,000	7.88% due 09/15/23	8,956,850
	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp.	
USD 660,000	4.13% due 11/15/19 (a)	643,500
USD 965,000	6.75% due 03/15/24 (a),(b)	952,938
	TEGNA, Inc.	
USD 495,000	4.88% due 09/15/21 (a),(b)	503,662
USD 495,000	5.50% due 09/15/24 (a),(b)	511,088
	Tempur Sealy International, Inc.	
USD 625,000	5.50% due 06/15/26 (a),(b)	628,125
	Tenet Healthcare Corp.	
USD 1,445,000	6.75% due 06/15/23	1,358,300
USD 1,850,000	8.00% due 08/01/20 (a)	1,890,469
USD 4,130,000	8.13% due 04/01/22	4,155,812
	Terex Corp.	
USD 1,935,000	6.00% due 05/15/21 (a)	1,913,231
USD 1,220,000	6.50% due 04/01/20 (a)	1,213,900
	Tesoro Logistics LP / Tesoro Logistics Finance Corp.	
USD 1,845,000	5.88% due 10/01/20 (a)	1,900,350
USD 95,000	6.13% due 10/15/21 (a)	97,909
USD 335,000	6.38% due 05/01/24 (a)	345,050
	TI Group Automotive Systems LLC	
USD 875,000	8.75% due 07/15/23 (a),(b)	864,063
	Time, Inc.	
USD 1,415,000	5.75% due 04/15/22 (a),(b)	1,349,556
	T-Mobile USA, Inc.	
USD 1,070,000	6.50% due 01/15/26 (a)	1,130,856
USD 1,650,000	6.63% due 04/28/21 (a)	1,734,563
USD 1,955,000	6.73% due 04/28/22 (a)	2,050,306
	TransDigm, Inc.	
USD 1,000,000	6.50% due 05/15/25 (a)	1,015,000
	TreeHouse Foods, Inc.	
USD 125,000	6.00% due 02/15/24 (a),(b)	131,563
	Triumph Group, Inc.	
USD 2,185,000	4.88% due 04/01/21 (a)	2,053,900
	UCI International LLC	
USD 5,885,000	8.63% due 02/15/19 (a),(c)	1,633,088
	United Rentals North America, Inc.	
USD 495,000	5.50% due 07/15/25 (a)	485,719
USD 530,000	5.88% due 09/15/26 (a)	522,050
USD 1,052,000	7.63% due 04/15/22 (a)	1,119,722
	Valeant Pharmaceuticals International	
USD 2,180,000	7.25% due 07/15/22 (a),(b)	1,908,590
	Vista Outdoor, Inc.	
USD 830,000	5.88% due 10/01/23 (a),(b)	867,433
	Western Digital Corp.	
USD 915,000	7.38% due 04/01/23 (a),(b)	953,888
USD 2,105,000	10.50% due 04/01/24 (a),(b)	2,178,675
	Whiting Petroleum Corp.	
USD 655,000	5.75% due 03/15/21 (a)	555,113
	Williams Partners LP / ACMP Finance Corp.	
USD 2,095,000	6.13% due 07/15/22 (a)	2,052,136
	Windstream Services LLC	
USD 1,235,000	7.50% due 06/01/22 (a)	1,028,138
USD 4,190,000	7.75% due 10/01/21 (a)	3,655,775

