

# 運用報告書（全体版）

追加型投信／海外／債券

## エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

作成対象期間：2014年8月27日～2015年2月26日

第22期（決算日 2014年 9月26日） 第25期（決算日 2014年12月26日）  
第23期（決算日 2014年10月27日） 第26期（決算日 2015年 1月26日）  
第24期（決算日 2014年11月26日） 第27期（決算日 2015年 2月26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「エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし」は、2015年2月26日に第27期の決算を行いましたので、第22期から第27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	2022年8月26日まで（2012年9月28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・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）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・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）	主として新興国の企業が発行する米ドル建の社債 なお、一部、新興国の企業が発行する現地通貨建の社債、米ドル建および現地通貨建の新興国の国債にも投資する場合があります。
	マネー・プールマザーファンド	わが国の公社債
運用方法	・エマージング・カンントリー（新興国）の企業が発行する米ドル建の社債を主要投資対象とし、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。 ・外貨建資産について、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資制限	・投資信託証券への投資割合には、制限を設けません。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	毎月26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。

■ 設定以来の運用実績

	決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数 [J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (円換算)]		債券組入 比	債券先物 比	投資信託 証券比率	純 資 産 総 額
		(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	期 中 騰落率					
第1 作成期	(設定日) 2012年 9月28日	円 10,000	円 —	% —	10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 494
	1期(2012年12月26日)	11,126	40	11.7	11,303	13.0	0.0	—	95.3	1,523
	2期(2013年 1月28日)	11,955	40	7.8	12,191	7.9	0.0	—	98.2	1,410
第2 作成期	3期(2013年 2月26日)	12,088	40	1.4	12,383	1.6	0.0	—	98.0	1,204
	4期(2013年 3月26日)	12,258	40	1.7	12,589	1.7	0.0	—	98.3	1,022
	5期(2013年 4月26日)	13,032	40	6.6	13,402	6.5	0.0	—	98.0	757
	6期(2013年 5月27日)	13,174	40	1.4	13,582	1.3	0.0	—	97.8	726
	7期(2013年 6月26日)	11,900	40	△ 9.4	12,411	△ 8.6	0.0	—	98.0	546
	8期(2013年 7月26日)	12,332	40	4.0	12,849	3.5	0.0	—	98.0	480
	9期(2013年 8月26日)	11,974	40	△ 2.6	12,586	△ 2.0	0.0	—	98.0	351
第3 作成期	10期(2013年 9月26日)	12,065	40	1.1	12,738	1.2	0.0	—	98.3	279
	11期(2013年10月28日)	12,220	40	1.6	12,888	1.2	0.0	—	98.4	264
	12期(2013年11月26日)	12,582	40	3.3	13,358	3.6	0.0	—	98.0	242
	13期(2013年12月26日)	12,957	40	3.3	13,838	3.6	0.0	—	96.4	235
	14期(2014年 1月27日)	12,664	40	△ 2.0	13,583	△ 1.8	0.0	—	98.2	227
第4 作成期	15期(2014年 2月26日)	12,746	40	1.0	13,718	1.0	0.0	—	98.4	225
	16期(2014年 3月26日)	12,738	40	0.3	13,781	0.5	0.0	—	98.0	212
	17期(2014年 4月28日)	12,915	40	1.7	13,942	1.2	0.0	—	98.3	205
	18期(2014年 5月26日)	13,150	40	2.1	14,134	1.4	0.0	—	98.3	202
	19期(2014年 6月26日)	13,249	40	1.1	14,256	0.9	0.0	—	98.3	185
	20期(2014年 7月28日)	13,242	40	0.2	14,312	0.4	0.0	—	98.3	182
第5 作成期	21期(2014年 8月26日)	13,537	40	2.5	14,681	2.6	0.1	—	98.6	187
	22期(2014年 9月26日)	14,004	40	3.7	15,270	4.0	0.0	—	98.2	190
	23期(2014年10月27日)	13,876	40	△ 0.6	15,242	△ 0.2	0.1	—	98.2	172
	24期(2014年11月26日)	15,058	40	8.8	16,613	9.0	0.0	—	98.4	186
	25期(2014年12月26日)	14,981	40	△ 0.2	16,627	0.1	0.0	—	98.3	186
	26期(2015年 1月26日)	14,541	40	△ 2.7	16,397	△ 1.4	0.0	—	98.5	181
	27期(2015年 2月26日)	14,828	40	2.2	16,774	2.3	0.1	—	98.2	184

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を、純資産総額は当初設定元本を記載しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

参考指数に関して

※J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (円換算) は、米ドル建てのJ.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (出所: Bloomberg) の基準日前営業日の指数を基準日の投資信託協会発表の対顧客電信売買相場の中値により国際投信投資顧問が円換算したうえ設定時を10,000として指数化したものです。

※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.

