

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	2025年9月24日まで（2011年8月12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）	US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（TRY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（TRY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"> ・米ドル建のハイ・イールド債券に投資します。 ・高水準の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／トルコ・リラ買いの為替取引を行います。 	
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・投資信託証券、短期社債等およびコマニシャル・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）



第104期（決算日：2020年4月24日）
 第105期（決算日：2020年5月25日）
 第106期（決算日：2020年6月24日）
 第107期（決算日：2020年7月27日）
 第108期（決算日：2020年8月24日）
 第109期（決算日：2020年9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）」は、去る9月24日に第109期の決算を行いましたので、法令に基づいて第104期～第109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
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取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 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比	債 券 先 物 比	投 資 信 託 証 組 入 比	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
80期(2018年4月24日)	3,611	70	70	2.9	—	—	98.2	11,896
81期(2018年5月24日)	3,261	70	70	△7.8	—	—	98.1	10,536
82期(2018年6月25日)	3,170	70	70	△0.6	—	—	98.0	9,768
83期(2018年7月24日)	3,148	50	50	0.9	—	—	98.1	9,695
84期(2018年8月24日)	2,470	50	50	△19.9	—	—	98.3	7,260
85期(2018年9月25日)	2,416	50	50	△0.2	—	—	97.9	7,052
86期(2018年10月24日)	2,621	25	25	9.5	—	—	98.0	7,565
87期(2018年11月26日)	2,840	25	25	9.3	—	—	99.1	8,067
88期(2018年12月25日)	2,736	25	25	△2.8	—	—	99.2	7,716
89期(2019年1月24日)	2,831	25	25	4.4	—	—	97.2	8,106
90期(2019年2月25日)	2,908	25	25	3.6	—	—	98.9	8,359
91期(2019年3月25日)	2,675	25	25	△7.2	—	—	99.2	7,481
92期(2019年4月24日)	2,800	25	25	5.6	—	—	98.2	7,597
93期(2019年5月24日)	2,635	25	25	△5.0	—	—	98.1	7,103
94期(2019年6月24日)	2,774	25	25	6.2	—	—	98.1	7,306
95期(2019年7月24日)	2,866	25	25	4.2	—	—	99.3	7,408
96期(2019年8月26日)	2,784	25	25	△2.0	—	—	98.2	7,056
97期(2019年9月24日)	2,895	25	25	4.9	—	—	98.0	7,307
98期(2019年10月24日)	2,928	25	25	2.0	—	—	96.0	7,226
99期(2019年11月25日)	2,926	25	25	0.8	—	—	98.1	6,972
100期(2019年12月24日)	2,895	25	25	△0.2	—	—	98.1	6,829
101期(2020年1月24日)	2,909	25	25	1.3	—	—	97.8	6,818
102期(2020年2月25日)	2,910	25	25	0.9	—	—	98.2	6,745
103期(2020年3月24日)	2,098	25	25	△27.0	—	—	97.8	4,831
104期(2020年4月24日)	2,168	25	25	4.5	—	—	99.1	4,994
105期(2020年5月25日)	2,293	25	25	6.9	—	—	98.1	5,275
106期(2020年6月24日)	2,334	25	25	2.9	—	—	98.0	5,347
107期(2020年7月27日)	2,386	25	25	3.3	—	—	98.2	5,383
108期(2020年8月24日)	2,232	25	25	△5.4	—	—	98.0	5,002
109期(2020年9月24日)	2,137	25	25	△3.1	—	—	97.8	4,702

(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104期	(期 首) 2020年 3月24日	円	2,098	%	—	—	—	—	—	97.8
	3月末		2,232	6.4	—	—	—	—	—	97.8
	(期 末) 2020年 4月24日		2,193	4.5	—	—	—	—	—	99.1
第105期	(期 首) 2020年 4月24日		2,168	—	—	—	—	—	—	99.1
	4月末		2,153	△0.7	—	—	—	—	—	99.1
	(期 末) 2020年 5月25日		2,318	6.9	—	—	—	—	—	98.1
第106期	(期 首) 2020年 5月25日		2,293	—	—	—	—	—	—	98.1
	5月末		2,336	1.9	—	—	—	—	—	97.8
	(期 末) 2020年 6月24日		2,359	2.9	—	—	—	—	—	98.0
第107期	(期 首) 2020年 6月24日		2,334	—	—	—	—	—	—	98.0
	6月末		2,320	△0.6	—	—	—	—	—	97.7
	(期 末) 2020年 7月27日		2,411	3.3	—	—	—	—	—	98.2
第108期	(期 首) 2020年 7月27日		2,386	—	—	—	—	—	—	98.2
	7月末		2,283	△4.3	—	—	—	—	—	97.8
	(期 末) 2020年 8月24日		2,257	△5.4	—	—	—	—	—	98.0
第109期	(期 首) 2020年 8月24日		2,232	—	—	—	—	—	—	98.0
	8月末		2,261	1.3	—	—	—	—	—	98.6
	(期 末) 2020年 9月24日		2,162	△3.1	—	—	—	—	—	97.8

(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。

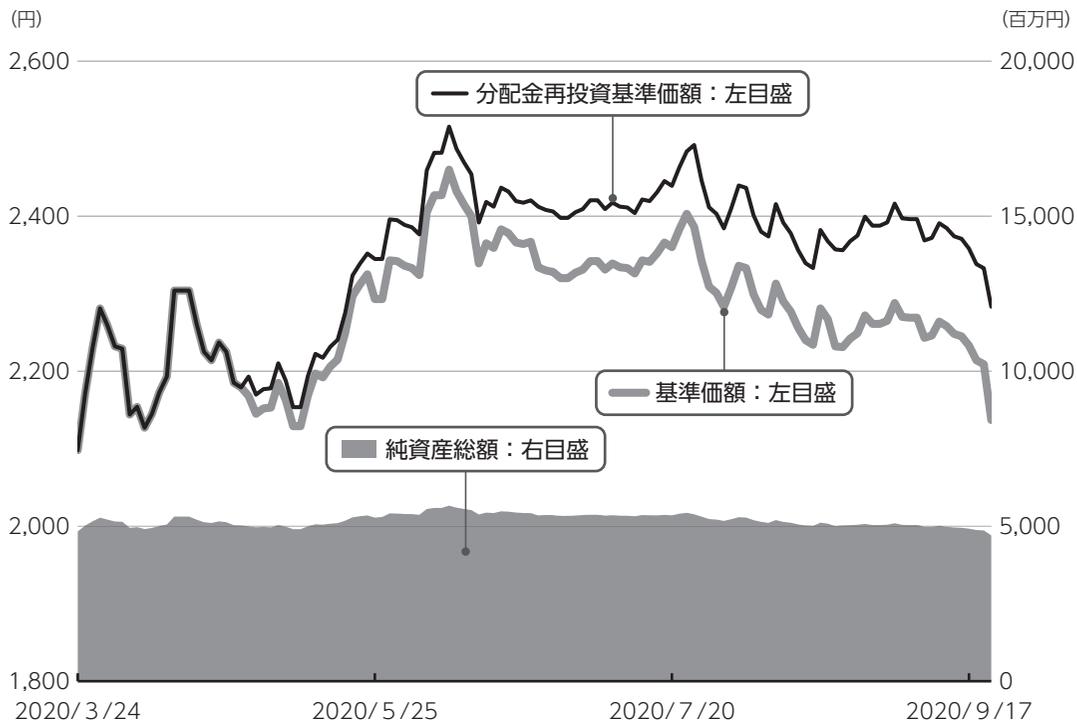
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第104期～第109期：2020年3月25日～2020年9月24日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第104期首	2,098円
第109期末	2,137円
既払分配金	150円
騰落率	8.8%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、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はありません。

※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、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみな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。

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ8.8%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米連邦準備制度理事会（F R B）による追加金融緩和政策等を背景に、米国ハイ・イールド債券市況が上昇したこと。
米ドル売り／トルコ・リラ買いの為替取引によるプレミアム（金利差相当分の収益）等。

下落要因

外貨準備不足への懸念等を背景に、トルコ・リラが対円で下落したこと等。

第104期～第109期：2020年3月25日～2020年9月24日

投資環境について

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）



▶ 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。

F R Bによる追加金融緩和政策や米政権による景気支援策等を背景に投資家心理が改善したこと等を受け、スプレッド（国債との利回り格差）が縮小したことがプラスとなり、同市場は上昇しました。

（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）ICE BofA 米国ハイ・イールド・コンストレインド指数とは、ICE Data Indices, LLCが算出する米国のハイイールド債券の値動きを表す指数です。同指数は、ICE Data Indices, LLC、ICE Dataまたはその第三者の財産であり、三菱UFJ国際投信は許諾に基づき使用しています。ICE Dataおよびその第三者は、使用に関して一切の責任を負いません。

