

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64期（決算日：2019年10月18日）
 第65期（決算日：2019年11月18日）
 第66期（決算日：2019年12月18日）
 第67期（決算日：2020年1月20日）
 第68期（決算日：2020年2月18日）
 第69期（決算日：2020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69期の決算を行いましたので、法令に基づいて第64期～第69期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

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

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客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 (分配落)	準 価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 期 金 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
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
58期(2019年4月18日)	4,999		65	1.9	—	—	98.3	3,172
59期(2019年5月20日)	4,869		65	△ 1.3	—	—	98.0	3,069
60期(2019年6月18日)	4,795		65	△ 0.2	—	—	98.1	3,007
61期(2019年7月18日)	4,747		65	0.4	—	—	98.4	2,921
62期(2019年8月19日)	4,589		65	△ 2.0	—	—	98.0	2,776
63期(2019年9月18日)	4,625		65	2.2	—	—	97.9	2,784
64期(2019年10月18日)	4,568		65	0.2	—	—	98.1	2,712
65期(2019年11月18日)	4,482		65	△ 0.5	—	—	98.2	2,648
66期(2019年12月18日)	4,502		65	1.9	—	—	98.0	2,630
67期(2020年1月20日)	4,500		65	1.4	—	—	98.4	2,538
68期(2020年2月18日)	4,458		65	0.5	—	—	98.2	2,481
69期(2020年3月18日)	3,679		65	△ 16.0	—	—	98.1	2,019

(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64期	(期 首)	円	%	%	%	%
	2019年 9 月18日	4,625	—	—	—	97.9
	9 月末	4,619	△ 0.1	—	—	98.5
	(期 末)					
第65期	2019年10月18日	4,633	0.2	—	—	98.1
	(期 首)					
	2019年10月18日	4,568	—	—	—	98.1
	10 月末	4,565	△ 0.1	—	—	98.2
第66期	(期 末)					
	2019年11月18日	4,547	△ 0.5	—	—	98.2
	(期 首)					
	2019年11月18日	4,482	—	—	—	98.2
第67期	11 月末	4,510	0.6	—	—	98.8
	(期 末)					
	2019年12月18日	4,567	1.9	—	—	98.0
	(期 首)					
第68期	2019年12月18日	4,502	—	—	—	98.0
	12 月末	4,524	0.5	—	—	98.7
	(期 末)					
	2020年 1 月20日	4,565	1.4	—	—	98.4
第69期	(期 首)					
	2020年 1 月20日	4,500	—	—	—	98.4
	1 月末	4,449	△ 1.1	—	—	99.4
	(期 末)					
第70期	2020年 2 月18日	4,523	0.5	—	—	98.2
	(期 首)					
	2020年 2 月18日	4,458	—	—	—	98.2
	2 月末	4,358	△ 2.2	—	—	98.7
第71期	(期 末)					
	2020年 3 月18日	3,744	△16.0	—	—	98.1

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

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

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

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第64期～第69期：2019年9月19日～2020年3月18日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 64 期 首	4,625円
第 69 期 末	3,679円
既払分配金	390円
騰 落 率	－13.0%

（分配金再投資ベース）

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

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

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ13.0%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

利息収入を享受したこと。
カバード・コール戦略*においてオプション・プレミアムを獲得したこと等。

下落要因

スプレッド（国債との利回り格差）が拡大したこと等を背景に米ドル建ての短期ハイ・イールド債券が下落したこと。
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。
カバード・コール戦略において、投資家心理の悪化等を受けて、米ドルが対円で下落したこと等。

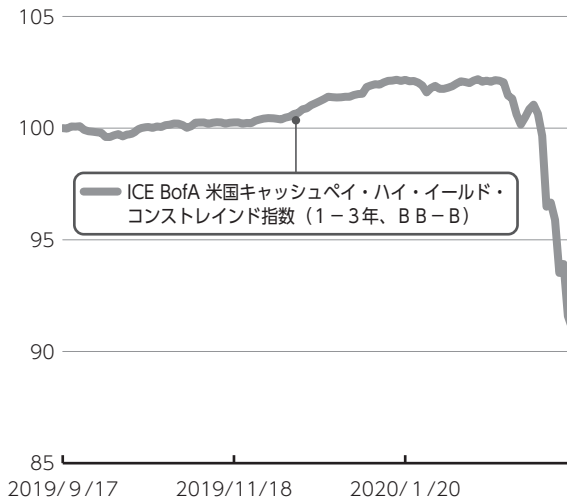
*カバード・コール戦略

- ・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なくなりますが、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。