以下、本報告書において上記「参考指数に関して」の記載を省略します。

■ 当作成期の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数 [J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified (円換算)]		債券組入 比 率	債券先物 比 率	投資信託 証券比率
		円	騰 落 率	円	騰 落 率			
第22期	(期 首) 2014年 8月26日	13,537	—	14,681	—	0.1	—	98.6
	8月末	13,521	△ 0.1	14,670	△ 0.1	0.1	—	97.8
	(期 末) 2014年 9月26日	14,044	3.7	15,270	4.0	0.0	—	98.2
第23期	(期 首) 2014年 9月26日	14,004	—	15,270	—	0.0	—	98.2
	9月末	14,051	0.3	15,345	0.5	0.0	—	97.8
	(期 末) 2014年10月27日	13,916	△ 0.6	15,242	△ 0.2	0.1	—	98.2
第24期	(期 首) 2014年10月27日	13,876	—	15,242	—	0.1	—	98.2
	10月末	14,088	1.5	15,460	1.4	0.0	—	98.1
	(期 末) 2014年11月26日	15,098	8.8	16,613	9.0	0.0	—	98.4
第25期	(期 首) 2014年11月26日	15,058	—	16,613	—	0.0	—	98.4
	11月末	15,135	0.5	16,690	0.5	0.1	—	98.2
	(期 末) 2014年12月26日	15,021	△ 0.2	16,627	0.1	0.0	—	98.3
第26期	(期 首) 2014年12月26日	14,981	—	16,627	—	0.0	—	98.3
	12月末	15,043	0.4	16,689	0.4	0.0	—	98.1
	(期 末) 2015年 1月26日	14,581	△ 2.7	16,397	△ 1.4	0.0	—	98.5
第27期	(期 首) 2015年 1月26日	14,541	—	16,397	—	0.0	—	98.5
	1月末	14,586	0.3	16,476	0.5	0.0	—	97.8
	(期 末) 2015年 2月26日	14,868	2.2	16,774	2.3	0.1	—	98.2

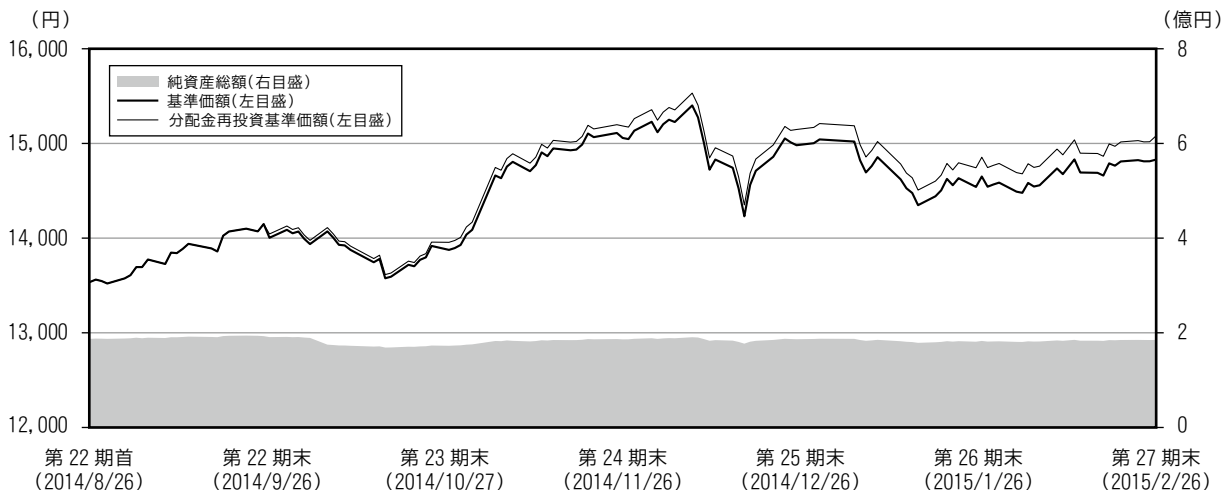
(注1) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(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8月27日～2015年2月26日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は  
プラス11.4%となりました。

第22期首：13,537円  
 第27期末：14,828円（既払分配金240円（税込み））  
 騰落率：+11.4%（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22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8月27日～2015年2月26日）

➤ 債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

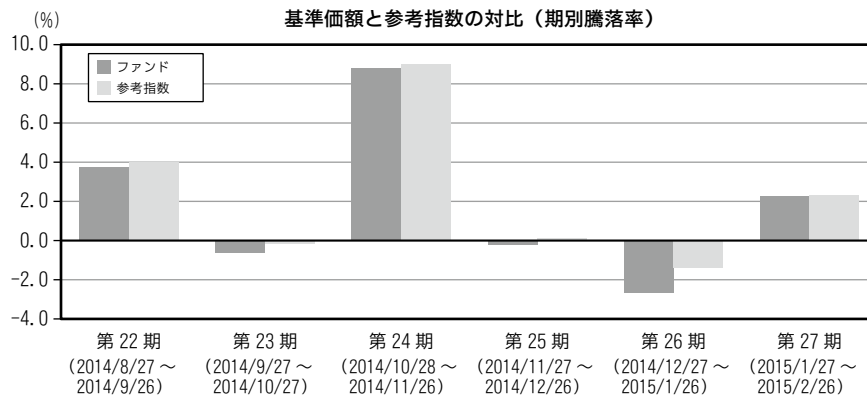
実質的に投資しているエマージング社債からの利息収入が得られたものの、当該債券の価格が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

➤ 為替要因（為替変動等に起因するもの）

米国の早期利上げ観測や日銀による追加の金融緩和政策などを背景に、米ドルが円に対して大幅に上昇（円安）したことが、基準価額の上昇要因となりました。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年8月27日～2015年2月26日）

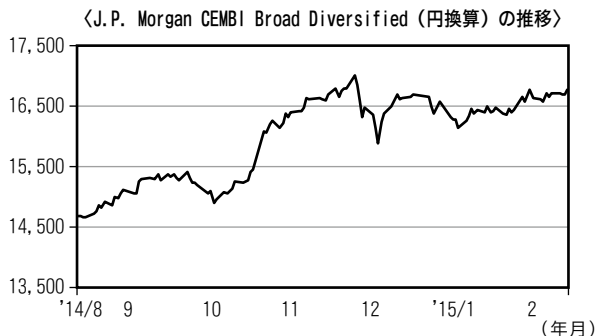
当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数（J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified（円換算））の騰落率の対比です。



