

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	2024年3月18日まで（2014年4月22日設定）	
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	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）	ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コール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
	ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス	米ドル建の短期ハイ・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	・米ドル建の短期ハイ・イールド債券を主要投資対象とします。 ・保有する米ドル建資産について、円に対する米ドルのコール・オプションを売却することでカバード・コール戦略を構築し、米ドル高・円安となる場合の為替差益を放棄する代わりに、オプション・プレミアムの獲得による収益の上乗せを目指します。	
主な組入制限	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18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

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）

愛称：スプリンター



第52期（決算日：2018年10月18日）
 第53期（決算日：2018年11月19日）
 第54期（決算日：2018年12月18日）
 第55期（決算日：2019年1月18日）
 第56期（決算日：2019年2月18日）
 第57期（決算日：2019年3月18日）



受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「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）」は、去る3月18日に第57期の決算を行いましたので、法令に基づいて第52期～第57期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用 フリーダイヤル	0120-151034
	（受付時間：営業日の9:00～17:00、 土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。	

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近30期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 込 金 期 騰 落 中 率	債 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
28期(2016年10月18日)	円 7,047	円 95	% 2.4	% —	% —	% —	% 98.0	百万円 11,017
29期(2016年11月18日)	7,092	95	2.0	—	—	—	98.0	10,704
30期(2016年12月19日)	7,247	95	3.5	—	—	—	98.0	10,401
31期(2017年1月18日)	7,057	95	△1.3	—	—	—	98.0	9,634
32期(2017年2月20日)	7,075	95	1.6	—	—	—	98.0	9,405
33期(2017年3月21日)	7,038	95	0.8	—	—	—	98.0	9,006
34期(2017年4月18日)	6,844	95	△1.4	—	—	—	98.0	8,562
35期(2017年5月18日)	6,838	95	1.3	—	—	—	98.0	8,250
36期(2017年6月19日)	6,758	95	0.2	—	—	—	98.0	7,850
37期(2017年7月18日)	6,650	95	△0.2	—	—	—	98.0	7,417
38期(2017年8月18日)	6,436	95	△1.8	—	—	—	98.0	6,893
39期(2017年9月19日)	6,400	95	0.9	—	—	—	98.0	6,722
40期(2017年10月18日)	6,393	95	1.4	—	—	—	98.0	6,458
41期(2017年11月20日)	6,307	95	0.1	—	—	—	98.1	6,155
42期(2017年12月18日)	6,295	95	1.3	—	—	—	99.0	5,829
43期(2018年1月18日)	6,150	95	△0.8	—	—	—	98.6	5,446
44期(2018年2月19日)	5,841	95	△3.5	—	—	—	98.5	4,933
45期(2018年3月19日)	5,799	95	0.9	—	—	—	98.1	4,765
46期(2018年4月18日)	5,778	95	1.3	—	—	—	98.2	4,660
47期(2018年5月18日)	5,736	95	0.9	—	—	—	98.1	4,575
48期(2018年6月18日)	5,681	95	0.7	—	—	—	98.2	4,446
49期(2018年7月18日)	5,618	95	0.6	—	—	—	98.2	4,258
50期(2018年8月20日)	5,522	95	△0.0	—	—	—	98.0	4,085
51期(2018年9月18日)	5,493	95	1.2	—	—	—	98.9	3,970
52期(2018年10月18日)	5,391	95	△0.1	—	—	—	98.1	3,831
53期(2018年11月19日)	5,263	95	△0.6	—	—	—	98.0	3,710
54期(2018年12月18日)	5,164	95	△0.1	—	—	—	93.6	3,585
55期(2019年1月18日)	4,943	95	△2.4	—	—	—	98.0	3,269
56期(2019年2月18日)	4,988	65	2.2	—	—	—	98.1	3,293
57期(2019年3月18日)	4,972	65	1.0	—	—	—	99.8	3,218

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率			
第52期	(期 首) 2018年 9 月18日	円 5,493	% —	% —	% —	% 98.9
	9 月末	5,513	0.4	—	—	98.3
	(期 末) 2018年10月18日	5,486	△0.1	—	—	98.1
第53期	(期 首) 2018年10月18日	5,391	—	—	—	98.1
	10 月末	5,374	△0.3	—	—	98.6
	(期 末) 2018年11月19日	5,358	△0.6	—	—	98.0
第54期	(期 首) 2018年11月19日	5,263	—	—	—	98.0
	11 月末	5,254	△0.2	—	—	98.5
	(期 末) 2018年12月18日	5,259	△0.1	—	—	93.6
第55期	(期 首) 2018年12月18日	5,164	—	—	—	93.6
	12 月末	5,005	△3.1	—	—	97.6
	(期 末) 2019年 1 月18日	5,038	△2.4	—	—	98.0
第56期	(期 首) 2019年 1 月18日	4,943	—	—	—	98.0
	1 月末	4,993	1.0	—	—	98.4
	(期 末) 2019年 2 月18日	5,053	2.2	—	—	98.1
第57期	(期 首) 2019年 2 月18日	4,988	—	—	—	98.1
	2 月末	5,004	0.3	—	—	99.3
	(期 末) 2019年 3 月18日	5,037	1.0	—	—	99.8

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

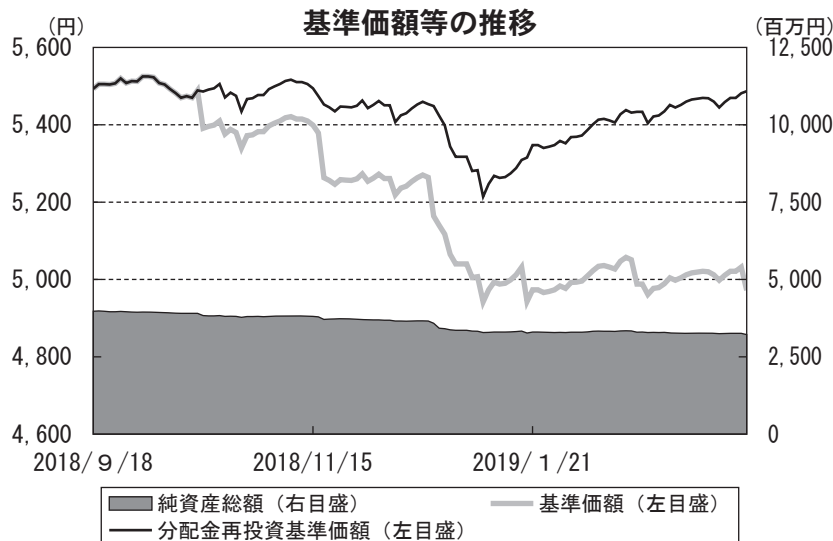
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について（第52期～第57期：2018/9/19～2019/3/18）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ0.1%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



