

運用報告書（全体版）

追加型投信／海外／債券

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

作成対象期間：2014年11月14日～2015年5月13日

第16期（決算日 2014年12月15日） 第19期（決算日 2015年3月13日）
第17期（決算日 2015年 1月13日） 第20期（決算日 2015年4月13日）
第18期（決算日 2015年 2月13日） 第21期（決算日 2015年5月13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「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」は、2015年5月13日に第21期の決算を行いましたので、第16期から第21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	2018年5月11日まで（2013年5月31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	外国投資証券（NN（L）ヨーロッパ・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし）およびマネー・プール マザーファンド
	NN（L）ヨーロッパ・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし	欧州通貨建 ¹ のハイ・イールド債券 ² *1 欧州通貨建以外の社債等に投資を行う場合があり、これらについて実質的に欧州通貨建となるように為替取引を行ったものも含まれます。また、欧州地域以外の発行体が欧州通貨建で発行する社債等を含みます。 *2 当ファンドにおいて、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格相当以下の社債等（CoCosを含みます。）をいいます。
	マネー・プール マザーファンド	わが国の公社債
運用方法	・欧州通貨建のハイ・イールド債券を主要投資対象とします。 ・欧州ハイ・イールド債券運用において高い専門性を持つNNグループのノウハウを活用します。 ・原則として対円で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。 ・株式への直接投資は行いません。	
分配方針	毎月13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。）	

※「NNグループ」は、「INGグループ」から2015年4月7日付けで商号変更しています。

国際投信投資顧問株式会社は2015年7月1日に三菱UFJ投信株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となる予定です。

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*		債券組入率	債券先物率	投資信託証券比率	純資産額
		(分配落)	税金込み	期騰落	期中率	期騰落				
第1作成期	(設定日) 2013年5月31日	円 10,000	円 —	% —	215.30	% —	% —	% —	% —	百万円 102
	1期(2013年9月13日)	10,183	30	2.1	217.10	0.8	0.0	—	97.9	107
	2期(2013年10月15日)	10,380	30	2.2	222.70	2.6	0.0	—	98.0	108
	3期(2013年11月13日)	10,508	30	1.5	226.90	1.9	0.1	—	97.9	54
第2作成期	4期(2013年12月13日)	11,178	30	6.7	241.85	6.6	0.1	—	97.9	49
	5期(2014年1月14日)	11,262	30	1.0	244.16	1.0	0.1	—	97.9	50
	6期(2014年2月13日)	11,137	30	△0.8	242.72	△0.6	0.1	—	97.9	48
	7期(2014年3月13日)	11,472	30	3.3	251.13	3.5	0.1	—	97.9	49
	8期(2014年4月14日)	11,416	30	△0.2	250.20	△0.4	0.1	—	97.9	49
	9期(2014年5月13日)	11,441	30	0.5	251.69	0.6	0.1	—	97.9	49
第3作成期	10期(2014年6月13日)	11,340	30	△0.6	249.98	△0.7	0.1	—	97.8	26
	11期(2014年7月14日)	11,268	30	△0.4	249.29	△0.3	0.1	—	97.9	26
	12期(2014年8月13日)	11,033	30	△1.8	245.44	△1.5	0.1	—	97.8	25
	13期(2014年9月16日)	11,211	30	1.9	251.84	2.6	0.1	—	97.9	26
	14期(2014年10月14日)	10,687	30	△4.4	244.22	△3.0	0.1	—	97.8	25
	15期(2014年11月13日)	11,395	30	6.9	261.25	7.0	0.0	—	97.8	26
第4作成期	16期(2014年12月15日)	11,746	30	3.3	267.77	2.5	0.1	—	97.9	26
	17期(2015年1月13日)	11,016	30	△6.0	255.43	△4.6	0.1	—	97.8	24
	18期(2015年2月13日)	10,834	30	△1.4	251.90	△1.4	0.1	—	97.9	24
	19期(2015年3月13日)	10,548	30	△2.4	245.34	△2.6	0.2	—	97.8	23
	20期(2015年4月13日)	10,448	30	△0.7	243.85	△0.6	0.2	—	97.8	23
	21期(2015年5月13日)	10,954	30	5.1	256.80	5.3	0.2	—	97.8	24

(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

※参考指数は、BofA メリルリンチ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）（ヘッジなし・円ベース）の基準日前営業日の値です。

※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。

以下、本報告書において上記の「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 [*]		債券組入率 比	債券先物率 比	投資信託 証券比率
		騰 落 率	騰 落 率					
第16期	(期 首) 2014年11月13日	円 11,395	% —	261.25	% —	% 0.0	% —	% 97.8
	11月末	11,686	2.6	267.18	2.3	0.1	—	97.8
	(期 末) 2014年12月15日	11,776	3.3	267.77	2.5	0.1	—	97.9
第17期	(期 首) 2014年12月15日	11,746	—	267.77	—	0.1	—	97.9
	12月末	11,579	△1.4	266.50	△0.5	0.1	—	97.9
	(期 末) 2015年 1月13日	11,046	△6.0	255.43	△4.6	0.1	—	97.8
第18期	(期 首) 2015年 1月13日	11,016	—	255.43	—	0.1	—	97.8
	1月末	10,671	△3.1	247.19	△3.2	0.1	—	97.8
	(期 末) 2015年 2月13日	10,864	△1.4	251.90	△1.4	0.1	—	97.9
第19期	(期 首) 2015年 2月13日	10,834	—	251.90	—	0.1	—	97.9
	2月末	10,904	0.6	253.14	0.5	0.1	—	97.9
	(期 末) 2015年 3月13日	10,578	△2.4	245.34	△2.6	0.2	—	97.8
第20期	(期 首) 2015年 3月13日	10,548	—	245.34	—	0.2	—	97.8
	3月末	10,558	0.1	245.71	0.2	0.1	—	97.8
	(期 末) 2015年 4月13日	10,478	△0.7	243.85	△0.6	0.2	—	97.8
第21期	(期 首) 2015年 4月13日	10,448	—	243.85	—	0.2	—	97.8
	4月末	10,844	3.8	253.26	3.9	0.2	—	97.9
	(期 末) 2015年 5月13日	10,984	5.1	256.80	5.3	0.2	—	97.8