為替市況の推移（当作成期首を100として指数化、対円）



（注）現地日付ベースで記載しております。

▶ 為替市況

トルコ・リラは対円で下落しました。

トルコ・リラは、同国における新型コロナウイルスの感染拡大や外貨準備不足への懸念等を背景に対円で下落しました。

▶ 国内短期金融市場

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。

当作成期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.038%となりました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 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）

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（TRY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。

※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ICE Data Indices, LLC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。

▶ US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（TRYクラス）

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／トルコ・リラ買いの為替取引を行いました。

2020年8月末時点において、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BB格やB格が高位の組み入れとなりました。信用格付別組入比率は、BBB格以上3.8%、BB格48.2%、B格30.7%、CCC格6.6%、CC格以下3.5%となりました。個別銘柄選択においては、セクター別ではヘルスケアや電気通信等を高位の組み入れとしました。セクター別組入比率上位3セクターは、ヘルスケア13.7%、電気通信11.2%、エネルギー10.3%となりました。

▶ マネー・プール マザーファンド

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

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104期 2020年3月25日~ 2020年4月24日	第105期 2020年4月25日~ 2020年5月25日	第106期 2020年5月26日~ 2020年6月24日	第107期 2020年6月25日~ 2020年7月27日	第108期 2020年7月28日~ 2020年8月24日	第109期 2020年8月25日~ 2020年9月24日
当期分配金 （対基準価額比率）	25 (1.140%)	25 (1.079%)	25 (1.060%)	25 (1.037%)	25 (1.108%)	25 (1.156%)
当期の収益	25	25	25	25	25	25
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	1,366	1,375	1,380	1,388	1,391	1,423

（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（作成対象期間末での見解です。）

▶ 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）

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（TRY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（TRYクラス）

米国ハイ・イールド債券市場においてデフォルト（債務不履行）や格下げの増加傾向が継続する可能性が高いなか、今後については、新型コロナウイルス治療薬開発や米大統領選の動向に注視が必要だと考えています。そのような環境下、同市場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。

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／トルコ・リラ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、市場対比で、高齢化などを背景に需要が高まることが予想されるヘルスケアセクターを選好する方針です。一方で、エネルギーセクターについては、デフォルト懸念の高まりなどを背景に投資を控えめとする方針です。

▶ マネー・プール マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等短期金融商品への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

2020年3月25日～2020年9月24日

1万口当たりの費用明細

項目	第104期～第109期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	12	0.543	(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）	(5)	(0.222)	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）	(7)	(0.305)	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）	(0)	(0.017)	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	12	0.545	

作成期中の平均基準価額は、2,280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。

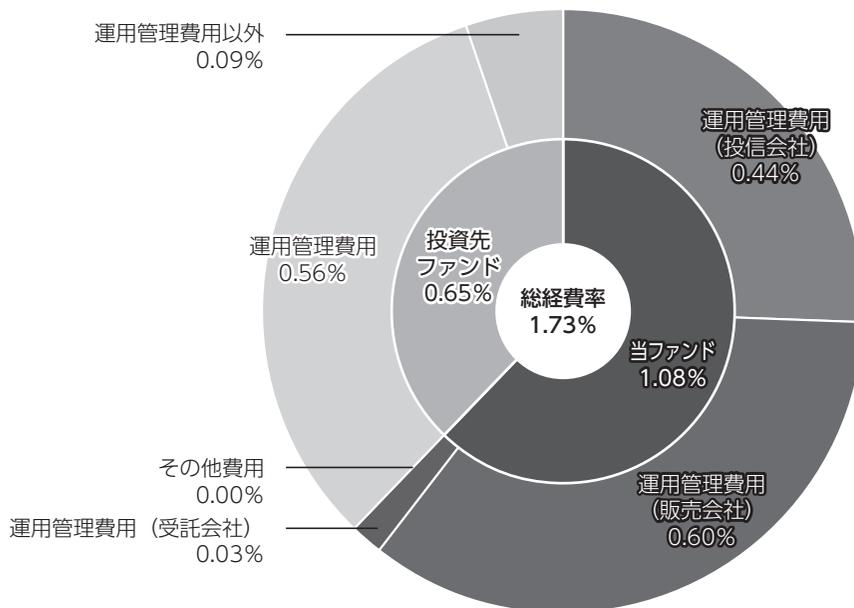
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。

（参考情報）

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.73%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.73
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.08
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.56
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.09

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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

○売買及び取引の状況

(2020年3月25日～2020年9月24日)

投資信託証券

銘柄		第104期～第109期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (TRYクラス)	2,244,177	529,354	2,509,503	604,150
		千口	千円	千口	千円

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年3月25日～2020年9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

(2020年9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103期末	第109期末		比率
		口数	口数	評価額	
		千口	千口	千円	%
	US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (TRYクラス)	20,879,289	20,613,963	4,598,975	97.8
	合計	20,879,289	20,613,963	4,598,975	97.8

(注) 比率は米国ハイ・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）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘柄		第103期末	第109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	19	19	20

○投資信託財産の構成

(2020年9月24日現在)

項 目	第109期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 4,598,975	% 96.5
マネー・プール マザーファンド	20	0.0
コール・ローン等、その他	169,084	3.5
投資信託財産総額	4,768,079	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末	第108期末	第109期末
	2020年4月24日現在	2020年5月25日現在	2020年6月24日現在	2020年7月27日現在	2020年8月24日現在	2020年9月24日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,059,245,712	5,341,298,034	5,430,227,653	5,470,674,400	5,063,167,271	4,768,079,841
コール・ローン等	108,927,296	166,024,046	189,969,356	182,187,112	159,188,596	96,024,518
投資信託受益証券(評価額)	4,950,298,374	5,175,253,946	5,240,238,255	5,288,467,246	4,903,958,633	4,598,975,281
マネー・プール マザーファンド(評価額)	20,042	20,042	20,042	20,042	20,042	20,042
未収入金	—	—	—	—	—	73,060,000
(B) 負債	64,693,854	65,637,134	82,902,569	87,056,142	60,715,781	65,228,580
未払収益分配金	57,599,774	57,512,893	57,268,148	56,402,333	56,043,521	55,014,848
未払解約金	2,389,738	3,469,743	20,780,117	25,403,130	389,402	5,623,263
未払信託報酬	4,685,086	4,635,285	4,834,310	5,229,180	4,265,252	4,571,735
未払利息	143	301	275	166	206	81
その他未払費用	19,113	18,912	19,719	21,333	17,400	18,653
(C) 純資産総額(A-B)	4,994,551,858	5,275,660,900	5,347,325,084	5,383,618,258	5,002,451,490	4,702,851,261
元本	23,039,909,870	23,005,157,264	22,907,259,356	22,560,933,427	22,417,408,644	22,005,939,562
次期繰越損益金	△18,045,358,012	△17,729,496,364	△17,559,934,272	△17,177,315,169	△17,414,957,154	△17,303,088,301
(D) 受益権総口数	23,039,909,870口	23,005,157,264口	22,907,259,356口	22,560,933,427口	22,417,408,644口	22,005,939,562口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,168円	2,293円	2,334円	2,386円	2,232円	2,137円