第64期～第69期：2019年9月19日～2020年3月18日

投資環境について

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下落しました。
 2019年末にかけては、米中貿易協議の進展等を背景に投資家心理が改善したこと等を受けて、スプレッドが縮小したこと等から同市場は上昇基調で推移しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大等を受けてスプレッドが拡大したこと等がマイナス要因となり、当作成期を通じてみると、同市場は下落しました。

（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）ICE BofA 米国キャッシュペイ・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

当作成期を通してみると、米ドルは対円で下落しました。

2020年初にかけては、米中貿易協議の行方に左右される展開となりました。その後、投資家心理が悪化したこと等から、米ドルは対円で下落しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は 0 % を下回る水準で推移、国庫短期証券（3 ヶ月物）の利回りはマイナス 0.1 % を下回る水準で推移しました。

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。

日銀による短期国債の買入れなどから、国庫短期証券（3 ヶ月物）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 % 程度で推移していましたが、2019 年 9 月末に需給の引き締めによりマイナス 0.4 % まで低下しました。その後上昇し、足下はマイナス 0.27 % 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

▶ 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2020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年未満の債券に限りません。
- * 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2020年2月末時点の格付別組入比率は、B B B 格：1.8%、B B 格：35.4%、B 格：52.5%、C C C 格：6.0%、C C 格以下：1.7%としました。また、現地2020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：19.5%、メディア：12.5%、素材：11.6%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。

▶ 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C P 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。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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

分配金について

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

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第64期 2019年9月19日～ 2019年10月18日	第65期 2019年10月19日～ 2019年11月18日	第66期 2019年11月19日～ 2019年12月18日	第67期 2019年12月19日～ 2020年1月20日	第68期 2020年1月21日～ 2020年2月18日	第69期 2020年2月19日～ 2020年3月18日
当期分配金 （対基準価額比率）	65 (1.403%)	65 (1.430%)	65 (1.423%)	65 (1.424%)	65 (1.437%)	65 (1.736%)
当期の収益	49	51	48	44	44	48
当期の収益以外	15	13	16	20	20	17
翌期繰越分配対象額	1,305	1,291	1,275	1,254	1,233	1,216

（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）

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

米国短期ハイ・イールド債券市場については、新型肺炎の感染拡大などを背景に景気減速懸念が高まっているものの、主要中央銀行による金融緩和策などは、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、先進国国債の利回りが低下基調で推移する中、相対的に高い利回りを求める投資家からの資金フローが期待されることなどは、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。

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、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、積極姿勢を維持します。業種別では、エネルギーセクターについて、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

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。以上の見通しにより、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。

2019年9月19日～2020年3月18日

1 万口当たりの費用明細

項目	第64期～第69期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	25	0.565	(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）	(10)	(0.220)	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）	(15)	(0.329)	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)	(0.017)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	0	0.002	(b) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合 計	25	0.567	

作成期中の平均基準価額は、4,476円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

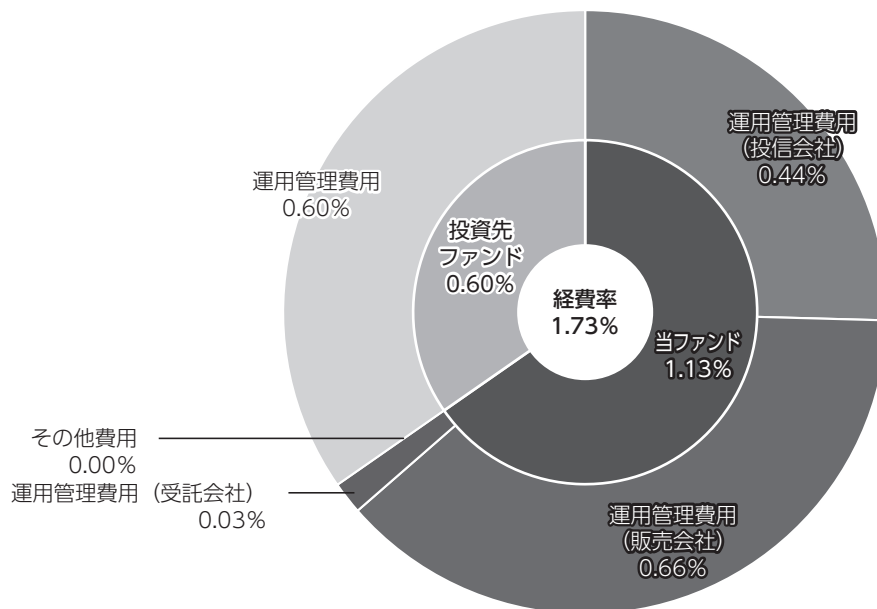
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