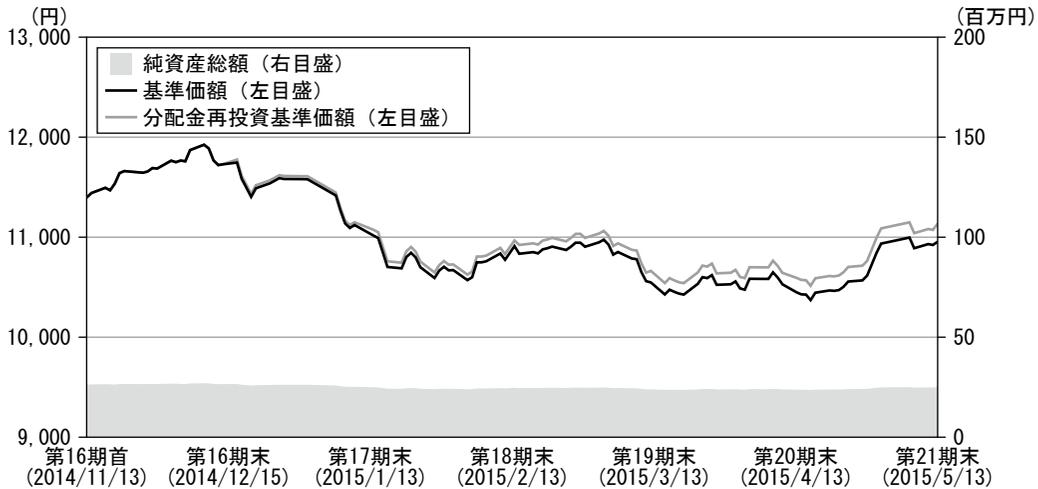
(注1) 各期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。

(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11月14日～2015年5月13日）



当ファンドの作成対象期間中の騰落率は
マイナス2.3%となりました。

第16期首：11,395円
 第21期末：10,954円（既払分配金180円（税込み））
 騰落率：-2.3%（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16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11月14日～2015年5月13日）

➤債券要因（債券の利息や価格変動に起因するもの）

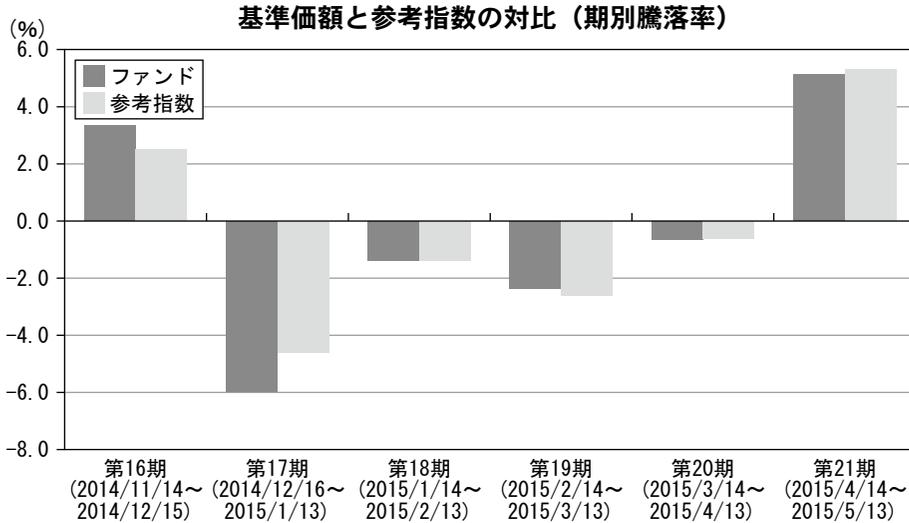
実質的に投資している欧州ハイ・イールド債券の利回り水準はほぼ変わらずとなったものの、組入れ債券の利息収入が、基準価額の上昇要因となりました。

➤為替要因（為替変動等に起因するもの）

欧州中央銀行（ECB）による追加の金融緩和策の影響を背景に、ユーロが対円で下落（円高）したことが基準価額の低下要因となりました。英ポンドは上昇したものの、相対的に組入比率が低いこともあり、ユーロの下げを相殺することはできませんでした。

ベンチマークとの差異について（作成対象期間：2014年11月14日～2015年5月13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（BofA メリルリンチ・ヨーロピアン・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）（ヘッジなし・円ベース）の基準日前営業日の値）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11月14日～2015年5月13日）

＞欧州ハイ・イールド債券市場の動向

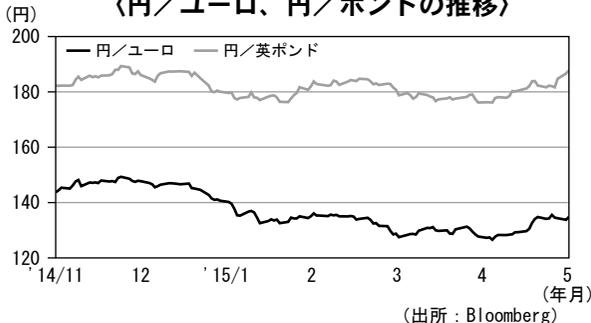
〈BofA メリルリンチ・ヨーロッパ・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）（ヘッジなし・円ベース）の推移〉



（注）当ファンドの参考指数は、BofA メリルリンチ・ヨーロッパ・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）（ヘッジなし・円ベース）の基準日前営業日の値です。