(2016年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	純資産比率	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (97.4%) (continued)		
	UNITED STATES (83.5%) (continued)		
	CORPORATE BONDS & NOTES (83.5%) (continued)		
USD 270,000	WMG Acquisition Corp. 5.63% due 04/15/22 (a),(b)		\$ 275,400
USD 996,000	6.00% due 01/15/21 (a),(b)		1,025,880
	WPX Energy, Inc. 5.25% due 09/15/24 (a)		504,600
USD 125,000	6.00% due 01/15/22 (a)		112,500
USD 1,515,000	8.25% due 08/01/23 (a)		1,475,231
	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp. 5.50% due 03/01/25 (a),(b)		2,695,838
USD 1,630,000	XPO Logistics, Inc. 6.50% due 06/15/22 (a),(b)		1,564,800
USD 1,090,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital, Inc. 6.00% due 04/01/23 (a)		1,119,975
USD 1,990,000	Zebra Technologies Corp. 7.25% due 10/15/22 (a)		2,121,838
USD 465,000	ZF North America Capital, Inc. 4.50% due 04/29/22 (b)		467,558
USD 1,900,000	4.75% due 04/29/25 (b)		1,900,000
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		354,705,048
	TOTAL UNITED STATES (Cost \$396,805,145)		354,705,048
	TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost \$461,922,901)		\$ 413,700,506
	株式		
	COMMON STOCK (1.1%)		
	UNITED STATES (1.1%)		
USD 7,557	Reichhold Cayman Equity		4,964,949
	TOTAL UNITED STATES (Cost \$0)		4,964,949
	TOTAL COMMON STOCK (Cost \$0)		\$ 4,964,949
	元本金額		
	SHORT-TERM INVESTMENT (1.1%)		
	UNITED KINGDOM (1.1%)		
	TIME DEPOSIT (1.1%)		
USD 4,487,464	ANZ National Bank 0.15% due 06/01/16		4,487,464
	TOTAL TIME DEPOSIT		4,487,464
	TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$4,487,464)		4,487,464
	TOTAL SHORT-TERM INVESTMENT (Cost \$4,487,464)		4,487,464
	TOTAL INVESTMENTS (Cost \$466,410,365)	99.6%	\$ 423,152,919
	CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	0.4	1,664,640
	NET ASSETS	100.0%	\$ 424,817,559

All securities in the Schedule of Investments are classified based on management's best assessment of where the country of risk lies rather than the location of the securities.

- (a) Callable security.
 (b) 144A Security - Security exempt from registration under Rule 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, typically to qualified institutional buyers. Unless otherwise indicated, these securities are not considered illiquid.
 (c) Defaulted security.
 (d) Variable rate or floating rate security as of May 31, 2016.
 (e) Perpetual maturity.
 (f) PIK - Payment-in kind security.

(2016年5月31日現在)

ファンド レベルでの為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)			
JPY	Citibank N.A.	1,000,000	06/01/2016	USD	9,115	\$	— \$	(84)	(84)		
JPY	Citibank N.A.	100,000	06/01/2016	USD	911	—	(9)	(9)	(9)		
JPY	Citibank N.A.	500,000	06/01/2016	USD	4,557	—	(42)	(42)	(42)		
JPY	Citibank N.A.	100,000	06/01/2016	USD	911	—	(9)	(9)	(9)		
JPY	Citibank N.A.	10,000	06/01/2016	USD	91	—	(1)	(1)	(1)		
JPY	Citibank N.A.	6,000,000	06/01/2016	USD	54,689	—	(505)	(505)	(505)		
JPY	Citibank N.A.	3,000,000	06/02/2016	USD	27,319	—	(227)	(227)	(227)		
JPY	Citibank N.A.	3,000,000	06/02/2016	USD	27,319	—	(227)	(227)	(227)		
JPY	Citibank N.A.	7,000,000	06/03/2016	USD	63,087	128	—	128	128		
JPY	Citibank N.A.	10,000	06/03/2016	USD	90	0*	—	0*	0*		
JPY	Citibank N.A.	1,000,000	06/03/2016	USD	9,013	18	—	18	18		
JPY	Citibank N.A.	100,000	06/03/2016	USD	901	2	—	2	2		
JPY	Citibank N.A.	4,000,000	06/03/2016	USD	36,050	73	—	73	73		
JPY	Citibank N.A.	2,100,000	06/03/2016	USD	18,926	38	—	38	38		
JPY	Citibank N.A.	100,000	06/03/2016	USD	901	2	—	2	2		
USD	Citibank N.A.	9,115	06/01/2016	JPY	1,000,000	84	—	84	84		
USD	Citibank N.A.	82,033	06/01/2016	JPY	9,000,000	758	—	758	758		
USD	Citibank N.A.	346,363	06/01/2016	JPY	38,000,000	3,201	—	3,201	3,201		
USD	Citibank N.A.	8,196	06/02/2016	JPY	900,000	68	—	68	68		
USD	Citibank N.A.	382,467	06/02/2016	JPY	42,000,000	3,183	—	3,183	3,183		
USD	Citibank N.A.	18,213	06/02/2016	JPY	2,000,000	152	—	152	152		
USD	Citibank N.A.	36,425	06/02/2016	JPY	4,000,000	303	—	303	303		
USD	Citibank N.A.	45,532	06/02/2016	JPY	5,000,000	379	—	379	379		
USD	Citibank N.A.	34,604	06/02/2016	JPY	3,800,000	288	—	288	288		
USD	Citibank N.A.	182	06/02/2016	JPY	20,000	2	—	2	2		
USD	Citibank N.A.	36,050	06/03/2016	JPY	4,000,000	—	(73)	(73)	(73)		
USD	Citibank N.A.	2,614	06/03/2016	JPY	290,000	—	(5)	(5)	(5)		
USD	Citibank N.A.	315,437	06/03/2016	JPY	35,000,000	—	(639)	(639)	(639)		
USD	Citibank N.A.	81,112	06/03/2016	JPY	9,000,000	—	(164)	(164)	(164)		
						\$	8,679	\$	(1,985)	\$	6,694