（注）ファンドの騰落率は、分配金再投資基準価額を基に計算したものです。

投資環境について（作成対象期間：2014年8月27日～2015年2月26日）

＞債券市場の動向



※当ファンドの参考指数は、J.P. Morgan CEMBI Broad Diversified（円換算）です。

作成対象期間のエマージング社債市場は、下落しました。

作成対象期間の始めから2014年11月末にかけては、世界の経済動向や米国の金融政策をめぐる不透明感などを背景に、上値の重い展開が続きました。2014年12月には、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姿勢の高まりを受けて下落したものの、その後、市場の投資家心理の改善とともに持ち直しの動きとなりました。

＞為替市場の動向



（出所：投資信託協会）

作成対象期間の始めから2014年12月末にかけての米ドル対円レートは、市場のリスク回避の動きなどから一時的に円高に振れる局面もあったものの、米国の早期利上げ観測や日銀による追加の金融緩和政策の決定などを背景におおむね円安基調となりました。2015年に入ると円安基調が一服し方向感の乏しい展開となったものの、作成対象期間を通してみると大幅な円安・米ドル高となりました。

＞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作成対象期間を通じて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9月以降の国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りは、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、一時的に同利回りは0%程度まで上昇することはあったものの、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8月27日～2015年2月26日）

➤エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

作成対象期間を通じて、米ドル建の外国投資信託であるエマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）受益証券を高位に組入れ、マネー・プール マザーファンド受益証券にも投資を一部行いました。

➤エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）

- 主として新興国の企業が発行する米ドル建の社債に投資を行いました。
- ポートフォリオの構築にあたっては、ボトムアップ・アプローチに加え、新興国のマクロ経済状況などのトップダウンの分析も活用して投資国選択および社債の銘柄選択を行いました。
- 国・地域別では、ブラジルやトルコ、インド、中国などを高位に組み入れました。
- 新興国の中産階級層の増加やそ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産業、不動産セクターなどの投資比率を高めました。

（現地2015年1月末現在）

格付け	
格付け	比率
AAA	—
AA	1.3%
A	—
BBB	46.0%
BB	39.0%
B	5.1%
CCC以下	—
短期金融商品等	8.6%
合計	100.0%

国・地域	
国・地域	比率
ブラジル	16.9%
トルコ	15.1%
インド	10.1%
中国	9.6%
メキシコ	7.9%
UAE	7.1%
ロシア	5.7%
香港	4.5%
カザフスタン	2.5%
ペルー	2.4%
その他	9.6%
債券合計	91.4%

セクター	
セクター	比率
金融	18.5%
情報・通信	17.9%
消費関連	10.0%
金属・鉱業	9.4%
不動産	8.9%
石油・ガス	7.0%
産業	6.4%
輸送	3.6%
多角化企業	3.5%
インフラ	3.3%
公益	1.8%
パルプ・紙	1.1%
債券合計	91.4%

※比率はエマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）の純資産総額に対する割合です。

※セクターは、原則としてJ.P. Morganのセクター分類に準じて表示しておりますが、一部T.ロウ・プライスの判断に基づく分類を採用しています。

※格付けはS&P社、Moody's社、Fitch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、Moody's社、Fitch社のいずれも無格付けの場合には、T.ロウ・プライス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、T.ロウ・プライス）

※四捨五入の影響により、各数値の合算と合計の数値が異なることがあります。また、各数値の合計が100%にならないことがあります。

※債券部分は、エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）のうち短期金融商品等を除いた実質的な債券部分で、ソブリン債券と社債の合計です。

（当記載は、エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）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、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22期から第27期の1万円当たり分配金（税込み）はそれぞれ40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

### ➤ エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

引き続き、米ドル建の外国投資信託であるエマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）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。

### ➤ エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）

- 引き続き、主として新興国の企業が発行する米ドル建の社債に投資を行います。
- ポートフォリオの構築にあたっては、ボトムアップ・アプローチに加え、新興国のマクロ経済状況などのトップダウンの分析も活用して投資国選択および社債の銘柄選択を行います。
- エマージング社債市場については、新興国企業の適切な財務運営や新興国における内需の拡大、中間所得層の消費活動などが、長期的にファンダメンタルズを下支えするものと考えています。
- セクター別では、こうした新興国における内需の拡大から恩恵を受けると考えられる消費関連や産業、不動産セクターなどに魅力的な企業が多いとみており、国・地域別では、中間所得層の成長が期待される国々に注目しています。
- また、足元では、相対価値比較と流動性の観点から、BBB格の銘柄の魅力が増していると判断しています。

（当記載は、エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）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。



■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第22期～第27期 (2014/8/27～2015/2/26)		項目の概要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	83	0.577	(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14,404円です。
(投 信 会 社)	(34)	(0.233)	・ 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)	(47)	(0.328)	・ 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)	( 2)	(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	3	0.021	(b) その他費用 = $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(保 管 費 用)	( 3)	(0.019)	・ 有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用等
(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	86	0.598	

(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8月27日から2015年2月26日まで）

投資信託証券

決 算 期	第 22 期 ～ 第 27 期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
外 国				
アメリカ	千口	千アメリカ・ドル	千口	千アメリカ・ドル
エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド (USD)	6,461	59	23,456	219
合 計	6,461	59	23,456	219

(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8月27日から2015年2月26日まで）

(1) 利害関係人との取引状況

① エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

決 算 期	第 22 期 ～ 第 27 期					
	区 分	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
投 資 信 託 証 券						
為 替 直 物 取 引	0.584846	0.584846	100.0	22	21	95.5

② マネー・プール マザーファンド

決 算 期	第 22 期 ～ 第 27 期					
	区 分	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
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 22 期 ～ 第 27 期
売 買 委 託 手 数 料 総 額 (A)	一千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	一千円
(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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行株式会社です。

■ 自社による当ファンドの設定・解約状況（2014年8月27日から2015年2月26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	百万円	百万円	百万円	
1	—	—	1	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外貨建ファンドの明細