○損益の状況

項 目	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
	2020年3月25日～ 2020年4月24日	2020年4月25日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月24日	2020年6月25日～ 2020年7月27日	2020年7月28日～ 2020年8月24日	2020年8月25日～ 2020年9月24日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	99,626,578	79,675,844	71,596,421	75,982,833	68,671,016	129,299,218
受取配当金	99,629,232	79,678,851	71,601,611	75,986,076	68,673,275	129,302,687
受取利息	186	42	49	286	54	11
支払利息	△ 2,840	△ 3,049	△ 5,239	△ 3,529	△ 2,313	△ 3,480
(B) 有価証券売買損益	122,308,230	271,117,643	84,528,699	102,819,341	△ 355,210,920	△ 277,511,798
売買益	123,483,400	311,086,888	183,298,181	282,395,572	2,844,531	422,873
売買損	△ 1,175,170	△ 39,969,245	△ 98,769,482	△ 179,576,231	△ 358,055,451	△ 277,934,671
(C) 信託報酬等	△ 4,704,199	△ 4,654,147	△ 4,854,029	△ 5,250,513	△ 4,282,652	△ 4,590,388
(D) 当期損益金(A+B+C)	217,230,609	346,139,290	151,271,091	173,551,661	△ 290,822,556	△ 152,802,968
(E) 前期繰越損益金	△ 6,734,589,048	△ 6,531,559,436	△ 6,181,679,096	△ 5,967,460,031	△ 5,785,506,799	△ 5,988,699,639
(F) 追加信託差損益金	△11,470,399,799	△11,486,563,325	△11,472,258,119	△11,327,004,466	△11,282,584,278	△11,106,570,846
(配当等相当額)	(1,947,464,576)	(1,950,648,395)	(1,949,098,715)	(1,925,254,008)	(1,918,700,861)	(1,889,618,102)
(売買損益相当額)	(△13,417,864,375)	(△13,437,211,720)	(△13,421,356,834)	(△13,252,258,474)	(△13,201,285,139)	(△12,996,188,948)
(G) 計(D+E+F)	△17,987,758,238	△17,671,983,471	△17,502,666,124	△17,120,912,836	△17,358,913,633	△17,248,073,453
(H) 収益分配金	△ 57,599,774	△ 57,512,893	△ 57,268,148	△ 56,402,333	△ 56,043,521	△ 55,014,848
次期繰越損益金(G+H)	△18,045,358,012	△17,729,496,364	△17,559,934,272	△17,177,315,169	△17,414,957,154	△17,303,088,301
追加信託差損益金	△11,470,399,799	△11,486,563,325	△11,472,258,119	△11,327,004,466	△11,282,584,278	△11,106,570,846
(配当等相当額)	(1,947,464,576)	(1,950,648,395)	(1,949,098,715)	(1,925,254,008)	(1,918,700,861)	(1,889,618,102)
(売買損益相当額)	(△13,417,864,375)	(△13,437,211,720)	(△13,421,356,834)	(△13,252,258,474)	(△13,201,285,139)	(△12,996,188,948)
分配準備積立金	1,200,068,621	1,213,253,411	1,213,451,514	1,206,837,963	1,201,814,660	1,243,351,743
繰越損益金	△ 7,775,026,834	△ 7,456,186,450	△ 7,301,127,667	△ 7,057,148,666	△ 7,334,187,536	△ 7,439,869,198

(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 23,023,200,575円

 作成期中追加設定元本額 702,486,182円

 作成期中一部解約元本額 1,719,747,195円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.2137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17,303,088,301円です。

③分配金の計算過程

項 目	2020年3月25日～ 2020年4月24日	2020年4月25日～ 2020年5月25日	2020年5月26日～ 2020年6月24日	2020年6月25日～ 2020年7月27日	2020年7月28日～ 2020年8月24日	2020年8月25日～ 2020年9月24日
費用控除後の配当等収益額	97,514,863円	78,618,876円	69,370,363円	73,751,365円	64,388,364円	124,708,830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	1,947,464,576円	1,950,648,395円	1,949,098,715円	1,925,254,008円	1,918,700,861円	1,889,618,102円
分配準備積立金額	1,160,153,532円	1,192,147,428円	1,201,349,299円	1,189,488,931円	1,193,469,817円	1,173,657,761円
当ファンドの分配対象収益額	3,205,132,971円	3,221,414,699円	3,219,818,377円	3,188,494,304円	3,176,559,042円	3,187,984,693円
1万口当たり収益分配対象額	1,391円	1,400円	1,405円	1,413円	1,416円	1,448円
1万口当たり分配金額	25円	25円	25円	25円	25円	25円
収益分配金金額	57,599,774円	57,512,893円	57,268,148円	56,402,333円	56,043,521円	55,014,848円

○分配金のお知らせ

	第104期	第105期	第106期	第107期	第108期	第109期
1 万口当たり分配金（税込み）	25円	25円	25円	25円	25円	25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。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お知らせ】

スイッチング対象ファンドの償還に伴い、スイッチングに係る規定の削除および繰上償還条項（合計償還口数）の変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(2020年9月17日)

〈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）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 （ TRY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>*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。</p> <p>*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。</p> <p>2. 原則として、米ドル建資産を実質的にトルコ・リラ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	2011年8月12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、1984年4月に米国において設立された運用会社であり、JP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「JP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。

US・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

(2019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)	\$	18,717,781
受取配当金		158,184
投資収益合計		18,875,965

費用

投資顧問料		1,538,248
会計処理および管理手数料		279,000
保管費用		134,163
名義書換事務代行手数料		65,890
専門家報酬		60,034
受託者報酬		15,327
登録手数料		2,838
立替諸経費支払		201
その他費用		886
費用合計		2,096,587

投資純利益 16,779,378

実現および未実現損益：

実現純損益：

投資有価証券	(2,605,412)
外国通貨取引および為替予約取引	(12,520,894)
実現純損益	(15,126,306)

未実現評価損益の純変動：

投資有価証券	2,985,075
外国通貨取引および為替予約取引	2,259,994
未実現評価損益の純変動	5,245,069

実現および未実現損益 (純額) (9,881,237)

運用による純資産の増減 (純額) \$ 6,898,141

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

(2019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	\$	16,779,378
実現純損失		(15,126,306)
未実現評価損益の純変動		5,245,069
運用による純資産の増減額		6,898,141

分配額		(37,926,823)
ファンドユニットの取引による純資産の増減額		(53,112,644)
純資産の増減額		(84,141,326)

純資産

期首		371,364,762
期末	\$	287,223,436

	USHYF AUDクラス	USHYF BRLクラス	USHYF CNYクラス	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	103,833,383	288,257,039	3,980,284	11,676,086	83,319,303
買戻し	225,387,370	1,248,321,590	5,073,964	39,846,653	93,041,461
償還	(927,906,620)	(4,351,990,479)	(9,037,953)	(143,980,877)	(685,625,307)
ユニット増減数	(598,685,867)	(2,815,411,850)	16,295	(92,458,138)	(509,264,543)
金額					
発行	\$ 704,336	\$ 1,160,348	\$ 34,038	\$ 71,150	\$ 584,089
買戻し	1,557,920	5,003,424	43,509	237,256	645,713
償還	(6,457,965)	(17,464,643)	(77,532)	(857,539)	(4,759,882)
ファンドユニット取引による増減額	\$ (4,195,709)	\$ (11,300,871)	\$ 15	\$ (549,133)	\$ (3,530,080)

	USHYF MXNクラス	USHYF Non-hedgeクラス	USHYF Resources Currencyクラス	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	-	2,412,589,697	8,209,459	246,840,775	48,888,045
買戻し	353,597,579	742,181,484	60,800,054	6,319,326,039	212,157,961
償還	(1,143,707,762)	(5,151,705,320)	(169,452,488)	(8,045,366,397)	(840,554,116)
ユニット増減数	(790,110,183)	(1,996,934,139)	(100,442,975)	(1,479,199,583)	(579,508,110)
金額					
発行	\$ -	\$ 20,825,305	\$ 44,040	\$ 800,611	\$ 493,073
買戻し	1,829,074	6,377,185	314,788	19,765,457	2,152,497
償還	(6,063,179)	(44,450,001)	(881,430)	(26,156,156)	(8,588,130)
ファンドユニット取引による増減額	\$ (4,234,105)	\$ (17,247,511)	\$ (522,602)	\$ (5,590,088)	\$ (5,942,560)

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 投資明細表

(2019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 (90.8%)		
		CANADA (4.8%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (4.8%)		
		Bausch Health Cos, Inc.		
USD	585,000	5.50% due 11/01/25 (a),(b)	\$	587,194
USD	449,000	5.88% due 05/15/23 (a),(b)		450,024
USD	3,881,000	6.13% due 04/15/25 (a),(b)		3,795,618
USD	825,000	7.00% due 03/15/24 (a),(b)		861,609
USD	345,000	7.00% due 01/15/28 (a),(b)		340,905
USD	1,065,000	9.00% due 12/15/25 (a),(b)		1,146,206
		Bombardier, Inc.		
USD	763,000	7.50% due 03/15/25 (a),(b)		739,881
		MEG Energy Corp.		
USD	370,000	6.38% due 01/30/23 (a),(b)		326,525
USD	880,000	6.50% due 01/15/25 (a),(b)		846,736
USD	1,060,000	7.00% due 03/31/24 (a),(b)		946,050
		NOVA Chemicals Corp.		
USD	845,000	4.88% due 06/01/24 (a),(b)		792,187
USD	425,000	5.25% due 06/01/27 (a),(b)		387,813
		Precision Drilling Corp.		
USD	44,858	6.50% due 12/15/21 (a)		44,970
USD	480,000	7.13% due 01/15/26 (a),(b)		456,000
USD	580,000	7.75% due 12/15/23 (a)		587,250
		Quebecor Media, Inc.		
USD	740,000	5.75% due 01/15/23		772,153
		Videotron Ltd.		
USD	415,000	5.13% due 04/15/27 (a),(b)		417,075
USD	165,000	5.38% due 06/15/24 (a),(b)		171,658
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		13,669,854
		TOTAL CANADA (Cost \$13,554,311)		13,669,854
		FRANCE (0.6%)		
		CORPORATE BONDS & NOTES (0.6%)		
		Altice France S.A.		
USD	905,000	6.25% due 05/15/24 (a),(b)		917,444
USD	400,000	7.38% due 05/01/26 (a),(b)		390,750
USD	510,000	8.13% due 02/01/27 (a),(b)		509,362
		TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES		1,817,556
		TOTAL FRANCE (Cost \$1,815,000)		1,817,556
		GERMANY (0.3%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.3%)		
		IHO Verwaltungs GmbH		
USD	930,000	4.50% due 09/15/23 (a),(b),(c)		953,715
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		953,715
		TOTAL GERMANY (Cost \$931,719)		953,715
		IRELAND (0.1%)		
		CORPORATE BOND & NOTE (0.1%)		
		James Hardie International Finance DAC		
USD	320,000	4.75% due 01/15/25 (a),(b)		317,600
		TOTAL CORPORATE BOND & NOTE		317,600
		TOTAL IRELAND (Cost \$320,000)		317,600