*Amount is less than \$0.50

USHYF AUDクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)			
AUD	Citibank N.A.	55,324,278	07/05/2016	USD	39,830,960	\$	102,652	\$	—	\$	102,652

USHYF BRLクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)			
BRL	Citibank N.A.	219,573,369	07/05/2016	USD	61,033,191	\$	—	\$	(897,174)	\$	(897,174)

USHYF CNYクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)			
CNY	Citibank N.A.	2,639,059	07/05/2016	USD	402,087	\$	—	\$	(1,704)	\$	(1,704)

(2016年5月31日現在)

USHYF IDRクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
IDR	Citibank N.A.	32,855,313,507	07/05/2016	USD	2,386,891	\$ 1,173	\$ -	\$ 1,173

USHYF JPYクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
JPY	Citibank N.A.	2,631,065,743	07/05/2016	USD	23,910,063	\$ -	\$ (119,915)	\$ (119,915)

USHYF MXNクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
MXN	Citibank N.A.	334,023,021	07/05/2016	USD	18,087,366	\$ -	\$ (60,067)	\$ (60,067)

USHYF Resources Currencyクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
AUD	Citibank N.A.	2,338,317	07/05/2016	USD	1,683,402	4,418	-	4,418
BRL	Citibank N.A.	5,812,167	07/05/2016	USD	1,617,207	-	(25,408)	(25,408)
ZAR	Citibank N.A.	25,680,262	07/05/2016	USD	1,622,961	-	(698)	(698)
						\$ 4,418	\$ (26,106)	\$ (21,688)

USHYF TRYクラスにおける為替予約取引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現 評価益	未実現 評価損	未実現 評価損益 (純額)
TRY	Citibank N.A.	202,847,517	07/05/2016	USD	68,113,999	\$ -	\$ (107,967)	\$ (107,967)

(2016年5月31日現在)

デリバティブ取引の額

	取引相手	デリバティブ 資産の額	デリバティブ 負債の額	受取担保金	差入担保金	純額*
店頭デリバティブ 為替予約取引	Citibank N.A.	\$ 116,922	\$ (1,214,918)	\$ -	\$ -	\$ (1,097,996)
マスターネットティング 契約の対象となる デリバティブ合計		\$ 116,922	\$ (1,214,918)	\$ -	\$ -	\$ (1,097,996)

*Net represents the receivable/(payable) that would be due from/(to) the counterparty in an event of default. Netting is allowed across transactions traded under the same legal agreement with the same legal entity.