ファンド名	第5作成期末			比率
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド (USD)	千口 168,905	千アメリカ・ドル 1,526	千円 181,702	% 98.2
合計	168,905	1,526	181,702	98.2

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 比率は純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 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4作成期末	第5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 99	千口 99	千円 100

(注1) 当該マザーファンド全体の受益権口数は1,658,409千口です。

(注2) 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2月26日現在

項目	第5作成期末	
	評価額	比率
投資信託受益証券	千円 181,702	% 97.8
マネー・プールマザーファンド	100	0.1
コール・ローン等、その他	3,906	2.1
投資信託財産総額	185,708	100.0

(注1) 当作成期末における外貨建純資産（181,702千円）の投資信託財産総額（185,708千円）に対する比率は97.8%です。

(注2) 外貨建資産は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2月26日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=119.04円です。

(注3) 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 9月26日) (2014年10月27日) (2014年11月26日) (2014年12月26日) (2015年 1月26日) (2015年 2月26日)現在

項 目	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	197,075,398	173,251,777	186,793,022	187,283,376	182,853,522	185,708,696
コール・ローン等	3,844,772	3,605,635	3,606,477	3,634,263	3,417,476	3,906,462
投資信託受益証券(評価額)	187,590,722	169,545,999	183,086,402	183,189,910	178,394,050	181,702,069
マネー・プール マザーファンド(評価額)	100,130	100,140	100,140	100,150	100,160	100,160
未 収 入 金	5,539,770	—	—	359,049	941,832	—
未 収 利 息	4	3	3	4	4	5
(B) 負 債	6,132,659	670,991	666,111	853,668	1,670,188	743,007
未 払 金	3,581,160	—	—	180,465	941,280	—
未 払 収 益 分 配 金	545,402	497,503	494,435	497,782	498,392	498,977
未 払 解 約 金	1,820,130	—	—	—	51,016	65,469
未 払 信 託 報 酬	185,279	172,845	171,042	174,770	178,833	177,903
その他未払費用	688	643	634	651	667	658
(C) 純資産総額(A-B)	190,942,739	172,580,786	186,126,911	186,429,708	181,183,334	184,965,689
元 本	136,350,668	124,375,962	123,608,830	124,445,527	124,598,216	124,744,438
次 期 繰 越 損 益 金	54,592,071	48,204,824	62,518,081	61,984,181	56,585,118	60,221,251
(D) 受 益 権 総 口 数	136,350,668口	124,375,962口	123,608,830口	124,445,527口	124,598,216口	124,744,438口
1万円当たり基準価額(C/D)	14,004円	13,876円	15,058円	14,981円	14,541円	14,828円

(注1) 当ファンドの第22期首元本額は138,279,193円、第22期～第27期中追加設定元本額は1,852,247円、第22期～第27期中一部解約元本額は15,387,002円です。  
(注2) 1口当たり純資産額は、第22期末1.4004円、第23期末1.3876円、第24期末1.5058円、第25期末1.4981円、第26期末1.4541円、第27期末1.4828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22期（自2014年 8月27日 至2014年 9月26日） 第25期（自2014年11月27日 至2014年12月26日）  
 第23期（自2014年 9月27日 至2014年10月27日） 第26期（自2014年12月27日 至2015年 1月26日）  
 第24期（自2014年10月28日 至2014年11月26日） 第27期（自2015年 1月27日 至2015年 2月26日）

項 目	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
	円	円	円	円	円	円
(A) 配 当 等 収 益	844,595	1,222,825	822,105	1,242,193	840,927	1,128,793
受 取 配 当 金	849,016	1,330,392	828,476	1,242,066	840,978	1,128,966
受 取 利 息	△ 4,421	△ 107,567	△ 6,371	127	△ 51	△ 173
(B) 有価証券売買損益	6,248,104	△ 2,162,806	14,471,038	△ 1,544,810	△ 5,634,851	3,119,726
売 買 益	189,650,379	183,858,070	194,014,890	187,170,929	3,177	180,662,550
売 買 損	△ 183,402,275	△ 186,020,876	△ 179,543,852	△ 188,715,739	△ 5,638,028	△ 177,542,824
(C) 信 託 報 酬 等	△ 188,595	△ 176,226	△ 194,640	△ 178,390	△ 182,533	△ 180,046
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,904,104	△ 1,116,207	15,098,503	△ 481,007	△ 4,976,457	4,068,473
(E) 前期繰越損益金	42,145,927	44,200,857	42,251,181	56,855,249	55,860,996	50,368,288
(F) 追加信託差損益金	6,087,442	5,617,677	5,662,832	6,107,721	6,198,971	6,283,467
(配当等相当額)	( 2,908,516)	( 2,718,375)	( 2,784,777)	( 3,195,057)	( 3,285,636)	( 3,377,589)
(売買損益相当額)	( 3,178,926)	( 2,899,302)	( 2,878,055)	( 2,912,664)	( 2,913,335)	( 2,905,878)
(G) 計(D + E + F)	55,137,473	48,702,327	63,012,516	62,481,963	57,083,510	60,720,228
(H) 収 益 分 配 金	△ 545,402	△ 497,503	△ 494,435	△ 497,782	△ 498,392	△ 498,977
次期繰越損益金(G+H)	54,592,071	48,204,824	62,518,081	61,984,181	56,585,118	60,221,251
追加信託差損益金	6,087,442	5,617,677	5,662,832	6,107,721	6,198,971	6,283,467
(配当等相当額)	( 2,908,516)	( 2,718,375)	( 2,784,777)	( 3,195,057)	( 3,285,636)	( 3,377,589)
(売買損益相当額)	( 3,178,926)	( 2,899,302)	( 2,878,055)	( 2,912,664)	( 2,913,335)	( 2,905,878)
分配準備積立金	48,504,629	44,749,953	56,855,249	57,421,278	57,565,381	58,126,944
繰 越 損 益 金	-	△ 2,162,806	-	△ 1,544,818	△ 7,179,234	△ 4,189,160

