# 運用報告書（全体版）

追加型投信／海外／債券

# 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）

**作成対象期間：2014年9月25日～2015年3月24日**

**第17期（決算日 2014年10月24日）**
**第18期（決算日 2014年11月25日）**
**第19期（決算日 2014年12月24日）**
**第20期（決算日 2015年1月26日）**
**第21期（決算日 2015年2月24日）**
**第22期（決算日 2015年3月24日）**

**＜受益者のみなさまへ＞**

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、このたび「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）」は、2015年3月24日に第22期の決算を行いましたので、第17期から第22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 | 2020年9月18日まで（2013年5月29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。 | |
| 主要投資対象 | 当ファンド | US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXN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（MXN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 | ・米ドル建のハイ・イールド債券に投資します。<br>・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。<br>・実質的な米ドル建資産に対して、原則として米ドル売り／メキシコ・ペソ買いの為替取引を行います。 | |
| 主な投資制限 | ・投資信託証券、短期社債等およびコマーシャル・ペーパー以外の有価証券への投資は行いません。<br>・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。） | |

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


148111P

・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 | | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 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 | | | | |
| | （設定日） | 円 | 円 | % | % | % | % | 百万円 |
| 第1作成期 | 2013年5月29日 | 10,000 | － | － | － | － | － | 20 |
| | 1期（2013年 6月24日） | 9,254 | － | △ 7.5 | 0.0 | － | 97.3 | 10,343 |
| | 2期（2013年 7月24日） | 10,285 | － | 11.1 | 0.0 | － | 98.0 | 14,714 |
| | 3期（2013年 8月26日） | 9,597 | 80 | △ 5.9 | 0.0 | － | 98.1 | 17,376 |
| | 4期（2013年 9月24日） | 9,879 | 80 | 3.8 | 0.0 | － | 98.0 | 19,210 |
| 第2作成期 | 5期（2013年10月24日） | 9,687 | 80 | △ 1.1 | 0.0 | － | 97.9 | 18,735 |
| | 6期（2013年11月25日） | 10,043 | 80 | 4.5 | 0.0 | － | 98.0 | 18,454 |
| | 7期（2013年12月24日） | 10,293 | 80 | 3.3 | 0.0 | － | 98.0 | 16,571 |
| | 8期（2014年 1月24日） | 9,955 | 80 | △ 2.5 | 0.0 | － | 97.9 | 14,936 |
| | 9期（2014年 2月24日） | 10,020 | 80 | 1.5 | 0.0 | － | 98.0 | 13,805 |
| | 10期（2014年 3月24日） | 9,968 | 80 | 0.3 | 0.0 | － | 98.0 | 12,627 |
| 第3作成期 | 11期（2014年 4月24日） | 10,108 | 80 | 2.2 | 0.0 | － | 98.0 | 11,822 |
| | 12期（2014年 5月26日） | 10,232 | 80 | 2.0 | 0.0 | － | 98.0 | 11,249 |
| | 13期（2014年 6月24日） | 10,132 | 80 | △ 0.2 | 0.0 | － | 98.0 | 10,663 |
| | 14期（2014年 7月24日） | 10,007 | 80 | △ 0.4 | 0.0 | － | 98.0 | 9,946 |
| | 15期（2014年 8月25日） | 10,084 | 80 | 1.6 | 0.0 | － | 98.0 | 9,426 |
| | 16期（2014年 9月24日） | 10,283 | 80 | 2.8 | 0.0 | － | 98.0 | 8,794 |
| 第4作成期 | 17期（2014年10月24日） | 9,942 | 80 | △ 2.5 | 0.0 | － | 98.0 | 8,207 |
| | 18期（2014年11月25日） | 10,608 | 80 | 7.5 | 0.0 | － | 98.0 | 8,182 |
| | 19期（2014年12月24日） | 9,828 | 80 | △ 6.6 | 0.0 | － | 98.0 | 6,878 |
| | 20期（2015年 1月26日） | 9,641 | 80 | △ 1.1 | 0.0 | － | 98.0 | 6,463 |
| | 21期（2015年 2月24日） | 9,528 | 80 | △ 0.3 | 0.0 | － | 98.0 | 6,196 |
| | 22期（2015年 3月24日） | 9,579 | 80 | 1.4 | 0.0 | － | 98.0 | 5,811 |

（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。

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

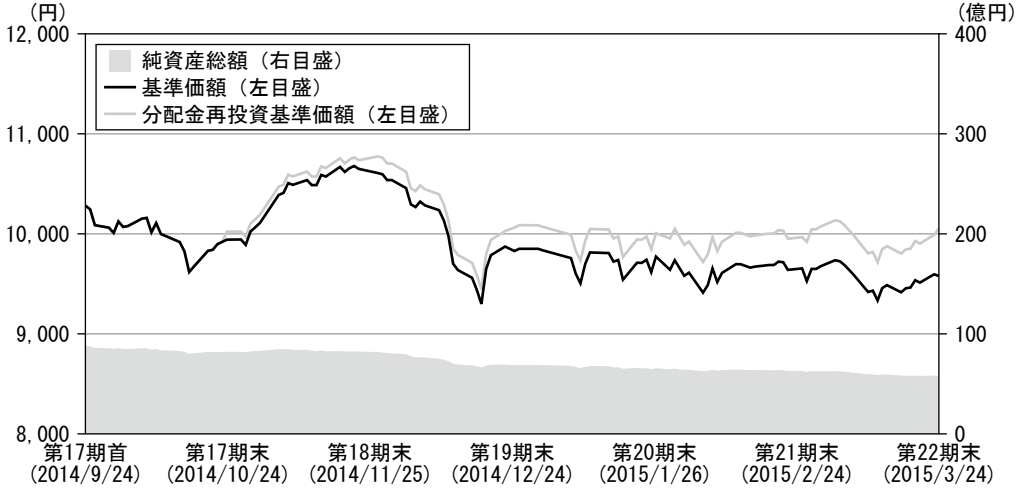
## ■ 当作成期の基準価額等の推移

| 決算期 | 年月日 | 基準価額 | 騰落率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 投資信託証券比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 円 | % | % | % | % |
| 第17期 | （期首）2014年 9月24日 | 10,283 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 9月末 | 10,009 | △2.7 | 0.0 | － | 98.0 |
| | （期末）2014年10月24日 | 10,022 | △2.5 | 0.0 | － | 98.0 |
| 第18期 | （期首）2014年10月24日 | 9,942 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 10月末 | 10,109 | 1.7 | 0.0 | － | 98.0 |
| | （期末）2014年11月25日 | 10,688 | 7.5 | 0.0 | － | 98.0 |
| 第19期 | （期首）2014年11月25日 | 10,608 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 11月末 | 10,538 | △0.7 | 0.0 | － | 98.5 |
| | （期末）2014年12月24日 | 9,908 | △6.6 | 0.0 | － | 98.0 |
| 第20期 | （期首）2014年12月24日 | 9,828 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 12月末 | 9,835 | 0.1 | 0.0 | － | 98.0 |
| | （期末）2015年 1月26日 | 9,721 | △1.1 | 0.0 | － | 98.0 |
| 第21期 | （期首）2015年 1月26日 | 9,641 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 1月末 | 9,612 | △0.3 | 0.0 | － | 98.0 |
| | （期末）2015年 2月24日 | 9,608 | △0.3 | 0.0 | － | 98.0 |
| 第22期 | （期首）2015年 2月24日 | 9,528 | － | 0.0 | － | 98.0 |
| | 2月末 | 9,677 | 1.6 | 0.0 | － | 98.0 |
| | （期末）2015年 3月24日 | 9,659 | 1.4 | 0.0 | － | 98.0 |

（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9月25日～2015年3月24日）




**当ファンドの作成対象期間中の騰落率はマイナス2.2%となりました。**

第17期首：10,283円
第22期末： 9,579円（既払分配金480円（税込み））
騰落率　： －2.2%（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17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9月25日～2015年3月24日）

### ➢債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

米国ハイ・イールド債券からの利息収入の積み上げが、プラスに寄与しました。
スプレッド（国債に対する利回り差）の拡大などを受け、米国ハイ・イールド債券の価格が下落したことがマイナスに作用しました。

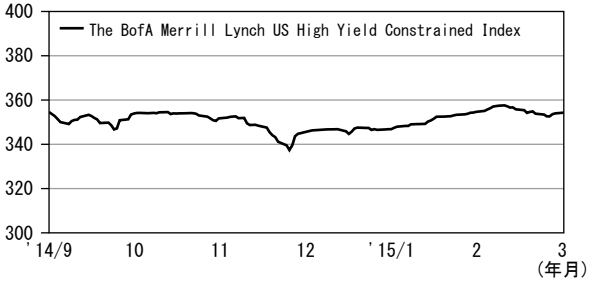
### ➢為替要因（為替変動等に起因するもの）

メキシコ・ペソが円に対して下落したことが、マイナスに作用しました。

## 投資環境について （作成対象期間：2014年9月25日～2015年3月24日）

### ➢米国ハイ・イールド債券市場の動向

〈米国ハイ・イールド債券市場の推移〉




（出所：Bloomberg、BofA メリルリンチ）

（注1）グラフの数値は、ファンドの基準価額との関連を考慮して、前営業日の値を使用しています。
（注2）The BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Indexについては、後記「本報告書で使用している指数について」をご参照ください。

米国ハイ・イールド債券市場は、作成対象期間を通してみるとほぼ横ばいとなりました。
作成対象期間の初めから2014年12月にかけては、原油価格が下落するなか、エネルギー関連銘柄のデフォルト（債務不履行）リスクが高まったことなどから軟調となりました。しかし、その後は米国で雇用や住宅市場などを中心に緩やかな景気回復が持続したことや原油価格が下落のペースを弱めたことなどから、上昇基調となりました。また、作成対象期間を通じて利息収入の積み上げが米国ハイ・イールド債券市場の上昇を後押ししました。

### ➢為替市場の動向

〈メキシコ・ペソ対円レートの推移〉

（出所：Bloomberg）

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

メキシコでは、米国景気の恩恵を受け自動車などの製造業を中心に底堅い経済成長が見られたことなどがメキシコ・ペソの上昇要因となったものの、原油価格の下落がエネルギー改革進展への期待に水を差したことなどが下落要因となり、メキシコ・ペソは円に対して下落しました。

### ➢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9月下旬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まりなどから、マイナスとなりました。10月末の日銀による追加の金融緩和策を受けて、日銀の短期国債の買入れが減少するとの見通しなどから、11月初旬にかけて同利回りは上昇し、0%を上回りました。その後も一時的に同利回りは0%を上回ることがあったものの、おおむね0%以下で推移しました。

## ポートフォリオについて （作成対象期間：2014年9月25日～2015年3月24日）

### ➢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）

作成対象期間を通じて、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（MXN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一部行いました。

### ➢US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス）

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

●主として米ドル建のハイ・イールド債券に投資を行うとともに、米ドル建資産に対しては、米ドル売り／メキシコ・ペソ買いの為替取引を行いました。

●US・ハイ・イールド・ボンド・ファンドにおける2015年2月末時点の信用格付別組入比率は、BBB格以上2.0%、BB格30.5%、B格47.9%、CCC格14.6%、CC格以下2.4%となりました。また、セクター別組入比率上位3セクターは、エネルギー11.7%、ヘルスケア11.7%、電気通信10.4%となりました。

