

# 運用報告書（全体版）

追加型投信／海外／債券

## 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）

作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日

第57期（決算日 2014年 8月14日） 第60期（決算日 2014年11月14日）  
第58期（決算日 2014年 9月16日） 第61期（決算日 2014年12月15日）  
第59期（決算日 2014年10月14日） 第62期（決算日 2015年 1月14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、このたび「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）」は、2015年1月14日に第62期の決算を行いましたので、第57期から第62期の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

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	2019年9月26日まで（2009年9月29日設定）	
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、安定した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。	
主要投資対象	当ファンド	エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZAR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
	エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）	主に米ドル建の新興国の政府および政府機関等の発行するソブリン債券、および新興国の企業が発行する社債
	マネー・プールマザーファンド	わが国の公社債
運用方法	・主として米ドル建（現地通貨建の債券にも投資を行う場合があります、これらについて現地通貨売り／米ドル買いの為替取引を行ったものも含みます。）の新興国のソブリン債券と社債に投資を行います。 ・安定したインカムゲインの確保と、債券の値上がり益および為替差益の獲得を目指します。 ・実質的な米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り／南アフリカ・ランド買いの為替取引を行います。	
主な投資制限	・投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への投資は行いません。 ・投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	毎月14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。）	

本報告書に関するお問い合わせ先は、以下の通りです。

コールセンター

フリーダイヤル **0120-759311**

受付時間は営業日の午前9時～午後5時

## 国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号  
ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

・本報告書において、作成対象期間を当作成期という場合があります。

■ 最近 5 作成期の運用実績

	決 算 期	基 準 価 額			債券組入率 比	債券先物率 比	投資信託 証券比率	純 資 産 総 額
		(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 中 率				
第 7 作成期	33期 (2012年 8月14日)	円 8,508	円 100	% 2.6	% 0.3	% —	% 90.7	百万円 220
	34期 (2012年 9月14日)	8,409	100	0.0	0.3	—	97.6	213
	35期 (2012年10月15日)	8,060	100	△ 3.0	0.3	—	95.2	198
	36期 (2012年11月14日)	8,057	100	1.2	0.3	—	97.6	243
	37期 (2012年12月14日)	8,645	100	8.5	0.3	—	97.6	204
	38期 (2013年 1月15日)	9,085	100	6.2	0.4	—	96.8	222
第 8 作成期	39期 (2013年 2月14日)	9,253	100	2.9	0.4	—	95.4	195
	40期 (2013年 3月14日)	9,051	100	△ 1.1	0.4	—	97.4	176
	41期 (2013年 4月15日)	9,702	100	8.3	0.4	—	97.5	184
	42期 (2013年 5月14日)	9,684	100	0.8	0.5	—	97.4	171
	43期 (2013年 6月14日)	7,973	100	△ 16.6	0.6	—	97.4	142
	44期 (2013年 7月16日)	7,956	100	1.0	0.6	—	97.4	136
第 9 作成期	45期 (2013年 8月14日)	7,849	100	△ 0.1	0.7	—	97.3	130
	46期 (2013年 9月17日)	7,739	100	△ 0.1	0.6	—	97.3	127
	47期 (2013年10月15日)	7,828	100	2.4	0.6	—	97.3	128
	48期 (2013年11月14日)	7,412	100	△ 4.0	0.7	—	97.1	108
	49期 (2013年12月16日)	7,723	100	5.5	0.7	—	97.2	108
	50期 (2014年 1月14日)	7,509	100	△ 1.5	0.8	—	97.2	106
第 10 作成期	51期 (2014年 2月14日)	7,105	100	△ 4.0	0.8	—	97.1	94
	52期 (2014年 3月14日)	7,188	100	2.6	0.8	—	97.1	96
	53期 (2014年 4月14日)	7,476	100	5.4	0.8	—	97.1	100
	54期 (2014年 5月14日)	7,682	100	4.1	0.1	—	98.0	101
	55期 (2014年 6月16日)	7,429	100	△ 2.0	0.1	—	97.9	96
	56期 (2014年 7月14日)	7,359	70	0.0	0.1	—	97.9	95
第 11 作成期	57期 (2014年 8月14日)	7,460	70	2.3	0.1	—	97.9	95
	58期 (2014年 9月16日)	7,473	70	1.1	0.1	—	97.9	96
	59期 (2014年10月14日)	7,371	70	△ 0.4	0.1	—	97.9	94
	60期 (2014年11月14日)	7,830	70	7.2	0.1	—	97.9	99
	61期 (2014年12月15日)	7,595	70	△ 2.1	0.1	—	97.9	92
	62期 (2015年 1月14日)	7,621	70	1.3	0.1	—	97.9	92

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

※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。

■ 当作成期の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		債券組入 比 率	債券先物 比 率	投資信託 証券比率
		円	騰 落 率			
第57期	(期 首) 2014年 7月14日	7,359	—	0.1	—	97.9
	7月末	7,525	2.3	0.1	—	97.9
	(期 末) 2014年 8月14日	7,530	2.3	0.1	—	97.9
第58期	(期 首) 2014年 8月14日	7,460	—	0.1	—	97.9
	8月末	7,615	2.1	0.1	—	97.9
	(期 末) 2014年 9月16日	7,543	1.1	0.1	—	97.9
第59期	(期 首) 2014年 9月16日	7,473	—	0.1	—	97.9
	9月末	7,407	△0.9	0.1	—	97.9
	(期 末) 2014年10月14日	7,441	△0.4	0.1	—	97.9
第60期	(期 首) 2014年10月14日	7,371	—	0.1	—	97.9
	10月末	7,716	4.7	0.1	—	97.9
	(期 末) 2014年11月14日	7,900	7.2	0.1	—	97.9
第61期	(期 首) 2014年11月14日	7,830	—	0.1	—	97.9
	11月末	8,189	4.6	0.1	—	97.9
	(期 末) 2014年12月15日	7,665	△2.1	0.1	—	97.9
第62期	(期 首) 2014年12月15日	7,595	—	0.1	—	97.9
	12月末	7,795	2.6	0.1	—	97.9
	(期 末) 2015年 1月14日	7,691	1.3	0.1	—	97.9

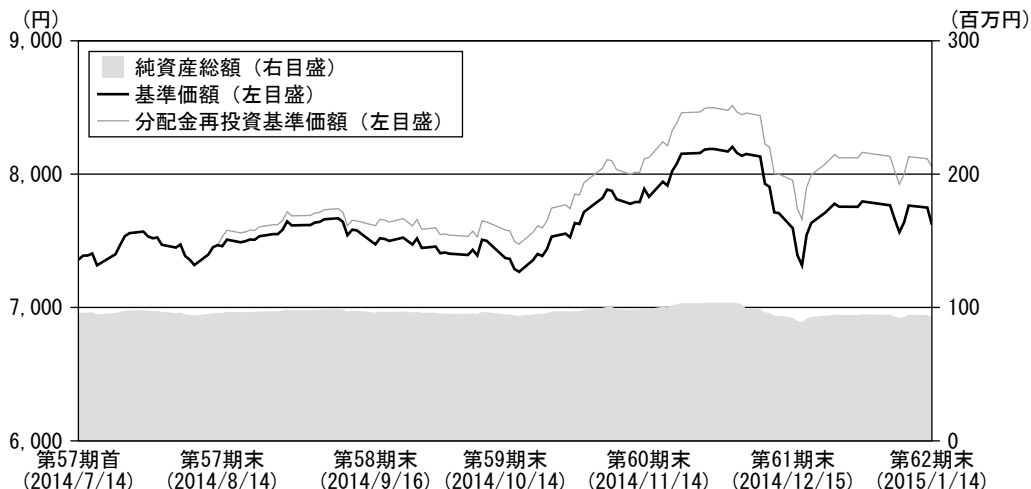
(注1) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れていますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しています。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

■ 運用経過

■ 基準価額等の推移について（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は  
プラス9.5%となりました。

第57期首：7,359円  
第62期末：7,621円（既払分配金420円（税込み））  
騰落率：+9.5%（分配金再投資ベース）

（注）騰落率は、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す。

※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。

※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ありません。

※分配金再投資基準価額は、第57期首の基準価額の値と等しくして指数化したものです。

■ 基準価額の主な変動要因（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

➤ 債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

実質的に投資している米ドル建の新興国のソブリン債券と社債からの利息収入が得られたものの、当該債券の価格が下落したことが基準価額の下落要因となりました。

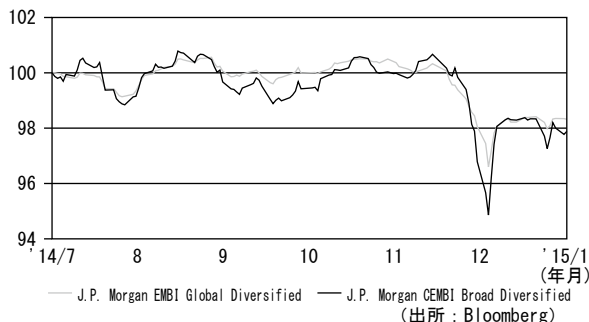
➤ 為替要因（為替変動等に起因するもの）

南アフリカ・ランドが円に対して上昇（円安）したことや、実質的に投資している米ドル建資産に対して、米ドル売り／南アフリカ・ランド買いの為替取引を行った際のプレミアム（金利差相当の収益）を得られたことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

投資環境について（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

➤ 新興国債券市場の動向

〈新興国債券市場の推移〉

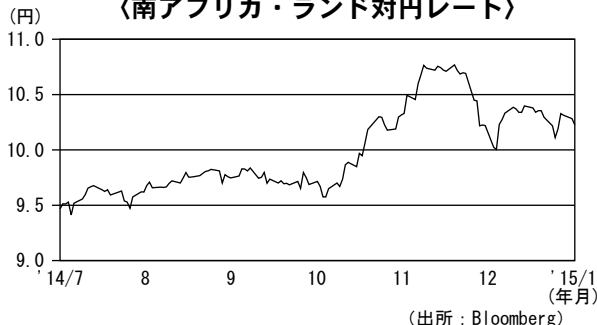


- (注1) 第57期首を100として指数化しています。  
 (注2) グラフの数値は、ファンドの基準価額との関連を考慮して、前営業日の値を使用しています。  
 (注3) 指数については、後記「本報告書で使用している指数について」をご参照ください。

新興国債券市場は、作成対象期間を通してみるとソブリン債券、社債ともに下落する結果となりました。作成対象期間の初めから2014年11月まで、新興国債券市場はおおむね堅調に推移したものの、12月に入るとギリシャでの政局不安の高まりや原油価格の下落などを背景とする世界的なリスク回避の流れを背景に急落しました。新興国債券市場はその後持ち直しの動きとなったものの、作成対象期間を通しては下落する結果となり、ソブリン債券のパフォーマンスが社債のパフォーマンスに劣後する結果となりました。

➤ 為替市場の動向

〈南アフリカ・ランド対円レート〉



南アフリカ・ランドは、市場のリスク回避姿勢の高まりなどを背景に対円で下落する局面があったものの、作成対象期間を通してみると対円で大幅に上昇しました。

- (注) グラフの数値は、ファンドの基準価額との関連を考慮して、前営業日の値を使用しています。

➤ 国内短期金融市場の動向

〈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0.1%を下回る水準で推移しました。

〈国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移〉

2014年8月まで低位で推移していた国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りは、9月以降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まりなどから、マイナスとなりました。10月末の日銀による追加の金融緩和策を受けて、日銀の短期国債の買入れが減少するとの見通しなどから、11月初旬にかけて同利回りは0%程度まで上昇しました。その後も、一時的に同利回りは0%程度まで上昇する場面があったものの、おおむねマイナスで推移しました。

## ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

### ➤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）

- ・作成対象期間を通じて、円建の外国投資信託であるエマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）を高位に組み入れ、マネー・プール マザーファンドにも一部投資を行いました。
- ・作成対象期間末において、エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）を97.9%、マネー・プール マザーファンドを0.1%組み入れました。

### ➤エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）

- ・主として米ドル建の新興国のソブリン債券および社債に投資を行うとともに、実質的な米ドル建資産に対して、米ドル売り／南アフリカ・ランド買いの為替取引を行いました。
- ・ポートフォリオの構築にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチによるソブリン債券の投資国選択および社債の銘柄選択を行いました。
- ・ソブリン債券と社債との比較では、現状の信用力対比のスプレッド（米国公債との利回り格差）水準から社債に投資妙味があると考えており、社債の組入比率を基本比率である30%と比べて高めとしました。
- ・ソブリン債券の運用においては、トルコやインドネシアなどの相対的に信用力の高い国を中核に据える一方で、ザンビアやコートジボワールなどの低格付け国を戦略的に組み入れました。
- ・社債の運用においては、割安な水準で発行される新発債を適宜買い付け、幅広い銘柄に分散投資を行いました。セクター別では、公益セクターや石油セクターをはじめ、今後新興国における中産階級の増加やこれに伴う国内消費の拡大の恩恵を受けると思われる不動産や消費関連セクターなどにも投資を行いました。

（注）当記載は、エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンドの資料を基に、国際投信投資顧問が作成したものです。

### ➤マネー・プール マザーファンド

わが国の短期国債（国庫短期証券）現先取引およびコール・ローンへの投資を通じて、常時適正な流動性を保持するように運用を行いました。

## ■ 分配金について

分配については、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、第57期から第62期までの1万口当たり分配金（税込み）はそれぞれ70円とさせていただきます。なお、分配金に充てなかった留保益については、特に制限を設けず、運用の基本方針に則した運用を行います。

## ■ 今後の運用方針

### ➤ 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）

引き続き、円建の外国投資信託であるエマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）に投資を行います。また、マネー・プール マザーファンドへも投資を行います。

### ➤ エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）

- ・ 引き続き、主として米ドル建の新興国のソブリン債券および社債に投資を行うとともに、実質的な米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り／南アフリカ・ランド買いの為替取引を行います。
- ・ ポートフォリオの構築にあたっては、徹底したボトムアップ・アプローチによるソブリン債券の投資国選択および社債の銘柄選択を行います。
- ・ ソブリン債券と社債との比較では、信用力対比のスプレッド水準から現状は社債に投資妙味があると判断しており、引き続き社債の組入比率を基本比率である30%と比べて高めとする方針です。
- ・ ソブリン債券では、今後健全な経済成長が見込まれるトルコやインドネシアなどをはじめ、中長期的な観点からの組み入れを基本とします。
- ・ 社債では、とりわけ新興国の中産階級の増加やこれに伴う国内消費の拡大などの恩恵を受けると考えられる消費関連や不動産、産業セクターなどに魅力的な企業が多いと考えています。

（注）当記載は、エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンドの資料を基に、国際投信投資顧問が作成したものです。

### ➤ マネー・プール マザーファンド

引き続き、わが国の短期国債（国庫短期証券）現先取引およびコール・ローンでの運用を行います。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	第57期～第62期 (2014/7/15～2015/1/14)		項目の概要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	41	0.534	(a) 信託報酬＝作成対象期間の平均基準価額× 信託報酬率× $\frac{\text{作成対象期間の日数}}{\text{年間日数}}$ 作成対象期間の平均基準価額は7,707円 です。
(投 信 会 社)	(17)	(0.217)	・ 当ファンドの運用、受託会社への運用指図、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(23)	(0.300)	・ 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)	・ 当ファンドの財産の保管および管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝ $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	41	0.536	

(注1) 作成対象期間の費用（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2) 消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。

(注3) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注4) 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）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）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います。

(注5) 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6) 単位未満は0と表示しています。



■ 当作成期の売買及び取引の状況（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

投資信託証券

決 算 期	第 57 期 ～ 第 62 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外国（邦貨建）	千口	千円	千口	千円
エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）	8,243	6,387	17,187	13,510
合 計	8,243	6,387	17,187	13,510

（注1）金額は受渡代金です。

（注2）口数・金額の単位未満は切り捨てです。

■ 当作成期の利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

（1）利害関係人との取引状況

① 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）

決 算 期	第 57 期 ～ 第 62 期					
	区 分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D
投資信託証券						

② マネー・プール マザーファンド

決 算 期	第 57 期 ～ 第 62 期					
	区 分	買付額等A	うち利害関係人との取引状況B	B/A	売付額等C	うち利害関係人との取引状況D
現 先 取 引（公社債）						

平均保有割合0.0%

（平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該子投資信託の親投資信託所有口数の割合です。）

（2）売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第 57 期 ～ 第 62 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額（A）	－千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額（B）	－千円
（B）／（A）	－%

（注）売買委託手数料総額は、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です。

<sup>\*</sup>利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当作成期における利害関係人との取引はありません。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

当作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	当作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円 20	百万円 -	百万円 -	百万円 20	商品性を適正に維持するための取得

■ 組入資産の明細

(1) 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

ファンド名	第 11 作 成 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ ボンド・ファンド（ZARクラス）	千口 116,605	千円 90,789	% 97.9
合 計	116,605	90,789	97.9

(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

(2) 親投資信託残高

種 類	第 10 作 成 期 末	第 11 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネー・プール マザーファンド	千口 93	千口 93	千円 93

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 投資信託財産の構成

2015年1月14日現在

項 目	第 11 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 信 託 受 益 証 券	千円 90,789	% 96.9
マ ネ ー ・ プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド	93	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,807	3.0
投 資 信 託 財 産 総 額	93,689	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年8月14日) (2014年9月16日) (2014年10月14日) (2014年11月14日) (2014年12月15日) (2015年1月14日)現在

項 目	第 57 期 末	第 58 期 末	第 59 期 末	第 60 期 末	第 61 期 末	第 62 期 末
	円	円	円	円	円	円
<b>(A) 資 産</b>	<b>96,889,813</b>	<b>97,249,161</b>	<b>95,827,743</b>	<b>99,974,259</b>	<b>93,284,112</b>	<b>93,689,168</b>
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,873,582	2,950,448	2,848,558	2,931,230	2,837,894	2,765,966
投 資 信 託 受 益 証 券 (評 価 額)	93,912,260	94,154,742	92,845,215	96,929,048	90,342,228	90,789,211
マ ネ ー ・ プ ー ル マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	93,988	93,988	93,988	93,978	93,987	93,987
未 収 入 金	10,000	50,000	40,000	20,000	10,000	40,000
未 収 利 息	3	3	2	3	3	4
<b>(B) 負 債</b>	<b>986,563</b>	<b>1,070,351</b>	<b>979,095</b>	<b>972,753</b>	<b>991,256</b>	<b>933,809</b>
未 払 金	—	—	—	—	50,000	—
未 払 収 益 分 配 金	899,859	900,961	900,755	885,115	850,653	852,017
未 払 解 約 金	—	75,710	—	—	—	—
未 払 信 託 報 酬	86,361	93,310	78,029	87,292	90,242	81,467
そ の 他 未 払 費 用	343	370	311	346	361	325
<b>(C) 純 資 産 総 額 (A - B)</b>	<b>95,903,250</b>	<b>96,178,810</b>	<b>94,848,648</b>	<b>99,001,506</b>	<b>92,292,856</b>	<b>92,755,359</b>
元 本	128,551,333	128,708,766	128,679,313	126,445,140	121,521,898	121,716,762
次 期 繰 越 損 益 金	△ 32,648,083	△ 32,529,956	△ 33,830,665	△ 27,443,634	△ 29,229,042	△ 28,961,403
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>128,551,333口</b>	<b>128,708,766口</b>	<b>128,679,313口</b>	<b>126,445,140口</b>	<b>121,521,898口</b>	<b>121,716,762口</b>
1口当たり基準価額(C/D)	7,460円	7,473円	7,371円	7,830円	7,595円	7,621円

(注1) 当ファンドの第57期首元本額は129,888,314円、第57期～第62期中追加設定元本額は1,605,510円、第57期～第62期中一部解約元本額は9,777,062円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第57期末0.7460円、第58期末0.7473円、第59期末0.7371円、第60期末0.7830円、第61期末0.7595円、第62期末0.7621円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その差額は第57期末32,648,083円、第58期末32,529,956円、第59期末33,830,665円、第60期末27,443,634円、第61期末29,229,042円、第62期末28,961,403円です。

※本運用報告書作成時点において、本計算期間に係るファンドの監査は終了していません。

■ 損益の状況

第57期（自2014年7月15日 至2014年8月14日） 第60期（自2014年10月15日 至2014年11月14日）  
 第58期（自2014年8月15日 至2014年9月16日） 第61期（自2014年11月15日 至2014年12月15日）  
 第59期（自2014年9月17日 至2014年10月14日） 第62期（自2014年12月16日 至2015年1月14日）

項 目	第 57 期	第 58 期	第 59 期	第 60 期	第 61 期	第 62 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配当等収益	854,936	883,821	800,781	887,199	843,604	806,634
受取配当金	854,864	883,743	800,727	887,139	843,526	806,561
受取利息	72	78	54	60	78	73
(B)有価証券売買損益	1,435,193	267,046	△ 1,129,974	5,882,536	△ 2,760,822	440,421
売 買 益	3,344,416	1,146,831	1,246,491	7,236,693	176,777	2,184,629
売 買 損	△ 1,909,223	△ 879,785	△ 2,376,465	△ 1,354,157	△ 2,937,599	△ 1,744,208
(C)信託報酬等	△ 86,704	△ 93,680	△ 78,340	△ 87,638	△ 90,603	△ 81,792
(D)当期繰越損益(A+B+C)	2,203,425	1,057,187	△ 407,533	6,682,097	△ 2,007,821	1,165,263
(E)前期繰越損益金	△15,418,143	△14,039,053	△13,807,578	△14,711,851	△ 8,533,158	△11,313,166
(F)追加信託差損益金	△18,533,506	△18,647,129	△18,714,799	△18,528,765	△17,837,410	△17,961,483
(配当等相当額)	( 8,960,417)	( 8,935,254)	( 8,889,218)	( 8,630,248)	( 8,293,692)	( 8,243,721)
(売買損益相当額)	(△27,493,923)	(△27,582,383)	(△27,604,017)	(△27,159,013)	(△26,131,102)	(△26,205,204)
(G)計(D+E+F)	△31,748,224	△31,628,995	△32,929,910	△26,558,519	△28,378,389	△28,109,386
(H)収益分配金	△ 899,859	△ 900,961	△ 900,755	△ 885,115	△ 850,653	△ 852,017
次期繰越損益金(G+H)	△32,648,083	△32,529,956	△33,830,665	△27,443,634	△29,229,042	△28,961,403
追加信託差損益金	△18,584,927	△18,698,613	△18,830,611	△18,541,409	△17,910,323	△18,034,513
(配当等相当額)	( 8,908,996)	( 8,883,770)	( 8,773,406)	( 8,617,604)	( 8,220,779)	( 8,170,691)
(売買損益相当額)	(△27,493,923)	(△27,582,383)	(△27,604,017)	(△27,159,013)	(△26,131,102)	(△26,205,204)
分配準備積立金	5,100,425	5,054,245	4,983,236	4,891,913	4,667,534	4,640,047
繰越損益金	△19,163,581	△18,885,588	△19,983,290	△13,794,138	△15,986,253	△15,566,937