(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22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末
(a) 配当等収益（費用控除後）	822,133円	1,046,599円	811,633円	1,063,811円	658,394円	1,080,955円
(b) 有価証券等損益額（費用控除後）	4,174,659	0	12,141,421	0	0	0
(c) 信託約款に規定する収益調整金	6,087,442	3,454,871	5,662,832	4,562,903	3,285,636	3,377,589
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	44,053,239	44,200,857	44,396,630	56,855,249	57,405,379	57,544,966
(e) 分配対象収益(a+b+c+d)	55,137,473	48,702,327	63,012,516	62,481,963	61,349,409	62,003,510
(f) 分配金額	545,402	497,503	494,435	497,782	498,392	498,977
(g) 分配金額（1万口当たり）	40	40	40	40	40	40

## ■ 分配金のお知らせ

決算期	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
1万口当たり分配金（税引前）	40円	40円	40円	40円	40円	40円
分配金落ち後基準価額	14,004円	13,876円	15,058円	14,981円	14,541円	14,828円

## 分配原資の内訳

（1万口当たり、税込み）

	第22期 2014年8月27日～ 2014年9月26日	第23期 2014年9月27日～ 2014年10月27日	第24期 2014年10月28日～ 2014年11月26日	第25期 2014年11月27日～ 2014年12月26日	第26期 2014年12月27日～ 2015年1月26日	第27期 2015年1月27日～ 2015年2月26日
<b>当期分配金</b>	40円	40円	40円	40円	40円	40円
<b>（対基準価額比率）</b>	0.285%	0.287%	0.265%	0.266%	0.274%	0.269%
<b>当期の収益</b>	40円	40円	40円	40円	40円	40円
<b>当期の収益以外</b>	－円	－円	－円	－円	－円	－円
<b>翌期繰越分配対象額</b>	4,003円	3,875円	5,057円	4,980円	4,883円	4,930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8月27日～2015年2月26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。

〈参考〉投資対象とする投資信託証券の概要

エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）

当ファンドは、エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなしが投資対象とする米ドル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。

運用方針	<p>1. 主として新興国の企業が発行する米ドル建の社債に投資を行います。なお、一部、新興国の企業が発行する現地通貨建の社債、米ドル建および現地通貨建の新興国の国債にも投資する場合があります。</p> <p>2. 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。</p>
投資顧問会社	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	2012年9月28日
会計年度	毎年3月末
収益分配	原則として、毎月分配を行います。

エマージング・コーポレート・ボンド・ファンド（USD）

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	\$ 3,148,631
その他の収益	654
<b>投資収益合計</b>	<u>\$ 3,149,285</u>
<b>費用</b>	
運用受託報酬	\$ 334,123
会計処理および管理手数料	76,337
専門家報酬	65,450
管理報酬	46,301
受託者報酬	12,108
名義書換事務代行手数料	9,306
その他の費用	2,868
登録手数料	1,130
<b>費用合計</b>	<u>\$ 547,623</u>
<b>投資純利益</b>	<u>\$ 2,601,662</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	\$ (2,181,312)
外国通貨取引および為替予約取引	(41,902)
<b>実現純損益</b>	<u>\$ (2,223,214)</u>
<b>未実現評価損益の純変動：</b>	
投資有価証券	\$ (1,454,011)
外国通貨取引および為替予約取引	(5,762)
<b>未実現評価損益の純変動</b>	<u>\$ (1,459,773)</u>
<b>実現および未実現損益（純額）</b>	<u>\$ (3,682,987)</u>
<b>営業活動による純資産の増減（純額）</b>	<u>\$ (1,081,325)</u>

(注) ( )内の金額は、マイナスの金額です。



2. 投資明細表

(2014年3月31日現在)

	元本金額	銘柄名	公正価値
		<b>FIXED INCOME SECURITIES (95.1%)</b>	
		<b>ARGENTINA (0.4%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.4%)</b>	
USD	100,000	Arcos Dorados Holdings, Inc. 6.63% due 09/27/23	\$ 102,500
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>102,500</b>
		<b>TOTAL ARGENTINA (Cost \$100,875)</b>	<b>102,500</b>
		<b>BRAZIL (13.5%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (13.5%)</b>	
USD	400,000	Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A. 7.38% due 02/02/22	409,000
USD	150,000	BR Malls International Finance, Ltd. 8.50% due 01/29/49 (a),(b),(c)	152,395
USD	200,000	Braskem America Finance Co. 7.13% due 07/22/41(c)	190,750
USD	200,000	BRF S.A. 3.95% due 05/22/23	178,500
USD	200,000	Gerdau Trade, Inc. 4.75% due 04/15/23	185,600
USD	350,000	Itau Unibanco Holding S.A. 5.65% due 03/19/22	352,187
USD	400,000	Marfrig Holding Europe BV 11.25% due 09/20/21(c)	429,000
USD	200,000	Minerva Luxembourg S.A. 7.75% due 01/31/23(c)	204,800
USD	400,000	Odebrecht Finance, Ltd. 7.13% due 06/26/42(c)	390,000
USD	413,483	Odebrecht Offshore Drilling Finance, Ltd. 6.75% due 10/01/22(b),(c)	428,988
USD	135,000	Petrobras Global Finance BV 6.25% due 03/17/24	139,104
USD	200,000	Samarco Mineracao S.A. 4.13% due 11/01/22	184,000
USD	200,000	Votorantim Cimentos S.A. 7.25% due 04/05/41	198,000
USD	200,000	Voto-Votorantim Overseas Trading Operations IV Ltd. 7.75% due 06/24/20	234,750
		<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>3,677,074</b>
		<b>TOTAL BRAZIL (Cost \$3,681,912)</b>	<b>3,677,074</b>
		<b>CHILE (1.1%)</b>	
		<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (1.1%)</b>	
USD	300,000	Embotelladora Andina S.A. 5.00% due 10/01/23	312,131
		<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>312,131</b>
		<b>TOTAL CHILE (Cost \$299,438)</b>	<b>312,131</b>
		<b>CHINA (14.6%)</b>	
		<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (14.6%)</b>	
USD	300,000	Anton Oilfield Services Group 7.50% due 11/06/18(b),(c)	313,500
USD	200,000	BCP Singapore VI Cayman Financing Co., Ltd. 8.00% due 04/15/21(c)	203,000
USD	225,000	China Mengniu Dairy Co., Ltd. 3.50% due 11/27/18	227,687
USD	400,000	China Shanshui Cement Group, Ltd. 8.50% due 05/25/16(c)	408,500
USD	200,000	Country Garden Holdings Co., Ltd. 7.25% due 04/04/21(b),(c)	186,000