※比率はUS・ハイ・イールド・ボンド・ファンドの純資産総額に対する割合です。
※格付けはS&P社とMoody's社のうち高いものをS&P社の表示方法をもって表記しています。ただし、S&P社とMoody's社のいずれも無格付の場合は、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インクが判断した格付けを用いています。
※セクターは原則としてThe BofA Merrill Lynchのセクター分類に準じて表示しておりますが、一部J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インクの判断に基づく分類を採用しています。

### ➢マネー・プール　マザーファンド

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

## 本報告書で使用している指数について

**＜投資環境についてで用いた指数＞**

**●The BofA Merrill Lynch US High Yield Constrained Index**

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

## 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17期から第22期の1万口当たり分配金（税込み）はそれぞれ80円とさせていただきました。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

### ➢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）

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（MXN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一部行います。

### ➢US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス）

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

●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、原則として米ドル売り／メキシコ・ペソ買いの為替取引を行います。

●ポートフォリオの構築は、セクターに対する見通しよりも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、原油価格の下落によってコスト競争力が高まると思われる化学セクターや、キャッシュ創出力が高いと思われるテクノロジー・エレクトロニクスセクターのソフトウェア会社などをポジティブにみています。一方、中国を含め世界的な鉄鋼市況の悪化が懸念される素材セクターの金属資源会社、金融規制強化による影響が懸念される銀行セクターなどは慎重なスタンスとします。

### ➢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17期～第22期 (2014/9/25～2015/3/24) 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 円 | % | |
| (a) 信託報酬 | 52 | 0.525 | (a)信託報酬＝作成対象期間の平均基準価額×信託報酬率×$\frac{作成対象期間の日数}{年間日数}$<br>作成対象期間の平均基準価額は9,963円です。 |
| （投信会社） | (21) | (0.218) | ・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） | (29) | (0.291) | ・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 | 0 | 0.002 | (b)その他費用＝$\frac{作成対象期間のその他費用}{作成対象期間の平均受益権口数}$ |
| （監査費用） | (0) | (0.002) | ・監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等 |
| 合計 | 52 | 0.527 | |

（注1）作成対象期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
（注2）消費税は作成対象期間末の税率を採用しています。
（注3）各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。
（注4）各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成対象期間の平均基準価額（各月末の単純平均）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。
（注5）各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
（注6）単位未満は0と表示しています。

## ■ 当作成期の売買及び取引の状況 （2014年9月25日から2015年3月24日まで）

**投資信託証券**

| 決算期 | 第17期～第22期 | | | |
|---|---|---|---|---|
| | 買付 | | 売付 | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外国（邦貨建） | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス） | 368,507 | 351,813 | 2,935,089 | 2,808,000 |
| 合計 | 368,507 | 351,813 | 2,935,089 | 2,808,000 |

（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※との取引状況等 （2014年9月25日から2015年3月24日まで）

### （1）利害関係人との取引状況

### ① 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）

| 決算期 | 第17期～第22期 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 買付額等A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | 売付額等C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 投資信託証券 | 351 | － | － | 2,808 | － | － |

### ② マネー・プール マザーファンド

| 決算期 | 第17期～第22期 | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 買付額等A | うち利害関係人との取引状況B | B/A | 売付額等C | うち利害関係人との取引状況D | D/C |
| | 百万円 | 百万円 | % | 百万円 | 百万円 | % |
| 現先取引（公社債） | 364,326 | － | － | 364,226 | － | － |

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 17 期 ～ 第 22 期 |
|---|---|
| 売買委託手数料総額（A） | －千円 |
| うち利害関係人への支払額（B） | －千円 |
| （B）／（A） | －% |

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

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

## ■ 自社による当ファンドの設定・解約状況 (2014年9月25日から2015年3月24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<br>20 | 百万円<br>－ | 百万円<br>－ | 百万円<br>20 | 商品性を適正に維持するための取得 |

## ■ 組入資産の明細

### (1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| ファンド名 | 第 4 作成期末 | | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 評価額 | 比率 |
| | 千口 | 千円 | % |
| US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス） | 6,124,910 | 5,695,554 | 98.0 |
| 合計 | 6,124,910 | 5,695,554 | 98.0 |

（注1）比率は純資産総額に対する評価額の比率です。
（注2）口数・評価額の単位未満は切り捨てです。

### (2) 親投資信託残高

| 種類 | 第 3 作成期末 | 第 4 作成期末 | |
|---|---|---|---|
| | 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 |

（注1）当マザーファンド全体の受益権口数は1,631,157千口です。
（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3月24日現在

| 項目 | 第4作成期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 投資信託受益証券 | 5,695,554 | 96.4 |
| 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 | 211,189 | 3.6 |
| 投資信託財産総額 | 5,906,763 | 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

| 項目 | (2014年10月24日) 第17期末 | (2014年11月25日) 第18期末 | (2014年12月24日) 第19期末 | (2015年1月26日) 第20期末 | (2015年2月24日) 第21期末 | (2015年3月24日)現在 第22期末 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| **(A)資産** | **8,336,375,092** | **8,303,429,404** | **7,032,189,082** | **6,569,081,128** | **6,288,534,380** | **5,906,763,024** |
| コール・ローン等 | 278,318,131 | 261,671,499 | 215,070,157 | 210,861,102 | 203,858,636 | 185,188,664 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 8,045,036,672 | 8,019,737,620 | 6,741,098,651 | 6,333,199,728 | 6,072,655,442 | 5,695,554,137 |
| マネー・プール マザーファンド(評価額) | 20,016 | 20,016 | 20,018 | 20,020 | 20,020 | 20,020 |
| 未収入金 | 13,000,000 | 22,000,000 | 76,000,000 | 25,000,000 | 12,000,000 | 26,000,000 |
| 未収利息 | 273 | 269 | 256 | 278 | 282 | 203 |
| **(B)負債** | **128,680,221** | **120,785,070** | **153,654,693** | **105,241,081** | **91,666,177** | **95,406,564** |
| 未払収益分配金 | 66,044,449 | 61,710,235 | 55,992,194 | 53,636,827 | 52,030,338 | 48,532,846 |
| 未払解約金 | 55,301,745 | 51,347,771 | 91,423,774 | 45,139,448 | 34,254,133 | 41,960,439 |
| 未払信託報酬 | 7,304,224 | 7,695,663 | 6,213,375 | 6,438,536 | 5,359,839 | 4,893,316 |
| その他未払費用 | 29,803 | 31,401 | 25,350 | 26,270 | 21,867 | 19,963 |
| **(C)純資産総額(A－B)** | **8,207,694,871** | **8,182,644,334** | **6,878,534,389** | **6,463,840,047** | **6,196,868,203** | **5,811,356,460** |
| 元本 | 8,255,556,136 | 7,713,779,423 | 6,999,024,274 | 6,704,603,392 | 6,503,792,326 | 6,066,605,783 |
| 次期繰越損益金 | △ 47,861,265 | 468,864,911 | △ 120,489,885 | △ 240,763,345 | △ 306,924,123 | △ 255,249,323 |
| **(D)受益権総口数** | **8,255,556,136口** | **7,713,779,423口** | **6,999,024,274口** | **6,704,603,392口** | **6,503,792,326口** | **6,066,605,783口** |
| **1万口当たり基準価額(C／D)** | **9,942円** | **10,608円** | **9,828円** | **9,641円** | **9,528円** | **9,579円** |

（注1）当ファンドの第17期首元本額は8,552,044,941円、第17期～第22期中追加設定元本額は200,113,991円、第17期～第22期中一部解約元本額は2,685,553,149円です。

（注2）1口当たり純資産額は、第17期末0.9942円、第18期末1.0608円、第19期末0.9828円、第20期末0.9641円、第21期末0.9528円、第22期末0.9579円です。

（注3）第17期末および第19期末から第22期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は第17期末47,861,265円、第19期末120,489,885円、第20期末240,763,345円、第21期末306,924,123円、第22期末255,249,323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17期（自2014年 9月25日　至2014年10月24日）　第20期（自2014年12月25日　至2015年 1月26日）
第18期（自2014年10月25日　至2014年11月25日）　第21期（自2015年 1月27日　至2015年 2月24日）
第19期（自2014年11月26日　至2014年12月24日）　第22期（自2015年 2月25日　至2015年 3月24日）

| 項　　目 | 第 17 期 | 第 18 期 | 第 19 期 | 第 20 期 | 第 21 期 | 第 22 期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 | 円 |
| **(A)配当等収益** | **58,726,863** | **64,853,077** | **54,462,256** | **51,127,998** | **50,237,199** | **42,928,782** |
| 受取配当金 | 58,720,401 | 64,846,051 | 54,455,364 | 51,120,738 | 50,230,961 | 42,923,051 |
| 受取利息 | 6,462 | 7,026 | 6,892 | 7,260 | 6,238 | 5,731 |
| **(B)有価証券売買損益** | **△266,499,724** | **516,134,604** | **△535,814,611** | **△116,031,819** | **△ 66,165,886** | **41,567,167** |
| 売買益 | 6,998,934 | 624,375,394 | 27,237,912 | 3,564,399 | 21,326,068 | 65,084,308 |
| 売買損 | △273,498,658 | △108,240,790 | △563,052,523 | △119,596,218 | △ 87,491,954 | △ 23,517,141 |
| **(C)信託報酬等** | **△ 7,334,027** | **△ 7,727,064** | **△ 6,238,725** | **△ 6,464,806** | **△ 5,381,706** | **△ 4,913,279** |
| **(D)当期損益金(A＋B＋C)** | **△215,106,888** | **573,260,617** | **△487,591,080** | **△ 71,368,627** | **△ 21,310,393** | **79,582,670** |
| **(E)前期繰越損益金** | **407,185,271** | **121,820,759** | **569,981,455** | **27,170,279** | **△ 92,570,520** | **△152,733,976** |
| **(F)追加信託差損益金** | **△173,895,199** | **△164,506,230** | **△146,888,066** | **△142,928,170** | **△141,012,872** | **△133,565,171** |
| (配当等相当額) | ( 188,017,368) | ( 173,003,147) | ( 161,891,274) | ( 155,801,980) | ( 151,346,044) | ( 139,996,151) |
| (売買損益相当額) | (△361,912,567) | (△337,509,377) | (△308,779,340) | (△298,730,150) | (△292,358,916) | (△273,561,322) |
| **(G)計　(D＋E＋F)** | **18,183,184** | **530,575,146** | **△ 64,497,691** | **△187,126,518** | **△254,893,785** | **△206,716,477** |
| **(H)収益分配金** | **△ 66,044,449** | **△ 61,710,235** | **△ 55,992,194** | **△ 53,636,827** | **△ 52,030,338** | **△ 48,532,846** |
| **次期繰越損益金(G＋H)** | **△ 47,861,265** | **468,864,911** | **△120,489,885** | **△240,763,345** | **△306,924,123** | **△255,249,323** |
| 追加信託差損益金 | △178,848,533 | △164,506,230 | △148,987,774 | △144,939,551 | △142,964,010 | △135,385,153 |
| (配当等相当額) | ( 183,064,034) | ( 173,003,147) | ( 159,791,566) | ( 153,790,599) | ( 149,394,906) | ( 138,176,169) |
| (売買損益相当額) | (△361,912,567) | (△337,509,377) | (△308,779,340) | (△298,730,150) | (△292,358,916) | (△273,561,322) |
| 分配準備積立金 | 397,486,992 | 633,371,141 | 564,312,500 | 531,061,060 | 507,807,516 | 466,758,080 |
| 繰越損益金 | △266,499,724 | － | △535,814,611 | △626,884,854 | △671,767,629 | △586,622,250 |