(注1) 損益の状況の中で

- ・ (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。
- ・ (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。
- ・ (F) 追加信託差損益金とは、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2) 分配金の計算過程

項 目	第 57 期 末	第 58 期 末	第 59 期 末	第 60 期 末	第 61 期 末	第 62 期 末
(a) 配当等収益(費用控除後)	822,569円	811,875円	722,441円	875,710円	753,007円	753,732円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後)	0	0	0	0	0	0
(c) 信託約款に規定する収益調整金	8,960,417	8,935,254	8,889,218	8,630,248	8,293,692	8,243,721
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	5,126,294	5,091,847	5,045,738	4,888,674	4,692,267	4,665,302
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	14,909,280	14,838,976	14,657,397	14,394,632	13,738,966	13,662,755
(f) 分配金額	899,859	900,961	900,755	885,115	850,653	852,017
(g) 分配金額(1万口当たり)	70	70	70	70	70	70

## ■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第57期	第58期	第59期	第60期	第61期	第62期
1万口当たり分配金(税引前)	70円	70円	70円	70円	70円	70円
分配金落ち後基準価額	7,460円	7,473円	7,371円	7,830円	7,595円	7,621円

## 分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

	第57期 2014年7月15日～ 2014年8月14日	第58期 2014年8月15日～ 2014年9月16日	第59期 2014年9月17日～ 2014年10月14日	第60期 2014年10月15日～ 2014年11月14日	第61期 2014年11月15日～ 2014年12月15日	第62期 2014年12月16日～ 2015年1月14日
当期分配金 (対基準価額比率)	70円 0.930%	70円 0.928%	70円 0.941%	70円 0.886%	70円 0.913%	70円 0.910%
当期の収益	63円	63円	56円	69円	61円	61円
当期の収益以外	7円	7円	14円	1円	9円	9円
翌期繰越分配対象額	1,089円	1,082円	1,069円	1,068円	1,060円	1,052円

(注1) 「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・繰越欠損金補てん後の有価証券売買等損益(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。

(注2) 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3) 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。

## ■ お知らせ

投資信託及び投資法人に関する法律等の改正に伴い、2014年12月1日以降に作成期日（作成基準日となるファンドの決算日）を迎える運用報告書については、運用報告書に記載すべき事項のうち重要な事項を記載した「交付運用報告書」と「運用報告書（全体版）」（本報告書）に二段階化されることになりました。

「運用報告書（全体版）」は弊社のホームページでご覧いただけますが、ご請求いただいた場合には交付いたします。詳しくは、販売会社までお問い合わせください。

## ■ 約款変更について（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

- 「運用報告書（全体版）」について電磁的方法により提供するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 投資信託の併合及び約款変更並びに投資信託契約の解約に関する書面決議に係る受益者数要件を廃止するための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 受益者の利益に及ぼす影響が軽微な投資信託の併合に関する書面決議を不要とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。
- 反対受益者の受益権買取請求の規定を適用除外とするための、所要の約款変更を2014年12月1日に行いました。

## 本報告書で使用している指数について

### <投資環境についてで用いた指数>

※J.P. Morgan EMBI Global Diversifiedはエマージング・カントリーの国債を中心とした債券の投資総合収益を指数化したものです。J.P. Morgan CEMBI Broad Diversifiedはエマージング・カントリーの社債を中心とした債券の投資総合収益を指数化したものです。

※J.P. Morgan EMBI Global Diversified, J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified: 情報は、信頼性があると信じられる情報源から取得したものです。J.P. Morganはその完全性・正確性を保証するものではありません。本指数は許諾を受けて使用しています。J.P. Morganからの書面による事前承認なしに本指数を複製・使用・頒布することは認められていません。Copyright 2015, J.P. Morgan Chase & Co. All rights reserved.

〈ご参考〉投資対象とする投資信託証券の概要

エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）

当ファンドは、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）が投資対象とする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。

投資信託証券	エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド（ZARクラス）
運用方針	<ol style="list-style-type: none"> <li>1. 主に米ドル建の新興国の政府および政府機関等の発行するソブリン債、および新興国の企業が発行する社債を中心に投資を行います。また、外国為替予約取引および直物為替先渡取引（NDF）等を活用します。</li> <li>2. 保有米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り／南アフリカ・ランド買いの為替取引を行います。</li> <li>3. 投資対象国・地域における非常事態（金融危機、デフォルト、重大な政策変更や資産凍結を含む規制の導入、自然災害、クーデターや重大な政治体制の変更、戦争等の場合をいいます。）の発生を含む市況動向や資金動向、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。</li> </ol>
投資運用会社	T. ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド（T.Rowe Price International, Limited）
信託期限	無期限
設定日	2009年9月29日
会計年度	毎年3月末
収益分配方針	原則として、毎月分配を行います。

エマージング・ソブリン・アンド・コーポレート・ボンド・ファンド

損益計算書、有価証券明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、国際投信投資顧問が編集および一部翻訳したものです。

1. 損益計算書

2014年3月31日終了年度

(米ドルで表示)

<b>投資収益</b>	
受取利息（外国税額控除後）	\$ 18,458,074
<b>投資収益合計</b>	<u>18,458,074</u>
<b>費用</b>	
運用受託報酬	1,672,098
会計処理および管理手数料	312,969
管理報酬	284,847
専門家報酬	61,852
名義書換事務代行手数料	40,829
受託者報酬	11,007
登録手数料	1,205
その他の費用	508
<b>費用合計</b>	<u>2,385,315</u>
<b>投資純利益</b>	<u>16,072,759</u>
<b>実現および未実現損益：</b>	
<b>実現損益：</b>	
投資有価証券	12,126,108
外国通貨取引および為替予約取引	(44,179,931)
<b>実現純損益</b>	<u>(32,053,823)</u>
<b>未実現評価損益の純変動：</b>	
投資有価証券	(37,363,764)
外国通貨取引および為替予約取引	12,822,639
<b>未実現評価損益の純変動</b>	<u>(24,541,125)</u>
<b>実現および未実現損益（純額）</b>	<u>(56,594,948)</u>
<b>営業活動による純資産の増減（純額）</b>	<u>\$ (40,522,189)</u>

(注) ( ) 内の金額は、マイナスの金額です。

## 2. 有価証券明細表

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%)</b>	
	<b>ARMENIA (0.6%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.6%)</b>	
USD 1,500,000	Republic of Armenia 6.00% due 09/30/20	\$ 1,552,500
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>1,552,500</u>
	<b>TOTAL ARMENIA (Cost \$1,485,907)</b>	<u>1,552,500</u>
	<b>BANGLADESH (1.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (1.1%)</b>	
USD 2,900,000	Ooredoo International Finance, Ltd. 5.00% due 10/19/25 (a)	3,023,540
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>3,023,540</u>
	<b>TOTAL BANGLADESH (Cost \$2,703,567)</b>	<u>3,023,540</u>
	<b>BERMUDA (1.1%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (1.1%)</b>	
USD 2,900,000	Bermuda Government International Bond 4.85% due 02/06/24	2,958,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>2,958,000</u>
	<b>TOTAL BERMUDA (Cost \$2,858,667)</b>	<u>2,958,000</u>
	<b>BRAZIL (6.9%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.4%)</b>	
USD 1,200,000	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. 7.38% due 02/02/22	1,227,000
USD 540,000	BR Malls International Finance, Ltd. 8.50% due 01/29/49 (b)(c)	553,500
USD 780,000	BR Properties S.A. 9.00% due 10/29/49 (b)(c)	789,750
USD 700,000	Braskem America Finance Co. 7.13% due 07/22/41 (c)	667,625
USD 320,000	BRF S.A. 5.88% due 06/06/22	331,200
USD 300,000	Embraer S.A. 5.15% due 06/15/22	311,250
USD 1,000,000	Marfrig Holding Europe BV 11.25% due 09/20/21 (c)	1,072,500
USD 600,000	Minerva Luxembourg S.A. 7.75% due 01/31/23 (c)	614,400
USD 800,000	Odebrecht Finance, Ltd. 7.13% due 06/26/42 (c)	780,000
USD 583,740	Odebrecht Offshore Drilling Finance, Ltd. 6.75% due 10/01/22 (a)(c)	605,630
USD 305,000	Petrobras Global Finance BV 6.25% due 03/17/24	314,272
USD 620,000	Samarco Mineracao S.A. 4.13% due 11/01/22	570,400
USD 1,300,000	Votorantim Cimentos S.A. 7.25% due 04/05/41	1,287,000
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>9,124,527</u>
	<b>GOVERNMENT BONDS (3.5%)</b>	
USD 7,500,000	Brazilian Government International Bond 2.63% due 01/05/23	6,637,500
USD 2,550,000	5.63% due 01/07/41	2,583,150
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>9,220,650</u>
	<b>TOTAL BRAZIL (Cost \$18,634,043)</b>	<u>18,345,177</u>



# 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)

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>BULGARIA (0.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
	Vivacom	
EUR 400,000	6.63% due 11/15/18 (c)	\$ 574,480
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>574,480</u>
	<b>TOTAL BULGARIA (Cost \$538,980)</b>	<u>574,480</u>
	<b>CHILE (0.7%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.7%)</b>	
	Corp. Nacional del Cobre de Chile	
USD 600,000	3.00% due 07/17/22	559,842
	Embotelladora Andina S.A.	
USD 300,000	5.00% due 10/01/23	312,131
	Empresa Nacional del Petroleo	
USD 1,000,000	5.25% due 09/10/20	1,055,022
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>1,926,995</u>
	<b>TOTAL CHILE (Cost \$1,842,337)</b>	<u>1,926,995</u>
	<b>CHINA (6.6%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (6.6%)</b>	
	Anton Oilfield Services Group	
USD 700,000	7.50% due 11/06/18 (a)(c)	731,500
	BCP Singapore VI Cayman Financing Co., Ltd.	
USD 525,000	8.00% due 04/15/21 (c)	532,875
	Bestgain Real Estate, Ltd.	
USD 2,800,000	2.63% due 03/13/18	2,586,276
	Central China Real Estate, Ltd.	
USD 500,000	6.50% due 06/04/18 (c)	453,683
	China Shanshui Cement Group, Ltd.	
USD 2,000,000	8.50% due 05/25/16 (c)	2,042,500
	COSL Finance BVI, Ltd.	
USD 1,100,000	3.25% due 09/06/22	1,010,073
	Country Garden Holdings Co., Ltd.	
USD 1,600,000	11.13% due 02/23/18 (c)	1,730,000
	ENN Energy Holdings, Ltd.	
USD 850,000	6.00% due 05/13/21 (a)	916,487
	Golden Eagle Retail Group, Ltd.	
USD 1,800,000	4.63% due 05/21/23	1,578,893
	KWG Property Holding, Ltd.	
USD 750,000	8.98% due 01/14/19 (c)	719,639
	Longfor Properties Co., Ltd.	
USD 500,000	6.75% due 01/29/23 (c)	451,250
	Mega Advance Investments, Ltd.	
USD 320,000	6.88% due 10/18/19 (c)	318,400
	Studio City Finance, Ltd.	
USD 500,000	5.00% due 05/12/21	518,041
	Talent Yield Investments, Ltd.	
USD 1,100,000	8.50% due 12/01/20 (c)	1,226,500
	Trillion Chance, Ltd.	
USD 500,000	4.50% due 04/25/22	499,231
	Wanda Properties International Co., Ltd.	
USD 240,000	8.50% due 01/10/19 (c)	232,800
	Yingde Gases Investment, Ltd.	
USD 1,500,000	7.25% due 01/29/24	1,501,785
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>17,749,933</u>
	<b>TOTAL CHINA (Cost \$17,909,371)</b>	<u>17,749,933</u>
	<b>COLOMBIA (2.2%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (2.2%)</b>	
	Colombia Government International Bond	
USD 2,000,000	2.63% due 03/15/23 (c)	1,800,000