通貨略称

AUD	-	Australian Dollar
BRL	-	Brazilian Real
CNY	-	Chinese Yuan
IDR	-	Indonesian Rupiah
MXN	-	Mexican Peso
JPY	-	Japanese Yen
TRY	-	Turkish Lira
USD	-	United States Dollar
ZAR	-	South African Rand

マネー・プール マザーファンド

《第15期》決算日2017年1月16日

[計算期間：2016年7月15日～2017年1月16日]

「マネー・プール マザーファンド」は、1月16日に第15期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第15期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の公社債に投資し、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債
主な組入制限	外貨建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	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
	円		%	%	%	百万円
11期(2015年1月14日)	10,047		0.0	84.8	—	1,179
12期(2015年7月14日)	10,049		0.0	85.2	—	821
13期(2016年1月14日)	10,049		0.0	70.3	—	852
14期(2016年7月14日)	10,050		0.0	62.2	—	241
15期(2017年1月16日)	10,047		△0.0	—	—	355

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落率			
(期首)	円		%	%	%	%
2016年7月14日	10,050		—	62.2	—	—
7月末	10,049		△0.0	63.1	—	—
8月末	10,048		△0.0	66.0	—	—
9月末	10,047		△0.0	—	—	—
10月末	10,047		△0.0	—	—	—
11月末	10,047		△0.0	—	—	—
12月末	10,047		△0.0	—	—	—
(期末)						
2017年1月16日	10,047		△0.0	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

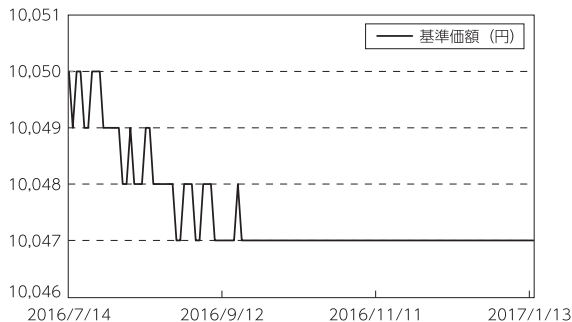
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べて0.03%の下落となりました。

基準価額の推移



●投資環境について

◎国内短期金融市場

<無担保コール翌日物金利の推移>

・日銀による金融緩和政策の影響を受けて、無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。日銀のマイナス金利の適用を受けて、足下ではマイナス0.05%程度で推移しました。

<国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移>

・日銀による短期国債の買入れや短期国債の需給の引き締めなどから、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.2%を下回る水準で推移しました。2016年12月末にはマイナス0.45%まで低下しました。その後、短期国債の入札不調などから上昇傾向となり、足下はマイナス0.27%程度で推移しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・わが国の国債やコール・ローンおよびCP現先取引などへの投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行いました。運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は期首と比べて下落しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

・原油価格の上昇などを背景に物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である2%には届かないと考えています。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

・わが国の国債や短期国債（国庫短期証券）現先取引、コール・ローンおよびCP現先取引などへの投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2016年7月15日～2017年1月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2016年7月15日～2017年1月16日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 —	千円 — (150,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分です。

その他有価証券

		買付額	売付額
国内	コマーシャル・ペーパー	千円 16,099,992	千円 15,799,993

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2016年7月15日～2017年1月16日)

該当事項はございません。

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

(2017年1月16日現在)

国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 299,999	% 84.4

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2017年1月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 299,999	% 84.4
コール・ローン等、その他	55,403	15.6
投資信託財産総額	355,402	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年1月16日現在)

項目	当期末
(A) 資産	355,402,840
コール・ローン等	55,403,013
その他有価証券(評価額)	299,999,827
(B) 負債	192
未払解約金	112
未払利息	80
(C) 純資産総額(A-B)	355,402,648
元本	353,746,538
次期繰越損益金	1,656,110
(D) 受益権総口数	353,746,538口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,047円

<注記事項>

- ①期首元本額 240,621,739円
 期中追加設定元本額 527,320,395円
 期中一部解約元本額 414,195,596円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0047円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