（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17期末 | 第18期末 | 第19期末 | 第20期末 | 第21期末 | 第22期末 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| (a) 配当等収益(費用控除後) | 51,392,836円 | 63,990,737円 | 48,223,531円 | 44,663,192円 | 44,855,493円 | 40,432,345円 |
| (b) 有価証券等損益額(費用控除後) | 0 | 261,419,837 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (c) 信託約款に規定する収益調整金 | 188,017,368 | 173,003,147 | 161,891,274 | 155,801,980 | 151,346,044 | 139,996,151 |
| (d) 信託約款に規定する分配準備積立金 | 407,185,271 | 369,670,802 | 569,981,455 | 538,023,314 | 513,031,223 | 473,038,599 |
| (e) 分配対象収益(a＋b＋c＋d) | 646,595,475 | 868,084,523 | 780,096,260 | 738,488,486 | 709,232,760 | 653,467,095 |
| (f) 分配金額 | 66,044,449 | 61,710,235 | 55,992,194 | 53,636,827 | 52,030,338 | 48,532,846 |
| (g) 分配金額(1万口当たり) | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 | 80 |

## ■ 分配金のお知らせ

| 決　算　期 | 第17期 | 第18期 | 第19期 | 第20期 | 第21期 | 第22期 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 1万口当たり分配金(税引前) | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 |
| 分配金落ち後基準価額 | 9,942円 | 10,608円 | 9,828円 | 9,641円 | 9,528円 | 9,579円 |

**分配原資の内訳**　（1万口当たり、税込み）

| | 第17期<br>2014年9月25日～<br>2014年10月24日 | 第18期<br>2014年10月25日～<br>2014年11月25日 | 第19期<br>2014年11月26日～<br>2014年12月24日 | 第20期<br>2014年12月25日～<br>2015年1月26日 | 第21期<br>2015年1月27日～<br>2015年2月24日 | 第22期<br>2015年2月25日～<br>2015年3月24日 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 当期分配金 | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 | 80円 |
| （対基準価額比率） | 0.798% | 0.749% | 0.807% | 0.823% | 0.833% | 0.828% |
| 当期の収益 | 62円 | 80円 | 68円 | 66円 | 68円 | 66円 |
| 当期の収益以外 | 18円 | －円 | 12円 | 14円 | 12円 | 14円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 703円 | 1,045円 | 1,034円 | 1,021円 | 1,010円 | 997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9月25日～2015年3月24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

US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス）

当ファンドは、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）が投資対象とする外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|---|---|
| 名称 | US・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（MXNクラス） |
| 運用方針 | 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。<br>＊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。<br>＊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。<br>2. 原則として、米ドル建資産を実質的にメキシコ・ペソ建となるように為替取引を行います。<br>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。 |
| 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 | 2013年5月29日 |
| 会計年度末 | 毎年5月末 |
| 収益分配 | 原則として、毎月分配を行います。 |

※J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク（所在地：米国ニューヨーク）は、1988年4月に米国において設立された運用会社であり、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、投資明細表は、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（源泉徴収税控除後） | $ | 129,443,694 |
| **投資収益合計** | | 129,443,694 |
| **費用** | | |
| 運用受託報酬 | | 9,920,960 |
| 会計処理および管理手数料 | | 1,551,269 |
| 管理報酬 | | 526,010 |
| 名義書換事務代行手数料 | | 263,859 |
| 専門家報酬 | | 62,203 |
| 受託者報酬 | | 10,029 |
| 登録手数料 | | 564 |
| その他の費用 | | 343 |
| **費用合計** | | 12,335,237 |
| **投資純利益** | | 117,108,457 |
| **実現および未実現損益：** | | |
| **実現損益：** | | |
| 投資有価証券 | | 41,570,420 |
| 外国通貨取引および為替予約取引 | | (81,445,307) |
| **実現純損益** | | (39,874,887) |
| **未実現評価損益の純変動：** | | |
| 投資有価証券 | | (20,896,870) |
| 外国通貨取引および為替予約取引 | | 25,368,198 |
| **未実現評価損益の純変動** | | 4,471,328 |
| **実現および未実現損益（純額）** | | (35,403,559) |
| **営業活動による純資産の増減（純額）** | $ | 81,704,898 |