第52期首：5,493円
第57期末：4,972円
（既払分配金 510円）
騰落率：-0.1%
（分配金再投資ベース）

・分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。



実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	米ドル建の短期ハイ・イールド債券が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。 カバード・コール戦略*におけるオプション・プレミアムの獲得が、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	カバード・コール戦略において、米ドルが対円で上昇した局面でコール・オプションの権利行使に伴う損失が発生したことが、基準価額の下落要因となりました。 カバード・コール戦略において、米ドルが対円で下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

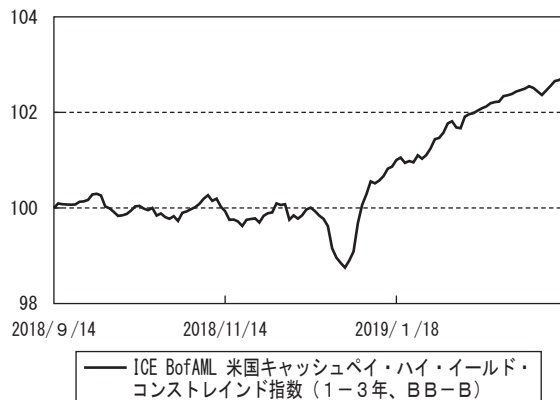
* カバード・コール戦略

- ・外貨建資産を保有しつつ、当該通貨（対円）のコール・オプションを売却し、オプション・プレミアムを獲得する戦略をいいます。この戦略により、原則として当該通貨が円に対して強く（円安に）なる場合の為替差益を得られませんが、その対価としてオプション・プレミアムの獲得による収益の上乗せが期待できます。
- ・売却するコール・オプションの権利行使価格は、取引時点の円に対する米ドルの為替レートと同水準とします。
- ・原則として、売却したコール・オプションが満期を迎えるごとに、新たに円に対する米ドルのコール・オプションを売却し、カバード・コール戦略を再構築します。

投資環境について

（第52期～第57期：2018/9/19～2019/3/18）

米国短期ハイ・イールド債券市況の推移 （当作成期首を100として指数化）



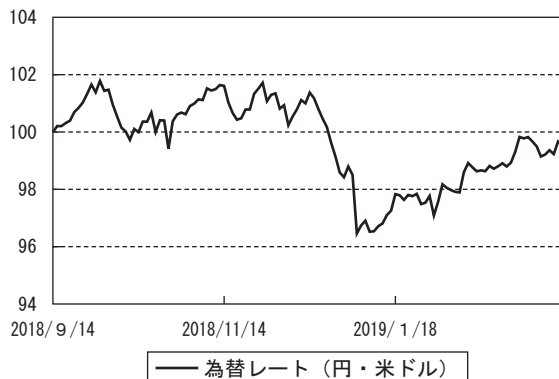
◎米国短期ハイ・イールド債券市況

- ・ 当作成期を通してみると、米国短期ハイ・イールド債券市場は上昇しました。
- ・ 同市場は、当作成期首から2018年12月にかけて、米政府機関の一部閉鎖への懸念が広まるなど投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、原油価格が下落したことなどを背景に下落したものの、その後は世界的に株式市場が堅調となるなど、リスク回避姿勢が後退したことなどを受け、上昇しました。当作成期を通してみると、米国短期ハイ・イールド債券市場は上昇しました。

（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）ICE BofAML 米国キャッシュペイ・ハイ・イールド・コンストレインド指数（1－3年、BB－B）とは、ICE Data Indices, LLCが算出する、満期までの残存期間が1－3年で、BB格とB格の信用格付けを持つ米国のハイイールド債券の値動きを表す指数です。同指数は、ICE Data Indices, LLC、ICE Dataまたはその第三者の財産であり、三菱UFJ国際投信は許諾に基づき使用しています。ICE Dataおよびその第三者は、使用に関して一切の責任を負いません。

為替市況の推移 (当作成期首を100として指数化)



◎為替市況

- ・ 当作成期を通してみると、米ドルは対円で小幅下落しました。
- ・ 米ドルは、当作成期首から2018年12月にかけて、米政府機関の一部閉鎖への懸念が広まるなど投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどを背景に、対円で下落しました。その後は世界的に株式市場が堅調となるなど、リスク回避姿勢が後退したことなどを受け、上昇しました。

（注）現地日付ベースで記載しております。

◎国内短期金融市場

＜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%を下回る水準で推移し、足下ではマイナス0.05%程度で推移しました。

＜国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移＞

- ・ 日銀による短期国債の買入れなどから、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.1%を下回る水準で推移しました。当作成期首はマイナス0.15%程度で推移していたものの、2018年10月に短期国債の需給引き締めなどからマイナス0.33%程度まで低下しました。その後金利は上下を繰り返し、足下はマイナス0.16%程度で推移しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<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）>

- ・ 当作成期を通じて、円建の外国投資信託であるショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス受益証券を高位に組入れ、マネー・プール マザーファンド受益証券への投資も行いました。

<ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス>

- ・ 主として米ドル建^{*1}の短期ハイ・イールド債券^{*2}に投資を行い、保有する米ドル建資産について、円に対する米ドルのコール・オプションを売却することでカバード・コール戦略を構築しました。

* 1 米国の発行体以外の発行体が米ドル建で発行する債券を含みます。

* 2 当ファンドにおいて「ハイ・イールド債券」とは、格付機関による格付がBB+格相当以下の社債をいいます。また、社債には、政府が出資する法人等が発行する債券を含みます。

- ・ 5年以内に満期を迎える短期の債券^{*1}に投資を行い、現地2019年2月末時点のデュレーション^{*2}は1.8となりました。

* 1 当ファンドにおいて「短期の債券」とは、5年以内に満期を迎える債券をいい、満期までの期間が1年未満の債券に限られません。

* 2 デュレーションとは、「金利変動に対する債券価格の変動性」を示すもので、債券はデュレーションが大きいくほど、金利変動に対する価格の変動が大きくなる傾向があります。デュレーションは債券先物を含めて計算しています。

- ・ 銘柄の選定にあたっては、信用力が高いにもかかわらず、大手企業と比較して割安に放置されている中堅企業などへ積極的に投資を行いました。また、相対的に高い成長が見込まれる米国に対するビジネス依存度が高い企業に対しては、積極姿勢としました。
- ・ 個別銘柄選択の結果、現地2019年2月末時点の格付別組入比率は、BBB格：2.7%、BB格：33.9%、B格：58.3%、CCC格：3.5%、CC格以下：1.3%としました。また、現地2019年2月末時点のセクター別組入比率上位3セクターは、エネルギー：21.4%、素材：13.3%、資本財：10.1%としました。