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	ITALY (0.4%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (0.4%)	
USD	235,000 Telecom Italia SpA/Milano 5.30% due 05/30/24 (b)	\$ 232,345
USD	990,000 Wind Tre SpA 5.00% due 01/20/26 (a),(b)	937,827
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	1,170,172
	TOTAL ITALY (Cost \$1,168,928)	1,170,172
	LUXEMBOURG (4.1%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (4.1%)	
USD	230,000 Altice Financing S.A. 6.63% due 02/15/23 (a),(b)	233,770
USD	1,005,000 7.50% due 05/15/26 (a),(b)	987,412
USD	1,440,000 Altice Luxembourg S.A. 7.75% due 05/15/22 (a),(b)	1,465,200
USD	810,000 10.50% due 05/15/27 (a),(b)	810,154
USD	920,000 Dana Financing Luxembourg Sarl 6.50% due 06/01/26 (a),(b)	949,900
USD	1,765,000 INEOS Group Holdings S.A. 5.63% due 08/01/24 (a),(b)	1,716,462
USD	1,000,000 Intelsat Jackson Holdings S.A. 5.50% due 08/01/23 (a)	897,500
USD	1,345,000 8.50% due 10/15/24 (a),(b)	1,308,013
USD	1,000,000 9.75% due 07/15/25 (a),(b)	1,015,000
USD	750,000 Mallinckrodt International Finance S.A. / Mallinckrodt CB LLC 5.50% due 04/15/25 (a),(b)	477,656
USD	810,000 5.63% due 10/15/23 (a),(b)	554,850
USD	325,000 Telecom Italia Capital S.A. 6.00% due 09/30/34	303,063
USD	365,000 6.38% due 11/15/33	351,312
USD	715,000 Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance, Inc. 5.38% due 09/01/25 (a),(b)	663,163
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	11,733,455
	TOTAL LUXEMBOURG (Cost \$12,272,776)	11,733,455
	MULTINATIONAL (1.7%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.7%)	
USD	1,945,000 Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc. 6.00% due 02/15/25 (a),(b)	1,925,939
USD	830,000 7.25% due 05/15/24 (a),(b)	864,238
USD	1,072,000 Endo Dac / Endo Finance LLC / Endo Finco, Inc. 6.00% due 07/15/23 (a),(b)	770,264
USD	255,000 Panther BF Aggregator 2 LP / Panther Finance Co., Inc. 6.25% due 05/15/26 (a),(b)	260,100
USD	550,000 Starfruit Finco BV / Starfruit US Holdco LLC 8.00% due 10/01/26 (a),(b)	539,000
USD	485,000 Venator Finance Sarl / Venator Materials LLC 5.75% due 07/15/25 (a),(b)	431,650
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	4,791,191
	TOTAL MULTINATIONAL (Cost \$5,138,284)	4,791,191
	NETHERLANDS (1.1%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.1%)	
USD	255,000 Alcoa Nederland Holding BV 6.75% due 09/30/24 (a),(b)	260,100
USD	590,000 7.00% due 09/30/26 (a),(b)	618,025
USD	500,000 Constellium NV 6.63% due 03/01/25 (a),(b)	507,500

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	NETHERLANDS (1.1%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.1%) (continued)	
USD 200,000	Sensata Technologies BV 5.63% due 11/01/24 (b)	\$ 210,750
USD 332,000	Stars Group Holdings BV / Stars Group US Co.-Borrower LLC 7.00% due 07/15/26 (a),(b)	341,545
USD 1,085,000	UPCB Finance IV Ltd. 5.38% due 01/15/25 (a),(b)	1,098,562
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	3,036,482
	TOTAL NETHERLANDS (Cost \$3,000,450)	3,036,482
	UNITED KINGDOM (1.3%)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (1.3%)	
USD 354,000	International Game Technology PLC 6.25% due 01/15/27 (a),(b)	365,063
USD 785,000	6.50% due 02/15/25 (a),(b)	828,175
USD 1,560,000	Sensata Technologies UK Financing Co. PLC 6.25% due 02/15/26 (a),(b)	1,622,400
USD 885,000	Virgin Media Secured Finance PLC 5.25% due 01/15/26 (a),(b)	880,575
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	3,696,213
	TOTAL UNITED KINGDOM (Cost \$3,478,678)	3,696,213
	UNITED STATES (76.4%)	
	CONVERTIBLE BONDS & NOTES (0.3%)	
USD 170,000	Chesapeake Energy Corp. 5.50% due 09/15/26	137,700
USD 735,000	DISH Network Corp. 3.38% due 08/15/26	675,376
	TOTAL CONVERTIBLE BONDS & NOTES	813,076
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%)	
USD 1,947	21st Century Oncology, Inc. 11.00% due 05/01/23	74,356
USD 629,280	10.00% due 04/30/23 (a),(c)	497,131
USD 730,000	ACCO Brands Corp. 5.25% due 12/15/24 (a),(b)	724,744
USD 536,000	ACI Worldwide, Inc. 5.75% due 08/15/26 (a),(b)	550,740
USD 990,000	Adient Global Holdings Ltd. 4.88% due 08/15/26 (a),(b)	735,075
USD 385,000	Adient US LLC 7.00% due 05/15/26 (a),(b)	382,112
USD 379,000	AES Corp. 5.50% due 04/15/25 (a)	391,393
USD 600,000	Air Medical Group Holdings, Inc. 6.38% due 05/15/23 (a),(b)	559,500
USD 590,000	Albertsons Cos LLC / Safeway, Inc. / New Albertsons LP / Albertson's LLC 5.75% due 03/15/25 (a)	569,468
USD 200,000	Allison Transmission, Inc. 4.75% due 10/01/27 (a),(b)	191,750
USD 295,000	5.00% due 10/01/24 (a),(b)	292,994
USD 260,000	5.88% due 06/01/29 (a),(b)	262,275
USD 925,000	Ally Financial, Inc. 4.13% due 02/13/22	930,920
USD 325,000	5.75% due 11/20/25 (a)	347,750
USD 475,000	AMC Entertainment Holdings, Inc. 5.75% due 06/15/25 (a)	431,656
USD 33,000	5.88% due 11/15/26 (a)	28,899