# 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）

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>COLOMBIA (2.2%) (continued)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (2.2%) (continued)</b>	
	Colombia Government International Bond	
USD 900,000	4.00% due 02/26/24	\$ 891,000
USD 3,000,000	4.38% due 07/12/21	3,120,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>5,811,000</b>
	<b>TOTAL COLOMBIA (Cost \$6,064,063)</b>	<b>5,811,000</b>
	<b>CROATIA (1.9%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.3%)</b>	
	Hrvatska Elektroprivreda	
USD 780,000	6.00% due 11/09/17	811,200
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>811,200</b>
	<b>GOVERNMENT BONDS (1.6%)</b>	
	Croatia Government International Bond	
USD 3,640,000	5.50% due 04/04/23	3,678,220
USD 515,000	6.00% due 01/26/24	535,600
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>4,213,820</b>
	<b>TOTAL CROATIA (Cost \$5,090,081)</b>	<b>5,025,020</b>
	<b>DOMINICAN REPUBLIC (0.4%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.4%)</b>	
	Dominican Republic International Bond	
USD 200,000	5.88% due 04/18/24 (a)	198,500
USD 800,000	7.50% due 05/06/21	892,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>1,090,500</b>
	<b>TOTAL DOMINICAN REPUBLIC (Cost \$1,015,792)</b>	<b>1,090,500</b>
	<b>EGYPT (0.2%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.2%)</b>	
	Egypt Government International Bond	
USD 600,000	6.88% due 04/30/40	540,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>540,000</b>
	<b>TOTAL EGYPT (Cost \$538,696)</b>	<b>540,000</b>
	<b>GABON (0.1%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
	Gabonese Republic	
USD 300,000	6.38% due 12/12/24	317,250
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>317,250</b>
	<b>TOTAL GABON (Cost \$317,988)</b>	<b>317,250</b>
	<b>GEORGIA (0.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
	Bank of Georgia JSC	
USD 400,000	7.75% due 07/05/17	428,480
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>428,480</b>
	<b>TOTAL GEORGIA (Cost \$398,585)</b>	<b>428,480</b>
	<b>GUATEMALA (0.3%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.3%)</b>	
	Guatemala Government Bond	
USD 750,000	5.75% due 06/06/22	813,750
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>813,750</b>
	<b>TOTAL GUATEMALA (Cost \$773,283)</b>	<b>813,750</b>
	<b>HONG KONG (3.9%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.9%)</b>	
	Bao-trans Enterprises, Ltd.	
USD 700,000	3.75% due 12/12/18	694,688

# 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)

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.8%) (continued)</b>	
	<b>HONG KONG (3.9%) (continued)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.9%) (continued)</b>	
USD 500,000	Country Garden Holdings Co., Ltd. 7.25% due 04/04/21 (c)	\$ 465,000
USD 1,400,000	Hongkong Land Finance Cayman Island Co., Ltd. 4.50% due 06/01/22	1,451,782
USD 100,000	4.50% due 10/07/25	99,516
USD 3,130,000	Metropolitan Light International, Ltd. 5.25% due 01/17/18 (c)	3,145,650
USD 2,200,000	PCCW Capital No 4, Ltd. 5.75% due 04/17/22	2,264,876
USD 1,000,000	Shimao Property Holdings, Ltd. 9.65% due 08/03/17 (c)	1,055,000
USD 1,100,000	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 4.38% due 06/18/22	1,128,223
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>10,304,735</u>
	<b>TOTAL HONG KONG (Cost \$10,175,877)</b>	<u>10,304,735</u>
	<b>HUNGARY (0.6%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.6%)</b>	
USD 1,290,000	Hungary Government International Bond 5.38% due 02/21/23	1,307,931
USD 400,000	5.38% due 03/25/24	400,800
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>1,708,731</u>
	<b>TOTAL HUNGARY (Cost \$1,672,682)</b>	<u>1,708,731</u>
	<b>ICELAND (1.2%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (1.2%)</b>	
USD 2,720,000	Iceland Government International Bond 4.88% due 06/16/16 (a)	2,866,200
USD 410,000	5.88% due 05/11/22	444,338
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>3,310,538</u>
	<b>TOTAL ICELAND (Cost \$3,166,685)</b>	<u>3,310,538</u>
	<b>INDIA (2.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (2.1%)</b>	
USD 555,000	Bharti Airtel International Netherlands BV 5.13% due 03/11/23	551,531
USD 2,400,000	Export-Import Bank of India 4.00% due 01/14/23	2,273,376
USD 545,000	HDFC Bank, Ltd. 3.00% due 03/06/18	534,642
USD 1,300,000	ICICI Bank, Ltd. 4.70% due 02/21/18	1,350,058
USD 225,000	Indian Railway Finance Corp., Ltd. 3.92% due 02/28/19	225,846
USD 250,000	Reliance Holding USA, Inc. 5.40% due 02/14/22 (a)	261,838
USD 400,000	Reliance Holdings USA, Inc. 5.40% due 02/14/22	418,941
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>5,816,232</u>
	<b>TOTAL INDIA (Cost \$5,327,678)</b>	<u>5,816,232</u>
	<b>INDONESIA (6.7%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.6%)</b>	
USD 500,000	Adaro Indonesia PT 7.63% due 10/22/19 (a)(c)	531,250
USD 400,000	Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% due 02/05/18 (c)	407,500
USD 925,000	Perusahaan Penerbit SBSN Indonesia 3.30% due 11/21/22	829,031
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>1,767,781</u>

# 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）

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>INDONESIA (6.7%) (continued)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (6.1%)</b>	
USD 14,400,000	Indonesia Government International Bond 5.38% due 10/17/23	\$ 14,940,000
USD 1,260,000	6.63% due 02/17/37	1,335,600
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>16,275,600</u>
	<b>TOTAL INDONESIA (Cost \$18,017,847)</b>	<u>18,043,381</u>
	<b>IRAQ (0.5%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.5%)</b>	
USD 1,500,000	Republic of Iraq 5.80% due 01/15/28 (c)	1,320,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>1,320,000</u>
	<b>TOTAL IRAQ (Cost \$1,208,142)</b>	<u>1,320,000</u>
	<b>ISRAEL (3.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.1%)</b>	
USD 475,000	Altice Financing S.A. 7.88% due 12/15/19 (c)	518,938
USD 725,000	B Communications, Ltd. 7.38% due 02/15/21 (a)(c)	761,250
USD 2,950,000	Israel Electric Corp., Ltd. 7.25% due 01/15/19	3,292,937
USD 3,000,000	9.38% due 01/28/20	3,686,250
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>8,259,375</u>
	<b>TOTAL ISRAEL (Cost \$7,765,531)</b>	<u>8,259,375</u>
	<b>LITHUANIA (0.2%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.2%)</b>	
USD 500,000	Lithuania Government International Bond 6.13% due 03/09/21	571,350
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>571,350</u>
	<b>TOTAL LITHUANIA (Cost \$501,040)</b>	<u>571,350</u>
	<b>LUXEMBOURG (0.9%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.9%)</b>	
USD 970,000	Evraz Group S.A. 6.50% due 04/22/20	809,950
USD 275,000	Millicom International Cellular S.A. 6.63% due 10/15/21 (c)	290,813
USD 1,070,000	Offshore Drilling Holding S.A. 8.38% due 09/20/20 (c)	1,167,637
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>2,268,400</u>
	<b>TOTAL LUXEMBOURG (Cost \$2,249,213)</b>	<u>2,268,400</u>
	<b>MALAYSIA (0.7%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.7%)</b>	
USD 1,800,000	Wakala Global Sukuk Bhd 4.65% due 07/06/21	1,936,800
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>1,936,800</u>
	<b>TOTAL MALAYSIA (Cost \$2,049,111)</b>	<u>1,936,800</u>
	<b>MEXICO (6.0%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (2.8%)</b>	
USD 365,000	Alfa SAB de CV 5.25% due 03/25/24 (c)	374,125
USD 3,050,000	Controladora Mabe S.A. de CV 7.88% due 10/28/19 (a)	3,431,250
USD 1,010,000	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV 8.13% due 02/08/20 (c)	1,090,209
USD 1,120,000	Petroleos Mexicanos 5.50% due 08/27/44	1,080,800

# 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）

(2014年3月31日現在)

<u>元本金額</u>	<u>銘柄名</u>	<u>公正価値</u>
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>MEXICO (6.0%) (continued)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (2.8%) (continued)</b>	
USD 1,175,000	Petroleos Mexicanos 6.50% due 06/02/41	\$ 1,286,625
USD 200,000	Trust F/1401 5.25% due 12/15/24	199,500
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>7,462,509</b>
	<b>GOVERNMENT BONDS (3.2%)</b>	
USD 5,750,000	Mexico Government International Bond 4.00% due 10/02/23	5,807,500
USD 1,900,000	4.75% due 03/08/44	1,805,000
USD 1,000,000	5.75% due 10/12/10	982,500
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>8,595,000</b>
	<b>TOTAL MEXICO (Cost \$15,840,455)</b>	<b>16,057,509</b>
	<b>MONGOLIA (0.6%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.6%)</b>	
USD 1,334,000	Mongolia Government International Bond 4.13% due 01/05/18	1,200,600
USD 566,000	5.13% due 12/05/22	454,923
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>1,655,523</b>
	<b>TOTAL MONGOLIA (Cost \$1,760,326)</b>	<b>1,655,523</b>
	<b>MOROCCO (0.6%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.6%)</b>	
USD 1,745,000	Morocco Government International Bond 4.25% due 12/11/22	1,692,650
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>1,692,650</b>
	<b>TOTAL MOROCCO (Cost \$1,743,252)</b>	<b>1,692,650</b>
	<b>NAMIBIA (0.1%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
USD 300,000	Namibia International Bonds 5.50% due 11/03/21	314,250
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<b>314,250</b>
	<b>TOTAL NAMIBIA (Cost \$301,492)</b>	<b>314,250</b>
	<b>NIGERIA (0.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
USD 540,000	GTB Finance BV 6.00% due 11/08/18	533,250
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>533,250</b>
	<b>TOTAL NIGERIA (Cost \$537,331)</b>	<b>533,250</b>
	<b>PANAMA (0.4%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.4%)</b>	
USD 400,000	Panama Government International Bond 4.30% due 04/29/53	327,500
USD 500,000	6.70% due 01/26/36	587,500
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<b>915,000</b>
	<b>TOTAL PANAMA (Cost \$1,003,361)</b>	<b>915,000</b>
	<b>PERU (3.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.0%)</b>	
USD 1,300,000	Alicorp S.A.A. 3.88% due 03/20/23	1,207,444
USD 820,000	Banco de Credito del Peru 5.38% due 09/16/20 (a)	868,175
USD 670,000	Scotiabank Peru S.A. 4.50% due 12/13/27 (c)(d)	613,050
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>2,688,669</b>