※比率は、ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド全体の純資産総額に対する割合です。

※保有している債券に係る格付において、S&P社、Moody's社およびFitch社により格付が付与されている銘柄については、最も高い格付をS&P社の表示方法で表記しています。なお、当該格付がない場合には、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクが相当とみなした格付に含めて表示しています。（出所：Bloomberg、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク）

※セクター分類は、ICE Data Indices, LLCによります。

- ・ 前記の運用を行った結果、当作成期は、素材セクター内における一部銘柄で価格が大きく上昇したことが基準価額にプラスに寄与した一方、資本財セクター内における一部銘柄で価格が大きく下落したことが基準価額にマイナスに影響しました。
- ・ また、カバード・コール戦略においては、オプション・プレミアムの獲得がプラスに寄与した一方、米ドルが対円で上昇した局面でコール・オプションの権利行使に伴う損失が発生したことや米ドルが対円で下落したことがマイナスに影響しました。

（ご参考）

カバード・コール戦略の状況

（2019年2月21日時点）

オプション・プレミアム（年率）	7.2%
カバー率	99.6%
平均権利行使期間	約1ヵ月

出所：クレディ・スイス・インターナショナルの資料に基づき三菱UFJ国際投信作成

・オプション・プレミアム（年率）は、保有する米ドル建資産に対するオプション・プレミアムの比率を年率換算したものです。

・カバー率は、保有する米ドル建資産に対する売却したコール・オプションの想定元本ベースでの比率です。

・権利行使期間は、原則として取引時点から概ね1ヵ月以内としています。（変更される可能性があります。）

なお、平均権利行使期間の平均とは、複数コール・オプションを保有している場合は想定元本で加重平均したことを示したものです。

＜マネー・プール マザーファンド＞

- ・わが国のコール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保および適正な流動性の保持を図りました。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は当作成期首と比べて下落となりました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
- ・従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第52期	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期
	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日
当期分配金	95	95	95	95	65	65
（対基準価額比率）	1.732%	1.773%	1.806%	1.886%	1.286%	1.290%
当期の収益	57	58	61	57	65	54
当期の収益以外	37	36	33	37	—	10
翌期繰越分配対象額	1,518	1,481	1,447	1,410	1,415	1,404

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

<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）>

◎今後の運用方針

- ・引き続き、円建の外国投資信託であるショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス受益証券を主要投資対象とします。また、マネー・プール マザーファンド受益証券へも投資を行います。

<ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス>

◎運用環境の見通し

- ・米国短期ハイ・イールド債券市場については、米国をはじめ世界経済が底堅く推移すると見込まれることなどが、同市場の下支え要因になると考えられます。また、多くの発行企業が比較的健全な財務内容を維持していることや、低金利下で借り換え（リファイナンス）を済ませていることなどは、同市場にとって好材料になるとみています。このような市場環境を踏まえると、引き続き同市場は魅力的であると考えています。

◎今後の運用方針

- ・引き続き、主として米ドル建の短期ハイ・イールド債券に投資を行い、保有する米ドル建資産について、円に対する米ドルのコール・オプションを売却することでカバード・コール戦略を構築します。
- ・今後については、信用力が高いにもかかわらず、大手企業と比較して割安に放置されている中堅企業などへの投資に妙味があるとみています。また、米国についてはトランプ政権が掲げる経済政策および財政政策が国内景気の押し上げ要因となるとの期待が広がる中、相対的に高い成長が見込まれる同国に対するビジネス依存度が高い企業に対しては、積極姿勢を維持します。業種別では、オンライン販売との競争激化の影響を受けやすい一部の小売銘柄については投資を控えめとする方針です。エネルギーセクターについては、原油価格の動向に注意すべき一方、2014年から2015年頃の原油価格急落後にエネルギー企業の事業構造は変革され、原油価格変動による影響が従来より小さくなっていることはプラスであると考えています。

<マネー・プール マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である2%には届かないと思われます。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

- ・わが国の国債や短期国債（国庫短期証券）現先取引、コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年3月18日)

項 目	第52期～第57期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	29	0.552	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(11)	(0.214)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	(17)	(0.322)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	29	0.554	
作成期中の平均基準価額は、5,201円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2018年9月19日～2019年3月18日)

投資信託証券

銘 柄		第52期～第57期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス	千口	千円	千口	千円
		610,948	263,709	1,645,917	720,810

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

（2018年9月19日～2019年3月18日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2019年3月18日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第51期末	第57期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	千口	千口	千円	%
ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ ファンド カバード・コールクラス	8,619,445	7,584,476	3,213,542	99.8
合 計	8,619,445	7,584,476	3,213,542	99.8

（注）比率は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）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	第51期末	第57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	99	99	99

○投資信託財産の構成

（2019年3月18日現在）

項 目	第57期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	3,213,542	98.2
マネー・プール マザーファンド	99	0.0
コール・ローン等、その他	58,372	1.8
投資信託財産総額	3,272,013	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第52期末	第53期末	第54期末	第55期末	第56期末	第57期末
	2018年10月18日現在	2018年11月19日現在	2018年12月18日現在	2019年1月18日現在	2019年2月18日現在	2019年3月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	3,918,183,966	3,781,591,649	3,663,882,534	3,335,625,114	3,343,203,699	3,272,013,248
コール・ローン等	160,694,578	145,111,321	147,426,543	130,746,268	112,916,411	58,370,698
投資信託受益証券(評価額)	3,757,389,388	3,636,380,338	3,355,416,001	3,204,778,856	3,230,187,298	3,213,542,560
マネー・プール マザーファンド(評価額)	100,000	99,990	99,990	99,990	99,990	99,990
未収入金	—	—	160,940,000	—	—	—
(B) 負債	86,935,163	70,716,057	78,073,090	66,038,656	49,522,455	53,042,088
未払収益分配金	67,511,342	66,985,213	65,973,017	62,840,905	42,921,321	42,081,465
未払解約金	15,808,397	—	8,825,932	27,254	3,465,251	8,160,597
未払信託報酬	3,601,172	3,716,003	3,261,106	3,157,752	3,123,569	2,789,116
未払利息	279	292	318	238	195	87
その他未払費用	13,973	14,549	12,717	12,507	12,119	10,823
(C) 純資産総額(A－B)	3,831,248,803	3,710,875,592	3,585,809,444	3,269,586,458	3,293,681,244	3,218,971,160
元本	7,106,457,139	7,051,075,122	6,944,528,184	6,614,832,144	6,603,280,255	6,474,071,609
次期繰越損益金	△3,275,208,336	△3,340,199,530	△3,358,718,740	△3,345,245,686	△3,309,599,011	△3,255,100,449
(D) 受益権総口数	7,106,457,139口	7,051,075,122口	6,944,528,184口	6,614,832,144口	6,603,280,255口	6,474,071,609口
1万口当たり基準価額(C／D)	5.391円	5.263円	5.164円	4.943円	4.988円	4.972円