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 570,000	AMC Networks, Inc. 5.00% due 04/01/24 (a)	\$ 567,760
USD 1,235,000	American Axle & Manufacturing, Inc. 6.25% due 04/01/25 (a)	1,189,935
USD 1,030,000	American Woodmark Corp. 6.25% due 03/15/26 (a)	978,500
USD 585,000	AmeriGas Partners LP / AmeriGas Finance Corp. 4.88% due 03/15/26 (a),(b)	568,912
USD 555,000	5.50% due 05/20/25 (a)	564,046
USD 440,000	5.88% due 08/20/26 (a)	455,400
USD 295,000	Anixter, Inc. 6.00% due 12/01/25 (a),(b)	311,962
USD 520,000	Antero Midstream Partners LP / Antero Midstream Finance Corp. 5.38% due 09/15/24 (a)	513,266
USD 1,105,000	Antero Resources Corp. 5.63% due 06/01/23 (a)	1,092,569
USD 475,000	Aramark Services, Inc. 5.00% due 02/01/28 (a),(b)	469,953
USD 820,000	Areonic, Inc. 5.90% due 02/01/27	865,100
USD 717,000	Ascend Learning LLC 6.88% due 08/01/25 (a),(b)	717,907
USD 340,000	Ashtead Capital, Inc. 4.38% due 08/15/27 (a),(b)	329,800
USD 245,000	5.63% due 10/01/24 (a),(b)	252,350
USD 740,000	Avantor, Inc. 6.00% due 10/01/24 (a),(b)	768,490
USD 270,000	Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc. 5.25% due 03/15/25 (a),(b)	259,875
USD 1,660,000	6.38% due 04/01/24 (a),(b)	1,709,800
USD 390,000	Axalta Coating Systems LLC 4.88% due 08/15/24 (a),(b)	388,050
USD 648,000	Bausch Health Americas, Inc. 8.50% due 01/31/27 (a),(b)	680,199
USD 670,000	Berry Global Escrow Corp. 4.88% due 07/15/26 (a),(b)	666,469
USD 235,000	5.63% due 07/15/27 (a),(b)	236,763
USD 1,075,000	Blue Racer Midstream LLC / Blue Racer Finance Corp. 6.13% due 11/15/22 (a),(b)	1,069,625
USD 760,000	Brazos Valley Longhorn LLC / Brazos Valley Longhorn Finance Corp. 6.88% due 02/01/25 (a)	742,900
USD 470,000	BWAY Holding Co. 5.50% due 04/15/24 (a),(b)	459,472
USD 270,000	BWX Technologies, Inc. 5.38% due 07/15/26 (a),(b)	275,400
USD 395,000	Calfrac Holdings LP 8.50% due 06/15/26 (a),(b)	286,375
USD 215,000	Calpine Corp. 5.25% due 06/01/26 (a),(b)	210,446
USD 540,000	Carrizo Oil & Gas, Inc. 6.25% due 04/15/23 (a)	498,825
USD 310,000	8.25% due 07/15/25 (a)	302,250
USD 2,455,000	CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. 5.13% due 05/01/27 (a),(b)	2,456,534
USD 190,000	5.38% due 05/01/25 (a),(b)	193,981
USD 1,210,000	5.50% due 05/01/26 (a),(b)	1,239,185
USD 2,850,000	5.75% due 02/15/26 (a),(b)	2,956,875
USD 1,990,000	5.88% due 04/01/24 (a),(b)	2,057,163

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 223,000	CDK Global, Inc. 5.25% due 05/15/29 (a),(b)	\$ 222,164
USD 90,000	CDW LLC / CDW Finance Corp. 5.00% due 09/01/25 (a)	91,012
USD 550,000	Central Garden & Pet Co. 5.13% due 02/01/28 (a)	528,000
USD 735,000	CenturyLink, Inc. 6.13% due 11/15/23 (a)	758,887
USD 165,000	Chemours Co. 6.63% due 05/15/23 (a)	159,225
USD 510,000	Cheniery Corpus Christi Holdings LLC 5.13% due 06/30/27 (a)	533,740
USD 525,000	Chesapeake Energy Corp. 8.00% due 01/15/25 (a)	560,438
USD 905,000	Chesapeake Energy Corp. 8.00% due 06/15/27 (a)	901,606
USD 270,000	CHS/Community Health Systems, Inc. 8.63% due 01/15/24 (a),(b)	279,456
USD 610,000	Cincinnati Bell, Inc. 7.00% due 07/15/24 (a),(b)	654,731
USD 560,000	Citigroup, Inc. 5.80% due 12/31/49 (a),(d),(e)	515,200
USD 495,000	Citigroup, Inc. 5.88% due 12/31/49 (a),(d),(e)	438,075
USD 455,000	Citigroup, Inc. 5.95% due 12/31/49 (a),(d),(e)	455,000
USD 250,000	Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. 6.50% due 11/15/22 (a)	214,375
USD 100,000	Clear Channel, Inc. 9.00% due 03/01/21	85,750
USD 40,000	Clear Channel, Inc. 9.00% due 03/01/21	—
USD 480,000	Cogent Communications Group, Inc. 5.63% due 04/15/21 (a),(b)	2,346,675
USD 75,000	Colfax Corp. 6.00% due 02/15/24 (a),(b)	46,500
USD 4,711,000	Colfax Corp. 6.38% due 02/15/26 (a),(b)	114,950
USD 1,610,000	CommScope Technologies LLC 6.00% due 06/15/25 (a),(b)	1,438,387
USD 1,164,000	CommScope, Inc. 6.00% due 03/01/26 (a),(b)	545,000
USD 2,335,000	CommScope, Inc. 6.00% due 03/01/26 (a),(b)	545,000
USD 45,000	Constellation Merger Sub, Inc. 8.50% due 09/15/25 (a),(b)	554,400
USD 110,000	Constellation Merger Sub, Inc. 8.50% due 09/15/25 (a),(b)	554,400
USD 1,585,000	Cooper-Standard Automotive, Inc. 5.63% due 11/15/26 (a),(b)	786,804
USD 545,000	Cooper-Standard Automotive, Inc. 5.63% due 11/15/26 (a),(b)	1,001,900
USD 560,000	Coty, Inc. 6.50% due 04/15/26 (a),(b)	556,730
USD 835,000	Covey Park Energy LLC / Covey Park Finance Corp. 7.50% due 05/15/25 (a),(b)	636,350
USD 1,165,000	Covey Park Energy LLC / Covey Park Finance Corp. 7.50% due 05/15/25 (a),(b)	636,350
USD 580,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp. 5.63% due 05/01/27 (a),(b)	318,500
USD 715,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp. 5.63% due 05/01/27 (a),(b)	318,500
USD 325,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp. 6.25% due 04/01/23 (a)	675,561
USD 670,000	Crestwood Midstream Partners LP / Crestwood Midstream Finance Corp. 6.25% due 04/01/23 (a)	675,561

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 300,000	CSC Holdings LLC 6.50% due 02/01/29 (a),(b)	\$ 317,160
USD 400,000	6.63% due 10/15/25 (a),(b)	419,380
USD 822,000	10.88% due 10/15/25 (a),(b)	933,011
USD 735,000	Dana, Inc. 6.00% due 09/15/23 (a)	747,862
USD 1,350,000	DaVita, Inc. 5.00% due 05/01/25 (a)	1,275,750
USD 650,000	Dell International LLC / EMC Corp. 6.02% due 06/15/26 (a),(b)	699,936
USD 1,190,000	Delphi Technologies PLC 5.00% due 10/01/25 (b)	1,011,500
USD 771,000	Denbury Resources, Inc. 9.25% due 03/31/22 (a),(b)	744,015
USD 1,310,000	DISH DBS Corp. 5.00% due 03/15/23	1,228,125
USD 5,875,000	5.88% due 11/15/24	5,273,224
USD 515,000	7.75% due 07/01/26	471,482
USD 760,000	Encompass Health Corp. 5.75% due 09/15/25 (a)	771,400
USD 905,000	Energizer Holdings, Inc. 5.50% due 06/15/25 (a),(b)	893,416
USD 710,000	7.75% due 01/15/27 (a),(b)	740,175
USD 145,000	EnLink Midstream LLC 5.38% due 06/01/29 (a)	144,456
USD 515,000	EnLink Midstream Partners LP 4.40% due 04/01/24 (a)	505,987
USD 270,000	4.85% due 07/15/26 (a)	264,600
USD 394,000	EnPro Industries, Inc. 5.75% due 10/15/26 (a)	395,970
USD 835,000	Entegris, Inc. 4.63% due 02/10/26 (a),(b)	830,825
USD 240,000	Entercom Media Corp. 6.50% due 05/01/27 (a),(b)	243,600
USD 595,000	7.25% due 11/01/24 (a),(b)	608,387
USD 1,145,000	Envision Healthcare Corp. 8.75% due 10/15/26 (a),(b)	964,662
USD 2,045,000	EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance, Inc. 7.75% due 05/15/26 (a),(b)	1,733,137
USD 285,000	8.00% due 11/29/24 (a),(b)	176,700
USD 1,257,000	9.38% due 05/01/24 (a),(b)	394,384
USD 795,000	Equinix, Inc. 5.88% due 01/15/26 (a)	832,834
USD 460,000	ESH Hospitality, Inc. 5.25% due 05/01/25 (a),(b)	460,000
USD 1,376,000	First Data Corp. 5.38% due 08/15/23 (a),(b)	1,393,888
USD 3,890,000	5.75% due 01/15/24 (a),(b)	3,980,442
USD 1,460,000	Ford Motor Credit Co. LLC 4.69% due 06/09/25 (a)	1,459,511
USD 1,440,000	Freeport-McMoRan, Inc. 3.88% due 03/15/23 (a)	1,386,691
USD 485,000	Frontier Communications Corp. 6.88% due 01/15/25 (a)	275,237
USD 495,000	8.00% due 04/01/27 (a),(b)	513,563
USD 655,000	8.50% due 04/01/26 (a),(b)	628,800
USD 1,465,000	11.00% due 09/15/25 (a)	922,950