# 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）

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	PERU (3.2%) (continued)	
	<b>GOVERNMENT BOND (2.2%)</b>	
USD 4,550,000	Peruvian Government International Bond 7.35% due 07/21/25	\$ 5,852,437
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>5,852,437</u>
	<b>TOTAL PERU (Cost \$7,931,080)</b>	<u>8,541,106</u>
	<b>PHILIPPINES (2.6%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.5%)</b>	
USD 300,000	Alliance Global Group, Inc. 6.50% due 08/18/17	323,250
USD 900,000	SM Investments Corp. 5.50% due 10/13/17	948,940
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>1,272,190</u>
	<b>GOVERNMENT BOND (2.1%)</b>	
USD 4,600,000	Philippine Government International Bond 6.38% due 10/23/34	5,715,500
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>5,715,500</u>
	<b>TOTAL PHILIPPINES (Cost \$5,814,102)</b>	<u>6,987,690</u>
	<b>POLAND (0.1%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BOND (0.1%)</b>	
USD 200,000	Poland Government International Bond 3.00% due 03/17/23	187,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>	<u>187,000</u>
	<b>TOTAL POLAND (Cost \$184,186)</b>	<u>187,000</u>
	<b>QATAR (2.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (2.1%)</b>	
USD 5,255,080	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co., Ltd. II 5.30% due 09/30/20	5,652,364
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>5,652,364</u>
	<b>TOTAL QATAR (Cost \$5,510,571)</b>	<u>5,652,364</u>
	<b>ROMANIA (2.2%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (2.2%)</b>	
USD 4,146,000	Romanian Government International Bond 4.38% due 08/22/23 (a)	4,068,262
EUR 500,000	4.88% due 11/07/19	746,962
USD 1,000,000	6.75% due 02/07/22	1,165,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>5,980,224</u>
	<b>TOTAL ROMANIA (Cost \$6,015,983)</b>	<u>5,980,224</u>
	<b>RUSSIA (5.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.6%)</b>	
USD 545,000	EuroChem Mineral & Chemical Co. OJSC via EuroChem GI, Ltd. 5.13% due 12/12/17	531,375
USD 200,000	Gazprom Neft OAO Via GPN Capital S.A. 4.38% due 09/19/22	177,500
USD 500,000	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding, Ltd. 5.00% due 05/30/23	462,500
USD 580,000	Sibur Securities, Ltd. 3.91% due 01/31/18	532,150
USD 1,400,000	Sistema JSFC via Sistema International Funding S.A. 6.95% due 05/17/19	1,445,500
USD 500,000	VimpelCom Holdings BV 7.50% due 03/01/22	506,800
USD 750,000	VTB Bank OJSC Via VTB Capital S.A. 6.95% due 10/17/22	746,258
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>4,402,083</u>

# 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）

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>RUSSIA (5.1%) (continued)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (3.5%)</b>	
	Russian Foreign Bond - Eurobond	
USD 1,400,000	5.63% due 04/04/42	\$ 1,354,500
USD 6,987,000	7.50% due 03/31/30	7,947,712
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>9,302,212</u>
	<b>TOTAL RUSSIA (Cost \$13,969,372)</b>	<u>13,704,295</u>
	<b>SERBIA (3.1%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (3.1%)</b>	
	Republic of Serbia	
USD 1,440,000	4.88% due 02/25/20	1,440,000
USD 200,000	5.25% due 11/21/17	207,500
USD 1,520,000	5.88% due 12/03/18	1,607,400
USD 1,022,980	6.75% due 11/01/24 (c)	1,026,817
USD 3,660,000	7.25% due 09/28/21	4,099,566
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>8,381,283</u>
	<b>TOTAL SERBIA (Cost \$8,136,814)</b>	<u>8,381,283</u>
	<b>SINGAPORE (0.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
	TBG Global Pte. Ltd.	
USD 525,000	4.63% due 04/03/18 (c)	519,094
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>519,094</u>
	<b>TOTAL SINGAPORE (Cost \$816,057)</b>	<u>519,094</u>
	<b>SLOVENIA (0.6%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.6%)</b>	
	Slovenia Government International Bond	
USD 785,000	5.25% due 02/18/24	814,669
USD 800,000	5.85% due 05/10/23	872,000
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>1,686,689</u>
	<b>TOTAL SLOVENIA (Cost \$1,576,472)</b>	<u>1,686,689</u>
	<b>SOUTH AFRICA (2.3%)</b>	
	<b>GOVERNMENT BONDS (2.3%)</b>	
	South Africa Government International Bond	
USD 1,500,000	4.67% due 01/17/24	1,485,000
USD 1,400,000	5.88% due 05/30/22	1,536,780
USD 2,050,000	5.88% due 09/16/25	2,203,750
USD 824,000	6.25% due 03/08/41	903,310
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>6,128,840</u>
	<b>TOTAL SOUTH AFRICA (Cost \$6,131,909)</b>	<u>6,128,840</u>
	<b>SRI LANKA (1.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.2%)</b>	
	Bank of Ceylon	
USD 465,000	5.33% due 04/16/18	460,350
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>460,350</u>
	<b>GOVERNMENT BONDS (0.9%)</b>	
	Sri Lanka Government International Bond	
USD 2,000,000	5.69% due 07/25/22	2,010,000
USD 455,000	6.00% due 01/14/19	476,613
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>2,486,613</u>
	<b>TOTAL SRI LANKA (Cost \$2,805,597)</b>	<u>2,946,963</u>
	<b>THAILAND (0.6%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.6%)</b>	
	PTTEP Canada International Finance, Ltd.	
USD 1,000,000	5.69% due 04/05/21	1,097,086

# 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）

(2014年3月31日現在)

<u>元本金額</u>	<u>銘柄名</u>	<u>公正価値</u>
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>	
	<b>THAILAND (0.6%) (continued)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (0.6%) (continued)</b>	
USD 350,000	PTTEP Canada International Finance, Ltd. 6.35% due 06/12/42	\$ 371,672
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>1,468,758</u>
	<b>TOTAL THAILAND (Cost \$1,494,857)</b>	<u>1,468,758</u>
	<b>TURKEY (7.9%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.0%)</b>	
USD 500,000	Arcelik AS 5.00% due 04/03/23	437,500
USD 1,500,000	Asya Sukuik Co., Ltd. 7.50% due 03/28/23 (c)(d)	1,305,000
USD 1,500,000	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciligi AS 5.88% due 08/12/20 (c)	1,515,000
USD 290,000	Türkiye Garanti Bankası AS 4.00% due 09/13/17	288,808
USD 1,400,000	6.25% due 04/20/21 (a)	1,437,996
USD 1,740,000	Türkiye Halk Bankası AS 4.88% due 07/19/17	1,754,546
USD 240,000	Türkiye Sise ve Cam Fabrikalari AS 4.25% due 05/09/20	220,200
USD 1,000,000	Yasar Holdings S.A. Via Willow No. 2 9.63% due 10/07/15 (c)	985,000
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>7,943,850</u>
	<b>GOVERNMENT BONDS (4.9%)</b>	
USD 1,080,000	Turkey Government International Bond 6.00% due 01/14/41	1,061,100
USD 6,963,000	7.00% due 03/11/19	7,763,745
USD 2,750,000	11.88% due 01/15/30	4,413,750
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>	<u>13,238,695</u>
	<b>TOTAL TURKEY (Cost \$20,921,384)</b>	<u>21,182,445</u>
	<b>UKRAINE (1.0%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.0%)</b>	
USD 600,000	Avangardco Investments Public, Ltd. 10.00% due 10/29/15	580,200
USD 1,200,000	Dubai Electricity & Water Authority 7.38% due 10/21/20	1,447,500
USD 800,000	Mriya Agro Holding PLC 9.45% due 04/19/18	676,000
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>2,703,700</u>
	<b>TOTAL UKRAINE (Cost \$2,823,494)</b>	<u>2,703,700</u>
	<b>UNITED ARAB EMIRATES (1.0%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.0%)</b>	
USD 210,000	DIP Sukuik, Ltd. 4.29% due 02/20/19	211,012
USD 2,340,000	Ruwais Power Co. PJSC 6.00% due 08/31/36	2,564,521
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<u>2,775,533</u>
	<b>TOTAL UNITED ARAB EMIRATES (Cost \$2,729,549)</b>	<u>2,775,533</u>
	<b>UNITED KINGDOM (0.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.1%)</b>	
USD 300,000	Fresnillo PLC 5.50% due 11/13/23	301,200
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<u>301,200</u>
	<b>TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$297,792)</b>	<u>301,200</u>



# 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）

（2014年3月31日現在）

元本金額	銘柄名	純資産比率	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (87.9%) (continued)</b>		
	<b>UNITED STATES (0.4%)</b>		
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.4%)</b>		
	Cemex Finance LLC		
USD 800,000	9.38% due 10/12/22 (a)(c)		\$ 939,000
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>		<u>939,000</u>
	<b>TOTAL UNITED STATES (Cost \$879,419)</b>		<u>939,000</u>
	<b>VENEZUELA (3.7%)</b>		
	<b>GOVERNMENT BONDS (3.7%)</b>		
	Venezuela Government International Bond		
USD 1,000,000	5.75% due 02/26/16		868,750
USD 9,650,000	12.75% due 08/23/22		8,926,250
	<b>TOTAL GOVERNMENT BONDS</b>		<u>9,795,000</u>
	<b>TOTAL VENEZUELA (Cost \$9,586,283)</b>		<u>9,795,000</u>
	<b>ZAMBIA (0.3%)</b>		
	<b>GOVERNMENT BOND (0.3%)</b>		
	Zambia Government International Bond		
USD 1,000,000	5.38% due 09/20/22		853,750
	<b>TOTAL GOVERNMENT BOND</b>		<u>853,750</u>
	<b>TOTAL ZAMBIA (Cost \$854,037)</b>		<u>853,750</u>
	<b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost \$231,670,321)</b>		<u>\$ 235,397,283</u>
	<b>SHORT TERM INVESTMENTS (6.0%)</b>		
	<b>GRAND CAYMAN (6.0%)</b>		
	<b>TIME DEPOSITS (6.0%)</b>		
	Bank of Tokyo Mitsubishi		
USD 15,874,686	0.03% due 04/01/14		15,874,686
	Deutsche Bank, Ltd.		
JPY 9,110,005	0.01% due 04/01/14		86,451
	<b>TOTAL TIME DEPOSITS</b>		<u>15,963,137</u>
	<b>TOTAL GRAND CAYMAN (Cost \$15,963,334)</b>		<u>15,963,137</u>
	<b>TOTAL SHORT TERM INVESTMENTS (Cost \$15,963,334)</b>		<u>15,963,137</u>
	<b>TOTAL INVESTMENTS (Cost \$247,633,655)</b>	93.9%	\$ 251,360,420
	<b>CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES</b>	6.1	16,374,976
	<b>NET ASSETS</b>	<u>100.0%</u>	<u>\$ 267,735,396</u>

## 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)
USD	JPMorgan Chase & Co.	422,845	05/20/2014	EUR	308,875	\$ -	\$(2,640)	\$(2,640)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	477,361	05/20/2014	EUR	347,000	-	(641)	(641)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	423,406	05/20/2014	EUR	308,875	-	(2,078)	(2,078)
						\$ -	\$(5,359)	\$(5,359)