＞為替市場の動向

〈円／ユーロ、円／ポンドの推移〉



（出所：Bloomberg）

（注1）グラフの為替レートは、ロンドン時間16時のレートを使用しています。
（注2）グラフの数値は、ファンドの基準価額との関連を考慮して、前営業日の値を使用しています。

＞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11月中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めなどから、おおむね0%以下で推移しました。

作成対象期間を通してみると、欧州ハイ・イールド債券市場は、スプレッド（国債に対する利回り格差）、利回り水準ともにほぼ変わらずとなるなか、相対的に高い利息収入を背景に、プラスのリターンとなりました。ギリシャ情勢が不透明要因となったほか、2014年末にかけて原油価格が急落したことから、エネルギー関連銘柄を中心に、一時的に売り圧力が強まりました。ただし、欧州中央銀行（ECB）が予想を上回る規模の国債の買い入れを行う等、追加の金融緩和策を実施したことが、欧州ハイ・イールド債券市場を下支える結果となりました。

作成対象期間を通してみるとユーロは対円で下落しました。ECBによる追加の金融緩和策の拡大を背景に、ドイツをはじめとした主要国の国債利回りがマイナスとなるなか、ユーロ売りが進みました。英ポンドに関しては利上げ観測が後退し、ユーロに連動して売り圧力が掛かったものの、作成対象期間末に行われた総選挙の結果を受けて上昇しました。

ポートフォリオについて（作成対象期間：2014年11月14日～2015年5月13日）

➤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

作成対象期間を通じて、外国投資法人であるNN（L）が発行する円建の外国投資証券（NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし）を高位に組入れ、マネー・プール マザーファンド受益証券への一部投資も行いました。

※上記の「NN（L）」および「NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし」は、それぞれ「ING（L）」および「ING（L）レンタ・ファンド・ヨーロッパ・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし」から2015年4月7日付けで名称を変更しています。

➤NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし

- 主として欧州通貨建のハイ・イールド債券に投資を行いました。
- 外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行いませんでした。
- 現地2015年4月30日時点のポートフォリオの状況は以下の通りです。

社債上位セクター

セクター	組入比率 (%)
素材	15.0
自動車	11.4
電気通信	10.3
資本財	9.3
メディア	9.1
サービス	8.4
小売	8.2
消費財	7.9
銀行	7.8
ヘルスケア	2.7
上記以外のセクター	9.9
合計	100.0

債券格付け別組入比率

格付け	組入比率 (%)
BBB以上	0.3
BB	21.0
B	56.8
CCC	15.8
CC以下	—
無格付け	6.1
平均格付け	B

- (注1) セクターは、原則として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NNIP アセット・マネジメント B.V.の判断に基づく分類を採用しています。
- (注2) 債券格付け別組入比率の格付けは、S&PとMoody'sの格付けをもとに算出した個別銘柄の平均格付け（平均が格付けランクの中間の場合は平均に最も近い低い方の格付け）（以下、「個別銘柄の平均格付け」）をS&Pの表示方法をもって表記しています。
- (注3) 平均格付けは、個別銘柄の平均格付けを組入比率で加重平均して算出しています。（無格付け銘柄は除外）。なお、当該外国投資証券の信用格付けではありません。
- (注4) 社債上位セクターの組入比率および債券格付け別組入比率は、短期金融商品等を除いた債券部分を100%として算出しています。
- (注5) 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。

(注) 当記載は、NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールドの資料を基に、国際投信投資顧問が作成したものです。

※上記の「NNIP アセット・マネジメントB.V.」は、「アイエヌジー・アセット・マネジメントB.V.」から2015年4月7日付けで名称を変更しています。

➤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。

■ 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16期から第21期までの1万口当たり分配金（税込み）はそれぞれ30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

➤ 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

引き続き、外国投資法人であるNN（L）が発行する円建の外国投資証券（NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし）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。

➤ NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし

- 主として欧州通貨建のハイ・イールド債券に投資を行います。
- 外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行いません。
- ポートフォリオの構築は、国別配分や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。
- 欧州ハイ・イールド債の発行企業における財務状況は引き続き健全であると思われることから、格付け別では、利回りが相対的に低いBB格をBofA メリルリンチ・ヨーロピアン・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）に対してアンダーウエイトとする一方、利回りが相対的に高いB格やCCC格を同インデックスに対してオーバーウエイトとする方針です。

（注）当記載は、NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールドの資料を基に、国際投信投資顧問が作成したものです。

➤ マネー・プール マザーファンド

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

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	第16期～第21期 (2014/11/14～2015/5/13)		項目の概要
	金 額 円	比 率 %	
(a) 信 託 報 酬	92	0.835	(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11,040 円です。
(投 信 会 社)	(52)	(0.473)	・ 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)	(38)	(0.346)	・ 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＝ $\frac{\text{作成対象期間のその他費用}}{\text{作成対象期間の平均受益権口数}}$
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	・ 監査法人に支払われる当ファンドの監査費用等
合 計	92	0.837	

(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11月14日から2015年5月13日まで）

投資信託証券

決 算 期	第 16 期 ～ 第 21 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
NN（L）ヨーロッパ・ハイ・イールド （円建 クラスZ）為替ヘッジなし	0.0576	631	0.0902	1,020
合 計	0.0576	631	0.0902	1,020

（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。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

■ 当作成期の利害関係人※との取引状況等（2014年11月14日から2015年5月13日まで）

（1）利害関係人との取引状況

① 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

決 算 期	第 16 期 ～ 第 21 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						

② マネー・プール マザーファンド

決 算 期	第 16 期 ～ 第 21 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 16 期 ~ 第 21 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。

※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11月14日から2015年5月13日まで)

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

■ 組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

フ ァ ン ド 名	第 4 作 成 期 末		
	口 数	評 価 額	比 率
NN (L) ヨーロピアン・ハイ・イールド (円建 クラスZ) 為替ヘッジなし	千口 2	千円 24,421	% 97.8
合 計	2	24,421	97.8