(2014年3月31日現在)

元本金額		銘柄名	公正価値
<b>FIXED INCOME SECURITIES (95.1%) (continued)</b>			
<b>CHINA (14.6%) (continued)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (14.6%) (continued)</b>			
USD	400,000	ENN Energy Holdings, Ltd. 6.00% due 05/13/21	\$ 431,242
USD	400,000	Golden Eagle Retail Group, Ltd. 4.63% due 05/21/23	350,865
USD	200,000	Kaisa Group Holdings, Ltd. 10.25% due 01/08/20(c)	192,250
USD	200,000	KWG Property Holding, Ltd. 8.63% due 02/05/20(c)	184,750
USD	200,000	8.98% due 01/14/19(c)	191,904
USD	200,000	Longfor Properties Co., Ltd. 6.75% due 01/29/23(c)	180,500
USD	200,000	6.88% due 10/18/19(c)	199,000
USD	300,000	Talent Yield Investments, Ltd. 4.50% due 04/25/22	299,539
USD	200,000	Wanda Properties International Co., Ltd. 7.25% due 01/29/24	200,238
USD	400,000	Yingde Gases Investment, Ltd. 8.13% due 04/22/18(c)	400,000
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>3,968,975</b>
<b>TOTAL CHINA (Cost \$4,102,616)</b>			<b>3,968,975</b>
<b>COLOMBIA (0.6%)</b>			
<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.6%)</b>			
USD	150,000	Bancolombia S.A. 5.95% due 06/03/21	160,125
<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>			<b>160,125</b>
<b>TOTAL COLOMBIA (Cost \$155,177)</b>			<b>160,125</b>
<b>CROATIA (0.8%)</b>			
<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.8%)</b>			
USD	200,000	Agrokor dd 8.88% due 02/01/20(c)	217,800
<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>			<b>217,800</b>
<b>TOTAL CROATIA (Cost \$217,263)</b>			<b>217,800</b>
<b>GEORGIA (0.8%)</b>			
<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.8%)</b>			
USD	200,000	Bank of Georgia JSC 7.75% due 07/05/17	213,240
<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>			<b>213,240</b>
<b>TOTAL GEORGIA (Cost \$203,731)</b>			<b>213,240</b>
<b>HONG KONG (11.1%)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (11.1%)</b>			
USD	200,000	Bao-trans Enterprises, Ltd. 3.75% due 12/12/18	198,482
USD	400,000	Hongkong Land Finance Cayman Island Co., Ltd. 4.50% due 10/07/25	398,066
USD	500,000	LS Finance 2022, Ltd. 4.25% due 10/16/22	469,638
USD	540,000	Metropolitan Light International, Ltd. 5.25% due 01/17/18(c)	542,700
USD	200,000	Pacnet, Ltd. 9.00% due 12/12/18(c)	213,500
USD	500,000	PCCW Capital No 4, Ltd. 5.75% due 04/17/22	514,745
USD	360,000	Shimao Property Holdings, Ltd. 9.65% due 08/03/17(c)	379,800

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (95.1%) (continued)</b>	
	<b>HONG KONG (11.1%) (continued)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (11.1%) (continued)</b>	
USD	Swire Properties MTN Financing, Ltd. 4.38% due 06/18/22	\$ 307,697
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>3,024,628</b>
	<b>TOTAL HONG KONG (Cost \$3,082,533)</b>	<b>3,024,628</b>
	<b>INDIA (7.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (7.1%)</b>	
USD	Bharti Airtel International Netherlands BV 5.13% due 03/11/23	442,219
USD	HDFC Bank, Ltd. 3.00% due 03/06/18	196,199
USD	ICICI Bank, Ltd. 4.70% due 02/21/18	311,501
USD	6.38% due 04/30/22(c),(d)	150,000
USD	Reliance Holding USA, Inc. 5.40% due 02/14/22(b)	261,838
USD	Reliance Holdings USA, Inc. 5.40% due 02/14/22	261,808
USD	Vedanta Resources PLC 7.13% due 05/31/23	299,250
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>1,922,815</b>
	<b>TOTAL INDIA (Cost \$1,919,898)</b>	<b>1,922,815</b>
	<b>INDONESIA (3.1%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.1%)</b>	
USD	Adaro Indonesia PT 7.63% due 10/22/19(c)	425,000
USD	Gajah Tunggal Tbk PT 7.75% due 02/06/18(c)	407,500
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>832,500</b>
	<b>TOTAL INDONESIA (Cost \$828,809)</b>	<b>832,500</b>
	<b>ISRAEL (3.5%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (3.5%)</b>	
USD	Altice Financing S.A. 7.88% due 12/15/19(c)	218,500
USD	B Communications, Ltd. 7.38% due 02/15/21(b),(c)	288,750
USD	Israel Electric Corp., Ltd. 7.25% due 01/15/19	446,500
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>953,750</b>
	<b>TOTAL ISRAEL (Cost \$908,015)</b>	<b>953,750</b>
	<b>LUXEMBOURG (0.8%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.8%)</b>	
USD	Altice Finco S.A. 9.88% due 12/15/20(c)	228,000
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>228,000</b>
	<b>TOTAL LUXEMBOURG (Cost \$213,233)</b>	<b>228,000</b>
	<b>MEXICO (6.7%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (6.7%)</b>	
USD	Alfa SAB de CV 5.25% due 03/25/24(c)	205,000
USD	BBVA Bancomer S.A. 6.50% due 03/10/21	324,375
USD	Controladora Mabe S.A. de CV 7.88% due 10/28/19	393,750