（2014年3月31日現在）

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	Barclays Capital	1,800,464	04/02/2014	USD	1,574,000	\$ 95,750	\$ -	\$ 95,750
AUD	Barclays Capital	1,749,870	04/02/2014	USD	1,567,000	55,830	-	55,830
AUD	Barclays Capital	873,286	04/02/2014	USD	765,000	47,668	-	47,668
AUD	Barclays Capital	2,634,454	04/02/2014	USD	2,363,000	80,194	-	80,194
AUD	Barclays Capital	2,307,850	04/02/2014	USD	2,062,947	77,169	-	77,169
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	11,461	04/02/2014	USD	10,000	629	-	629
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	98,531	04/02/2014	USD	88,000	3,378	-	3,378
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	11,478	04/02/2014	USD	10,000	645	-	645
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	89,138	04/02/2014	USD	79,000	3,664	-	3,664
AUD	Deutsche Bank AG	2,634,841	04/02/2014	USD	2,366,000	77,367	-	77,367
AUD	Deutsche Bank AG	2,628,619	04/02/2014	USD	2,348,000	91,782	-	91,782
AUD	JPMorgan Chase & Co.	107,384	04/02/2014	USD	96,000	3,587	-	3,587
AUD	Royal Bank of Canada	1,795,967	04/02/2014	USD	1,574,000	91,561	-	91,561
AUD	Barclays Capital	210,616	05/02/2014	USD	194,105	819	-	819
AUD	Barclays Capital	1,753,404	05/02/2014	USD	1,567,000	55,767	-	55,767
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	22,248	05/02/2014	USD	20,000	591	-	591
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	22,063	05/02/2014	USD	20,000	419	-	419
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	32,256	05/02/2014	USD	28,000	852	-	852
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	107,874	05/02/2014	USD	97,000	2,836	-	2,836
AUD	Deutsche Bank AG	1,785,581	05/02/2014	USD	1,522,000	30,620	-	30,620
AUD	Deutsche Bank AG	1,770,505	05/02/2014	USD	1,615,000	23,594	-	23,594
AUD	Deutsche Bank AG	1,675,954	05/02/2014	USD	1,548,000	3,087	-	3,087
AUD	JPMorgan Chase & Co.	1,694,360	05/02/2014	USD	1,563,000	5,122	-	5,122
AUD	Merrill Lynch International	1,760,447	05/02/2014	USD	1,614,000	33,794	-	33,794
AUD	Merrill Lynch International	1,774,351	05/02/2014	USD	1,615,000	27,153	-	27,153
AUD	Merrill Lynch International	2,622,632	05/02/2014	USD	2,359,000	68,233	-	68,233
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	92,570	06/03/2014	USD	85,000	481	-	481
AUD	Brown Brothers Harriman & Co.	105,446	06/03/2014	USD	97,000	371	-	371
AUD	Deutsche Bank AG	1,682,924	06/03/2014	USD	1,546,000	8,044	-	8,044
AUD	Deutsche Bank AG	1,770,644	06/03/2014	USD	1,600,000	35,046	-	35,046
AUD	Morgan Stanley & Co., Inc.	1,805,175	06/03/2014	USD	1,618,000	48,934	-	48,934
USD	Barclays Capital	194,504	04/02/2014	AUD	210,616	-	(821)	(821)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	194,000	04/02/2014	AUD	215,378	-	(5,742)	(5,742)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	28,732	04/02/2014	AUD	31,000	-	(17)	(17)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	39,000	04/02/2014	AUD	43,162	-	(1,029)	(1,029)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	10,000	04/02/2014	AUD	11,101	-	(286)	(286)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	77,000	04/02/2014	AUD	84,952	-	(1,785)	(1,785)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	20,000	04/02/2014	AUD	22,103	-	(498)	(498)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	49,000	04/02/2014	AUD	53,596	-	(705)	(705)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	10,000	04/02/2014	AUD	11,250	-	(433)	(433)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	20,000	04/02/2014	AUD	21,919	-	(328)	(328)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	39,000	04/02/2014	AUD	42,886	-	(771)	(771)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	235,000	04/02/2014	AUD	257,701	-	(3,992)	(3,992)
USD	Deutsche Bank AG	1,622,000	04/02/2014	AUD	1,782,034	-	(30,659)	(30,659)
USD	Deutsche Bank AG	1,600,000	04/02/2014	AUD	1,763,274	-	(35,261)	(35,261)
USD	Deutsche Bank AG	1,546,000	04/02/2014	AUD	1,675,797	-	(8,135)	(8,135)
USD	Deutsche Bank AG	1,615,000	04/02/2014	AUD	1,786,885	-	(23,610)	(23,610)
USD	Deutsche Bank AG	1,548,000	04/02/2014	AUD	1,672,334	-	(3,109)	(3,109)
USD	JPMorgan Chase & Co.	39,000	04/02/2014	AUD	43,625	-	(1,457)	(1,457)
USD	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch	1,563,000	04/02/2014	AUD	1,690,955	-	(6,192)	(6,192)
USD	International Merrill Lynch	1,615,000	04/02/2014	AUD	1,770,760	-	(27,203)	(27,203)
USD	International Merrill Lynch	1,614,000	04/02/2014	AUD	1,776,823	-	(33,826)	(33,826)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	1,618,000	04/02/2014	AUD	1,797,590	-	(49,086)	(49,086)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	127,000	06/03/2014	AUD	138,058	-	(486)	(486)
						\$ 975,007	\$ (234,440)	\$ 740,567

(2014年3月31日現在)

B R L 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	Barclays Bank PLC	2,648,855	04/02/2014	USD	1,103,000	\$ 64,411	\$ -	64,411
BRL	Citigroup	22,539,945	04/02/2014	USD	9,425,000	-	-	508,927
BRL	Credit Suisse First Boston	464,164	04/02/2014	USD	194,000	10,568	-	10,568
BRL	Credit Suisse First Boston	22,380,250	04/02/2014	USD	9,432,000	431,486	-	431,486
BRL	Deutsche Bank AG	22,503,902	04/02/2014	USD	9,318,000	599,982	-	599,982
BRL	Deutsche Bank AG	9,722,594	04/02/2014	USD	3,994,000	290,969	-	290,969
BRL	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch International	11,736,752	04/02/2014	USD	4,766,000	406,654	-	406,654
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	23,494,752	04/02/2014	USD	9,585,000	769,673	-	769,673
BRL	Royal Bank of Canada	23,362,282	04/02/2014	USD	9,552,000	744,290	-	744,290
BRL	Royal Bank of Canada Royal Bank of Scotland Plc	11,761,848	04/02/2014	USD	4,749,000	434,715	-	434,715
BRL	Standard Chartered Bank	11,768,972	04/02/2014	USD	4,749,000	437,854	-	437,854
BRL	Barclays Bank PLC	22,534,019	04/02/2014	USD	9,451,000	480,256	-	480,256
BRL	Barclays Bank PLC	2,556,798	05/05/2014	USD	1,077,000	40,176	-	40,176
BRL	Barclays Bank PLC	24,020,793	05/05/2014	USD	10,117,000	378,731	-	378,731
BRL	Barclays Bank PLC Credit Suisse First Boston	24,165,224	05/05/2014	USD	10,094,000	473,578	-	473,578
BRL	JPMorgan Chase & Co.	239,978	05/05/2014	USD	97,000	7,857	-	7,857
BRL	JPMorgan Chase & Co.	11,944,833	05/05/2014	USD	4,826,000	393,218	-	393,218
BRL	JPMorgan Chase & Co.	21,116,463	05/05/2014	USD	8,921,381	305,322	-	305,322
BRL	JPMorgan Chase & Co. Morgan Stanley & Co., Inc.	10,402,846	05/05/2014	USD	4,184,404	361,053	-	361,053
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	23,353,530	05/05/2014	USD	9,659,000	545,175	-	545,175
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	11,850,655	05/05/2014	USD	4,749,000	429,067	-	429,067
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	11,857,303	05/05/2014	USD	4,749,000	431,972	-	431,972
BRL	Royal Bank of Canada	23,648,842	05/05/2014	USD	9,552,000	781,209	-	781,209
BRL	Royal Bank of Canada PLC	11,806,335	05/05/2014	USD	4,766,000	392,702	-	392,702
BRL	Royal Bank of Scotland PLC	23,421,561	05/05/2014	USD	9,835,000	398,901	-	398,901
BRL	Barclays Bank PLC	21,029,354	06/03/2014	USD	8,863,000	253,049	-	253,049
BRL	Barclays Bank PLC Credit Suisse First Boston	20,977,240	06/03/2014	USD	8,862,000	231,890	-	231,890
BRL	Credit Suisse First Boston	2,587,287	06/03/2014	USD	1,083,000	38,621	-	38,621
BRL	Goldman Sachs Group, Inc.	27,651,000	06/03/2014	USD	11,228,832	758,214	-	758,214
BRL	JPMorgan Chase & Co.	27,651,000	06/03/2014	USD	11,238,417	748,630	-	748,630
BRL	JPMorgan Chase & Co.	27,651,000	06/03/2014	USD	11,235,801	731,246	-	731,246
BRL	JPMorgan Chase & Co.	382,948	06/03/2014	USD	166,458	-	(443)	(443)

(2014年3月31日現在)