(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	口 数	口 数	評 価 額
マ ネ ー ・ プ ール マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 39	千口 39	千円 40			

(注1) 当マザーファンド全体の受益権口数は1,381,785千口。

(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5月13日現在

項 目	第 4 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 24,421	% 97.4
マネー・プール マザーファンド	40	0.2
コール・ローン等、その他	609	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	25,070	100.0

(注) 評価額の単位未満は切り捨てです。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年12月15日) (2015年1月13日) (2015年2月13日) (2015年3月13日) (2015年4月13日) (2015年5月13日)現在

項 目	第16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
	円	円	円	円	円	円
(A)資 産	26,703,591	25,054,753	24,658,289	24,033,967	23,870,841	25,070,437
コール・ローン等	644,217	604,346	587,496	591,622	585,146	608,758
投資証券(評価額)	26,019,338	24,410,371	24,030,753	23,402,305	23,245,655	24,421,639
マネー・プール マザーファンド(評価額)	40,036	40,036	40,040	40,040	40,040	40,040
(B)負 債	117,280	102,741	102,891	109,911	102,422	102,031
未 払 金	10,000	—	—	10,000	—	—
未 払 収 益 分 配 金	67,904	67,949	67,992	68,040	68,248	68,378
未 払 信 託 報 酬	39,280	34,708	34,828	31,807	34,102	33,581
その他未払費用	96	84	71	64	72	72
(C)純資産総額(A-B)	26,586,311	24,952,012	24,555,398	23,924,056	23,768,419	24,968,406
元 本	22,634,672	22,649,730	22,664,276	22,680,088	22,749,392	22,792,842
次期繰越損益金	3,951,639	2,302,282	1,891,122	1,243,968	1,019,027	2,175,564
(D)受 益 権 総 口 数	22,634,672口	22,649,730口	22,664,276口	22,680,088口	22,749,392口	22,792,842口
1口当たり基準価額(C/D)	11,746円	11,016円	10,834円	10,548円	10,448円	10,954円

(注1) 当ファンドの第16期首元本額は23,066,233円、第16期～第21期中追加設定元本額は174,100円、第16期～第21期中一部解約元本額は447,491円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第16期末1.1746円、第17期末1.1016円、第18期末1.0834円、第19期末1.0548円、第20期末1.0448円、第21期末1.0954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16期（自2014年11月14日 至2014年12月15日） 第19期（自2015年 2月14日 至2015年 3月13日）
 第17期（自2014年12月16日 至2015年 1月13日） 第20期（自2015年 3月14日 至2015年 4月13日）
 第18期（自2015年 1月14日 至2015年 2月13日） 第21期（自2015年 4月14日 至2015年 5月13日）

項 目	第 16 期	第 17 期	第 18 期	第 19 期	第 20 期	第 21 期
	円	円	円	円	円	円
(A)配 当 等 収 益	88,951	88,435	88,566	88,489	88,664	88,890
受 取 配 当 金	88,941	88,426	88,560	88,483	88,658	88,883
受 取 利 息	10	9	6	6	6	7
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	812,857	△1,637,393	△ 398,174	△ 636,931	△ 215,309	1,167,101
売 買 益	820,844	—	4	347	82	1,167,101
売 買 損	△ 7,987	△1,637,393	△ 398,178	△ 637,278	△ 215,391	—
(C)信 託 報 酬 等	△ 39,376	△ 34,792	△ 34,899	△ 31,871	△ 34,174	△ 33,653
(D)当 期 損 益 金 (A + B + C)	862,432	△1,583,750	△ 344,507	△ 580,313	△ 160,819	1,222,338
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,890,496	3,685,024	2,033,325	1,620,826	972,401	743,334
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	266,615	268,957	270,296	271,495	275,693	278,270
(配 当 等 相 当 額)	(280,177)	(282,821)	(285,360)	(288,134)	(300,545)	(308,077)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 13,562)	(△ 13,864)	(△ 15,064)	(△ 16,639)	(△ 24,852)	(△ 29,807)
(G)計 (D + E + F)	4,019,543	2,370,231	1,959,114	1,312,008	1,087,275	2,243,942
(H)収 益 分 配 金	△ 67,904	△ 67,949	△ 67,992	△ 68,040	△ 68,248	△ 68,378
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	3,951,639	2,302,282	1,891,122	1,243,968	1,019,027	2,175,564
追 加 信 託 差 損 益 金	266,615	268,957	270,296	271,495	275,693	278,270
(配 当 等 相 当 額)	(280,177)	(282,821)	(285,360)	(288,134)	(300,545)	(308,077)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 13,562)	(△ 13,864)	(△ 15,064)	(△ 16,639)	(△ 24,852)	(△ 29,807)
分 配 準 備 積 立 金	3,685,024	3,670,718	3,656,393	3,644,971	3,630,941	3,649,070
繰 越 損 益 金	—	△1,637,393	△2,035,567	△2,672,498	△2,887,607	△1,751,776

(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16期末	第17期末	第18期末	第19期末	第20期末	第21期末
(a) 配当等収益(費用控除後)	85,071円	53,643円	53,667円	56,618円	54,490円	86,507円
(b) 有価証券等損益額 (費用控除後)	584,433	0	0	0	0	0
(c) 信託約款に規定する 収益調整金	280,177	282,821	285,360	288,134	300,545	308,077
(d) 信託約款に規定する 分配準備積立金	3,083,424	3,685,024	3,670,718	3,656,393	3,644,699	3,630,941
(e) 分配対象収益 (a + b + c + d)	4,033,105	4,021,488	4,009,745	4,001,145	3,999,734	4,025,525
(f) 分配金額	67,904	67,949	67,992	68,040	68,248	68,378
(g) 分配金額(1万口当たり)	30	30	30	30	30	30