（注）（　）内の金額は、マイナスの金額です。

## 2. 投資明細表

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%)** | | |
| | | **AUSTRALIA (0.7%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (0.7%)** | | |
| | | FMG Resources August 2006 Pty, Ltd. | | |
| USD | 2,144,000 | 6.88% due 02/01/18 (a) | $ | 2,245,840 |
| USD | 7,900,000 | 8.25% due 11/01/19 (a) | | 8,591,250 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **10,837,090** |
| | | **TOTAL AUSTRALIA (Cost $10,328,515)** | | **10,837,090** |
| | | **CANADA (2.6%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (2.6%)** | | |
| | | Baytex Energy Corp. | | |
| USD | 1,160,000 | 5.13% due 06/01/21 (a) | | 1,174,500 |
| | | Bombardier, Inc. | | |
| USD | 5,393,000 | 6.13% due 01/15/23 (a) | | 5,514,342 |
| USD | 295,000 | 7.75% due 03/15/20 (a) | | 333,350 |
| | | Kodiak Oil & Gas Corp. | | |
| USD | 1,535,000 | 5.50% due 01/15/21 | | 1,584,887 |
| USD | 705,000 | 5.50% due 02/01/22 | | 720,863 |
| USD | 4,395,000 | 8.13% due 12/01/19 | | 4,878,450 |
| | | MEG Energy Corp. | | |
| USD | 4,205,000 | 6.38% due 01/30/23 (a) | | 4,457,300 |
| USD | 2,505,000 | 7.00% due 03/31/24 (a) | | 2,705,400 |
| | | Quebecor Media, Inc. | | |
| USD | 5,185,000 | 5.75% due 01/15/23 | | 5,275,738 |
| | | Tervita Corp. | | |
| USD | 2,320,000 | 8.00% due 11/15/18 (a) | | 2,383,800 |
| | | Trinidad Drilling, Ltd. | | |
| USD | 4,440,000 | 7.88% due 01/15/19 (a) | | 4,728,600 |
| | | Valeant Pharmaceuticals International, Inc. | | |
| USD | 7,740,000 | 7.50% due 07/15/21 (a) | | 8,591,400 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **42,348,630** |
| | | **TOTAL CANADA (Cost $40,715,156)** | | **42,348,630** |
| | | **FRANCE (0.3%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (0.3%)** | | |
| | | Numericable Group S.A. | | |
| USD | 2,950,000 | 6.00% due 05/15/22 (a) | | 3,060,625 |
| USD | 1,275,000 | 6.25% due 05/15/24 (a) | | 1,333,969 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **4,394,594** |
| | | **TOTAL FRANCE (Cost $4,225,000)** | | **4,394,594** |
| | | **IRELAND (0.9%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (0.9%)** | | |
| | | Ardagh Packaging Finance PLC | | |
| USD | 11,545,000 | 9.13% due 10/15/20 (a) | | 12,786,087 |
| | | Ardagh Packaging Finance PLC / Ardagh Holdings USA, Inc. | | |
| USD | 385,588 | 7.00% due 11/15/20 (a) | | 401,012 |
| | | Grifols Worldwide Operations Ltd. | | |
| USD | 745,000 | 5.25% due 04/01/22 (a) | | 771,075 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **13,958,174** |
| | | **TOTAL IRELAND (Cost $13,275,488)** | | **13,958,174** |
| | | **LUXEMBOURG (3.3%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (3.3%)** | | |
| | | Accudyne Industries Borrower / Accudyne Industries LLC | | |
| USD | 1,920,000 | 7.75% due 12/15/20 (a) | | 2,068,800 |
| | | Albea Beauty Holdings S.A. | | |
| USD | 4,500,000 | 8.38% due 11/01/19 (a) | | 4,882,500 |
| | | Altice S.A. | | |
| USD | 2,720,000 | 7.75% due 05/15/22 (a) | | 2,859,400 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **LUXEMBOURG (3.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (3.3%) (continued)** | | |
| USD | 1,150,000 | INEOS Group Holdings S.A.<br>5.88% due 02/15/19 (a) | $ | 1,171,562 |
| USD | 2,270,000 | 6.13% due 08/15/18 (a) | | 2,349,450 |
| USD | 4,340,000 | Intelsat Jackson Holdings S.A.<br>6.63% due 12/15/22 | | 4,524,450 |
| USD | 14,259,000 | 7.25% due 10/15/20 | | 15,399,720 |
| USD | 2,035,000 | 7.50% due 04/01/21 | | 2,228,325 |
| USD | 4,430,000 | Intelsat Luxembourg S.A.<br>7.75% due 06/01/21 | | 4,695,800 |
| USD | 1,860,000 | Nielsen Co. Luxembourg SARL<br>5.50% due 10/01/21 (a) | | 1,932,075 |
| USD | 1,370,000 | NII International Telecom SCA<br>7.88% due 08/15/19 (a) | | 1,150,800 |
| USD | 4,720,000 | Trinseo Materials Operating SCA / Trinseo Materials Finance, Inc.<br>8.75% due 02/01/19 | | 5,032,700 |
| USD | 655,000 | Wind Acquisition Finance S.A.<br>6.50% due 04/30/20 (a) | | 700,850 |
| USD | 4,965,000 | 7.25% due 02/15/18 (a) | | 5,238,076 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **54,234,508** |
| | | **TOTAL LUXEMBOURG (Cost $52,187,928)** | | **54,234,508** |
| | | **NETHERLANDS (1.6%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (1.6%)** | | |
| USD | 840,000 | Constellium NV<br>5.75% due 05/15/24 (a) | | 866,250 |
| USD | 2,195,000 | NXP BV / NXP Funding LLC<br>3.75% due 06/01/18 (a) | | 2,205,975 |
| USD | 5,800,000 | 5.75% due 02/15/21 (a) | | 6,198,750 |
| USD | 200,000 | 5.75% due 03/15/23 (a) | | 213,500 |
| USD | 3,555,000 | Sensata Technologies BV<br>6.50% due 05/15/19 (a) | | 3,803,850 |
| USD | 5,920,000 | UPCB Finance III, Ltd.<br>6.63% due 07/01/20 (a) | | 6,290,000 |
| USD | 3,405,000 | UPCB Finance V, Ltd.<br>7.25% due 11/15/21 (a) | | 3,754,013 |
| USD | 2,535,000 | UPCB Finance VI, Ltd.<br>6.88% due 01/15/22 (a) | | 2,763,150 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **26,095,488** |
| | | **TOTAL NETHERLANDS (Cost $24,654,378)** | | **26,095,488** |
| | | **UNITED KINGDOM (1.3%)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (1.3%)** | | |
| USD | 2,925,000 | Algeco Scotsman Global Finance PLC<br>8.50% due 10/15/18 (a) | | 3,093,187 |
| USD | 1,220,000 | CEVA Group PLC<br>7.00% due 03/01/21 (a) | | 1,241,350 |
| USD | 4,865,000 | Ineos Finance PLC<br>7.50% due 05/01/20 (a) | | 5,315,013 |
| USD | 5,345,000 | 8.38% due 02/15/19 (a) | | 5,866,137 |
| USD | 740,000 | Virgin Media Finance PLC<br>6.38% due 04/15/23 (a) | | 780,700 |
| USD | 5,200,000 | Virgin Media Secured Finance PLC<br>5.38% due 04/15/21 (a) | | 5,349,500 |
| | | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **21,645,887** |
| | | **TOTAL UNITED KINGDOM (Cost $20,876,906)** | | **21,645,887** |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued) | | |
| | | UNITED STATES (85.3%) | | |
| | | CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) | | |
| | | 21st Century Oncology, Inc. | | |
| USD | 3,775,000 | 8.88% due 01/15/17 | $ | 3,859,938 |
| USD | 2,330,000 | 9.88% due 04/15/17 | | 2,190,200 |
| | | Academy, Ltd. / Academy Finance Corp. | | |
| USD | 5,555,000 | 9.25% due 08/01/19 (a) | | 6,006,344 |
| | | Access Midstream Partners LP / ACMP Finance Corp. | | |
| USD | 1,560,000 | 4.88% due 05/15/23 | | 1,630,200 |
| USD | 1,300,000 | 5.88% due 04/15/21 | | 1,386,125 |
| USD | 3,605,000 | 6.13% due 07/15/22 | | 3,929,450 |
| | | ACCO Brands Corp. | | |
| USD | 3,785,000 | 6.75% due 04/30/20 | | 3,960,056 |
| | | ACI Worldwide, Inc. | | |
| USD | 1,625,000 | 6.38% due 08/15/20 (a) | | 1,714,375 |
| | | ADT Corp. | | |
| USD | 795,000 | 3.50% due 07/15/22 | | 729,412 |
| USD | 2,660,000 | 6.25% due 10/15/21 | | 2,799,650 |
| | | AES Corp. | | |
| USD | 1,615,000 | 3.23% due 06/01/19 (b) | | 1,629,131 |
| USD | 1,055,000 | 4.88% due 05/15/23 | | 1,033,900 |
| USD | 870,000 | 7.38% due 07/01/21 | | 1,000,500 |
| USD | 840,000 | 8.00% due 06/01/20 | | 1,005,900 |
| | | Aircastle, Ltd. | | |
| USD | 2,645,000 | 7.63% due 04/15/20 | | 3,048,362 |
| | | Alcatel-Lucent USA, Inc. | | |
| USD | 2,095,000 | 6.75% due 11/15/20 (a) | | 2,225,937 |
| USD | 4,325,000 | 8.88% due 01/01/20 (a) | | 4,865,625 |
| | | Alere, Inc. | | |
| USD | 1,330,000 | 6.50% due 06/15/20 | | 1,399,825 |
| | | Allegion US Holding Co., Inc. | | |
| USD | 1,930,000 | 5.75% due 10/01/21 (a) | | 2,040,975 |
| | | Alliant Techsystems, Inc. | | |
| USD | 2,205,000 | 5.25% due 10/01/21 (a) | | 2,298,712 |
| | | Allison Transmission, Inc. | | |
| USD | 7,110,000 | 7.13% due 05/15/19 (a) | | 7,625,475 |
| | | Ally Financial, Inc. | | |
| USD | 3,165,000 | 2.91% due 07/18/16 (b) | | 3,246,059 |
| USD | 6,115,000 | 3.50% due 01/27/19 | | 6,160,863 |
| USD | 3,425,000 | 4.75% due 09/10/18 | | 3,639,063 |
| USD | 7,145,000 | 6.25% due 12/01/17 | | 7,984,537 |
| USD | 4,765,000 | 7.50% due 09/15/20 | | 5,682,262 |
| | | AMC Entertainment, Inc. | | |
| USD | 6,905,000 | 9.75% due 12/01/20 | | 7,906,225 |
| | | American Axle & Manufacturing, Inc. | | |
| USD | 900,000 | 6.25% due 03/15/21 | | 959,625 |
| USD | 765,000 | 7.75% due 11/15/19 | | 880,706 |
| | | American Tire Distributors, Inc. | | |
| USD | 4,414,000 | 9.75% due 06/01/17 | | 4,639,555 |
| | | Amkor Technology, Inc. | | |
| USD | 585,000 | 6.38% due 10/01/22 | | 620,100 |
| USD | 2,500,000 | 6.63% due 06/01/21 | | 2,675,000 |
| | | Anixter, Inc. | | |
| USD | 1,785,000 | 5.63% due 05/01/19 | | 1,901,025 |
| | | Antero Resources Finance Corp. | | |
| USD | 2,250,000 | 5.38% due 11/01/21 | | 2,342,812 |
| | | Arch Coal, Inc. | | |
| USD | 6,670,000 | 7.00% due 06/15/19 | | 4,952,475 |
| USD | 605,000 | 7.25% due 06/15/21 | | 431,062 |
| USD | 1,020,000 | 8.00% due 01/15/19 (a) | | 1,002,150 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (95.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 3,475,000 | Armored Autogroup, Inc.<br>9.25% due 11/01/18 | $ | 3,631,375 |
| USD | 4,960,000 | Ashland, Inc.<br>4.75% due 08/15/22 | | 4,947,600 |
| USD | 3,510,000 | Ashtead Capital, Inc.<br>6.50% due 07/15/22 (a) | | 3,825,900 |
| USD | 5,900,000 | Aspect Software, Inc.<br>10.63% due 05/15/17 | | 6,202,375 |
| USD | 1,290,000 | Associated Materials LLC / AMH New Finance, Inc.<br>9.13% due 11/01/17 | | 1,341,600 |
| USD | 1,870,000 | Athlon Holdings LP / Athlon Finance Corp.<br>6.00% due 05/01/22 (a) | | 1,912,075 |
| USD | 2,585,000 | Atwood Oceanics, Inc.<br>6.50% due 02/01/20 | | 2,740,100 |
| USD | 5,410,000 | Audatex North America, Inc.<br>6.00% due 06/15/21 (a) | | 5,761,650 |
| USD | 5,955,000 | Avaya, Inc.<br>7.00% due 04/01/19 (a) | | 5,895,450 |
| USD | 1,800,000 | Avis Budget Car Rental LLC / Avis Budget Finance, Inc.<br>5.50% due 04/01/23 | | 1,836,000 |
| USD | 281,000 | 8.25% due 01/15/19 | | 300,192 |
| USD | 1,370,000 | Axalta Coating Systems US Holdings, Inc. / Axalta Coating Systems Dutch Holding B<br>7.38% due 05/01/21 (a) | | 1,500,150 |
| USD | 1,770,000 | B&G Foods, Inc.<br>4.63% due 06/01/21 | | 1,761,150 |