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

（参考情報）

■経費率

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



経費率 (①+②)	(%)	1.73
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.13
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.60

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

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

(注) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

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

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、前記には含まれておりません。

○売買及び取引の状況

(2019年9月19日～2020年3月18日)

投資信託証券

銘 柄		第64期～第69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・	千口	千円	千口	千円
	ボンド・ファンド カバード・コールクラス	458,494	178,218	1,189,565	458,140

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年9月19日～2020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

(2020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63期末	第69期末		
		口数	口数	評価額	比率
ショート・デュレーション・ハイ・イールド・ボンド・ ファンด์ カバード・コールクラス		千口	千口	千円	%
		6,800,820	6,069,749	1,981,166	98.1
合計		6,800,820	6,069,749	1,981,166	98.1

(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63期末	第69期末	
		口 数	口 数	評 価 額
マネー・プール マザーファンド		千口	千口	千円
		99	99	99

○投資信託財産の構成

(2020年3月18日現在)

項 目	第69期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,981,166	% 96.0
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	82,629	4.0
投資信託財産総額	2,063,894	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第64期末	第65期末	第66期末	第67期末	第68期末	第69期末
	2019年10月18日現在	2019年11月18日現在	2019年12月18日現在	2020年1月20日現在	2020年2月18日現在	2020年3月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,757,498,536	2,697,702,303	2,675,544,955	2,648,332,269	2,525,534,712	2,063,894,879
コール・ローン等	23,732,823	96,722,130	97,223,931	149,412,820	89,607,585	82,628,588
投資信託受益証券(評価額)	2,661,555,743	2,600,880,203	2,578,221,054	2,498,819,479	2,435,827,157	1,981,166,321
マネー・プール マザーファンド(評価額)	99,970	99,970	99,970	99,970	99,970	99,970
未収入金	72,110,000	—	—	—	—	—
(B) 負債	45,290,414	48,766,962	44,828,789	109,684,415	43,974,185	44,206,648
未払収益分配金	38,594,922	38,414,606	37,985,000	36,667,586	36,179,507	35,679,999
未払解約金	4,143,035	7,741,107	4,371,416	70,324,216	5,531,025	6,423,558
未払信託報酬	2,542,570	2,600,987	2,462,674	2,682,157	2,254,867	2,094,816
未払利息	23	171	147	48	38	149
その他未払費用	9,864	10,091	9,552	10,408	8,748	8,126
(C) 純資産総額(A－B)	2,712,208,122	2,648,935,341	2,630,716,166	2,538,647,854	2,481,560,527	2,019,688,231
元本	5,937,680,351	5,909,939,495	5,843,846,200	5,641,167,221	5,566,078,011	5,489,230,707
次期繰越損益金	△3,225,472,229	△3,261,004,154	△3,213,130,034	△3,102,519,367	△3,084,517,484	△3,469,542,476
(D) 受益権総口数	5,937,680,351口	5,909,939,495口	5,843,846,200口	5,641,167,221口	5,566,078,011口	5,489,230,707口
1万口当たり基準価額(C／D)	4,568円	4,482円	4,502円	4,500円	4,458円	3,679円