■ 分配金のお知らせ

決 算 期	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期
1万口当たり分配金(税引前)	30円	30円	30円	30円	30円	30円
分配金落ち後基準価額	11,746円	11,016円	10,834円	10,548円	10,448円	10,954円

分配原資の内訳

(1万口当たり、税込み)

	第16期 2014年11月14日～ 2014年12月15日	第17期 2014年12月16日～ 2015年1月13日	第18期 2015年1月14日～ 2015年2月13日	第19期 2015年2月14日～ 2015年3月13日	第20期 2015年3月14日～ 2015年4月13日	第21期 2015年4月14日～ 2015年5月13日
当期分配金	30円	30円	30円	30円	30円	30円
(対基準価額比率)	0.255%	0.272%	0.276%	0.284%	0.286%	0.273%
当期の収益	30円	23円	23円	24円	23円	30円
当期の収益以外	－円	7円	7円	6円	7円	－円
翌期繰越分配対象額	1,751円	1,745円	1,739円	1,734円	1,728円	1,736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11月14日～2015年5月13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。
- 主要投資対象である外国投資証券およびその発行者の名称が変更となることに伴い、所要の約款変更を2015年4月7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

NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし

当ファンドは、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	NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（以下、当ファンドの仕組みにおいて「投資先ファンド」といいます。）
投資証券 （シェア・クラス） の 名 称	NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし
形 態 等	投資先ファンド：ルクセンブルグ籍のオープン・エンド型投資法人であるNN（L）のサブ・ファンド シェア・クラス：ルクセンブルグ籍／外国投資証券／円建
運 用 方 針	<p>1. 主として欧州通貨建^{*1}のハイ・イールド債券^{*2}に投資を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・ BofA メリルリンチ・ヨーロピアン・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス（金融劣後債を除く）をベンチマークとします。 ・ 同一発行体の社債等への投資割合は、投資先ファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・ 同一発行体の社債等への投資割合が投資先ファンドの純資産総額の5%を超えるものの合計は、投資先ファンドの純資産総額の40%を超えないものとします。 ・ 格付けがBBB格相当以上の投資適格社債等への投資割合は、投資先ファンドの純資産総額の3分の1までとします。 <p><small>*1 欧州通貨建以外の社債等に投資を行う場合があります。これらについて実質的に欧州通貨建となるように為替取引を行ったものも含まれます。また、欧州地域以外の発行体が欧州通貨建で発行する社債等を含みます。</small></p> <p><small>*2 原則として、格付機関による格付けがBB格相当以下の社債等（CoCosを含みます。）をいいます。なお、一部無格付けの社債等に投資する場合があります。</small></p> <p>2. 市況動向、資金動向等によっては、上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	NNIP アセット・マネジメントB.V.
期 限	無期限
設 定 日	投資先ファンド：2010年8月6日 シェア・クラス：2013年5月31日
会 計 年 度 末	毎年9月末
収 益 分 配	原則として、毎月分配を行います。

※投資法人であるNN（L）のサブ・ファンドである「NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド」には、申込手数料や運用管理費用等の異なる複数のシェア・クラスがあり、当該サブ・ファンドは、各シェア・クラスに投資された資金をまとめて運用します。当ファンドは、複数あるシェア・クラスのうち、上記のシェア・クラスに投資を行います。

※上記の「NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし」、「NN（L）ヨーロピアン・ハイ・イールド」、「NN（L）」および「NNIP アセット・マネジメントB.V.」は、それぞれ「ING（L）レンタ・ファンド・ヨーロッパ・ハイ・イールド（円建 クラスZ）為替ヘッジなし」、「ING（L）レンタ・ファンド・ヨーロッパ・ハイ・イールド」、「ING（L）」および「アイエヌジー・アセット・マネジメントB.V.」から2015年4月7日付けで名称を変更しています。

ING（L）レンタ・ファンド・ヨーロッパ・ハイ・イールド

損益および純資産変更計算書、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. 損益および純資産変動計算書

（2014年9月30日に終了した年度）

（ユーロ建）

収益合計	33,462,418.82
債券およびその他の負債性金融商品利息	32,300,012.56
銀行利子	4,324.10
その他の収益	1,158,082.16
費用合計	(5,590,746.48)
運用受託報酬	(4,336,296.10)
固定サービス費	(1,118,617.09)
証券取引税	(133,902.38)
銀行利子	(1,648.52)
その他の費用	(282.39)
投資純利益	27,871,672.34
有価証券ポートフォリオに係る実現利益	24,816,237.46
有価証券ポートフォリオに係る実現損失	(2,258,887.67)
金融デリバティブ商品に係る実現利益	4,862,029.17
金融デリバティブ商品に係る実現損失	(7,962,958.67)
為替実現利益	2,132,881.96
為替実現損失	(2,108,830.16)
証券ポートフォリオに係る未実現損益の変動	(15,692,980.37)
金融デリバティブ商品に係る未実現損益の変動	(258,601.48)
営業実績	31,400,562.58
追加設定	720,797,133.44
一部解約	(482,034,500.50)
分配金	(1,184,788.95)
純資産期首残高	360,233,873.29
純資産期末残高	629,212,279.86

（注）（ ）内の金額は、マイナスの金額です。

2. 投資明細表

(2014年9月30日現在)

(ユーロ建)