| USD | 9,145,000 | Bank of America Corp.<br>8.00% due 07/29/49 (b),(c) | | 10,311,902 |
| USD | 880,000 | BC Mountain LLC / BC Mountain Finance, Inc.<br>7.00% due 02/01/21 (a) | | 825,000 |
| USD | 5,445,000 | Belden, Inc.<br>5.50% due 09/01/22 (a) | | 5,513,062 |
| USD | 2,810,000 | Berry Petroleum Co. LLC<br>6.38% due 09/15/22 | | 2,943,475 |
| USD | 6,780,000 | Big Heart Pet Brands<br>7.63% due 02/15/19 | | 7,059,675 |
| USD | 9,530,000 | Biomet, Inc.<br>6.50% due 08/01/20 | | 10,340,050 |
| USD | 3,105,000 | Blackboard, Inc.<br>7.75% due 11/15/19 (a) | | 3,260,250 |
| USD | 2,044,912 | BOE Intermediate Holding Corp.<br>9.00% due 11/01/17 (a) | | 2,136,933 |
| USD | 2,130,000 | BOE Merger Corp.<br>9.50% due 11/01/17 (a) | | 2,241,825 |
| USD | 305,000 | BreitBurn Energy Partners LP / BreitBurn Finance Corp.<br>7.88% due 04/15/22 | | 327,875 |
| USD | 5,102,000 | 8.63% due 10/15/20 | | 5,573,935 |
| USD | 520,000 | Building Materials Corp. of America<br>6.75% due 05/01/21 (a) | | 561,600 |
| USD | 3,070,000 | 6.88% due 08/15/18 (a) | | 3,194,719 |
| USD | 450,000 | 7.50% due 03/15/20 (a) | | 480,375 |
| USD | 4,403,000 | Bumble Bee Holdings, Inc.<br>9.00% due 12/15/17 (a) | | 4,727,721 |
| USD | 3,790,000 | BWAY Holding Co.<br>10.00% due 06/15/18 | | 3,988,975 |
| USD | 6,140,000 | Caesars Entertainment Operating Co., Inc.<br>8.50% due 02/15/20 | | 4,881,300 |
| USD | 14,912,000 | 9.00% due 02/15/20 | | 11,892,320 |
| USD | 4,130,000 | 10.00% due 12/15/18 | | 1,786,225 |
| USD | 5,435,000 | 11.25% due 06/01/17 | | 4,782,800 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 4,805,000 | Caesars Entertainment Resort Properties LLC<br>8.00% due 10/01/20 (a) | $ | 4,967,169 |
| | | Calpine Corp. | | |
| USD | 1,242,000 | 7.50% due 02/15/21 (a) | | 1,350,675 |
| USD | 3,299,000 | 7.88% due 07/31/20 (a) | | 3,595,910 |
| | | CBS Outdoor Americas Capital LLC / CBS Outdoor Americas Capital Corp. | | |
| USD | 225,000 | 5.25% due 02/15/22 (a) | | 230,625 |
| | | CCO Holdings LLC / CCO Holdings Capital Corp. | | |
| USD | 3,545,000 | 5.25% due 03/15/21 | | 3,642,487 |
| USD | 9,210,000 | 7.00% due 01/15/19 | | 9,739,575 |
| USD | 1,395,000 | 7.38% due 06/01/20 | | 1,527,525 |
| | | CDW LLC / CDW Finance Corp. | | |
| USD | 7,225,000 | 8.50% due 04/01/19 | | 7,866,219 |
| | | Central Garden & Pet Co. | | |
| USD | 7,165,000 | 8.25% due 03/01/18 | | 7,326,212 |
| | | CenturyLink, Inc. | | |
| USD | 10,731,000 | 5.80% due 03/15/22 | | 11,160,240 |
| | | Chesapeake Energy Corp. | | |
| USD | 1,280,000 | 3.48% due 04/15/19 (b) | | 1,299,200 |
| USD | 2,140,000 | 4.88% due 04/15/22 | | 2,217,575 |
| USD | 1,955,000 | 6.13% due 02/15/21 | | 2,196,931 |
| USD | 2,340,000 | 6.63% due 08/15/20 | | 2,696,850 |
| USD | 725,000 | 6.88% due 11/15/20 | | 842,813 |
| | | Chinos Intermediate Holdings A, Inc. | | |
| USD | 2,960,000 | 7.75% due 05/01/19 (a) | | 3,048,800 |
| | | Chiquita Brands International, Inc. / Chiquita Brands LLC | | |
| USD | 3,334,000 | 7.88% due 02/01/21 | | 3,646,562 |
| | | Chrysler Group LLC / CG Co.-Issuer, Inc. | | |
| USD | 1,715,000 | 8.00% due 06/15/19 | | 1,873,637 |
| USD | 14,980,000 | 8.25% due 06/15/21 | | 17,077,200 |
| | | CHS/Community Health Systems, Inc. | | |
| USD | 895,000 | 5.13% due 08/01/21 (a) | | 908,425 |
| | | Cinemark USA, Inc. | | |
| USD | 2,215,000 | 4.88% due 06/01/23 | | 2,181,775 |
| USD | 3,300,000 | 7.38% due 06/15/21 | | 3,650,625 |
| | | CIT Group, Inc. | | |
| USD | 1,905,000 | 3.88% due 02/19/19 | | 1,926,431 |
| USD | 4,885,000 | 5.25% due 03/15/18 | | 5,245,269 |
| USD | 6,620,000 | 5.50% due 02/15/19 (a) | | 7,149,600 |
| | | Claire's Stores, Inc. | | |
| USD | 3,780,000 | 8.88% due 03/15/19 | | 3,222,450 |
| USD | 7,870,000 | 9.00% due 03/15/19 (a) | | 8,086,425 |
| | | Clean Harbors, Inc. | | |
| USD | 4,495,000 | 5.25% due 08/01/20 | | 4,607,375 |
| | | Clear Channel Communications, Inc. | | |
| USD | 7,469,000 | 9.00% due 03/01/21 | | 7,973,157 |
| | | Clear Channel Worldwide Holdings, Inc. | | |
| USD | 16,161,000 | 6.50% due 11/15/22 | | 17,273,114 |
| USD | 6,720,000 | 7.63% due 03/15/20 | | 7,220,400 |
| | | CNH Industrial Capital LLC | | |
| USD | 400,000 | 3.63% due 04/15/18 | | 410,000 |
| | | Cogent Communications Finance, Inc. | | |
| USD | 2,635,000 | 5.63% due 04/15/21 (a) | | 2,595,475 |
| | | Cogent Communications Holdings, Inc. | | |
| USD | 3,645,000 | 8.38% due 02/15/18 (a) | | 3,909,262 |
| | | CommScope, Inc. | | |
| USD | 345,000 | 5.00% due 06/15/21 (a) | | 346,725 |
| USD | 345,000 | 5.50% due 06/15/24 (a) | | 346,725 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 2,520,000 | CommScope, Inc.<br>8.25% due 01/15/19 (a) | $ | 2,736,720 |
| USD | 1,735,000 | CONSOL Energy, Inc.<br>5.88% due 04/15/22 (a) | | 1,800,062 |
| USD | 4,035,000 | Corrections Corp. of America<br>4.13% due 04/01/20 | | 4,024,912 |
| USD | 1,050,000 | 4.63% due 05/01/23 | | 1,039,500 |
| USD | 786,000 | Crosstex Energy LP / Crosstex Energy Finance Corp.<br>7.13% due 06/01/22 | | 912,742 |
| USD | 3,930,000 | Crown Castle International Corp.<br>5.25% due 01/15/23 | | 4,087,200 |
| USD | 4,930,000 | CSC Holdings LLC<br>8.63% due 02/15/19 | | 5,879,025 |
| USD | 995,000 | Dana Holding Corp.<br>5.38% due 09/15/21 | | 1,032,312 |
| USD | 1,990,000 | 6.00% due 09/15/23 | | 2,104,425 |
| USD | 1,426,000 | DaVita HealthCare Partners, Inc.<br>6.38% due 11/01/18 | | 1,497,300 |
| USD | 4,197,000 | 6.63% due 11/01/20 | | 4,469,805 |
| USD | 6,200,000 | Denali Borrower LLC / Denali Finance Corp.<br>5.63% due 10/15/20 (a) | | 6,471,250 |
| USD | 1,565,000 | Denbury Resources, Inc.<br>4.63% due 07/15/23 | | 1,506,312 |
| USD | 3,405,000 | 5.50% due 05/01/22 | | 3,507,150 |
| USD | 170,000 | DISH DBS Corp.<br>5.13% due 05/01/20 | | 178,500 |
| USD | 11,350,000 | 5.88% due 07/15/22 | | 12,172,875 |
| USD | 7,315,000 | 6.75% due 06/01/21 | | 8,275,094 |
| USD | 6,065,000 | 7.88% due 09/01/19 | | 7,217,350 |
| USD | 6,245,000 | DJO Finance LLC / DJO Finance Corp.<br>7.75% due 04/15/18 | | 6,526,025 |
| USD | 2,310,000 | 8.75% due 03/15/18 | | 2,483,250 |
| USD | 1,195,000 | 9.88% due 04/15/18 | | 1,287,612 |
| USD | 2,145,000 | Eagle Midco, Inc.<br>9.00% due 06/15/18 (a) | | 2,238,844 |
| USD | 795,000 | Entegris, Inc.<br>6.00% due 04/01/22 (a) | | 798,975 |
| USD | 7,830,000 | EP Energy LLC / EP Energy Finance, Inc.<br>9.38% due 05/01/20 | | 8,994,712 |
| USD | 1,330,000 | EP Energy LLC / Everest Acquisition Finance, Inc.<br>7.75% due 09/01/22 | | 1,491,262 |
| USD | 7,415,000 | Epicor Software Corp.<br>8.63% due 05/01/19 | | 8,054,544 |
| USD | 7,005,000 | EV Energy Partners LP / EV Energy Finance Corp.<br>8.00% due 04/15/19 | | 7,320,225 |
| USD | 3,645,000 | FGI Operating Co. LLC / FGI Finance, Inc.<br>7.88% due 05/01/20 | | 3,881,925 |
| USD | 5,095,000 | First Data Corp.<br>7.38% due 06/15/19 (a) | | 5,464,388 |
| USD | 16,311,000 | 8.75% due 01/15/22 (a) | | 17,860,545 |
| USD | 11,560,000 | 8.88% due 08/15/20 (a) | | 12,831,600 |
| USD | 8,493,000 | 12.63% due 01/15/21 | | 10,212,832 |
| USD | 2,740,000 | Fresenius Medical Care US Finance II, Inc.<br>5.63% due 07/31/19 (a) | | 2,990,025 |
| USD | 1,660,000 | Gardner Denver, Inc.<br>6.88% due 08/15/21 (a) | | 1,730,550 |
| USD | 2,940,000 | GCI, Inc.<br>6.75% due 06/01/21 | | 2,984,100 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 5,105,000 | GCI, Inc.<br>8.63% due 11/15/19 | $ | 5,436,825 |
| USD | 7,309,000 | GenCorp, Inc.<br>7.13% due 03/15/21 | | 7,948,537 |
| USD | 4,150,000 | General Cable Corp.<br>6.50% due 10/01/22 (a) | | 4,175,937 |
| USD | 5,250,000 | General Motors Co.<br>4.88% due 10/02/23 (a) | | 5,499,375 |
| USD | 1,870,000 | General Motors Financial Co., Inc.<br>4.25% due 05/15/23 | | 1,853,637 |
| USD | 3,720,000 | Geo Group, Inc.<br>5.88% due 01/15/22 | | 3,850,200 |
| USD | 3,045,000 | 6.63% due 02/15/21 | | 3,265,762 |
| USD | 2,475,000 | Goodyear Tire & Rubber Co.<br>6.50% due 03/01/21 | | 2,697,750 |
| USD | 3,725,000 | 8.25% due 08/15/20 | | 4,116,125 |
| USD | 1,765,000 | 8.75% due 08/15/20 | | 2,091,525 |
| USD | 6,420,000 | Great Lakes Dredge & Dock Corp.<br>7.38% due 02/01/19 | | 6,724,950 |
| USD | 5,395,000 | Gymboree Corp.<br>9.13% due 12/01/18 | | 3,358,387 |
| USD | 5,250,000 | Halcon Resources Corp.<br>8.88% due 05/15/21 | | 5,591,250 |
| USD | 1,705,000 | 9.25% due 02/15/22 | | 1,824,350 |
| USD | 4,040,000 | Hanesbrands, Inc.<br>6.38% due 12/15/20 | | 4,378,350 |
| USD | 17,060,000 | HCA Holdings, Inc.<br>7.75% due 05/15/21 | | 18,787,325 |
| USD | 4,795,000 | HCA, Inc.<br>6.50% due 02/15/20 | | 5,448,319 |
| USD | 20,215,000 | 7.50% due 02/15/22 | | 23,297,787 |
| USD | 2,975,000 | HD Supply, Inc.<br>8.13% due 04/15/19 | | 3,279,937 |
| USD | 2,985,000 | 11.00% due 04/15/20 | | 3,529,763 |
| USD | 3,975,000 | 11.50% due 07/15/20 | | 4,770,000 |
| USD | 6,320,000 | HealthSouth Corp.<br>7.75% due 09/15/22 | | 6,920,400 |
| USD | 605,000 | Hearthside Group Holdings LLC/Hearthside Finance Co.<br>6.50% due 05/01/22 (a) | | 609,537 |
| USD | 5,130,000 | Hertz Corp.<br>5.88% due 10/15/20 | | 5,424,975 |
| USD | 1,175,000 | 7.38% due 01/15/21 | | 1,289,562 |
| USD | 7,445,000 | Hexion US Finance Corp.<br>6.63% due 04/15/20 | | 7,835,863 |
| USD | 5,100,000 | Hexion US Finance Corp. / Hexion Nova Scotia Finance ULC<br>8.88% due 02/01/18 | | 5,316,750 |
| USD | 2,835,000 | 9.00% due 11/15/20 | | 2,835,000 |
| USD | 2,980,000 | Hiland Partners LP / Hiland Partners Finance Corp.<br>7.25% due 10/01/20 (a) | | 3,255,650 |
| USD | 4,340,000 | Hillman Group, Inc.<br>10.88% due 06/01/18 | | 4,604,740 |
| USD | 2,630,000 | Hilton Worldwide Finance LLC / Hilton Worldwide Finance Corp.<br>5.63% due 10/15/21 (a) | | 2,781,225 |
| USD | 7,355,000 | HJ Heinz Co.<br>4.25% due 10/15/20 (a) | | 7,355,000 |
| USD | 6,640,000 | Hologic, Inc.<br>6.25% due 08/01/20 | | 7,055,000 |
| USD | 4,610,000 | Hughes Satellite Systems Corp.<br>6.50% due 06/15/19 | | 5,122,863 |