○損益の状況

項 目	第52期	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期
	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	44,792,414	44,818,642	45,731,699	41,414,945	47,921,855	37,877,411
受取配当金	44,795,329	44,822,657	45,735,735	41,420,732	47,925,796	37,879,325
受取利息	45	—	3	—	—	3
支払利息	△ 2,960	△ 4,015	△ 4,039	△ 5,787	△ 3,941	△ 1,917
(B) 有価証券売買損益	△ 45,973,725	△ 64,631,026	△ 45,464,749	△ 121,349,738	27,739,151	△ 3,255,869
売買益	37,255	18,128,674	492,589	1,156,205	31,981,100	27,935,986
売買損	△ 46,010,980	△ 82,759,700	△ 45,957,338	△ 122,505,943	△ 4,241,949	△ 31,191,855
(C) 信託報酬等	△ 3,615,145	△ 3,730,552	△ 3,273,823	△ 3,170,648	△ 3,135,688	△ 2,799,939
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 4,796,456	△ 23,542,936	△ 3,006,873	△ 83,105,441	72,525,318	31,821,603
(E) 前期繰越損益金	△2,845,179,041	△2,879,957,669	△2,906,238,538	△2,820,973,428	△2,936,863,664	△2,841,840,704
(F) 追加信託差損益金	△ 357,721,497	△ 369,713,712	△ 383,500,312	△ 378,325,912	△ 402,339,344	△ 402,999,883
(配当等相当額)	(225,715,602)	(228,283,780)	(230,157,771)	(222,630,520)	(228,390,475)	(225,996,471)
(売買損益相当額)	(△ 583,437,099)	(△ 597,997,492)	(△ 613,658,083)	(△ 600,956,432)	(△ 630,729,819)	(△ 628,996,354)
(G) 計 (D + E + F)	△3,207,696,994	△3,273,214,317	△3,292,745,723	△3,282,404,781	△3,266,677,690	△3,213,018,984
(H) 収益分配金	△ 67,511,342	△ 66,985,213	△ 65,973,017	△ 62,840,905	△ 42,921,321	△ 42,081,465
次期繰越損益金 (G + H)	△3,275,208,336	△3,340,199,530	△3,358,718,740	△3,345,245,686	△3,309,599,011	△3,255,100,449
追加信託差損益金	△ 357,721,497	△ 369,713,712	△ 383,500,312	△ 378,325,912	△ 402,339,344	△ 402,999,883
(配当等相当額)	(225,715,602)	(228,283,780)	(230,157,771)	(222,630,520)	(228,390,475)	(225,996,471)
(売買損益相当額)	(△ 583,437,099)	(△ 597,997,492)	(△ 613,658,083)	(△ 600,956,432)	(△ 630,729,819)	(△ 628,996,354)
分配準備積立金	853,350,363	816,476,143	775,301,815	710,511,039	706,327,661	683,429,931
繰越損益金	△3,770,837,202	△3,786,961,961	△3,750,520,243	△3,677,430,813	△3,613,587,328	△3,535,530,497

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<注記事項>

①作成期首（前作成期末）元本額 7,227,832,979円

 作成期中追加設定元本額 215,910,151円

 作成期中一部解約元本額 969,671,521円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.4972円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,255,100,449円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年9月19日～ 2018年10月18日	2018年10月19日～ 2018年11月19日	2018年11月20日～ 2018年12月18日	2018年12月19日～ 2019年1月18日	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日
費用控除後の配当等収益額	41,177,269円	41,088,090円	42,457,876円	38,244,297円	45,935,710円	35,077,472円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	225,715,602円	228,283,780円	230,157,771円	222,630,520円	228,390,475円	225,996,471円
分配準備積立金額	879,684,436円	842,373,266円	798,816,956円	735,107,647円	703,313,272円	690,433,924円
当ファンドの分配対象収益額	1,146,577,307円	1,111,745,136円	1,071,432,603円	995,982,464円	977,639,457円	951,507,867円
1万口当たり収益分配対象額	1,613円	1,576円	1,542円	1,505円	1,480円	1,469円
1万口当たり分配金額	95円	95円	95円	95円	65円	65円
収益分配金金額	67,511,342円	66,985,213円	65,973,017円	62,840,905円	42,921,321円	42,081,465円

○分配金のお知らせ

	第52期	第53期	第54期	第55期	第56期	第57期
1 万口当たり分配金（税込み）	95円	95円	95円	95円	65円	65円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お 知 ら せ】

①スイッチング対象ファンドの償還に伴い、スイッチングに係る規定を削除するため、信託約款に所要の変更を行いました。
（2019年3月18日）

②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

〈参考〉投資する投資信託証券およびその概要

当ファンドは、U S 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）が投資対象とする円建の外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