証券ポートフォリオ

数量/ 額面金額	銘柄名	通貨	時価 (ユーロ)	純資産価額 比率 (%)
Transferable securities and money market instruments admitted to an official stock exchange listing and/or dealt in on another regulated market				
Bonds and other debt instruments				
Luxembourg				
9,200,000	ALTICE SA 7.250% 15/05/2022	EUR	9,522,000.00	1.51
6,700,000	CIRSA FUNDING LUXEMBOURG SA 8.750% 15/05/2018	EUR	6,924,048.00	1.10
15,000,000	FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 4.750% 15/07/2022 EMTN	EUR	15,442,200.00	2.45
16,350,000	RINDUS BONDCO SA 9.500% 01/07/2018	GBP	22,179,895.13	3.53
10,300,000	GALAPAGOS HOLDING SA 7.000% 15/06/2022	EUR	9,579,000.00	1.52
19,084,000	GCL HOLDINGS SCA 9.375% 15/04/2018	EUR	20,284,192.76	3.22
21,575,000	GED DEBT FINANCE S.C.A 7.500% 01/08/2018	EUR	19,352,775.00	3.08
4,771,000	ONTEX IV SA 9.000% 15/04/2019	EUR	5,081,115.00	0.81
16,450,000	SUNRISE COMMUNICATIONS HOLDINGS SA 8.500% 31/12/2018 EMTN	EUR	17,230,552.50	2.74
9,740,000	TAKKO LUXEMBOURG 2 S.C.A 9.875% 15/04/2019 EMTN	EUR	8,327,700.00	1.32
22,350,000	WIND ACQUISITION FINANCE SA 4.000% 15/07/2020	EUR	22,042,687.50	3.50
			155,966,165.89	24.78
United Kingdom				
10,500,000	BARCLAYS PLC PERP FRN	EUR	10,085,250.00	1.60
6,740,000	BRIGHTHOUSE GROUP PLC 7.875% 15/05/2018 EMTN	GBP	8,564,789.51	1.36
5,075,000	CEVA GROUP PLC 4.000% 01/05/2018	USD	3,751,261.63	0.60
1,785,000	CEVA GROUP PLC 7.000% 01/03/2021	USD	1,413,021.97	0.22
5,000,000	INTERNATIONAL PERSONAL FINANCE PLC 5.750% 07/04/2021 EMTN	EUR	4,900,000.00	0.78
6,300,000	KEYSTONE FINANCING PLC 9.50% 15/10/2019	GBP	7,882,773.37	1.25
3,950,000	MATALAN FINANCE PLC 6.875% 01/06/2019	GBP	4,815,646.24	0.77
2,500,000	MATALAN FINANCE PLC 8.875% 01/06/2020	GBP	2,983,711.53	0.47
7,400,000	NATIONWIDE BUILDING SOCIETY PERP FRN EMTN	GBP	9,166,539.32	1.46
5,400,000	OTE PLC 3.500% 09/07/2020 EMTN	EUR	5,467,500.00	0.87
5,175,000	PENDRAGON PLC 6.875% 01/05/2020	GBP	6,996,732.32	1.11
8,860,000	STRETFORD 79 PLC 6.250% 15/07/2021	GBP	10,261,593.53	1.64
7,000,000	TWINKLE PIZZA HOLDINGS PLC 8.625% 01/08/2022	GBP	8,673,296.51	1.38
6,070,000	VOUGEOT BIDCO PLC 7.875% 15/07/2020	GBP	7,826,734.13	1.24
			92,788,850.06	14.75
Germany				
4,500,000	DEUTSCHE RASTSTAETTEN GRUPPE IV GMBH 6.750% 30/12/2020	EUR	4,713,750.00	0.75
9,350,000	HEIDELBERGER DRUCKMASCHINEN AG 9.250% 15/04/2018	EUR	9,534,195.00	1.52
19,840,000	KLOECKNER PENTAPLAST GMBH & CO KG 11.625% 15/07/2017	EUR	21,867,846.40	3.47
7,350,000	KM GERMANY HOLDINGS GMBH 8.750% 15/12/2020 EMTN	EUR	8,029,875.00	1.28
16,585,000	UNITYMEDIA GMBH 9.625% 01/12/2019	EUR	17,517,906.25	2.78
			61,663,572.65	9.80
Netherlands				
7,685,000	INTERIXION HOLDING NV 6.000% 15/07/2020	EUR	8,006,233.00	1.27
9,945,000	SCHAEFFLER HOLDING FINANCE BV 6.875% 15/08/2018	EUR	10,422,360.00	1.66
14,715,000	UNIVEG HOLDING BV 7.875% 15/11/2020	EUR	13,802,964.30	2.19
18,483,000	KPC HOLDING BV 8.375% 15/08/2020	EUR	19,935,542.00	3.17
			52,167,099.30	8.29