（2014年5月31日現在）

| 元本金額 | 銘柄名 | 公正価値 |
|---|---|---|
| | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | |
| | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | |
| | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | |
| | Huntsman International LLC | |
| USD 2,780,000 | 4.88% due 11/15/20 | $ 2,863,400 |
| USD 3,840,000 | 8.63% due 03/15/20 | 4,185,600 |
| USD 2,020,000 | 8.63% due 03/15/21 | 2,252,300 |
| | IMS Health, Inc. | |
| USD 4,455,000 | 6.00% due 11/01/20 (a) | 4,700,025 |
| | Infor Software Parent LLC / Infor Software Parent, Inc. | |
| USD 2,860,000 | 7.13% due 05/01/21 (a) | 2,917,200 |
| | Infor US, Inc. | |
| USD 5,875,000 | 9.38% due 04/01/19 | 6,572,656 |
| USD 1,465,000 | 11.50% due 07/15/18 | 1,684,750 |
| | Interline Brands, Inc. | |
| USD 2,145,000 | 10.00% due 11/15/18 | 2,316,600 |
| | International Lease Finance Corp. | |
| USD 1,735,000 | 4.63% due 04/15/21 | 1,765,363 |
| USD 4,145,000 | 5.88% due 04/01/19 | 4,528,413 |
| USD 12,870,000 | 6.25% due 05/15/19 | 14,301,787 |
| | inVentiv Health, Inc. | |
| USD 4,695,000 | 9.00% due 01/15/18 (a) | 5,023,650 |
| USD 4,630,000 | 11.00% due 08/15/18 (a) | 4,364,038 |
| | Iron Mountain, Inc. | |
| USD 4,210,000 | 6.00% due 08/15/23 | 4,473,125 |
| | Isle of Capri Casinos, Inc. | |
| USD 2,235,000 | 5.88% due 03/15/21 | 2,268,525 |
| | Jack Cooper Holdings Corp. | |
| USD 4,065,000 | 9.25% due 06/01/20 (a) | 4,441,013 |
| | JC Penney Corp., Inc. | |
| USD 820,000 | 5.75% due 02/15/18 | 740,050 |
| USD 3,410,000 | 6.38% due 10/15/36 | 2,693,900 |
| USD 920,000 | 7.95% due 04/01/17 | 915,400 |
| | Kinetic Concepts, Inc. / KCI USA, Inc. | |
| USD 6,835,000 | 10.50% due 11/01/18 | 7,754,923 |
| | Kratos Defense & Security Solutions, Inc. | |
| USD 3,280,000 | 7.00% due 05/15/19 (a) | 3,357,900 |
| | L Brands, Inc. | |
| USD 5,894,000 | 6.63% due 04/01/21 | 6,630,750 |
| | Laredo Petroleum, Inc. | |
| USD 1,220,000 | 5.63% due 01/15/22 | 1,250,500 |
| | Legacy Reserves LP / Legacy Reserves Finance Corp. | |
| USD 1,785,000 | 6.63% due 12/01/21 (a) | 1,811,775 |
| USD 4,190,000 | 8.00% due 12/01/20 | 4,472,825 |
| | Level 3 Financing, Inc. | |
| USD 3,805,000 | 8.13% due 07/01/19 | 4,156,963 |
| USD 3,320,000 | 8.63% due 07/15/20 | 3,726,700 |
| | Linn Energy LLC / Linn Energy Finance Corp. | |
| USD 5,510,000 | 7.75% due 02/01/21 | 5,943,913 |
| | Live Nation Entertainment, Inc. | |
| USD 860,000 | 5.38% due 06/15/22 (a) | 866,450 |
| | LSB Industries, Inc. | |
| USD 5,675,000 | 7.75% due 08/01/19 (a) | 6,058,063 |
| | Magnachip Semiconductor Corp. | |
| USD 4,630,000 | 6.63% due 07/15/21 | 4,548,975 |
| | Manitowoc Co., Inc. | |
| USD 6,220,000 | 8.50% due 11/01/20 | 6,935,300 |
| | Marina District Finance Co., Inc. | |
| USD 5,653,000 | 9.88% due 08/15/18 | 5,978,048 |
| | MarkWest Energy Partners LP / MarkWest Energy Finance Corp. | |
| USD 1,365,000 | 5.50% due 02/15/23 | 1,426,425 |
| USD 2,000,000 | 6.50% due 08/15/21 | 2,160,000 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 2,045,000 | McGraw-Hill Global Education Holdings LLC / McGraw-Hill Global Education Finance<br>10.00% due 04/01/21 (a) | $ | 2,336,413 |
| USD | 3,290,000 | Memorial Production Partners LP / Memorial Production Finance Corp.<br>7.63% due 05/01/21 | | 3,405,150 |
| USD | 6,480,000 | MGM Resorts International<br>5.25% due 03/31/20 | | 6,731,100 |
| USD | 4,905,000 | 6.75% due 10/01/20 | | 5,438,419 |
| USD | 10,535,000 | 7.75% due 03/15/22 | | 12,365,456 |
| USD | 1,360,000 | 8.63% due 02/01/19 | | 1,621,800 |
| USD | 760,000 | Michaels FinCo Holdings LLC / Michaels FinCo, Inc.<br>7.50% due 08/01/18 (a) | | 779,000 |
| USD | 4,486,000 | Michaels Stores, Inc.<br>7.75% due 11/01/18 | | 4,743,945 |
| USD | 945,000 | Micron Technology, Inc.<br>5.88% due 02/15/22 (a) | | 1,008,788 |
| USD | 2,340,000 | Midstates Petroleum Co., Inc. / Midstates Petroleum Co. LLC<br>9.25% due 06/01/21 | | 2,515,500 |
| USD | 1,680,000 | 10.75% due 10/01/20 | | 1,873,200 |
| USD | 2,643,738 | Mueller Water Products, Inc.<br>8.75% due 09/01/20 | | 2,934,549 |
| USD | 1,785,000 | Neiman Marcus Group LTD LLC<br>8.00% due 10/15/21 (a) | | 1,963,500 |
| USD | 890,000 | 8.75% due 10/15/21 (a) | | 981,225 |
| USD | 4,160,000 | Nexeo Solutions LLC / Nexeo Solutions Finance Corp.<br>8.38% due 03/01/18 | | 4,201,600 |
| USD | 4,800,000 | Nexstar Broadcasting, Inc.<br>6.88% due 11/15/20 | | 5,124,000 |
| USD | 1,435,000 | Nielsen Finance LLC / Nielsen Finance Co.<br>4.50% due 10/01/20 | | 1,452,937 |
| USD | 1,365,000 | 5.00% due 04/15/22 (a) | | 1,375,238 |
| USD | 2,000,000 | Noranda Aluminum Acquisition Corp.<br>11.00% due 06/01/19 | | 1,900,000 |
| USD | 85,000 | NRG Energy, Inc.<br>6.25% due 07/15/22 (a) | | 90,100 |
| USD | 1,060,000 | 7.88% due 05/15/21 | | 1,179,250 |
| USD | 3,460,000 | 8.25% due 09/01/20 | | 3,823,300 |
| USD | 5,170,000 | Nuveen Investments, Inc.<br>9.50% due 10/15/20 (a) | | 6,139,375 |
| USD | 2,955,000 | Oasis Petroleum, Inc.<br>6.88% due 03/15/22 (a) | | 3,213,563 |
| USD | 330,000 | Oshkosh Corp.<br>5.38% due 03/01/22 (a) | | 338,663 |
| USD | 1,602,000 | 8.50% due 03/01/20 | | 1,738,170 |
| USD | 3,315,000 | Packaging Dynamics Corp.<br>8.75% due 02/01/16 (a) | | 3,406,163 |
| USD | 7,094,000 | Party City Holdings, Inc.<br>8.88% due 08/01/20 | | 7,874,340 |
| USD | 2,060,000 | PC Nextco Holdings LLC / PC Nextco Finance, Inc.<br>8.75% due 08/15/19 (a) | | 2,121,800 |
| USD | 4,035,000 | Peabody Energy Corp.<br>6.25% due 11/15/21 | | 4,035,000 |
| USD | 4,870,000 | Petco Animal Supplies, Inc.<br>9.25% due 12/01/18 (a) | | 5,229,211 |
| USD | 3,185,000 | Plains Exploration & Production Co.<br>6.50% due 11/15/20 | | 3,535,350 |
| USD | 4,655,000 | 6.88% due 02/15/23 | | 5,289,244 |
| USD | 5,814,000 | Polymer Group, Inc.<br>7.75% due 02/01/19 | | 6,184,643 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 835,000 | PolyOne Corp.<br>7.38% due 09/15/20 | $ | 911,194 |
| USD | 1,010,000 | Post Holdings, Inc.<br>6.00% due 12/15/22 (a) | | 1,018,838 |
| USD | 1,965,000 | 6.75% due 12/01/21 (a) | | 2,082,900 |
| USD | 6,555,000 | 7.38% due 02/15/22 (a) | | 7,112,175 |
| USD | 3,375,000 | QR Energy LP / QRE Finance Corp.<br>9.25% due 08/01/20 | | 3,611,250 |
| USD | 1,855,000 | Qwest Capital Funding, Inc.<br>7.75% due 02/15/31 | | 1,919,925 |
| USD | 4,565,000 | Radio Systems Corp.<br>8.38% due 11/01/19 (a) | | 4,987,263 |
| USD | 1,780,000 | Rain CII Carbon LLC / CII Carbon Corp.<br>8.00% due 12/01/18 (a) | | 1,864,550 |
| USD | 1,370,000 | 8.25% due 01/15/21 (a) | | 1,421,375 |
| USD | 1,230,000 | Rayonier AM Products, Inc.<br>5.50% due 06/01/24 (a) | | 1,245,375 |
| USD | 7,510,000 | Realogy Group LLC<br>7.88% due 02/15/19 (a) | | 8,110,800 |
| USD | 790,000 | Regal Entertainment Group<br>5.75% due 03/15/22 | | 815,675 |
| USD | 3,010,000 | Regency Energy Partners LP / Regency Energy Finance Corp.<br>5.50% due 04/15/23 | | 3,077,725 |
| USD | 35,000 | 5.75% due 09/01/20 | | 36,750 |
| USD | 725,000 | 5.88% due 03/01/22 | | 770,313 |
| USD | 7,720,635 | Reichhold Industries, Inc.<br>9.00% due 05/08/17 (a) | | 5,134,222 |
| USD | 2,495,000 | Rentech Nitrogen Partners LP / Rentech Nitrogen Finance Corp.<br>6.50% due 04/15/21 (a) | | 2,495,000 |
| USD | 6,875,000 | Reynolds Group Issuer, Inc. / Reynolds Group Issuer LLC<br>5.75% due 10/15/20 | | 7,150,000 |
| USD | 15,184,000 | 9.00% due 04/15/19 | | 16,095,040 |
| USD | 10,815,000 | 9.88% due 08/15/19 | | 11,910,019 |
| USD | 1,775,000 | RHP Hotel Properties LP / RHP Finance Corp.<br>5.00% due 04/15/21 | | 1,770,563 |
| USD | 1,755,000 | Rite Aid Corp.<br>9.25% due 03/15/20 | | 2,000,700 |
| USD | 3,575,000 | RKI Exploration & Production LLC / RKI Finance Corp.<br>8.50% due 08/01/21 (a) | | 3,878,875 |
| USD | 1,900,000 | Rockwood Specialties Group, Inc.<br>4.63% due 10/15/20 | | 1,949,875 |
| USD | 1,785,000 | RSI Home Products, Inc.<br>6.88% due 03/01/18 (a) | | 1,916,644 |
| USD | 100,000 | Sabine Pass Liquefaction LLC<br>5.63% due 04/15/23 | | 102,750 |
| USD | 2,175,000 | 5.75% due 05/15/24 (a) | | 2,234,812 |
| USD | 3,985,000 | 6.25% due 03/15/22 (a) | | 4,278,894 |
| USD | 4,365,000 | Sabre GLBL, Inc.<br>8.50% due 05/15/19 (a) | | 4,861,737 |
| USD | 1,175,000 | Sally Holdings LLC / Sally Capital, Inc.<br>5.50% due 11/01/23 | | 1,204,375 |
| USD | 2,445,000 | 5.75% due 06/01/22 | | 2,610,038 |
| USD | 2,385,000 | 6.88% due 11/15/19 | | 2,599,650 |
| USD | 3,360,000 | SandRidge Energy, Inc.<br>7.50% due 03/15/21 | | 3,578,400 |
| USD | 3,030,000 | 8.13% due 10/15/22 | | 3,287,550 |
| USD | 1,197,000 | SBA Telecommunications, Inc.<br>8.25% due 08/15/19 | | 1,259,843 |