名 称	ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド カバード・コールクラス (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。)
運 用 方 針	1. 主として米ドル建^{*1}の短期ハイ・イールド債券^{*2}に投資を行います。 ・主としてBー格相当以上^{*3}の短期ハイ・イールド債券に投資を行います。 ・原則として、CCC＋格相当以下^{*3}の債券には投資を行いません。ただし、保有している債券が格下げされた場合を除きます。 ・米ドル建の投資適格社債^{*4}、米国公債等に投資を行うことがあります。 ・ハイ・イールド債券の投資割合は、原則として純資産総額の70%以上とします。 ・米国の発行体以外の発行体により発行された債券の投資割合は、取得時において、純資産総額の25%以下とします。 ・単一の発行体により発行された債券（米国公債を除きます。）の投資割合は、取得時において、純資産総額の5%以下とします。 ・5年以内に満期を迎える短期の債券^{*5}に投資を行い、ポートフォリオのデュレーション^{*6}は原則として2（年）以下とします。 ・市場金利予測に基づき、保有する債券について債券先物売り建て、金利変動リスクの低減をはかることがあります。 [*]1. 米国の発行体以外の発行体が米ドル建て発行する債券を含みます。 [*]2. 投資先ファンドにおいて「ハイ・イールド債券」とは、格付機関による格付がBBB＋格相当以上^{*3}の社債をいいます。また、社債には、政府が出資する法人等が発行する債券を含みます。 [*]3. S&P社、Moody's社およびFitch社の格付のうち最も高い格付が適用されます。また、これら3格付機関のいずれも格付を付与していない場合には、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクが、同等の信用格付状況にあるかを判断します。以下同じ。 [*]4. 投資先ファンドにおいて「投資適格社債」とは、格付機関による格付がBBBー格相当以上^{*3}の社債をいいます。 [*]5. 投資先ファンドにおいて「短期の債券」とは、5年以内に満期を迎える債券をいい、満期までの期間が1年未満の債券に限りません。 [*]6. 投資先ファンドにおいて「デュレーション」とは、期限前償還条項等の影響を調整したデュレーション（実効デュレーション）をいいます。デュレーションは「債券の利回りが変化したときの債券価格の変動性」を示す指標であり、この値が大きいくほど、利回りが変動したときの債券価格の変動が大きくなります。 2. カバード・コールクラスでは以下の為替戦略をとります。 ・保有する米ドル建資産について、円に対する米ドルのコール・オプションを売却しカバード・コール戦略を構築します。 ※保有する米ドル建資産について、円に対する米ドルのコール・オプション（対円で米ドルを買う権利）を売却します。 ※売却するコール・オプションの権利行使価格は、取引時点の円に対する米ドルの為替レートと同水準とします。 ※原則として、売却したコール・オプションが満期を迎えるごとに、新たに円に対する米ドルのコール・オプションを売却し、カバード・コール戦略を再構築します。 ※コール・オプションの売却はクレディ・スイス・インターナショナルを通じて行います。 3. 資金動向や市況動向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	モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク
信 託 期 限	無期限
設 定 日	2014年4月22日
会 計 年 度 末	毎年12月末
収 益 分 配	原則として、毎月分配を行います。

「モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インク」について

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクは、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメントの米国拠点です。モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメントは、モルガン・スタンレーの資産運用部門として、様々な運用戦略を世界の投資家に提供しています。

ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

損益計算書、純資産変動計算書、有価証券明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

1. 損益計算書

2017年12月31日に終了する期間	米ドル
収益	
受取配当金	-
銀行利子	4,768.94
債券利息	4,608,197.63
その他の収益	81,845.38
	4,694,811.95
費用	
管理者報酬	(68,489.04)
デリバティブ管理代行手数料	(46,667.46)
投資顧問料	(293,850.02)
運用受託報酬	(7,018.84)
その他の費用	(4,573.88)
専門家報酬	(23,386.04)
サブカस्टディアン費用	(15,753.61)
受託者報酬	(13,995.34)
	(473,734.23)
投資純利益	4,221,077.72
投資証券売却に係る実現純損益	(3,351,609.22)
為替予約取引に係る実現純損益	83,270.45
その他為替取引に係る実現純損益	(32,458.41)
オプション取引に係る実現純損益	2,290,155.46
当期実現純損失	(1,010,641.72)
未実現評価損益の純変動：	
- 投資	3,476,625.30
- 為替予約取引	26,793.45
- その他為替取引	7,319.11
- オプション取引	95,069.82
	3,605,807.68
運用による純資産の増減額	6,816,243.68

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

2017年12月31日に終了する期間	米ドル
期首の純資産	87,166,689.34
投資純損益	4,221,077.72
投資証券売却に係る実現純損益	(3,351,609.22)
為替予約取引に係る実現純損益	83,270.45
その他為替取引に係る実現純損益	(32,458.41)
先物取引に係る実現純損益	-
オプション取引に係る実現純損益	2,290,155.46
	(1,010,641.72)
未実現評価損益の純変動	
- 投資	3,476,625.30
- 為替予約取引	26,793.45
- その他為替取引	7,319.11
- 先物取引	-
- オプション取引	95,069.82
	3,605,807.68
申込み	
カバードコールクラス	14,085,092.00
J P Yクラス	178,607.60
U S Dクラス	104,898.14
償還	
カバードコールクラス	(42,057,475.70)
J P Yクラス	(555,047.07)
U S Dクラス	(953,966.27)
配当	
カバードコールクラス	(13,434,896.85)
J P Yクラス	(74,097.86)
U S Dクラス	(79,000.68)
	(42,785,886.69)
期末の純資産	51,197,046.33

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 有価証券明細表

(2017年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	時価	純資産比率
I. TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET					
BONDS					
<i>AUSTRALIA</i>					
FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD 4.75% 05/15/2022	USD	125,000	127,655.00	126,932.50	0.25%
			127,655.00	126,932.50	0.25%
<i>BERMUDA</i>					
AIRCASTLE LTD 4.625% 12/15/2018	USD	900,000	936,045.30	917,073.03	1.79%
DIGICEL GROUP LTD 8.25% 09/30/2020	USD	500,000	485,270.00	494,415.02	0.97%
			1,421,315.30	1,411,488.05	2.76%
<i>CANADA</i>					
AIR CANADA 7.75% 04/15/2021	USD	300,000	316,980.00	340,875.00	0.67%
ELDORADO GOLD CORP 6.125% 12/15/2020	USD	400,000	405,750.00	397,120.00	0.78%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD 7% 02/15/2021	USD	500,000	520,000.00	517,500.00	1.01%
TECK RESOURCES LTD 2.5% 02/01/2018	USD	200,000	195,500.00	199,500.00	0.39%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC 5.375% 03/15/2020	USD	500,000	489,824.00	502,024.99	0.98%
			1,928,054.00	1,957,019.99	3.83%
<i>CAYMAN ISLANDS</i>					
PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD 5.25% 08/15/2022	USD	275,000	283,591.00	273,674.49	0.53%
			283,591.00	273,674.49	0.53%
<i>FRANCE</i>					
SFR GROUP SA 6% 05/15/2022	USD	275,000	278,093.75	278,575.01	0.54%
			278,093.75	278,575.01	0.54%
<i>JERSEY</i>					
ASTON MARTIN CAPITAL HOLDINGS LTD 6.5% 04/15/2022	USD	250,000	264,600.00	263,322.51	0.51%
			264,600.00	263,322.51	0.51%
<i>LUXEMBOURG</i>					
INTELSAT LUXEMBOURG SA 6.75% 06/01/2018	USD	1,370,000	1,446,898.10	1,337,462.50	2.61%
MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SA 3.5% 04/15/2018	USD	525,000	522,982.50	525,189.02	1.03%
			1,969,880.60	1,862,651.52	3.64%
<i>MEXICO</i>					
CEMEX SAB DE CV 7.25% 01/15/2021	USD	1,000,000	1,077,500.00	1,041,480.03	2.03%
			1,077,500.00	1,041,480.03	2.03%
<i>PANAMA</i>					
MCDERMOTT INTERNATIONAL INC 8% 05/01/2021	USD	400,000	410,960.00	413,967.99	0.81%
			410,960.00	413,967.99	0.81%