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
	Gates Global LLC / Gates Global Co. 6.00% due 07/15/22 (a),(b)	\$ 624,075
USD 628,000	GCI LLC 6.75% due 06/01/21 (a)	445,000
USD 445,000	6.88% due 04/15/25 (a)	237,475
USD 230,000	GCP Applied Technologies, Inc. 5.50% due 04/15/26 (a),(b)	726,812
USD 725,000	Geo Group, Inc. 5.88% due 10/15/24 (a)	1,604,575
USD 1,730,000	GLP Capital LP / GLP Financing II, Inc. 5.75% due 06/01/28 (a)	701,115
USD 645,000	Gray Television, Inc. 7.00% due 05/15/27 (a),(b)	404,630
USD 382,000	Greif, Inc. 6.50% due 03/01/27 (a),(b)	437,175
USD 435,000	Gulfport Energy Corp. 6.00% due 10/15/24 (a)	189,750
USD 230,000	6.38% due 05/15/25 (a)	24,900
USD 30,000	6.38% due 01/15/26 (a)	256,725
USD 315,000	6.63% due 05/01/23 (a)	147,200
USD 160,000	Halcon Resources Corp. 6.75% due 02/15/25 (a)	417,362
USD 965,000	Hanesbrands, Inc. 4.88% due 05/15/26 (a),(b)	333,887
USD 340,000	HCA, Inc. 5.38% due 02/01/25	4,254,046
USD 4,070,000	5.38% due 09/01/26 (a)	864,329
USD 833,000	5.63% due 09/01/28 (a)	757,679
USD 727,000	5.88% due 02/15/26 (a)	3,747,135
USD 3,535,000	5.88% due 02/01/29 (a)	168,739
USD 159,000	Herc Rentals, Inc. 7.50% due 06/01/22 (a),(b)	33,256
USD 32,000	7.75% due 06/01/24 (a),(b)	1,052,500
USD 1,000,000	Hertz Corp. 5.50% due 10/15/24 (a),(b)	1,572,244
USD 1,890,000	7.63% due 06/01/22 (a),(b)	745,106
USD 735,000	Hess Infrastructure Partners LP / Hess Infrastructure Partners Finance Corp. 5.63% due 02/15/26 (a),(b)	401,700
USD 390,000	High Ridge Brands Co. 8.88% due 03/15/25 (a),(b)	66,975
USD 705,000	Hillman Group, Inc. 6.38% due 07/15/22 (a),(b)	857,750
USD 940,000	Hill-Rom Holdings, Inc. 5.00% due 02/15/25 (a),(b)	150,750
USD 150,000	5.75% due 09/01/23 (a),(b)	573,300
USD 560,000	Hilton Domestic Operating Co., Inc. 4.25% due 09/01/24 (a)	88,832
USD 90,000	5.13% due 05/01/26	957,480
USD 948,000	Hilton Grand Vacations Borrower LLC / Hilton Grand Vacations Borrower, Inc. 6.13% due 12/01/24 (a)	218,662
USD 210,000	Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp. 4.63% due 04/01/25 (a)	95,356
USD 95,000	4.88% due 04/01/27 (a)	95,550
USD 95,000	Hologic, Inc. 4.38% due 10/15/25 (a),(b)	543,812
USD 550,000		

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 290,000	Hughes Satellite Systems Corp. 5.25% due 08/01/26	\$ 288,631
USD 185,000	6.63% due 08/01/26	184,538
USD 545,000	Ideare, Inc. 10.63% due 03/15/23	—
USD 102,120	iHeartCommunications, Inc. 6.38% due 05/01/26 (a)	106,077
USD 185,092	8.38% due 05/01/27 (a)	193,653
USD 2,975,000	Infor US, Inc. 6.50% due 05/15/22 (a)	3,005,315
USD 1,130,000	Informatica LLC 7.13% due 07/15/23 (a),(b)	1,140,712
USD 835,000	IQVIA, Inc. 5.00% due 10/15/26 (a),(b)	849,612
USD 1,205,000	Jack Ohio Finance LLC / Jack Ohio Finance 1 Corp. 6.75% due 11/15/21 (a),(b)	1,233,257
USD 200,000	Jagged Peak Energy LLC 5.88% due 05/01/26 (a)	195,500
USD 830,000	JC Penney Corp., Inc. 6.38% due 10/15/36	224,100
USD 390,000	Jeld-Wen, Inc. 4.63% due 12/15/25 (a),(b)	372,450
USD 220,000	4.88% due 12/15/27 (a),(b)	206,800
USD 780,000	Kinetic Concepts, Inc. / KCI USA, Inc. 7.88% due 02/15/21 (a),(b)	802,425
USD 185,000	Kronos Acquisition Holdings, Inc. 9.00% due 08/15/23 (a),(b)	160,025
USD 740,000	L Brands, Inc. 6.75% due 07/01/36	629,000
USD 335,000	Level 3 Financing, Inc. 5.38% due 01/15/24 (a)	335,838
USD 680,000	5.38% due 05/01/25 (a)	680,850
USD 1,000,000	Level 3 Parent LLC 5.75% due 12/01/22 (a)	1,002,500
USD 465,000	Live Nation Entertainment, Inc. 4.88% due 11/01/24 (a),(b)	467,325
USD 1,255,000	LTF Merger Sub, Inc. 8.50% due 06/15/23 (a),(b)	1,283,238
USD 450,000	MagnaChip Semiconductor Corp. 6.63% due 07/15/21 (a)	432,000
USD 700,000	Marriott Ownership Resorts, Inc. / ILG LLC 6.50% due 09/15/26 (a),(b)	724,500
USD 1,330,000	Mattel, Inc. 6.75% due 12/31/25 (a),(b)	1,309,664
USD 620,000	Meredith Corp. 6.88% due 02/01/26 (a)	638,538
USD 205,000	MGM Growth Properties Operating Partnership LP / MGP Finance Co.-Issuer, Inc. 4.50% due 09/01/26 (a)	199,813
USD 165,000	4.50% due 01/15/28 (a)	155,513
USD 155,000	5.63% due 05/01/24 (a)	160,038
USD 261,000	5.75% due 02/01/27 (a),(b)	268,830
USD 390,000	MGM Resorts International 4.63% due 09/01/26 (a)	378,300
USD 730,000	5.50% due 04/15/27 (a)	736,844
USD 1,640,000	5.75% due 06/15/25 (a)	1,719,950
USD 2,275,000	6.00% due 03/15/23	2,400,125

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
	MSCI, Inc.	
USD 480,000	5.38% due 05/15/27 (a),(b)	\$ 504,600
	Nabors Industries, Inc.	
USD 660,000	5.75% due 02/01/25 (a)	536,877
	Neiman Marcus Group, Ltd. LLC	
USD 980,000	8.00% due 10/15/21 (a),(b)	499,800
USD 1,540,434	8.75% due 10/15/21 (a),(b),(c)	793,324
	Netflix, Inc.	
USD 1,110,000	4.88% due 04/15/28	1,096,358
USD 245,000	5.38% due 11/15/29 (b)	248,675
USD 624,000	5.88% due 11/15/28	655,200
	Nexstar Broadcasting, Inc.	
USD 285,000	5.63% due 08/01/24 (a),(b)	287,138
	NGPL PipeCo LLC	
USD 160,000	4.88% due 08/15/27 (a),(b)	164,400
	Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co.	
USD 1,065,000	5.00% due 04/15/22 (a),(b)	1,055,979
	Novelis Corp.	
USD 765,000	6.25% due 08/15/24 (a),(b)	782,213
	Oasis Petroleum, Inc.	
USD 330,000	6.25% due 05/01/26 (a),(b)	292,050
USD 244,000	6.88% due 03/15/22 (a)	236,197
USD 881,000	6.88% due 01/15/23 (a)	845,760
	Par Pharmaceutical, Inc.	
USD 715,000	7.50% due 04/01/27 (a),(b)	691,763
	Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp.	
USD 485,000	5.25% due 08/15/25 (a),(b)	475,300
USD 355,000	5.63% due 10/15/27 (a),(b)	351,450
	PetSmart, Inc.	
USD 1,040,000	5.88% due 06/01/25 (a),(b)	976,300
USD 1,475,000	7.13% due 03/15/23 (a),(b)	1,320,125
USD 735,000	8.88% due 06/01/25 (a),(b)	674,362
	PGT Escrow Issuer, Inc.	
USD 420,000	6.75% due 08/01/26 (a),(b)	435,750
	Plantronics, Inc.	
USD 640,000	5.50% due 05/31/23 (a),(b)	634,400
	Post Holdings, Inc.	
USD 660,000	5.50% due 03/01/25 (a),(b)	665,775
USD 435,000	5.63% due 01/15/28 (a),(b)	431,194
USD 90,000	5.75% due 03/01/27 (a),(b)	90,225
	Prestige Brands, Inc.	
USD 535,000	6.38% due 03/01/24 (a),(b)	549,713
	Rain CH Carbon LLC / CH Carbon Corp.	
USD 955,000	7.25% due 04/01/25 (a),(b)	873,825
	Range Resources Corp.	
USD 1,070,000	4.88% due 05/15/25 (a)	932,238
	RBS Global, Inc. / REXNORD LLC	
USD 325,000	4.88% due 12/15/25 (a),(b)	319,313
	Refinitiv US Holdings, Inc.	
USD 280,000	6.25% due 05/15/26 (a),(b)	282,218
	Reichhold Industries, Inc.	
USD 4,835,993	9.00% due 05/01/18 (a),(b),(f)	—
	Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC / Reynolds Group Issuer Lu	
USD 1,773,467	5.75% due 10/15/20 (a)	1,776,216
	Rite Aid Corp.	
USD 1,355,000	6.13% due 04/01/23 (a),(b)	1,111,100