（2014年5月31日現在）

| | 元本金額 | 銘柄名 | | 公正価値 |
|---|---|---|---|---|
| | | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| USD | 1,250,000 | Scotts Miracle-Gro Co.<br>6.63% due 12/15/20 | $ | 1,350,000 |
| USD | 1,965,000 | Sealed Air Corp.<br>6.50% due 12/01/20 (a) | | 2,190,975 |
| USD | 5,374,000 | 8.38% due 09/15/21 (a) | | 6,153,230 |
| USD | 8,911,000 | Serta Simmons Holdings LLC<br>8.13% due 10/01/20 (a) | | 9,735,268 |
| USD | 1,705,000 | Service Corp. International<br>5.38% due 05/15/24 (a) | | 1,728,529 |
| USD | 545,000 | 7.50% due 04/01/27 | | 591,325 |
| USD | 2,250,000 | 7.63% due 10/01/18 | | 2,618,550 |
| USD | 3,730,000 | ServiceMaster Co.<br>7.00% due 08/15/20 | | 3,935,150 |
| USD | 2,500,000 | Sinclair Television Group, Inc.<br>5.38% due 04/01/21 | | 2,490,625 |
| USD | 2,195,000 | 6.13% due 10/01/22 | | 2,255,363 |
| USD | 3,790,000 | Sirius XM Radio, Inc.<br>4.25% due 05/15/20 (a) | | 3,733,150 |
| USD | 4,120,000 | 5.75% due 08/01/21 (a) | | 4,336,300 |
| USD | 1,780,000 | 6.00% due 07/15/24 (a) | | 1,828,950 |
| USD | 1,465,000 | Spectrum Brands, Inc.<br>6.38% due 11/15/20 | | 1,587,694 |
| USD | 1,040,000 | 6.63% due 11/15/22 | | 1,138,800 |
| USD | 2,500,000 | 6.75% due 03/15/20 | | 2,687,500 |
| USD | 18,275,000 | Sprint Capital Corp.<br>8.75% due 03/15/32 | | 21,153,313 |
| USD | 2,865,000 | Sprint Communications, Inc.<br>9.00% due 11/15/18 (a) | | 3,480,975 |
| USD | 3,740,000 | Sprint Corp.<br>7.25% due 09/15/21 (a) | | 4,142,050 |
| USD | 12,490,000 | 7.88% due 09/15/23 (a) | | 14,113,700 |
| USD | 3,845,000 | SSI Investments II Ltd. / SSI Co.-Issuer LLC<br>11.13% due 06/01/18 | | 4,058,897 |
| USD | 3,375,000 | SunGard Data Systems, Inc.<br>6.63% due 11/01/19 | | 3,569,063 |
| USD | 2,982,000 | 7.63% due 11/15/20 | | 3,269,017 |
| USD | 1,265,000 | Tempur Sealy International, Inc.<br>6.88% due 12/15/20 | | 1,385,175 |
| USD | 1,195,000 | Tenet Healthcare Corp.<br>4.50% due 04/01/21 | | 1,186,038 |
| USD | 4,185,000 | 4.75% due 06/01/20 | | 4,237,312 |
| USD | 4,875,000 | 6.00% due 10/01/20 | | 5,240,625 |
| USD | 1,045,000 | 6.75% due 02/01/20 | | 1,118,150 |
| USD | 10,620,000 | 8.00% due 08/01/20 | | 11,575,800 |
| USD | 4,530,000 | 8.13% due 04/01/22 | | 5,152,875 |
| USD | 6,025,000 | Terex Corp.<br>6.00% due 05/15/21 | | 6,431,688 |
| USD | 2,515,000 | 6.50% due 04/01/20 | | 2,725,631 |
| USD | 5,624,000 | Tesoro Logistics LP / Tesoro Logistics Finance Corp.<br>5.88% due 10/01/20 (a) | | 5,877,080 |
| USD | 2,115,000 | 6.13% due 10/15/21 | | 2,231,325 |
| USD | 1,415,000 | Time, Inc.<br>5.75% due 04/15/22 (a) | | 1,415,000 |
| USD | 310,000 | T-Mobile USA, Inc.<br>6.25% due 04/01/21 | | 329,375 |
| USD | 2,400,000 | 6.63% due 04/28/21 | | 2,586,000 |
| USD | 6,440,000 | 6.73% due 04/28/22 | | 6,955,200 |

（2014年5月31日現在）

| 元本金額 | 銘柄名 | 純資産比率 | 公正価値 |
|---|---|---|---|
| | **FIXED INCOME SECURITIES (96.0%) (continued)** | | |
| | **UNITED STATES (85.3%) (continued)** | | |
| | **CORPORATE BONDS & NOTES (85.3%) (continued)** | | |
| | TransDigm, Inc. | | |
| USD 575,000 | 6.00% due 07/15/22 (a) | | $ 579,313 |
| USD 410,000 | 6.50% due 07/15/24 (a) | | 416,150 |
| | Triumph Group, Inc. | | |
| USD 3,550,000 | 4.88% due 04/01/21 | | 3,532,250 |
| | tw telecom holdings inc | | |
| USD 2,115,000 | 5.38% due 10/01/22 | | 2,159,944 |
| | UCI International, Inc. | | |
| USD 8,420,000 | 8.63% due 02/15/19 | | 8,062,150 |
| | United Rentals North America, Inc. | | |
| USD 2,095,000 | 7.38% due 05/15/20 | | 2,335,925 |
| USD 4,307,000 | 7.63% due 04/15/22 | | 4,883,061 |
| USD 8,455,000 | 8.25% due 02/01/21 | | 9,469,600 |
| | United Surgical Partners International, Inc. | | |
| USD 3,860,000 | 9.00% due 04/01/20 | | 4,274,950 |
| | Vail Resorts, Inc. | | |
| USD 6,625,000 | 6.50% due 05/01/19 | | 6,964,531 |
| | Valeant Pharmaceuticals International | | |
| USD 635,000 | 6.75% due 08/15/21 (a) | | 674,688 |
| USD 5,960,000 | 7.00% due 10/01/20 (a) | | 6,347,400 |
| USD 7,530,000 | 7.25% due 07/15/22 (a) | | 8,151,225 |
| | Vanguard Natural Resources LLC / VNR Finance Corp. | | |
| USD 1,540,000 | 7.88% due 04/01/20 | | 1,663,200 |
| | Watco Cos LLC / Watco Finance Corp. | | |
| USD 3,143,000 | 6.38% due 04/01/23 (a) | | 3,205,860 |
| | Whiting Petroleum Corp. | | |
| USD 6,190,000 | 5.75% due 03/15/21 | | 6,685,200 |
| | William Carter Co. | | |
| USD 445,000 | 5.25% due 08/15/21 (a) | | 463,912 |
| | Windstream Corp. | | |
| USD 3,160,000 | 6.38% due 08/01/23 | | 3,136,300 |
| USD 1,500,000 | 7.50% due 04/01/23 | | 1,593,750 |
| USD 65,000 | 7.75% due 10/15/20 | | 70,525 |
| USD 14,490,000 | 7.75% due 10/01/21 | | 15,721,650 |
| | WMG Acquisition Corp. | | |
| USD 270,000 | 5.63% due 04/15/22 (a) | | 270,675 |
| USD 996,000 | 6.00% due 01/15/21 (a) | | 1,030,860 |
| USD 1,170,000 | 6.75% due 04/15/22 (a) | | 1,170,000 |
| | Zayo Group LLC / Zayo Capital, Inc. | | |
| USD 1,915,000 | 8.13% due 01/01/20 | | 2,092,138 |
| | **TOTAL CORPORATE BONDS & NOTES** | | **1,383,538,634** |
| | **TOTAL UNITED STATES (Cost $1,327,656,768)** | | **1,383,538,634** |
| | **TOTAL FIXED INCOME SECURITIES (Cost $1,493,920,139)** | | **$ 1,557,053,005** |
| | **SHORT TERM INVESTMENT (1.6%)** | | |
| | **SWEDEN (1.6%)** | | |
| | **TIME DEPOSIT (1.6%)** | | |
| | Skandinaviska Enskilda Banken AB | | |
| USD 25,996,510 | 0.03% due 06/02/14 | | 25,996,510 |
| | **TOTAL TIME DEPOSIT** | | **25,996,510** |
| | **TOTAL SWEDEN (Cost $25,996,510)** | | **25,996,510** |
| | **TOTAL SHORT TERM INVESTMENT (Cost $25,996,510)** | | **25,996,510** |
| | **TOTAL INVESTMENTS (Cost $1,519,916,649)** | **97.6** | **$ 1,583,049,515** |
| | **CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES** | **2.4** | **39,271,882** |
| | **NET ASSETS** | **100.0%** | **$ 1,622,321,397** |

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)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.
(b) Floating rate security as of May 31, 2014.
(c) Perpetual maturity.