(2017年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	時価	純資産比率
I. TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
<i>UNITED KINGDOM</i>					
ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE PLC 8.5% 10/15/2018	USD	955,000	1,008,872.09	957,387.50	1.87%
CEVA GROUP PLC 4% 05/01/2018	USD	2,875,000	2,688,375.32	2,905,546.88	5.68%
JAGUAR LAND ROVER AUTOMOTIVE PLC 4.125% 12/15/2018	USD	400,000	409,500.00	405,656.01	0.79%
MCLAREN FINANCE PLC 5.75% 08/01/2022	USD	275,000	282,645.00	280,392.75	0.55%
			4,389,392.41	4,548,983.14	8.89%
<i>UNITED STATES OF AMERICA</i>					
ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.125% 07/01/2022	USD	125,000	124,350.00	125,937.50	0.25%
AIRXCEL INC 8.5% 02/15/2022	USD	250,000	265,625.00	265,625.00	0.52%
ALLY FINANCIAL INC 4.25% 04/15/2021	USD	500,000	517,500.00	512,500.00	1.00%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC 6.125% 06/01/2018	USD	1,000,000	1,057,810.46	1,014,909.97	1.98%
APEX TOOL GROUP LLC 7% 02/01/2021	USD	900,000	846,000.00	864,000.00	1.69%
ARTESYN EMBEDDED TECHNOLOGIES INC 9.75% 10/15/2020	USD	275,000	268,812.50	269,500.00	0.53%
ATRIUM WINDOWS & DOORS INC 7.75% 05/01/2019	USD	750,000	758,800.00	759,375.00	1.48%
AVIS BUDGET CAR RENTAL LLC / AVIS BUDGET FINANCE INC 5.125% 06/01/2022	USD	125,000	126,600.00	126,875.00	0.25%
BEVERAGES & MORE INC 11.5% 06/15/2022	USD	500,000	490,000.00	458,750.00	0.90%
BLUE RACER MIDSTREAM LLC / BLUE RACER FINANCE CORP 6.125% 11/15/2022	USD	275,000	286,682.00	286,000.00	0.56%
CABLEVISION SYSTEMS CORP 7.75% 04/15/2018	USD	500,000	567,860.00	506,074.98	0.99%
CENTURYLINK INC 6.15% 09/15/2019	USD	100,000	103,750.00	104,156.00	0.20%
CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.625% 04/15/2018	USD	250,000	254,322.50	250,925.01	0.49%
CTP TRANSPORTATION PRODUCTS LLC / CTP FINANCE INC 8.25% 12/15/2019	USD	1,000,000	934,700.00	980,000.00	1.91%
DENBURY RESOURCES INC 9% 05/15/2021	USD	125,000	123,475.00	127,656.25	0.25%
DISH DBS CORP 4.25% 04/01/2018	USD	100,000	104,135.71	100,486.00	0.20%
DOWNSTREAM DEVELOPMENT AUTHORITY OF THE QUAPAW TRIBE OF OKLAHOMA 10.5% 07/01/2019	USD	750,000	749,605.00	735,000.00	1.44%
DPL INC 6.75% 10/01/2019	USD	675,000	687,167.15	706,650.77	1.38%
DYNEGY INC 6.75% 11/01/2019	USD	644,000	662,808.59	663,320.00	1.30%
EMC CORP 1.875% 06/01/2018	USD	500,000	498,960.00	497,449.99	0.97%
ENDEAVOR ENERGY RESOURCES LP / EER FINANCE INC 7% 08/15/2021	USD	1,000,000	1,007,500.00	1,035,500.00	2.02%
FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE CORP 6.5% 05/01/2021	USD	1,000,000	949,875.00	940,000.00	1.84%
FIRST QUALITY FINANCE CO INC 4.625% 05/15/2021	USD	125,000	126,093.75	125,625.00	0.25%
FLEXI-VAN LEASING INC 7.875% 08/15/2018	USD	2,500,000	2,717,787.17	2,500,000.00	4.88%
FREEPORT-MCMORAN INC 2.375% 03/15/2018	USD	500,000	498,442.92	500,345.00	0.98%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 8.125% 10/01/2018	USD	750,000	814,440.62	748,095.02	1.46%
GCI INC 6.75% 06/01/2021	USD	500,000	516,250.00	511,250.00	1.00%
GENWORK HOLDINGS INC 6.515% 05/22/2018	USD	1,000,000	1,013,122.50	1,002,610.02	1.96%
GIBSON BRANDS INC 8.875% 08/01/2018	USD	1,255,000	1,310,973.00	1,051,062.50	2.05%
GLOBAL PARTNERS LP / GLP FINANCE CORP 6.25% 07/15/2022	USD	275,000	281,957.50	283,937.50	0.55%
HERTZ CORP/THE 7.625% 06/01/2022	USD	500,000	503,750.00	525,444.98	1.03%
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN ENTERPRISES FINANCE CORP 6% 08/01/2020	USD	1,000,000	985,000.00	1,027,490.01	2.01%
INFOR US INC 5.75% 08/15/2020	USD	550,000	564,062.50	565,812.50	1.10%