B R L クラスにおける為替予約取引（続き）

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	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch	20,799,114	06/03/2014	USD	8,862,000	\$ 154,670	\$ -	\$ 154,670
BRL	International Morgan Stanley & Co., Inc.	8,306,901	06/03/2014	USD	3,590,000	11,143	-	11,143
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	2,544,066	06/03/2014	USD	1,079,000	23,884	-	23,884
BRL	Royal Bank of Scotland PLC	27,661,000	06/03/2014	USD	11,245,730	741,317	-	741,317
BRL	Barclays Bank PLC	2,597,169	06/03/2014	USD	1,086,000	39,905	-	39,905
BRL	Citigroup	23,184,000	07/02/2014	USD	9,600,000	372,629	-	372,629
BRL	Credit Suisse First Boston	21,754,825	07/02/2014	USD	9,063,000	294,868	-	294,868
BRL	JPMorgan Chase & Co. Morgan Stanley & Co., Inc.	21,661,783	07/02/2014	USD	9,028,000	289,846	-	289,846
BRL	JPMorgan Chase & Co. Morgan Stanley & Co., Inc.	21,807,391	07/02/2014	USD	9,063,000	317,479	-	317,479
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	2,459,186	07/02/2014	USD	1,061,000	-	(3,178)	(3,178)
BRL	Morgan Stanley & Co., Inc.	5,068,710	07/02/2014	USD	2,141,000	39,313	-	39,313
USD	Barclays Bank PLC	9,600,000	04/02/2014	BRL	22,651,200	-	(382,900)	(382,900)
USD	Barclays Bank PLC	394,000	04/02/2014	BRL	893,189	-	(17,278)	(17,278)
USD	Barclays Bank PLC	483,000	04/02/2014	BRL	1,138,383	-	(18,711)	(18,711)
USD	Barclays Bank PLC	8,863,000	04/02/2014	BRL	20,699,537	-	(259,757)	(259,757)
USD	Barclays Bank PLC	295,000	04/02/2014	BRL	695,896	-	(10,697)	(10,697)
USD	Barclays Bank PLC	8,862,000	04/02/2014	BRL	20,648,460	-	(238,247)	(238,247)
USD	Citigroup	689,000	04/02/2014	BRL	1,628,452	-	(28,696)	(28,696)
USD	Citigroup	1,368,000	04/02/2014	BRL	3,162,816	-	(25,925)	(25,925)
USD	Citigroup	9,063,000	04/02/2014	BRL	21,252,735	-	(303,565)	(303,565)
USD	Credit Suisse First Boston	293,000	04/02/2014	BRL	693,824	-	(12,784)	(12,784)
USD	Credit Suisse First Boston	9,028,000	04/02/2014	BRL	21,161,632	-	(298,413)	(298,413)
USD	Credit Suisse First Boston	3,098,000	04/02/2014	BRL	7,326,531	-	(130,528)	(130,528)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	294,000	04/02/2014	BRL	695,457	-	(12,504)	(12,504)
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	392,000	04/02/2014	BRL	925,512	-	(15,894)	(15,894)
USD	JPMorgan Chase & Co.	883,000	04/02/2014	BRL	2,062,909	-	(34,985)	(34,985)
USD	JPMorgan Chase & Co.	393,000	04/02/2014	BRL	919,593	-	(22,281)	(22,281)
USD	JPMorgan Chase & Co.	9,063,000	04/02/2014	BRL	21,307,113	-	(327,530)	(327,530)
USD	JPMorgan Chase & Co.	685,000	04/02/2014	BRL	1,597,146	-	(18,899)	(18,899)
USD	JPMorgan Chase & Co.	8,862,000	04/02/2014	BRL	20,471,220	-	(160,133)	(160,133)
USD	JPMorgan Chase & Co.	1,469,000	04/02/2014	BRL	3,943,150	-	(4,402)	(4,402)
USD	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch International	169,109	04/02/2014	BRL	382,948	335	-	335
USD	Merrill Lynch International	98,000	04/02/2014	BRL	229,369	-	(3,088)	(3,088)
USD	Merrill Lynch International	3,590,000	04/02/2014	BRL	8,176,225	-	(13,449)	(13,449)
USD	Merrill Lynch International	1,172,000	04/02/2014	BRL	2,744,824	-	(37,707)	(37,707)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	388,000	04/02/2014	BRL	915,913	-	(15,664)	(15,664)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	2,141,000	04/02/2014	BRL	4,951,063	-	(41,046)	(41,046)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	584,000	04/02/2014	BRL	1,397,934	-	(27,694)	(27,694)
USD	Royal Bank of Canada	293,000	04/02/2014	BRL	678,090	-	(5,850)	(5,850)
USD	Royal Bank of Scotland PLC	196,000	04/02/2014	BRL	461,874	-	(7,558)	(7,558)
USD	Standard Chartered Bank	98,000	04/02/2014	BRL	231,133	-	(3,866)	(3,866)
USD	Standard Chartered Bank	1,360,000	04/02/2014	BRL	3,270,600	-	(61,428)	(61,428)
USD	Credit Suisse First Boston	490,000	06/03/2014	BRL	1,170,610	-	(17,474)	(17,474)
USD	JPMorgan Chase & Co. Morgan Stanley & Co., Inc.	193,000	06/03/2014	BRL	442,742	1,066	-	1,066
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	485,000	06/03/2014	BRL	1,143,533	-	(10,736)	(10,736)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	974,000	07/02/2014	BRL	2,257,537			
						2,917	-	2,917
						\$ 15,564,239	\$ (2,573,310)	\$ 12,990,929

（2014年3月31日現在）

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	Credit Suisse First Boston	6,151	04/02/2014	USD	1,000	\$ -	\$ (11)	(11)
CNY	Goldman Sachs Group, Inc.	18,404	04/02/2014	USD	2,991	-	(32)	(32)
CNY	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch	18,393	04/02/2014	USD	3,000	-	(42)	(42)
CNY	International Morgan Stanley & Co., Inc.	43,113	04/02/2014	USD	7,000	-	(66)	(66)
CNY	Royal Bank of Scotland PLC	18,383	04/02/2014	USD	2,988	-	(32)	(32)
CNY	Standard Chartered Bank	18,396	04/02/2014	USD	3,000	-	(41)	(41)
CNY	Standard Chartered Bank	3,636,896	04/02/2014	USD	594,021	-	(9,123)	(9,123)
CNY	Standard Chartered Bank	3,673,861	04/02/2014	USD	597,172	-	(6,329)	(6,329)
CNY	Standard Chartered Bank	3,673,861	05/06/2014	USD	596,116	-	(5,687)	(5,687)
USD	Credit Suisse First Boston	1,000	04/02/2014	CNY	6,151	11	-	11
USD	Goldman Sachs Group, Inc.	3,000	04/02/2014	CNY	18,404	40	-	40
USD	JPMorgan Chase & Co. Merrill Lynch	2,990	04/02/2014	CNY	18,393	32	-	32
USD	International Morgan Stanley & Co., Inc.	7,008	04/02/2014	CNY	43,113	74	-	74
USD	Royal Bank of Scotland Plc	3,000	04/02/2014	CNY	18,383	44	-	44
USD	Standard Chartered Bank	2,980	04/02/2014	CNY	18,396	32	-	32
USD	Standard Chartered Bank	597,473	04/02/2014	CNY	3,673,861	6,630	-	6,630
USD	Standard Chartered Bank	591,163	04/02/2014	CNY	3,636,896	6,265	-	6,265
						<u>\$ 13,128</u>	<u>\$ (21,363)</u>	<u>\$ (8,235)</u>

(2014年3月31日現在)

J P Y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	Brown Brothers Harriman & Co.	16,856,895	04/02/2014	USD	165,000	\$ -	\$ (1,610)	\$ (1,610)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	2,967,686	04/02/2014	USD	29,000	-	(248)	(248)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	16,722,450	04/02/2014	USD	162,000	16	-	16
JPY	Citibank NA	409,850,772	04/02/2014	USD	4,015,000	-	(43,186)	(43,186)
JPY	Citibank NA	807,043,943	04/02/2014	USD	7,885,000	-	(65,943)	(65,943)
JPY	Deutsche Bank AG	446,216,408	04/02/2014	USD	4,377,941	-	(54,767)	(54,767)
JPY	Goldman Sachs Group, Inc.	16,810,856	04/02/2014	USD	164,000	-	(1,130)	(1,130)
JPY	JPMorgan Chase & Co.	16,938,157	04/02/2014	USD	165,000	-	(894)	(894)
JPY	JPMorgan Chase & Co.	402,701,467	04/02/2014	USD	3,931,000	-	(29,421)	(29,421)
JPY	JPMorgan Chase & Co.	806,822,397	04/02/2014	USD	7,855,000	-	(38,090)	(38,090)
JPY	Merrill Lynch International	409,470,000	04/02/2014	USD	4,000,000	-	(32,944)	(32,944)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	16,568,188	05/02/2014	USD	161,000	-	(453)	(453)
JPY	Citibank NA	411,305,485	05/02/2014	USD	4,023,000	-	(37,406)	(37,406)
JPY	Deutsche Bank AG	411,874,921	05/02/2014	USD	4,022,000	-	(30,889)	(30,889)
JPY	JPMorgan Chase & Co.	411,803,329	05/02/2014	USD	4,022,000	-	(31,562)	(31,562)
JPY	Merrill Lynch International	336,465,849	05/02/2014	USD	3,260,281	109	-	109
JPY	Merrill Lynch International	411,089,312	05/02/2014	USD	4,013,000	-	(29,267)	(29,267)
JPY	Morgan Stanley & Co., Inc.	421,894,366	05/02/2014	USD	4,130,000	-	(41,799)	(41,799)
JPY	Royal Bank of Canada	407,836,856	05/02/2014	USD	4,016,000	-	(63,998)	(63,998)
JPY	Royal Bank of Scotland Plc	413,877,828	05/02/2014	USD	4,045,000	-	(34,479)	(34,479)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	39,000	04/02/2014	JPY	3,962,758	413	-	413
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	10,000	04/02/2014	JPY	1,020,510	113	-	113
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	137,000	04/02/2014	JPY	14,005,647	1,306	-	1,306
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	59,000	04/02/2014	JPY	6,041,069	399	-	399
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	59,000	04/02/2014	JPY	5,986,081	1,004	-	1,004
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	232,000	04/02/2014	JPY	23,936,600	90	-	90
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	58,000	04/02/2014	JPY	5,992,270	-	(56)	(56)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	49,000	04/02/2014	JPY	4,979,527	756	-	756
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	29,130	04/02/2014	JPY	3,000,000	65	-	65
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	79,000	04/02/2014	JPY	8,007,282	1,421	-	1,421
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	20,000	04/02/2014	JPY	2,028,420	348	-	348
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	107,000	04/02/2014	JPY	11,028,918	146	-	146
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	195,000	04/02/2014	JPY	19,951,815	1,697	-	1,697
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	29,000	04/02/2014	JPY	2,967,179	252	-	252
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	69,000	04/02/2014	JPY	7,006,605	1,116	-	1,116
USD	Citibank NA	4,023,000	04/02/2014	JPY	411,370,658	37,430	-	37,430
USD	Deutsche Bank AG	4,022,000	04/02/2014	JPY	411,941,284	30,901	-	30,901
USD	JPMorgan Chase & Co.	4,022,000	04/02/2014	JPY	411,868,869	31,602	-	31,602
USD	JPMorgan Chase & Co.	58,000	04/02/2014	JPY	5,954,019	314	-	314
USD	Merrill Lynch International	4,013,000	04/02/2014	JPY	411,154,322	29,290	-	29,290
USD	Merrill Lynch International	3,259,728	04/02/2014	JPY	336,465,849	-	(126)	(126)
USD	Morgan Stanley & Co., Inc.	4,130,000	04/02/2014	JPY	421,963,752	41,798	-	41,798
USD	Royal Bank of Canada	4,016,000	04/02/2014	JPY	407,903,112	64,025	-	64,025
USD	Royal Bank of Scotland Plc	4,045,000	04/02/2014	JPY	413,944,266	34,465	-	34,465
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	58,000	05/02/2014	JPY	5,968,664	163	-	163
						\$ 279,269	\$ (538,188)	\$ (258,919)

（2014年3月31日現在）

## ZAR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)
USD	Barclays Capital Brown Brothers Harriman & Co.	935,717	04/02/2014	ZAR	9,937,075	\$ -	\$ (8,155)	\$ (8,155)
USD	Brown Brothers Harriman & Co.	13,000	04/02/2014	ZAR	140,903	-	(384)	(384)
ZAR	Barclays Capital Brown Brothers Harriman & Co.	9,861,908	04/02/2014	USD	911,450	25,282	-	25,282
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	21,513	04/02/2014	USD	2,000	43	-	43
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	10,776	04/02/2014	USD	1,000	24	-	24
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	53,726	04/02/2014	USD	5,000	103	-	103
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	21,877	04/02/2014	USD	2,000	78	-	78
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	54,275	04/02/2014	USD	5,000	155	-	155
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	53,904	04/02/2014	USD	5,000	120	-	120
ZAR	Barclays Capital Brown Brothers Harriman & Co.	9,937,075	05/05/2014	USD	930,990	8,101	-	8,101
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	106,521	05/05/2014	USD	10,000	63	-	63
ZAR	Brown Brothers Harriman & Co.	52,855	05/05/2014	USD	5,000	-	-	-
						\$ 33,969	\$ (8,539)	\$ 25,430