(2014年3月31日現在)

元本金額		銘柄名	公正価値
<b>FIXED INCOME SECURITIES (95.1%) (continued)</b>			
<b>MEXICO (6.7%) (continued)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (6.7%) (continued)</b>			
USD	280,000	Grupo Cementos de Chihuahua SAB de CV 8.13% due 02/08/20(c)	\$ 302,236
USD	420,000	Metalsa S.A. de CV 4.90% due 04/24/23	388,500
USD	200,000	Trust F/1401 5.25% due 12/15/24	199,500
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>1,813,361</b>
<b>TOTAL MEXICO (Cost \$1,814,972)</b>			<b>1,813,361</b>
<b>NIGERIA (1.3%)</b>			
<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (1.3%)</b>			
USD	360,000	GTB Finance BV 6.00% due 11/08/18	355,500
<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>			<b>355,500</b>
<b>TOTAL NIGERIA (Cost \$358,221)</b>			<b>355,500</b>
<b>PERU (2.7%)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (2.7%)</b>			
USD	175,000	Banco de Credito del Peru 5.38% due 09/16/20	185,282
USD	255,000	Ferreycorp SAA 4.88% due 04/26/20(c)	244,481
USD	345,000	Scotiabank Peru S.A. 4.50% due 12/13/27(c),(d)	315,675
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>745,438</b>
<b>TOTAL PERU (Cost \$783,290)</b>			<b>745,438</b>
<b>POLAND (1.6%)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (1.6%)</b>			
EUR	100,000	Play Finance 1 S.A. 6.50% due 08/01/19(c)	143,965
EUR	200,000	TVN Finance Corp. III AB 7.38% due 12/15/20(c)	302,394
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>446,359</b>
<b>TOTAL POLAND (Cost \$400,015)</b>			<b>446,359</b>
<b>RUSSIA (7.9%)</b>			
<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (7.9%)</b>			
USD	400,000	Brunswick Rail Finance, Ltd. 6.50% due 11/01/17	405,000
USD	345,000	EuroChem Mineral & Chemical Co. OJSC via EuroChem GI, Ltd. 5.13% due 12/12/17	336,375
USD	200,000	Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding, Ltd. 5.00% due 05/30/23	185,000
USD	300,000	Sberbank of Russia Via SB Capital S.A. 6.13% due 02/07/22	309,000
USD	330,000	Sibur Securities, Ltd. 3.91% due 01/31/18	302,775
USD	300,000	Sistema JSFC via Sistema International Funding S.A. 6.95% due 05/17/19	309,750
USD	300,000	Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland, Ltd. OJSC 7.75% due 02/02/21	307,125
<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>			<b>2,155,025</b>
<b>TOTAL RUSSIA (Cost \$2,229,246)</b>			<b>2,155,025</b>

(2014年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	公正価値
	<b>FIXED INCOME SECURITIES (95.1%) (continued)</b>	
	<b>SINGAPORE (1.4%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (1.4%)</b>	
USD	TBG Global Pte. Ltd. 4.63% due 04/03/18(c)	\$ 385,613
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>385,613</b>
	<b>TOTAL SINGAPORE (Cost \$381,057)</b>	<b>385,613</b>
	<b>THAILAND (0.8%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.8%)</b>	
USD	PTTEP Canada International Finance, Ltd. 6.35% due 06/12/42	212,384
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>212,384</b>
	<b>TOTAL THAILAND (Cost \$234,062)</b>	<b>212,384</b>
	<b>TURKEY (11.2%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (11.2%)</b>	
USD	Akbank TAS 6.50% due 03/09/18	245,870
USD	Arcelik AS 5.00% due 04/03/23	350,000
USD	Asya Sukuk Co., Ltd. 7.50% due 03/28/23 (c),(d)	261,000
USD	Mersin Uluslararası Liman İşletmeciliği AS 5.88% due 08/12/20(c)	404,000
USD	Türkiye Garanti Bankası AS 6.25% due 04/20/21	205,428
USD	Türkiye Halk Bankası AS 4.88% due 07/19/17	453,762
USD	Türkiye İş Bankası 6.00% due 10/24/22	252,720
USD	Türkiye Sise ve Cam Fabrikaları AS 4.25% due 05/09/20	490,862
USD	Yasar Holdings S.A. Via Willow No. 2 9.63% due 10/07/15(c)	394,000
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>3,057,642</b>
	<b>TOTAL TURKEY (Cost \$3,146,583)</b>	<b>3,057,642</b>
	<b>UKRAINE (0.6%)</b>	
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (0.6%)</b>	
USD	Mriya Agro Holding PLC 9.45% due 04/19/18	169,000
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>	<b>169,000</b>
	<b>TOTAL UKRAINE (Cost \$198,032)</b>	<b>169,000</b>
	<b>UNITED ARAB EMIRATES (2.5%)</b>	
	<b>CORPORATE BONDS &amp; NOTES (2.5%)</b>	
USD	DIP Sukuk, Ltd. 4.29% due 02/20/19	200,964
USD	Ruwais Power Co. PJSC 6.00% due 08/31/36	465,778
	<b>TOTAL CORPORATE BONDS &amp; NOTES</b>	<b>666,742</b>
	<b>TOTAL UNITED ARAB EMIRATES (Cost \$632,386)</b>	<b>666,742</b>