(2017年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	時価	純資産比率
I. TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
<i>UNITED STATES OF AMERICA (continued)</i>					
INTERNATIONAL WIRE GROUP INC 10.75% 08/01/2021	USD	500,000	483,125.00	460,000.00	0.90%
ISTAR INC 6% 04/01/2022	USD	750,000	772,500.00	776,250.00	1.52%
ISTAR INC 6.5% 07/01/2021	USD	325,000	336,781.25	338,910.00	0.66%
JACK OHIO FINANCE LLC / JACK OHIO FINANCE 1 CORP 6.75% 11/15/2021	USD	140,000	148,050.00	148,175.99	0.29%
JEFFERIES FINANCE LLC / JFIN CO-ISSUER CORP 7.375% 04/01/2020	USD	500,000	515,500.00	514,450.00	1.00%
LAREDO PETROLEUM INC 5.625% 01/15/2022	USD	275,000	278,861.00	278,539.26	0.54%
MARTIN MIDSTREAM PARTNERS LP / MARTIN MIDSTREAM FINANCE CORP 7.25% 02/15/2021	USD	950,000	930,437.50	963,774.97	1.88%
MGM RESORTS INTERNATIONAL 6.75% 10/01/2020	USD	500,000	556,875.00	542,645.00	1.06%
NATIONAL CINEMEDIA LLC 6% 04/15/2022	USD	650,000	654,062.50	661,375.00	1.29%
NETFLIX INC 5.375% 02/01/2021	USD	500,000	531,995.00	529,290.01	1.03%
NGL ENERGY PARTNERS LP / NGL ENERGY FINANCE CORP 5.125% 07/15/2019	USD	570,000	566,592.50	581,399.63	1.13%
NGPL PIPECO LLC 4.375% 08/15/2022	USD	275,000	282,559.75	280,970.24	0.55%
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC 3.75% 08/15/2020	USD	450,000	454,062.50	459,157.52	0.90%
PRIDE INTERNATIONAL LLC 8.5% 06/15/2019	USD	500,000	533,569.00	533,735.01	1.04%
PRINCE MINERAL HOLDING CORP 11.5% 12/15/2019	USD	1,000,000	987,750.00	1,030,625.00	2.01%
RADIAN GROUP INC 5.5% 06/01/2019	USD	650,000	673,562.50	674,375.00	1.32%
RITE AID CORP 6.75% 06/15/2021	USD	650,000	662,203.75	648,830.00	1.27%
RIVERS PITTSBURGH BORROWER LP/RIVERS PITTSBURGH FINANCE CORP 6.125% 08/15/2021	USD	975,000	997,217.50	967,687.50	1.89%
SABRA HEALTH CARE LP / SABRA CAPITAL CORP 5.5% 02/01/2021	USD	250,000	257,812.50	256,362.50	0.50%
SAFEWAY INC 4.75% 12/01/2021	USD	275,000	267,682.25	266,354.01	0.52%
SBA COMMUNICATIONS CORP 4% 10/01/2022	USD	250,000	251,875.00	250,000.00	0.49%
SEMGROUP CORP / ROSE ROCK FINANCE CORP 5.625% 07/15/2022	USD	125,000	124,350.00	123,906.25	0.24%
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 7.625% 10/01/2018	USD	570,000	609,873.36	595,650.00	1.16%
SHAPE TECHNOLOGIES GROUP INC 7.625% 02/01/2020	USD	875,000	876,093.75	896,875.00	1.75%
SIGNODE INDUSTRIAL GROUP LUX SA/SIGNODE INDUSTRIAL GROUP US INC 6.375% 05/01/2022	USD	275,000	284,281.25	287,375.00	0.56%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 5.8% 01/23/2020	USD	250,000	256,806.25	269,074.99	0.53%
STARWOOD PROPERTY TRUST INC 5% 12/15/2021	USD	100,000	104,372.00	104,226.00	0.20%
TECHNIPLAS LLC 10% 05/01/2020	USD	500,000	462,500.00	412,500.00	0.81%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC 6.375% 06/01/2018	USD	1,125,000	1,212,891.63	1,142,482.51	2.23%
WHITING PETROLEUM CORP 5% 03/15/2019	USD	975,000	955,248.50	1,000,505.97	1.95%
WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP 7.75% 10/15/2020	USD	600,000	607,125.00	511,500.00	1.00%
YUM! BRANDS INC 6.25% 03/15/2018	USD	170,000	176,104.40	170,941.80	0.33%
			37,530,939.51	36,850,308.16	71.97%
TOTAL BONDS			49,601,901.57	49,020,403.39	95.76%

(2017年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	時価	純資産比率
I. TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
SHARES					
<i>UNITED STATES OF AMERICA</i>					
IRACORE INVESTMENTS HOLDING A-SHS	USD	2,917	2,601,379.81	435,624.78	0.85%
			2,601,379.81	435,624.78	0.85%
TOTAL SHARES			2,601,379.81	435,624.78	0.85%
TOTAL I.			52,283,361.38	49,464,028.17	96.61%
II. SECURITIES NOT ADMITTED ON ANY REGULATED MARKET					
BONDS					
<i>UNITED STATES OF AMERICA</i>					
NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS / NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS FINANCE CORP 5% 08/01/2018	USD	250,000	261,620.37	250,625.00	0.49%
WELLS ENTERPRISES INC 6.75% 02/01/2020	USD	269,000	274,380.00	274,380.00	0.54%
			536,000.37	525,005.00	1.03%
TOTAL II.			536,000.37	525,005.00	1.03%
TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			52,819,361.75	49,989,033.17	97.64%
CASH AT BANKS				300,272.07	0.59%
OTHER NET ASSETS				907,741.09	1.77%
TOTAL NET ASSETS				51,197,046.33	100.00%

(2017年12月31日現在)

為替予約取引

約定日	決済日	通貨	売却	通貨	取得	価格 (米ドル)	未実現 評価損 (米ドル)	取引相手
12/05/2017	02/08/2018	USD	1,032,579.05	JPY	116,046,913	1,032,179.44	(399.61)	CITIBANK N.A., NEW-YORK
TOTAL							(399.61)	

As at December 31, 2017, the unrealized depreciation on this contract was USD 399.61.

オプション取引

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	公正価値 (米ドル)
USDJPY 5Y FX OPT-B	-0.005880	USD	(24,441,621)	143,716.73
USDJPY 5Y FX OPT-A	-0.002486	USD	(24,567,483)	61,074.76
			(49,009,104)	204,791.49

As at December 31, 2017, the investment in options at fair value was USD 204,791.49.

マネー・プール マザーファンド

《第19期》決算日2019年 1 月15日

[計算期間：2018年 7 月18日～2019年 1 月15日]

「マネー・プール マザーファンド」は、1 月15日に第19期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第19期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債に投資し、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率					
	円	%		%		%	百万円
15期(2017年 1 月16日)	10, 047	△0. 0		—		—	355
16期(2017年 7 月14日)	10, 046	△0. 0		—		—	284
17期(2018年 1 月15日)	10, 046	0. 0		—		—	707
18期(2018年 7 月17日)	10, 044	△0. 0		—		—	210
19期(2019年 1 月15日)	10, 043	△0. 0		—		—	159

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落 率				
(期 首)	円	%		%		%
2018年 7 月17日	10, 044	—		—		—
7 月末	10, 044	0. 0		—		—
8 月末	10, 044	0. 0		—		—
9 月末	10, 044	0. 0		—		—
10月末	10, 044	0. 0		—		—
11月末	10, 043	△0. 0		—		—
12月末	10, 043	△0. 0		—		—
(期 末)						
2019年 1 月15日	10, 043	△0. 0		—		—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