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 645,000	Scotts Miracle-Gro Co. 5.25% due 12/15/26 (a)	\$ 640,163
USD 1,130,000	6.00% due 10/15/23 (a) Service Corp. International/US	1,168,137
USD 337,000	5.13% due 06/01/29 (a)	342,820
USD 1,045,000	7.50% due 04/01/27	1,214,290
USD 290,000	Sinclair Television Group, Inc. 5.13% due 02/15/27 (a),(b)	276,254
USD 1,020,000	6.13% due 10/01/22 (a)	1,035,300
USD 1,025,000	Sirius XM Radio, Inc. 5.38% due 04/15/25 (a),(b)	1,032,196
USD 165,000	5.38% due 07/15/26 (a),(b)	166,188
USD 2,090,000	6.00% due 07/15/24 (a),(b)	2,147,893
USD 335,000	Six Flags Entertainment Corp. 4.88% due 07/31/24 (a),(b)	330,880
USD 374,000	SM Energy Co. 6.13% due 11/15/22 (a)	361,845
USD 366,000	6.63% due 01/15/27 (a)	322,080
USD 207,000	Southwestern Energy Co. 6.20% due 01/23/25 (a)	192,446
USD 350,000	7.50% due 04/01/26 (a)	336,000
USD 350,000	7.75% due 10/01/27 (a)	334,250
USD 400,000	Spectrum Brands, Inc. 5.75% due 07/15/25 (a)	405,980
USD 202,000	Springleaf Finance Corp. 6.63% due 01/15/28 (a)	204,529
USD 155,000	7.13% due 03/15/26	161,986
USD 3,110,000	Sprint Capital Corp. 8.75% due 03/15/32	3,568,725
USD 4,045,000	Sprint Corp. 7.63% due 02/15/25 (a)	4,277,587
USD 2,805,000	7.88% due 09/15/23	3,013,047
USD 290,000	SPX FLOW, Inc. 5.63% due 08/15/24 (a),(b)	296,525
USD 450,000	5.88% due 08/15/26 (a),(b)	463,500
USD 1,065,000	Standard Industries, Inc. 4.75% due 01/15/28 (a),(b)	1,018,406
USD 685,000	Staples, Inc. 7.50% due 04/15/26 (a),(b)	654,175
USD 700,000	10.75% due 04/15/27 (a),(b)	668,500
USD 255,000	Stevens Holding Co., Inc. 6.13% due 10/01/26 (a),(b)	265,200
USD 440,000	Summit Midstream Holdings LLC / Summit Midstream Finance Corp. 5.75% due 04/15/25 (a)	390,500
USD 732,000	Syneos Health, Inc. / inVentiv Health, Inc. / inVentiv Health Clinical, Inc. 7.50% due 10/01/24 (a),(b)	761,280
USD 535,000	Targa Resources Partners LP / Targa Resources Partners Finance Corp. 5.00% due 01/15/28 (a)	514,777
USD 580,000	5.88% due 04/15/26 (a)	599,575
USD 270,000	6.50% due 07/15/27 (a),(b)	281,192
USD 1,475,000	6.75% due 03/15/24 (a)	1,530,312
USD 375,000	6.88% due 01/15/29 (a),(b)	399,728
USD 725,000	Tempur Sealy International, Inc. 5.50% due 06/15/26 (a)	726,813
USD 595,000	5.63% due 10/15/23 (a)	601,009

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)	
	UNITED STATES (76.4%) (continued)	
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)	
USD 365,000	Tenet Healthcare Corp. 4.50% due 04/01/21	\$ 366,825
USD 235,000	4.63% due 07/15/24 (a)	233,284
USD 702,000	6.25% due 02/01/27 (a),(b)	716,040
USD 2,715,000	6.75% due 06/15/23	2,704,602
USD 765,000	8.13% due 04/01/22	797,291
USD 704,000	Tenneco, Inc. 5.00% due 07/15/26 (a)	534,160
USD 710,000	Terex Corp. 5.63% due 02/01/25 (a),(b)	694,913
USD 810,000	T-Mobile USA, Inc. 4.75% due 02/01/28 (a)	401,331
USD 1,505,000	6.38% due 03/01/25 (a)	662,253
USD 2,010,000	6.50% due 01/15/24 (a)	1,037,662
USD 3,635,000	6.50% due 01/15/26 (a)	1,930,650
USD 785,000	TransDigm, Inc. 6.25% due 03/15/26 (a),(b)	800,700
USD 387,450	Transocean Guardian Ltd. 5.88% due 01/15/24 (a),(b)	388,419
USD 164,430	Transocean Pontus Ltd. 6.13% due 08/01/25 (a),(b)	166,280
USD 380,000	Transocean, Inc. 7.25% due 11/01/25 (a),(b)	353,400
USD 615,000	7.50% due 01/15/26 (a),(b)	574,256
USD 810,000	TreeHouse Foods, Inc. 6.00% due 02/15/24 (a),(b)	825,601
USD 550,000	TriMas Corp. 4.88% due 10/15/25 (a),(b)	543,125
USD 435,000	Triumph Group, Inc. 4.88% due 04/01/21 (a)	426,300
USD 580,000	7.75% due 08/15/25 (a)	561,150
USD 380,000	United Rentals North America, Inc. 4.63% due 10/15/25 (a)	375,250
USD 450,000	4.88% due 01/15/28 (a)	436,320
USD 1,050,000	5.50% due 05/15/27 (a)	1,059,188
USD 630,000	5.88% due 09/15/26 (a)	652,050
USD 785,000	6.50% due 12/15/26 (a)	832,100
USD 815,000	United States Cellular Corp. 6.70% due 12/15/33	855,750
USD 485,000	Uniti Group LP / Uniti Group Finance, Inc. / CSL Capital LLC 6.00% due 04/15/23 (a),(b)	453,475
USD 1,440,000	8.25% due 10/15/23 (a)	1,284,300
USD 1,120,767	VICI Properties 1 LLC / VICI FC, Inc. 8.00% due 10/15/23 (a)	1,216,032
USD 1,610,000	Vista Outdoor, Inc. 5.88% due 10/01/23 (a)	1,515,461
USD 545,000	Wabash National Corp. 5.50% due 10/01/25 (a),(b)	513,663
USD 725,000	Welbilt, Inc. 9.50% due 02/15/24 (a)	779,375
USD 385,000	Whiting Petroleum Corp. 6.25% due 04/01/23 (a)	371,525
USD 525,000	6.63% due 01/15/26 (a)	479,719