(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 (95.1%) (continued)</b>		
	<b>UNITED STATES (1.0%)</b>		
	<b>CORPORATE BOND &amp; NOTE (1.0%)</b>		
USD	Southern Copper Corp. 6.75% due 04/16/40		\$ 284,968
	<b>TOTAL CORPORATE BOND &amp; NOTE</b>		<u>284,968</u>
	<b>TOTAL UNITED STATES (Cost \$285,254)</b>		<u>284,968</u>
	<b>TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost \$26,176,618)</b>		<u>\$ 25,905,570</u>
	<b>SHORT-TERM INVESTMENT (5.6%)</b>		
	<b>GRAND CAYMAN (5.6%)</b>		
	<b>TIME DEPOSIT (5.6%)</b>		
USD	Bank of Tokyo Mitsubishi 0.03% due 04/01/14		1,532,695
	<b>TOTAL TIME DEPOSIT</b>		<u>1,532,695</u>
	<b>TOTAL GRAND CAYMAN (Cost \$1,532,695)</b>		<u>1,532,695</u>
	<b>TOTAL SHORT-TERM INVESTMENT (Cost \$1,532,695)</b>		<u>1,532,695</u>
	<b>TOTAL INVESTMENTS (Cost \$27,709,313)</b>	<b>100.7</b>	<b>\$ 27,438,265</b>
	<b>LIABILITIES IN EXCESS OF CASH AND OTHER ASSETS</b>	<b>(0.7)</b>	<b>(197,606)</b>
	<b>NET ASSETS</b>	<b>100.0%</b>	<b>\$ 27,240,659</b>

(a) Perpetual maturity.

(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) Callable security.

(d) Variable rate security as of March 31, 2014.

## 為替予約取引残高

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)
EUR	Brown Brothers Harriman & Co.	4,563	05/20/2014	USD	6,325	\$ -	\$ (40)	(40)
EUR	Brown Brothers Harriman & Co.	211,233	05/20/2014	USD	292,737	-	(1,758)	(1,758)
EUR	JPMorgan Chase & Co.	114,561	05/20/2014	USD	158,211	-	(400)	(400)
USD	JPMorgan Chase & Co.	282,899	05/20/2014	EUR	206,649	-	(1,766)	(1,766)
USD	Morgan Stanley	326,036	05/20/2014	EUR	237,000	-	(438)	(438)
USD	Morgan Stanley	283,274	05/20/2014	EUR	206,649	-	(1,390)	(1,390)
						\$ -	\$ (5,792)	(5,792)

デリバティブの額

	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	Brown Brothers Harriman & Co.	\$ -	\$ (1,798)	\$ -	\$ -	\$ (1,798)
	JP Morgan Chase & Co.	-	(2,166)	-	-	(2,166)
	Morgan Stanley	-	(1,828)	-	-	(1,828)
合計		\$ -	\$ (5,792)	\$ -	\$ -	\$ (5,792)

通貨略称

EUR	-	Euro
USD	-	United States Dollar

# 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		債券組入比率	債券先物比率	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

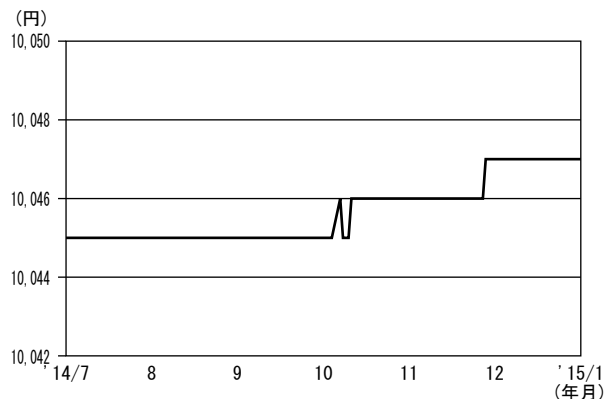
年月日	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2014年 7月14日	円 10,045	% —	% 93.4	% —	
7月末	10,045	0.0	87.0	—	
8月末	10,045	0.0	94.4	—	
9月末	10,045	0.0	94.5	—	
10月末	10,046	0.0	83.4	—	
11月末	10,046	0.0	99.2	—	
12月末	10,047	0.0	92.5	—	
(期末) 2015年 1月14日	10,047	0.0	84.8	—	

(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)



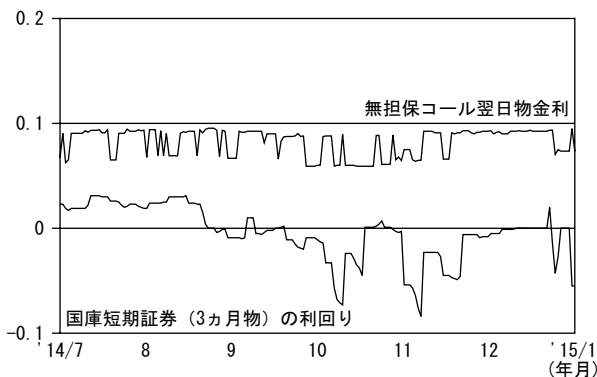
当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス0.0%となりました。

### ■ 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)	—%

※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)Ⅲ	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・バリエティ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 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
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) 米ドルコース (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 為替ヘッジありコース (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 (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**