世界好利回りCBファンド 2013-03 為替ヘッジあり	99,642円
世界好利回りCBファンド 2013-03 円高ヘッジ・円安追随型	99,642円
短期ハイ・イールド債ファンド(為替ヘッジあり) 2013-12	99,582円
短期ハイ・イールド債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-02	99,572円
短期ハイ・イールド債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-03	99,572円
短期ハイ・イールド債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-04	99,562円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-09	99,553円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-12	99,533円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジなし・早期償還条項付) 2014-12	99,533円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2015-03	99,523円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジなし) 2015-03	99,523円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジなし・早期償還条項付) 2015-03	99,523円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	1,692,054円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型)	200,000円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型)	1,008,738円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース(毎月決算型)	63,697円
新興国公社債オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型)	6,316,452円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 中国元コース(毎月決算型)	19,989円
新興国公社債オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンド(年2回決算型)	7,175,109円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	5,154,901円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型)	49,966円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型)	995,161円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型)	2,234,005円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) 中国元コース(毎月決算型)	28,349円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型)	1,013,875円
世界投資適格債オープン(通貨選択型) マナー・プール・ファンドII(年2回決算型)	6,982,652円
マナー・プール・ファンドIV	1,144,801円
マナー・プール・ファンドVI	225,471,608円
マナー・プール・ファンドVII(適格機関投資家専用)	976,338円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	4,314,823円

○損益の状況 (2016年7月15日~2017年1月16日)

項目	当期
(A) 配当等収益	446,914
受取利息	465,423
支払利息	△ 18,509
(B) 有価証券売買損益	△ 511,500
売買損	△ 511,500
(C) 当期損益金(A+B)	△ 64,586
(D) 前期繰越損益金	1,192,125
(E) 追加信託差損益金	2,478,977
(F) 解約差損益金	△ 1,950,406
(G) 計(C+D+E+F)	1,656,110
次期繰越損益金(G)	1,656,110

- (注) (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) (E)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) (F)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。

米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	米ドルコース (毎月決算型)	119,857円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	豪ドルコース (毎月決算型)	769,078円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	ブラジル・レアルコース (毎月決算型)	15,855,020円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	中国元コース (毎月決算型)	19,977円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	インドネシア・ルピアコース (毎月決算型)	554,401円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	資源国通貨バスケットコース (毎月決算型)	1,608,548円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	トルコ・リラコース (毎月決算型)	19,961円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	メキシコ・ペソコース (毎月決算型)	19,925円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型)	マナー・プール・ファンドV (年2回決算型)	26,506,066円
米国高利回り社債ファンド (毎月決算型)		999円
米国高利回り社債・円ファンド (毎月決算型)		999円
米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド (毎月決算型)		999円
トレンド・アロケーション・オープン		997,308円
国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 成長型		99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 分配型		99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 成長型		99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X - ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 分配型		99,561円
エマージング社債オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり		99,682円
エマージング社債オープン (毎月決算型) 為替ヘッジなし		99,682円
国際オーストラリア債券オープン (毎月決算型)		997円
リスク・パリティ α オープン		995円
米国エネルギーMLPオープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり		996,215円
米国エネルギーMLPオープン (毎月決算型) 為替ヘッジなし		996,215円
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)		99,602円
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 円コース (毎月決算型)		99,602円
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) インド・ルピーコース (毎月決算型)		99,602円
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (毎月決算型)		99,602円
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) マレーシア・リンギコース (毎月決算型)		99,602円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 円コース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 円コース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 米ドルコース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 米ドルコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ユーロコース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ユーロコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (1年決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (1年決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (毎月決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (1年決算型)		9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (毎月決算型)		9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (1年決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (1年決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (毎月決算型)		9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (1年決算型)		9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (毎月決算型)		99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) マナー・プール・ファンドIX (1年決算型)		12,682,871円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) マナー・プール・ファンドX (年2回決算型)		23,799,047円
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり)		4,979円
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし)		4,979円

US短期ハイ・イールド債オープン 為替プレミアムコース (毎月決算型)	99,562円
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,957円
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジありコース (年2回決算型)	9,957円
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,957円
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジなしコース (年2回決算型)	9,957円
優先証券プラス・オープン 為替プレミアムコース (毎月決算型)	9,956円
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,956円
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,956円
優先証券プラス・オープン 為替プレミアムコース (年2回決算型)	9,956円
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジありコース (年2回決算型)	9,956円
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジなしコース (年2回決算型)	9,956円
米国成長株オープン	996円
世界CoCosオープン 為替プレミアムコース (毎月決算型)	9,953円
世界CoCosオープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,953円
世界CoCosオープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,953円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 毎月決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 年2回決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 毎月決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 年2回決算型	9,952円
合計	353,746,538円