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値	
	FIXED INCOME SECURITIES (90.8%) (continued)		
	UNITED STATES (76.4%) (continued)		
	CORPORATE BONDS & NOTES (76.1%) (continued)		
USD	250,000	William Carter Co. 5.63% due 03/15/27 (a),(b)	\$ 255,313
USD	2,982,000	Windstream Services LLC / Windstream Finance Corp. 9.00% due 06/30/25 (a),(b),(f)	1,994,213
USD	219,000	WPX Energy, Inc. 6.00% due 01/15/22 (a)	222,219
USD	730,000	8.25% due 08/01/23 (a)	804,825
USD	1,830,000	Wynn Las Vegas LLC / Wynn Las Vegas Capital Corp. 5.50% due 03/01/25 (a),(b)	1,793,400
USD	854,000	Zayo Group LLC / Zayo Capital, Inc. 6.38% due 05/15/25 (a)	878,553
	TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES	218,565,897	
	TOTAL UNITED STATES (Cost \$230,868,940)	219,378,973	
	TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost \$272,549,086)	260,565,211	
	EQUITY-LINKED NOTES (0.3%)		
	UNITED STATES (0.3%)		
USD	474	Claire's Stores, Inc.	770,250
USD	18,446	Remington Outdoor Co., Inc.	40,581
	TOTAL UNITED STATES	810,831	
	TOTAL EQUITY-LINKED NOTES (Cost \$1,291,761)	810,831	
	株式		
	COMMON STOCKS (4.3%)		
	UNITED STATES (4.3%)		
	49,675	Caesars Entertainment Corp.	436,643
	803	Claire's Stores, Inc.	562,100
	44,070	Clear Channel Outdoor Holdings, Inc. Class A	223,876
	99,424	Halcon Resources Corp.	21,257
	2,122	iHeartMedia, Inc. Class A	34,482
	7,557	Reichhold Cayman Equity	6,053,157
	69,717	UCI International Holdings, Inc.	1,603,491
	62,200	VICI Properties, Inc.	1,379,596
	98,064	VICI Properties, Inc.	2,175,060
	TOTAL UNITED STATES	12,489,662	
	TOTAL COMMON STOCKS (Cost \$8,660,780)	12,489,662	
	PREFERRED STOCK (0.2%)		
	UNITED STATES (0.2 %)		
	3,018	RTSX New Convertible Preferred Equity	667,763
	TOTAL UNITED STATES	667,763	
	TOTAL PREFERRED STOCK (Cost \$204,000)	667,763	
	WARRANTS (0.1%)		
	UNITED STATES (0.1%)		
	18,601	FGI Operating Co. LLC / FGI Finance, Inc. 0.00% due 05/14/22	-
	15,938	iHeartMedia, Inc. 0.00% due 05/01/39	266,961
	5,945	Jack Cooper Enterprises, Inc. 0.00% due 04/26/27	-
	3,353	0.00% due 10/29/27	-
	TOTAL UNITED STATES	266,961	
	TOTAL WARRANTS (Cost \$326,302)	266,961	

(2019年5月31日現在)

元本金額	銘柄名	純資産比率	公正価値
	SHORT-TERM INVESTMENT (2.4%)		
	UNITED STATES (2.4%)		
	TIME DEPOSIT (2.4%)		
USD	JP Morgan Chase & Co. 1.64% due 06/03/19		\$ 6,862,280
	TOTAL TIME DEPOSIT		6,862,280
	TOTAL UNITED STATES (Cost \$6,862,280)		6,862,280
	TOTAL SHORT-TERM INVESTMENT (Cost \$6,862,280)		6,862,280
	TOTAL INVESTMENTS (Cost \$289,894,209)	98.1%	\$ 281,662,708
	CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	1.9	5,560,728
	NET ASSETS	100.0%	\$ 287,223,436

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) PIK - Payment-in kind security. Income may be paid in cash or additional notes, at the discretion of the issuer.
- (d) Variable rate security as of May 31, 2019.
- (e) Perpetual maturity.
- (f) Defaulted security.

Cash in the amount of \$310,000 has been received as collateral for the following forward foreign currency contracts as of May 31, 2019.

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.	33,131,295	07/02/2019	USD	22,965,728	\$ 37,708	\$ -	\$ 37,708

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.	178,893,986	07/02/2019	USD	44,100,080	\$ 1,375,308	\$ -	\$ 1,375,308

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.	3,585,154	07/02/2019	USD	518,042	\$ 1,304	\$ -	\$ 1,304

(2019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.	25,320,159,861	07/02/2019	USD	1,750,966	\$ 16,519	\$ -	\$ 16,519

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.	1,578,529,077	07/02/2019	USD	14,461,479	\$ 139,240	\$ -	\$ 139,240

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.	256,152,801	07/02/2019	USD	13,358,946	\$ -	\$ (356,366)	\$ (356,366)

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.	1,521,489	07/02/2019	USD	1,054,656	\$ 1,732	\$ -	\$ 1,732
BRL	Citibank N.A.	4,084,579	07/02/2019	USD	1,006,911	31,401	-	31,401
ZAR	Citibank N.A.	14,937,406	07/02/2019	USD	1,018,867	2,971	-	2,971
						\$ 36,104	\$ -	\$ 36,104

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.	393,504,809	07/02/2019	USD	63,977,923	\$ 2,500,256	\$ -	\$ 2,500,256

(2019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.	\$ 4,106,439	\$ (356,366)	\$ 310,000	\$ -	\$ 4,060,073
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	\$ 4,106,439	\$ (356,366)	\$ 310,000	\$ -	\$ 4,060,073

* Actual collateral received or pledged, if any, may be more than disclosed in the table above.

** 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
JPY	-	Japanese Yen
MXN	-	Mexican Peso
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22期》決算日2020年7月14日

[計算期間：2020年1月15日～2020年7月14日]

「マネー・プール マザーファンド」は、7月14日に第22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22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		債組入比率	券率	債先物比率	券率	純総資産額
		騰落	率					
	円		%		%			百万円
18期(2018年7月17日)	10,044		△0.0		—		—	210
19期(2019年1月15日)	10,043		△0.0		—		—	159
20期(2019年7月16日)	10,042		△0.0		—		—	147
21期(2020年1月14日)	10,041		△0.0		—		—	130
22期(2020年7月14日)	10,041		0.0		—		—	117

(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		債組入比率	券率	債先物比率	券率
		騰落	率				
(期首) 2020年1月14日	円		%		%		%
1月末	10,041		—		—		—
2月末	10,041		0.0		—		—
3月末	10,041		0.0		—		—
4月末	10,041		0.0		—		—
5月末	10,041		0.0		—		—
6月末	10,041		0.0		—		—
(期末) 2020年7月14日	10,041		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。

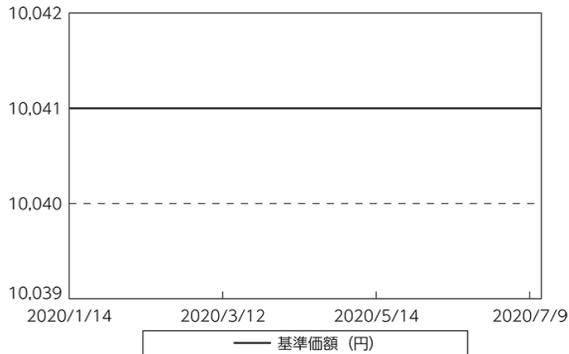
○運用経過

●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横ばいとなりました。

基準価額等の推移



●基準価額の変動要因

(上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額にプラスに寄与しました。

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用が、基準価額にマイナスに作用しました。

●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は0%を下回る水準で推移しました。

当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、2020年7月14日のコール・レートは-0.017%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

○今後の運用方針

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月15日～2020年7月14日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年1月15日～2020年7月14日)

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 12,299,993	千円 12,299,994

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月15日～2020年7月14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

(2020年7月14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 99,999	% 84.9

(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

(2020年7月14日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 99,999	% 84.9
コール・ローン等、その他	17,777	15.1
投資信託財産総額	117,776	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月14日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	117,776,541
コール・ローン等	17,776,594
其他有価証券(評価額)	99,999,947
(B) 負債	3,581
未払解約金	3,572
未払利息	9
(C) 純資産総額(A-B)	117,772,960
元本	117,291,588
次期繰越損益金	481,372
(D) 受益権総口数	117,291,588口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,041円

<注記事項>

- ①期首元本額 130,172,909円
 期中追加設定元本額 5,915,947円
 期中一部解約元本額 18,797,268円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0041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)

マナー・プール・ファンドVI	65,831,543円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) ブラジル・リアルコース(毎月決算型)	15,855,020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)	11,480,760円
世界投資適格債オープン(為替ヘッジあり)(毎月決算型)	5,154,901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
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)	3,242,983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)	1,800,989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
トレンド・アロケーション・オープン	997,308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
マナー・プール・ファンドIV	976,425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) インドネシア・ルビアカース(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) 米ドルコース(毎月決算型)	119,857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
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
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) インドネシア・ルビアカース(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) 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) インド・ルビアカース(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) 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) 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) 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) インドネシア・ルビアカース(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(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) 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) ブラジル・リアルコース(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) メキシコ・ペソコース(毎月決算型)	99,592円

○損益の状況 (2020年1月15日~2020年7月14日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,852
受取利息	513
支払利息	△ 3,365
(B) 当期損益金(A)	△ 2,852
(C) 前期繰越損益金	537,027
(D) 追加信託差損益金	24,188
(E) 解約差損益金	△ 76,991
(F) 計(B+C+D+E)	481,372
次期繰越損益金(F)	481,372

(注) (D)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) (E)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。

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) 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) 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 (毎月決算型)	99,592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
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円
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円
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円
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) 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
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) 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) 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) 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) 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) 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) 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) 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) 南アフリカ・ランドコース (1年決算型)	9,960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) 年2回決算型	9,952円
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし)	4,979円
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり)	4,979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
合計	117,291,588円