数量/ 額面金額	銘柄名	通貨	時価 (ユーロ)	純資産価額 比率 (%)
Italy				
11,900,000	CERVED TECHNOLOGIES SPA 8.000% 15/01/2021 EMTN	EUR	13,030,500.00	2.06
9,100,000	OFFICINE MACCAFERRI SPA 5.750% 01/06/2021	EUR	9,054,500.00	1.44
4,300,000	RHINO BONDCO S.P.A 7.250% 15/11/2020	EUR	4,501,025.00	0.72
11,500,000	TEAMSYSTEM HOLDING SPA 7.375% 15/05/2020	EUR	12,017,500.00	1.91
13,000,000	UNICREDIT SPA PERP FRN	EUR	12,642,500.00	2.01
			51,246,025.00	8.14
United States				
6,320,000	CEMEX FINANCE LLC 5.250% 01/04/2021	USD	6,474,334.40	1.03
15,000,000	ENOVA INTERNATIONAL INC 9.750% 01/06/2021	EUR	11,874,134.18	1.89
7,000,000	HUNTSMAN INTERNATIONAL LLC 5.125% 15/04/2021	EUR	7,302,260.00	1.16
5,400,000	INFOR US INC 10.000% 01/04/2019	EUR	5,886,594.00	0.94
5,832,000	RAIN CII CARBON LLC / CII CARBON CORP 8.500% 15/01/2021	EUR	6,007,251.60	0.95
			37,544,574.18	5.97
Ireland				
12,100,000	ALLIED IRISH BANKS PLC 5.625% 12/11/2014 EMTN	EUR	12,144,576.40	1.93
15,350,000	BANK OF IRELAND 10.000% 30/07/2016 EMTN	EUR	16,578,000.00	2.63
			28,722,576.40	4.56
France				
3,850,000	CREDIT LOGEMENT SA PERP FRN	EUR	3,352,811.00	0.53
5,070,000	EUROPACAR GROUPE SA 9.375% 15/04/2018	EUR	5,310,825.00	0.84
14,600,000	3AB OPTIQUE DEVELOPPEMENT SAS 5.625% 15/04/2019	EUR	13,652,460.00	2.18
			22,316,096.00	3.55
Sweden				
3,760,000	CIECH GROUP FINANCING AB 9.500% 30/11/2019	EUR	4,192,400.00	0.67
9,500,000	OVAKO AB 6.500% 01/06/2019 EMTN	EUR	9,262,500.00	1.47
			13,454,900.00	2.14
Czech Republic				
12,480,000	CE ENERGY AS 7.000% 01/02/2021	EUR	12,760,800.00	2.03
			12,760,800.00	2.03
Spain				
4,000,000	CEMEX ESPANA LUXEMBOURG 9.875% 30/04/2019	USD	3,514,743.72	0.56
7,210,000	CEMEX ESPANA LUXEMBOURG 9.875% 30/04/2019	EUR	8,186,738.70	1.30
			11,701,482.42	1.86
Jersey				
7,500,000	AVIS BUDGET FINANCE PLC 6.000% 01/03/2021	EUR	7,875,000.00	1.25
			7,875,000.00	1.25
Croatia				
7,400,000	AGROKOR DD 8.875% 01/02/2020	USD	6,424,600.04	1.02
			6,424,600.04	1.02
South Africa				
8,440,000	EDCON HOLDINGS PTY LTD 13.375% 30/06/2019	EUR	3,629,200.00	0.58
			3,629,200.00	0.58

(2014年9月30日現在)

(ユーロ建)

金融デリバティブ商品

受取	支払	満期日	契約額等 (ユーロ)	未実現損益 (ユーロ)	
Forward foreign exchange contracts					
32,769,564.36	USD	25,075,866.15	EUR 03/10/2014	25,075,866.15	864,649.85
13,406,184.00	GBP	16,641,937.48	EUR 15/12/2014	16,641,937.48	541,380.34
6,945,211.71	GBP	8,773,692.64	EUR 03/10/2014	8,773,692.64	138,811.83
2,560,292.41	USD	1,551,063.08	GBP 03/10/2014	1,960,696.88	36,322.10
167,727.38	USD	156,969.86	CHF 03/10/2014	129,689.12	2,727.72
17,125,875.22	CHF	14,185,829.75	EUR 03/10/2014	14,185,829.75	2,565.29
166,699.61	GBP	255,183.32	CHF 03/10/2014	210,791.71	2,505.22
11,874.85	EUR	1,633,008.00	JPY 03/10/2014	11,874.85	90.33
19,250.40	USD	15,162.57	EUR 02/10/2014	15,162.57	76.22
1,945.32	USD	208,061.00	JPY 03/10/2014	1,504.60	38.46
1,778.85	GBP	312,518.00	JPY 03/10/2014	2,249.99	27.46
18,213.06	EUR	23,000.00	USD 06/10/2014	18,213.06	6.50
871.83	CHF	99,392.00	JPY 03/10/2014	721.83	5.02
75,515.00	JPY	662.70	CHF 03/10/2014	548.26	(4.08)
170,090.00	JPY	1,590.97	USD 03/10/2014	1,237.99	(31.97)
99,916.08	GBP	162,667.61	USD 03/10/2014	126,203.53	(550.12)
134,081.22	EUR	170,134.40	USD 02/10/2014	134,081.22	(598.69)
4,175,752.00	JPY	24,100.76	GBP 03/10/2014	30,477.21	(793.43)
1,592,083.94	EUR	1,923,146.71	CHF 03/10/2014	1,592,083.94	(1,199.03)
22,676,028.00	JPY	165,579.53	EUR 03/10/2014	165,579.53	(1,939.23)
144,575.91	CHF	153,926.39	USD 03/10/2014	119,799.63	(2,070.90)
2,969,360.59	CHF	1,946,211.27	GBP 03/10/2014	2,459,033.95	(37,445.68)
3,157,083.88	EUR	4,051,625.44	USD 03/10/2014	3,157,083.88	(50,198.75)
9,152,234.71	EUR	7,227,358.04	GBP 15/12/2014	9,152,234.71	(111,399.91)
30,400,736.84	EUR	39,385,097.00	USD 15/12/2014	30,400,736.84	(760,207.84)
64,203,479.45	EUR	50,766,960.50	GBP 03/10/2014	64,203,479.45	(943,672.49)
				178,570,810.77	(320,905.78)
Total financial derivative instruments					(320,905.78)

純資産の概要

	純資産価額 比率 (%)
証券ポートフォリオ合計	622,993,152.55 99.01
金融デリバティブ商品合計	(320,905.78) (0.05)
銀行預金	1,542,616.08 0.25
その他の資産および負債	4,997,417.01 0.79
純資産合計	629,212,279.86 100.00

数量/ 額面金額	銘柄名	通貨	時価 (ユーロ)	純資産価額 比率 (%)
Norway				
2,660,000	ALBAIN BIDCO NORWAY AS 6.750% 01/11/2020	EUR	2,527,532.00	0.40
			2,527,532.00	0.40
Mexico				
1,500,000	CEMEX SAB DE CV 4.750% 11/01/2022	EUR	1,496,250.00	0.24
			1,496,250.00	0.24
			562,284,723.94	89.36
Other transferable securities and money market instruments				
Shares				
United States				
1,473	GALLERY MEDIA	USD	1,632,455.97	0.26
			1,632,455.97	0.26
Bonds and other debt instruments				
United States				
10,800,000	GATES GLOBAL LLC / GATES GLOBAL CO 5.750% 15/07/2022	EUR	10,260,000.00	1.63
			10,260,000.00	1.63
Ireland				
9,100,000	ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC / ARDAGH HOLDINGS USA INC 4.250% 15/01/2022	EUR	8,854,846.00	1.41
			8,854,846.00	1.41
Luxembourg				
5,850,000	BOARDRIDERS SA 8.875% 15/12/2017	EUR	5,403,937.50	0.86
			5,403,937.50	0.86
			24,518,783.50	3.90
Undertakings for collective investment				
Open ended funds				
Luxembourg				
34,172	ING (L) LIQUID EUR Z CAP	EUR	34,557,189.14	5.49
			34,557,189.14	5.49
			34,557,189.14	5.49
Total securities portfolio			622,993,152.55	99.01