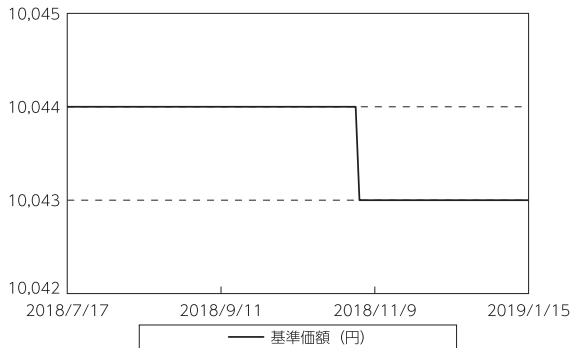
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.01%の下落となりました。

基準価額等の推移



●投資環境について

<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%を下回る水準で推移し、足下ではマイナス0.06%程度で推移しました。

<国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りの推移>

- ・日銀による短期国債の買入れなどから、国庫短期証券（3ヵ月物）の利回りはマイナス0.1%を下回る水準で推移しました。期首から2018年9月にかけてはマイナス0.15%程度で推移していたものの、10月に短期国債の需給引き締めなどからマイナス0.33%程度まで低下しました。その後金利は上下を繰り返し、足下はマイナス0.17%程度で推移しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国のコール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保および適正な流動性の保持を図りました。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は期首と比べて下落となりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である2%には届かないと思われます。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

- ・わが国の国債や短期国債（国庫短期証券）現先取引、コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保や常時適正な流動性の保持をめざした運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年 7 月18日～2019年 1 月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,043円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○売買及び取引の状況

(2018年 7 月18日～2019年 1 月15日)

その他有価証券

		買 付 額	売 付 額
国 内	コマーシャル・ペーパー	千円 12,699,993	千円 12,799,993

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年 7 月18日～2019年 1 月15日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2019年 1 月15日現在)

国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 99,999	% 62.8

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2019年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 99,999	% 62.8
コール・ローン等、その他	59,188	37.2
投資信託財産総額	159,187	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	159,187,084
コール・ローン等	59,187,102
その他有価証券(評価額)	99,999,982
(B) 負債	327
未払解約金	41
未払利息	106
その他未払費用	180
(C) 純資産総額(A－B)	159,186,757
元本	158,505,343
次期繰越損益金	681,414
(D) 受益権総口数	158,505,343口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,043円

<注記事項>

- ①期首元本額 209,541,347円
 期中追加設定元本額 9,154,977円
 期中一部解約元本額 60,190,981円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0043円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-09	99,553円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2014-12	99,533円
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円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2015-03	99,523円
先進国高利回り社債ファンド(為替ヘッジなし) 2015-03	99,523円
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) 2015-03	99,523円
新興国公社債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	1,692,054円
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円
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)	1,008,738円
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)	63,697円
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)	6,316,452円
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)	7,006,668円
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円
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円
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円
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円
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円
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円
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)	6,980,798円
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円
マネー・プール・ファンドⅣ	976,795円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	4,314,823円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 米ドルコース(毎月決算型)	119,857円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型)	769,078円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) ブラジル・レアルコース(毎月決算型)	15,855,020円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 中国元コース(毎月決算型)	19,977円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(毎月決算型)	554,401円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 資源国通貨バスケットコース(毎月決算型)	1,608,548円
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)	19,195,870円

○損益の状況 (2018年7月18日～2019年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 20,170
受取利息	470
支払利息	△ 20,640
(B) 保管費用等	△ 572
(C) 当期損益金(A+B)	△ 20,742
(D) 前期繰越損益金	926,992
(E) 追加信託差損益金	39,464
(F) 解約差損益金	△264,300
(G) 計(C+D+E+F)	681,414
次期繰越損益金(G)	681,414

(注) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (F) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

米国高利回り社債ファンド（毎月決算型）	999円
米国高利回り社債・円ファンド（毎月決算型）	999円
米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド（毎月決算型）	999円
マナー・プール・ファンドVI	72,440,298円
米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）トルコ・リラコース（毎月決算型）	19,961円
国際オルタナティブ戦略 Q T X－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジ）成長型	99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジ）分配型	99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジなし）成長型	99,562円
国際オルタナティブ戦略 Q T X－ウィントン・アルファ・インベストメント・オープン（円ヘッジなし）分配型	99,561円
トレンド・アロケーション・オープン	997,308円
エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジあり	99,682円
エマージング社債オープン（毎月決算型）為替ヘッジなし	99,682円
リスク・パリティαオープン	995円
米国ハイ・イールド債オープン（通貨選択型）メキシコ・ペソコース（毎月決算型）	19,925円
米国エネルギーMLPオープン（毎月決算型）為替ヘッジあり	996,215円
米国エネルギーMLPオープン（毎月決算型）為替ヘッジなし	996,215円
国際 アジア・リート・ファンド（通貨選択型）為替ヘッジなしコース（毎月決算型）	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド（通貨選択型）円コース（毎月決算型）	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド（通貨選択型）インド・ルピーコース（毎月決算型）	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド（通貨選択型）インドネシア・ルピアコース（毎月決算型）	99,602円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）円コース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）円コース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）米ドルコース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）米ドルコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ユーロコース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ユーロコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）豪ドルコース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）豪ドルコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ブラジル・レアルコース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ブラジル・レアルコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）メキシコ・ペソコース（1年決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）メキシコ・ペソコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）トルコ・リラコース（1年決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）トルコ・リラコース（毎月決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ロシア・ルーブルコース（1年決算型）	9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）ロシア・ルーブルコース（毎月決算型）	9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）中国元コース（1年決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）中国元コース（毎月決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）南アフリカ・ランドコース（1年決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）南アフリカ・ランドコース（毎月決算型）	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）インドネシア・ルピアコース（1年決算型）	9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）インドネシア・ルピアコース（毎月決算型）	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）マナー・プール・ファンドIX（1年決算型）	1,322,503円
国際・キャピタル 日本株式オープン（通貨選択型）マナー・プール・ファンドX（年2回決算型）	2,272,536円
欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジあり）	4,979円
欧州アクティブ株式オープン（為替ヘッジなし）	4,979円
US短期ハイ・イールド債オープン 為替プレミアムコース（毎月決算型）	99,562円
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円
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円
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円
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円
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円
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円
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円

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円
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円
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円
米国成長株オープン	996円
世界CoCosオープン 為替プレミアムコース (毎月決算型)	9,953円
世界CoCosオープン 為替ヘッジありコース (毎月決算型)	9,953円
世界CoCosオープン 為替ヘッジなしコース (毎月決算型)	9,953円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 毎月決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 年2回決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 毎月決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 年2回決算型	9,952円
合計	158,505,343円