（2014年5月31日現在）

## ファンド　レベルでの為替予約取引

| 取得 | 取引相手 | 契約額 | 決済日 | 売却 | 契約額 | 未実現評価益 | 未実現評価損 | 未実現評価損益（純額） |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| JPY | Citibank N.A. | 4,000,000 | 06/02/2014 | USD | 39,310 | $ – | $ (17) | $ (17) |
| JPY | Citibank N.A. | 5,000,000 | 06/02/2014 | USD | 49,138 | – | (22) | (22) |
| JPY | Citibank N.A. | 40,000,000 | 06/02/2014 | USD | 393,103 | – | (175) | (175) |
| JPY | Citibank N.A. | 240,000,000 | 06/02/2014 | USD | 2,358,617 | – | (1,053) | (1,053) |
| JPY | Citibank N.A. | 60,000,000 | 06/02/2014 | USD | 589,654 | – | (263) | (263) |
| JPY | Citibank N.A. | 13,000,000 | 06/02/2014 | USD | 127,758 | – | (57) | (57) |
| JPY | Citibank N.A. | 70,000,000 | 06/03/2014 | USD | 689,602 | – | (1,979) | (1,979) |
| JPY | Citibank N.A. | 1,100,000 | 06/03/2014 | USD | 10,837 | – | (31) | (31) |
| JPY | Citibank N.A. | 699,999 | 06/03/2014 | USD | 6,896 | – | (20) | (20) |
| JPY | Citibank N.A. | 11,700,000 | 06/03/2014 | USD | 115,262 | – | (331) | (331) |
| JPY | Citibank N.A. | 50,000,000 | 06/03/2014 | USD | 492,573 | – | (1,413) | (1,413) |
| JPY | Citibank N.A. | 11,000,000 | 06/03/2014 | USD | 108,366 | – | (311) | (311) |
| JPY | Citibank N.A. | 120,000,000 | 06/03/2014 | USD | 1,182,174 | – | (3,392) | (3,392) |
| JPY | Citibank N.A. | 1,000,000 | 06/03/2014 | USD | 9,851 | – | (28) | (28) |
| JPY | Citibank N.A. | 80,000,000 | 06/03/2014 | USD | 788,116 | – | (2,261) | (2,261) |
| JPY | Citibank N.A. | 20,000,000 | 06/04/2014 | USD | 196,565 | – | (100) | (100) |
| JPY | Citibank N.A. | 30,000,000 | 06/04/2014 | USD | 294,847 | – | (150) | (150) |
| JPY | Citibank N.A. | 10,000 | 06/04/2014 | USD | 98 | – | – | 0 |
| JPY | Citibank N.A. | 60,000,000 | 06/04/2014 | USD | 589,694 | – | (299) | (299) |
| JPY | Citibank N.A. | 3,000,000 | 06/04/2014 | USD | 29,485 | – | (15) | (15) |
| USD | Citibank N.A. | 393,103 | 06/02/2014 | JPY | 40,000,000 | 175 | – | 175 |
| USD | Citibank N.A. | 983 | 06/02/2014 | JPY | 100,000 | – | – | 0 |
| USD | Citibank N.A. | 11,793 | 06/02/2014 | JPY | 1,200,000 | 5 | – | 5 |
| USD | Citibank N.A. | 39,310 | 06/02/2014 | JPY | 4,000,000 | 18 | – | 18 |
| USD | Citibank N.A. | 98,276 | 06/02/2014 | JPY | 10,000,000 | 44 | – | 44 |
| USD | Citibank N.A. | 197,029 | 06/03/2014 | JPY | 20,000,000 | 565 | – | 565 |
| USD | Citibank N.A. | 216,732 | 06/03/2014 | JPY | 22,000,000 | 622 | – | 622 |
| USD | Citibank N.A. | 13,760 | 06/04/2014 | JPY | 1,400,000 | 7 | – | 7 |
| USD | Citibank N.A. | 687,976 | 06/04/2014 | JPY | 70,000,000 | 349 | – | 349 |
| USD | Citibank N.A. | 196,565 | 06/04/2014 | JPY | 20,000,000 | 100 | – | 100 |
| USD | Citibank N.A. | 186,736 | 06/04/2014 | JPY | 19,000,000 | 95 | – | 95 |
| USD | Citibank N.A. | 3,931 | 06/04/2014 | JPY | 400,000 | 2 | – | 2 |
| USD | Citibank N.A. | 19,656 | 06/04/2014 | JPY | 2,000,000 | 10 | – | 10 |
| | | | | | | $ 1,992 | $ (11,917) | $ (9,925) |

## 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. | 1,381,215,644 | 07/02/2014 | USD | 106,863,632 | $ 322,268 | $ – | $ 322,268 |

## 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. | 118,668,106 | 07/02/2014 | USD | 109,227,573 | $ 991,468 | $ – | $ 991,468 |

（2014年5月31日現在）

## 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. | 361,566,517 | 07/02/2014 | USD | 161,289,460 | $ – | $ (1,230,604) | $ (1,230,604) |

## 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. | 3,868,039 | 07/02/2014 | USD | 625,679 | $ – | $ (7,638) | $ (7,638) |

## 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. | 54,343,225,788 | 07/02/2014 | USD | 4,694,911 | $ – | $ (63,552) | $ (63,552) |

## 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. | 8,333,393,598 | 07/02/2014 | USD | 81,795,920 | $ 79,350 | $ – | $ 79,350 |

## 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. | 5,560,987 | 07/02/2014 | USD | 5,118,569 | $ 46,481 | $ – | $ 46,481 |
| BRL | Citibank N.A. | 11,056,042 | 07/02/2014 | USD | 4,934,248 | – | (39,960) | (39,960) |
| ZAR | Citibank N.A. | 51,616,028 | 07/02/2014 | USD | 4,951,823 | – | (97,710) | (97,710) |
| | | | | | | $ 46,481 | $ (137,670) | $ (91,189) |

## 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. | 777,620,616 | 07/02/2014 | USD | 369,802,798 | $ – | $ (995,720) | $ (995,720) |

（2014年5月31日現在）

## デリバティブ商品の額

| | 取引相手 | デリバティブ資産の額 | デリバティブ負債の額 | 受取担保額 | 差入担保額 | 純額 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| 店頭デリバティブ | | | | | | |
| 為替予約 | Citibank N.A. | 1,441,559 | (2,447,101) | - | - | (1,005,542) |
| 契約 | | | | | | |
| 合計 | | $ 1,441,559 | $ (2,447,101) | $ - | $ - | $ (1,005,542) |

通貨略称

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

# マネー・プール マザーファンド

## 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 | | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | | | |
| | 円 | % | % | % | 百万円 |
| 7期（2013年1月15日） | 10,034 | 0.0 | 89.3 | ― | 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。

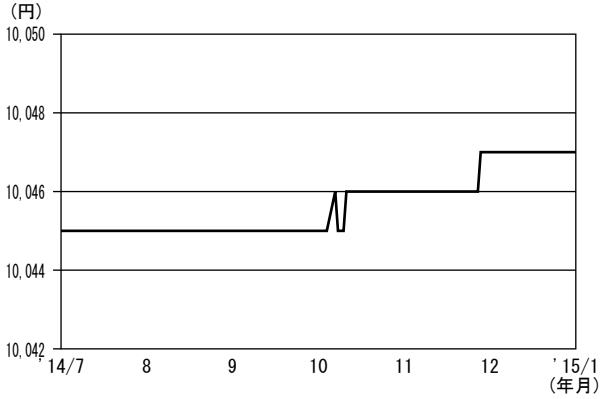
## ■ 当期の基準価額等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 債券組入比率 | 債券先物比率 |
|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | |
| （期首） | 円 | % | % | % |
| 2014年 7月14日 | 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）



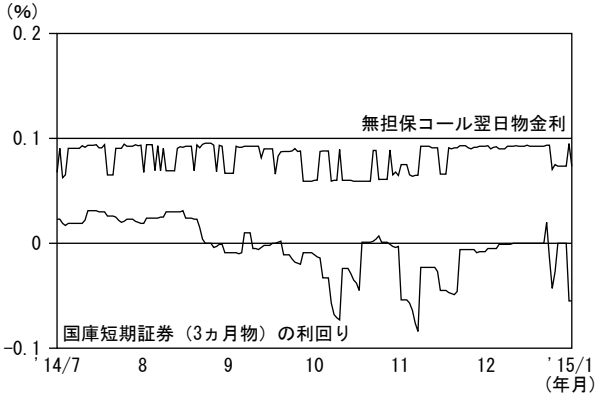

当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス0.0%となりました。

### 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まりなどから、マイナスとなりました。10月末の日銀による追加の金融緩和政策を受けて、日銀の短期国債の買入れが減少するとの見通しなどから、11月初旬にかけて同利回りは0%程度まで上昇しました。その後も、一時的に同利回りは0%程度まで上昇する場面がはあったものの、おおむねマイナスで推移しました。

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

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

## 今後の運用方針

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

## ■ １万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

当期に発生した費用はありません。

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

公社債

| | 買付額 | 売付額 |
|---|---|---|
| 国内 | 千円 | 千円 |
| 国債証券 | 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※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 | B/A | 売付額等C | うち利害関係人との取引状況D | 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

| 決算期 | 当期末 | | | | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| 区分 | 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<br>(1,000,000) | 1,000,095<br>(1,000,095) | 84.8<br>(84.8) | －<br>(－) | －<br>(－) | －<br>(－) | 84.8<br>(84.8) |
| 合計 | 1,000,000<br>(1,000,000) | 1,000,095<br>(1,000,095) | 84.8<br>(84.8) | －<br>(－) | －<br>(－) | －<br>(－) | 84.8<br>(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）－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

| 決算期 | 当期末 | | | |
|---|---|---|---|---|
| 銘柄 | 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 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 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** |

## ■ 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。

（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ブルベア・オープンⅡ（マネー・プール・ファンドⅧ） | 529,553,178 |
| マネー・プール・ファンドⅣ | 17,501,066 |
| マネー・プール・ファンドⅥ | 326,365,828 |
| マネー・プール・ファンドⅦ（適格機関投資家専用） | 976,834 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）円コース（毎月決算型） | 4,314,823 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）米ドルコース（毎月決算型） | 119,857 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）豪ドルコース（毎月決算型） | 769,078 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）ブラジル・レアルコース（毎月決算型） | 15,855,020 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）中国元コース（毎月決算型） | 19,977 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）インドネシア・ルピアコース（毎月決算型） | 554,401 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）資源国通貨バスケットコース（毎月決算型） | 1,608,548 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）トルコ・リラコース（毎月決算型） | 19,961 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）メキシコ・ペソコース（毎月決算型） | 19,925 |
| 米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）マネー・プール・ファンドⅤ（年２回決算型） | 85,774,045 |
| 米国高利回り社債ファンド（毎月決算型） | 999 |
| 米国高利回り社債・円ファンド（毎月決算型） | 999 |
| 米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド（毎月決算型） | 999 |
| 国際オルタナティブ戦略　ＱＴＸ－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジ）成長型 | 99,562 |
| 国際オルタナティブ戦略　ＱＴＸ－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジ）分配型 | 99,562 |
| 国際オルタナティブ戦略　ＱＴＸ－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジなし）成長型 | 99,562 |
| 国際オルタナティブ戦略　ＱＴＸ－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジなし）分配型 | 99,561 |
| トレンド・アロケーション・オープン | 997,308 |
| エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり | 99,682 |
| エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし | 99,682 |
| 国際オーストラリア債券オープン（毎月決算型） | 997 |

| ファンド名 | 当期末元本額 |
|---|---|
| | 円 |
| リスク・パリティαオープン | 995 |
| 欧州ハイ・イールド債券ファンド（毎月決算型）為替ヘッジあり | 9,963 |
| 欧州ハイ・イールド債券ファンド（毎月決算型）為替ヘッジなし | 39,849 |
| 米国エネルギーＭＬＰオープン（毎月決算型）為替ヘッジあり | 996,215 |
| 米国エネルギーＭＬＰオープン（毎月決算型）為替ヘッジなし | 996,215 |
| 国際　アジア・リート・ファンド（通貨選択型）為替ヘッジなしコース（毎月決算型） | 99,602 |
| 国際　アジア・リート・ファンド（通貨選択型）円コース（毎月決算型） | 99,602 |
| 国際　アジア・リート・ファンド（通貨選択型）インド・ルピーコース（毎月決算型） | 99,602 |
| 国際　アジア・リート・ファンド（通貨選択型）インドネシア・ルピアコース（毎月決算型） | 99,602 |
| 国際　アジア・リート・ファンド（通貨選択型）マレーシア・リンギコース（毎月決算型） | 99,602 |
| 国際・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（１年決算型） | 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（毎月決算型） | 9,957 |
| ＵＳ短期ハイ・イールド債オープン　為替ヘッジなしコース（年２回決算型） | 9,957 |
| 優先証券プラス・オープン　為替プレミアムコース（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（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　為替プレミアムコース（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 |

（余　白）

# 国際投信投資顧問