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
ホームページ <http://www.kokusai-am.co.jp>

■ 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債券組入率	債券先物率	純資産額
		期騰	落中率			
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

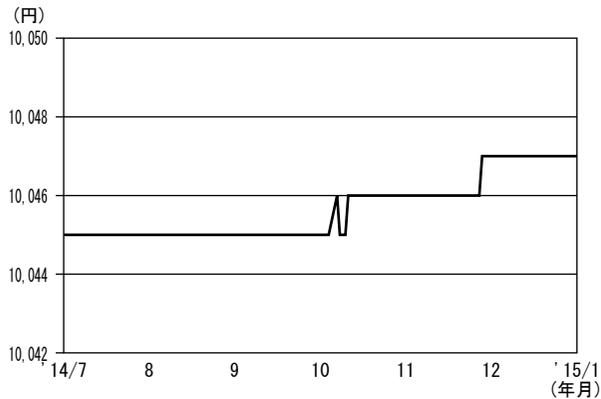
年月日	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2014年 7月14日	円 10,045	% —		% 93.4	% —
7月末	10,045	0.0		87.0	—
8月末	10,045	0.0		94.4	—
9月末	10,045	0.0		94.5	—
10月末	10,046	0.0		83.4	—
11月末	10,046	0.0		99.2	—
12月末	10,047	0.0		92.5	—
(期末) 2015年 1月14日	10,047	0.0		84.8	—

(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)



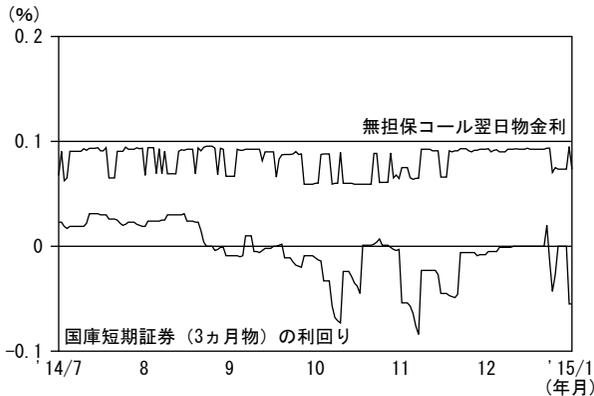
当マザーファンドの作成対象期間中の騰落率はプラス0.0%となりました。

■ 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[※]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	
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

■ 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10,047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) マナー・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) マナー・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 (マナー・プール・ファンド)Ⅲ	529,553,178
マナー・プール・ファンドIV	17,501,066
マナー・プール・ファンドVI	326,365,828
マナー・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) マナー・プール・ファンドV (年2回決算型)	85,774,045
米国高利回り社債ファンド (毎月決算型)	999
米国高利回り社債・円ファンド (毎月決算型)	999
米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド (毎月決算型)	999
国際オルタナティブ戦略 QTX-ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 成長型	99,562
国際オルタナティブ戦略 QTX-ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジ) 分配型	99,562
国際オルタナティブ戦略 QTX-ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 成長型	99,562
国際オルタナティブ戦略 QTX-ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン (円ヘッジなし) 分配型	99,561
トレンド・アロケーション・オープン	997,308
エマージング社債オープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり	99,682
エマージング社債オープン (毎月決算型) 為替ヘッジなし	99,682
国際オーストラリア債券オープン (毎月決算型)	997

ファン ド 名	当 期 末 元 本 額
	円
リスク・パリティαオープン	995
欧州ハイ・イールド債券ファンド (毎月決算型) 為替ヘッジあり	9,963
欧州ハイ・イールド債券ファンド (毎月決算型) 為替ヘッジなし	39,849
米国エネルギー-MLPオープン (毎月決算型) 為替ヘッジあり	996,215
米国エネルギー-MLPオープン (毎月決算型) 為替ヘッジなし	996,215
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	99,602
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 円コース (毎月決算型)	99,602
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) インド・ルピーコース (毎月決算型)	99,602
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (毎月決算型)	99,602
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) マレーシア・リンギコース (毎月決算型)	99,602
国際 アジア・リート・ファンド (通貨選択型) 円コース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 円コース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 米ドルコース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ユーロコース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ユーロコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 豪ドルコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ブラジル・レアルコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (1年決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (1年決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (毎月決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (1年決算型)	9,986
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (毎月決算型)	9,986
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (1年決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (1年決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 南アフリカ・ランドコース (毎月決算型)	9,960
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (1年決算型)	9,986
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (毎月決算型)	99,592
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) マナー・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) マナー・プール・ファンドX (年2回決算型)	38,334,180
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり)	4,979
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし)	4,979
US短期ハイ・イールド債オープン 為替プレミアムコース (毎月決算型)	99,562
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,957
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジなしコース (年2回決算型)	9,957
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,957
US短期ハイ・イールド債オープン 為替ヘッジなしコース (年2回決算型)	9,957
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,956
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,956
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジありコース (年2回決算型)	9,956
優先証券プラス・オープン 為替ヘッジなしコース (年2回決算型)	9,956
米国成長株オープン	996
合 計	1,174,422,749

(余 白)

國際投信投資顧問