## ファンドのデリバティブ・ポジションの要約

店頭デリバティブ 為替予約	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
	BARCLAYS BANKS PLC	\$ 1,814,464	\$ (927,590)	\$ -	\$ -	886,874
	BARCLAYS CAPITAL	446,580	(8,976)	-	-	437,604
	BROWN BROTHERS HARRIMAN & CO.	23,757	(18,833)	-	-	4,924
	CITIBANK	37,430	(146,535)	-	-	(109,105)
	CITIGROUP	803,295	(358,186)	-	-	445,109
	CREDIT SUISSE FIRST BOSTON	1,536,603	(459,210)	-	-	1,077,393
	DEUTSCHE BANK AG	1,191,392	(186,429)	-	-	1,004,963
	GOLDMAN SACHS GROUP, INC.	748,670	(29,560)	-	-	719,110
	JP MORGAN CHASE & CO.	2,711,700	(677,991)	-	-	2,033,709
	MERRILL LYNCH INTERNATIONAL	564,767	(177,576)	-	-	387,191
	MORGAN STANLEY & CO., INC.	3,855,303	(191,954)	(3,663,338)	-	11
	ROYAL BANK OF CANADA	1,727,313	(69,849)	-	-	1,657,465
	ROYAL BANK OF SCOTLAND	911,187	(42,078)	-	-	869,109
	STANDARD CHARTERED BANK	493,151	(86,433)	-	-	406,718
合計		\$ 16,865,612	\$ (3,381,199)	\$ (3,663,338)	\$ -	\$ 9,821,075

### 通貨略称

AUD	-	Australian Dollar
BRL	-	Brazilian Real
CNY	-	Chinese Yuan
EUR	-	Euro
JPY	-	Japanese Yen
USD	-	United States Dollar
ZAR	-	South African Rand

# マネー・プール マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第11期（決算日 2015年1月14日）

（計算期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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。
主な投資対象	わが国の公社債
主な投資制限	外貨建資産への投資は行いません。

### 国際投信投資顧問

〒100-0005 東京都千代田区丸の内三丁目1番1号  
URL <http://www.kokusai-am.co.jp>



## ■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債券組入率	債券先物率	純資産額
		期騰	中率			
7期 (2013年1月15日)	円 10,034	% 0.0	% 89.3	% —	百万円 896	
8期 (2013年7月16日)	10,039	0.0	91.6	—	1,854	
9期 (2014年1月14日)	10,042	0.0	90.4	—	1,437	
10期 (2014年7月14日)	10,045	0.0	93.4	—	1,284	
11期 (2015年1月14日)	10,047	0.0	84.8	—	1,179	

(注) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

※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。

## ■ 当期の基準価額等の推移

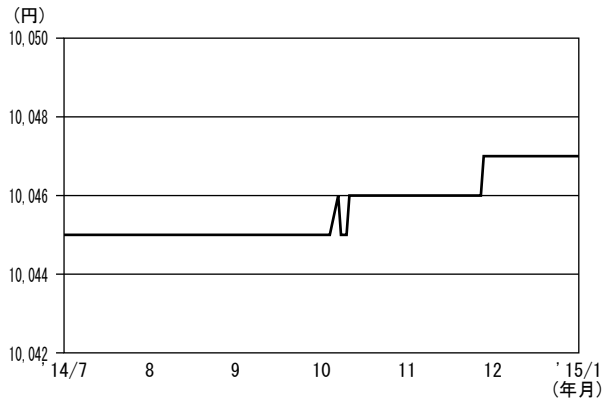
年月日	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期首) 2014年 7月14日	円 10,045	% —	% 93.4	% —	
7月末	10,045	0.0	87.0	—	
8月末	10,045	0.0	94.4	—	
9月末	10,045	0.0	94.5	—	
10月末	10,046	0.0	83.4	—	
11月末	10,046	0.0	99.2	—	
12月末	10,047	0.0	92.5	—	
(期末) 2015年 1月14日	10,047	0.0	84.8	—	

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

## ■ 運用経過

### ■ 基準価額等の推移について (作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日)



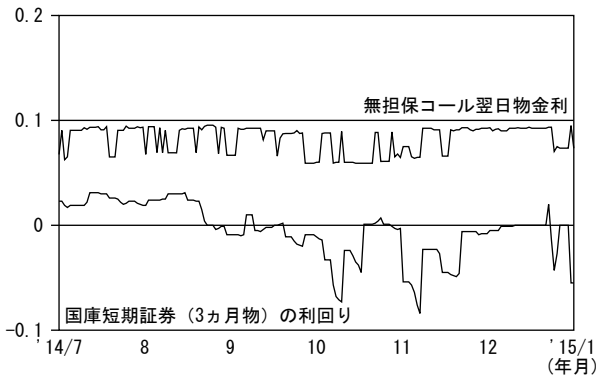
当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス0.0%となりました。

### ■ 基準価額の主な変動要因 (作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日)

日銀による金融緩和政策の影響から、短期金利は低位で推移しました。これらを受けて、基準価額は10,045円から10,047円の間で推移しました。

## 投資環境について（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

### > 国内短期金融市場の動向



#### 〈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0.1%を下回る水準で推移しました。

#### 〈国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移〉

2014年8月まで低位で推移していた国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りは、9月以降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、マイナスとなりました。10月末の日銀による追加の金融緩和政策を受けて、日銀の短期国債の買入れが減少するとの見通しなどから、11月初旬にかけて同利回りは0%程度まで上昇しました。その後も、一時的に同利回りは0%程度まで上昇する場面がはあったものの、おおむねマイナスで推移しました。

## ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年7月15日～2015年1月14日）

わが国の短期国債（国庫短期証券）現先取引およびコール・ローンへの投資を通じて、常時適正な流動性を保持するように運用を行いました。

## ■ 今後の運用方針

引き続き、わが国の短期国債（国庫短期証券）現先取引およびコール・ローンでの運用を行います。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

当期に発生した費用はありません。

## ■ 当期の売買及び取引の状況（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

公社債

国		買付額	売付額
内 証 券		千円	千円
国	債	362,921,039	363,121,089

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれていません。)

(注2) 金額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 当期の主要な売買銘柄（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

国内の現先取引のみであるため記載がありません。

## ■ 当期の利害関係人<sup>\*</sup>との取引状況等（2014年7月15日から2015年1月14日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
現 先 取 引 (公社債)	362,921	—	—	363,121	—	—

(2) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	—千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	—千円
(B) / (A)	—%

<sup>\*</sup>利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における利害関係人との取引はありません。

## ■ 組入資産の明細

### ① 国内（邦貨建）公社債

区 分	当 期		末				
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格 以下組入比率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	1,000,000 (1,000,000)	1,000,095 (1,000,095)	84.8 (84.8)	— (—)	— (—)	— (—)	84.8 (84.8)
合 計	1,000,000 (1,000,000)	1,000,095 (1,000,095)	84.8 (84.8)	— (—)	— (—)	— (—)	84.8 (84.8)

(注1) ( )内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注4) 一印は組み入れがありません。

(注5) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注6) BB格以下組入比率の計算においては、Moody'sとS&Pの格付けのうち高いものを採用しています。

### ② 国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期		末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
(国債証券)	%	千円	千円	
第491回国庫短期証券※	—	140,000	140,009	—
第503回国庫短期証券※	—	860,000	860,086	—
合 計	—	1,000,000	1,000,095	

(注1) 額面金額・評価額の単位未満は切り捨てです。

(注2) ※印は現先で保有している債券です。

## ■ 投資信託財産の構成

2015年1月14日現在

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,000,095	% 84.6		
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	182,017	15.4		
投 資 信 託 財 産 総 額	1,182,112	100.0		

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

## ■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2015年1月14日) 現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	1,182,112,098
コール・ローン等	182,016,731
公 社 債(評価額)	1,000,095,100
未 収 利 息	267
(B) 負 債	2,125,332
未 払 解 約 金	2,125,332
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,179,986,766
元 本	1,174,422,749
次 期 繰 越 損 益 金	5,564,017
(D) 受 益 権 総 口 数	1,174,422,749口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,047円

(注1) 損益の状況の中で

- ・ (D) 追加信託差損益金とは、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。
- ・ (E) 解約差損益金とは、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2) 当マザーファンドの期首元本額は1,278,766,161円、期中追加設定元本額は22,249,585,285円、期中一部解約元本額は22,353,928,697円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、当期末1.0047円です。

## ■ 損益の状況

当期 (自2014年7月15日 至2015年1月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	345,884
受 取 利 息	345,884
(B) 当 期 損 益 金(A)	345,884
(C) 前 期 繰 越 損 益 金	5,705,383
(D) 追 加 信 託 差 損 益 金	102,286,802
(E) 解 約 差 損 益 金	△102,774,052
(F) 計 (B+C+D+E)	5,564,017
次 期 繰 越 損 益 金(F)	5,564,017

(注4) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は以下の通りです。

ファン ド 名	当 期 末 元 本 額
	円
世界好利回りCBファンド 2013-03 為替ヘッジあり	99,642
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
短期ハイ・イールド債ファンド (為替ヘッジあり) 2013-12	99,582
短期ハイ・イールド債ファンド (為替ヘッジあり) 2014-02	99,572
短期ハイ・イールド債ファンド (為替ヘッジあり) 2014-03	99,572
短期ハイ・イールド債ファンド (為替ヘッジあり) 2014-04	99,562
先進国高利回り社債ファンド (為替ヘッジあり) 2014-09	99,553
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) 2014-09	99,553
先進国高利回り社債ファンド (為替ヘッジあり) 2014-12	99,533
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
新興国公社債オープン (通貨選択型) 円コース (毎月決算型)	3,324,093
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
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)	1,904,380
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)	93,548
新興国公社債オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (毎月決算型)	21,243,807
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
新興国公社債オープン (通貨選択型) マネー・プール・ファンド (年2回決算型)	8,038,528
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
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
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
世界投資適格債オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (毎月決算型)	2,234,005
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
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
世界投資適格債オープン (通貨選択型) マネー・プール・ファンドII (年2回決算型)	8,433,492
日本株 2.5フルペア・オープンII (マネー・プール・ファンド)Ⅳ	529,553,178
マネー・プール・ファンドIV	17,501,066
マネー・プール・ファンドVI	326,365,828
マネー・プール・ファンドVII (適格機関投資家専用)	976,834
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
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
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
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
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
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
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
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
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
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) マネー・プール・ファンドV (年2回決算型)	85,774,045
米国高利回り社債ファンド (毎月決算型)	999
米国高利回り社債・円ファンド (毎月決算型)	999
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
国際オルタナティブ戦略 QTX-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
国際オルタナティブ戦略 QTX-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
国際オルタナティブ戦略 QTX-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
国際オルタナティブ戦略 QTX-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
トレンド・アロケーション・オープン	997,308
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
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
国際オーストラリア債券オープン (毎月決算型)	997

ファン ド 名	当 期 末 元 本 額
	円
リスク・パリティαオープン	995
欧州ハイ・イールド債券ファンド (毎月決算型) 為替ヘッジあり	9,963
欧州ハイ・イールド債券ファンド (毎月決算型) 為替ヘッジなし	39,849
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
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
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
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
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
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
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
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 円コース (1年決算型)	99,592
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
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
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) マネー・プール・ファンドIX (年2回決算型)	93,171,536
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) マネー・プール・ファンドX (年2回決算型)	38,334,180
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり)	4,979
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし)	4,979
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
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
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
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
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
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
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
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
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
米国成長株オープン	996
合 計	1,174,422,749

**國際投信投資顧問**