○損益の状況

項 目	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	32,065,736	32,803,807	29,871,625	26,784,325	26,801,785	28,453,774
受取配当金	32,067,181	32,805,638	29,872,656	26,786,271	26,802,170	28,454,654
受取利息	66	—	40	—	7	—
支払利息	△ 1,511	△ 1,831	△ 1,071	△ 1,946	△ 392	△ 880
(B) 有価証券売買損益	△ 24,740,495	△ 42,379,379	21,984,602	11,741,138	△ 11,652,657	△ 418,238,561
売買益	282,394	6,018,255	27,500,533	38,634,927	25,784,424	1,813,521
売買損	△ 25,022,889	△ 48,397,634	△ 5,515,931	△ 26,893,789	△ 37,437,081	△ 420,052,082
(C) 信託報酬等	△ 2,552,434	△ 2,611,078	△ 2,472,226	△ 2,692,565	△ 2,263,615	△ 2,102,942
(D) 当期損益金 (A + B + C)	4,772,807	△ 12,186,650	49,384,001	35,832,898	12,885,513	△ 391,887,729
(E) 前期繰越損益金	△2,760,852,126	△2,772,619,604	△2,781,958,191	△2,666,488,746	△2,624,428,248	△2,602,601,246
(F) 追加信託差損益金	△ 430,797,988	△ 437,783,294	△ 442,570,844	△ 435,195,933	△ 436,795,242	△ 439,373,502
(配当等相当額)	(220,737,887)	(221,492,541)	(220,878,972)	(214,728,738)	(213,238,073)	(211,831,609)
(売買損益相当額)	(△ 651,535,875)	(△ 659,275,835)	(△ 663,449,816)	(△ 649,924,671)	(△ 650,033,315)	(△ 651,205,111)
(G) 計 (D + E + F)	△3,186,877,307	△3,222,589,548	△3,175,145,034	△3,065,851,781	△3,048,337,977	△3,433,862,477
(H) 収益分配金	△ 38,594,922	△ 38,414,606	△ 37,985,000	△ 36,667,586	△ 36,179,507	△ 35,679,999
次期繰越損益金 (G + H)	△3,225,472,229	△3,261,004,154	△3,213,130,034	△3,102,519,367	△3,084,517,484	△3,469,542,476
追加信託差損益金	△ 430,797,988	△ 437,783,294	△ 442,570,844	△ 435,195,933	△ 436,795,242	△ 439,373,502
(配当等相当額)	(220,737,887)	(221,492,541)	(220,878,972)	(214,728,738)	(213,238,073)	(211,831,609)
(売買損益相当額)	(△ 651,535,875)	(△ 659,275,835)	(△ 663,449,816)	(△ 649,924,671)	(△ 650,033,315)	(△ 651,205,111)
分配準備積立金	554,653,061	542,054,047	524,594,302	493,133,847	473,562,063	456,162,719
繰越損益金	△3,349,327,302	△3,365,274,907	△3,295,153,492	△3,160,457,281	△3,121,284,305	△3,486,331,693

(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 6,020,476,030円

 作成期中追加設定元本額 110,498,823円

 作成期中一部解約元本額 641,744,146円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.3679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3,469,542,476円です。

③分配金の計算過程

項 目	2019年9月19日～ 2019年10月18日	2019年10月19日～ 2019年11月18日	2019年11月19日～ 2019年12月18日	2019年12月19日～ 2020年1月20日	2020年1月21日～ 2020年2月18日	2020年2月19日～ 2020年3月18日
費用控除後の配当等収益額	29,513,302円	30,192,729円	28,447,623円	24,912,454円	24,538,170円	26,350,832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	220,737,887円	221,492,541円	220,878,972円	214,728,738円	213,238,073円	211,831,609円
分配準備積立金額	563,734,681円	550,275,924円	534,131,679円	504,888,979円	485,203,400円	465,491,886円
当ファンドの分配対象収益額	813,985,870円	801,961,194円	783,458,274円	744,530,171円	722,979,643円	703,674,327円
1万口当たり収益分配対象額	1,370円	1,356円	1,340円	1,319円	1,298円	1,281円
1万口当たり分配金額	65円	65円	65円	65円	65円	65円
収益分配金金額	38,594,922円	38,414,606円	37,985,000円	36,667,586円	36,179,507円	35,679,999円

○分配金のお知らせ

	第64期	第65期	第66期	第67期	第68期	第69期
1 万口当たり分配金（税込み）	65円	65円	65円	65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。
- ・2020年1月1日以降の分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

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

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

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

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

〈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}、米国国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（米国国債を除きます。）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BB＋格相当以下^{*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

2018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	7,747.04
債券利息	2,631,564.32
その他収益	2,375.00
	2,641,686.36
費用	
管理者報酬	(40,404.42)
デリバティブ管理代行手数料	(27,885.77)
投資顧問料	(171,938.24)
運用受託報酬	(4,085.57)
その他費用	(14,746.74)
専門家報酬	(23,080.50)
サブカस्टディアン費用	(11,259.14)
受託者報酬	(10,070.11)
	(303,470.49)
投資純利益	2,338,215.87
投資証券売却に係る実現純損益	(3,291,982.17)
オプション取引に係る実現純損益	402,689.23
為替予約取引に係る実現純損益	23,930.23
その他外国為替取引に係る実現純損益	3,582.90
当期実現純損失	(2,861,779.81)
未実現評価損益の純変動：	
- 投資	983,723.82
- オプション取引	(80,374.96)
- 為替予約取引	399.61
- その他外国為替取引	6,803.49
	910,551.96
運用による純資産の増減額	386,988.02

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

2018年12月31日に終了する期間	米ドル
期首の純資産	51,197,046.33
投資純損益	2,338,215.87
投資証券売却に係る実現純損益	(3,291,982.17)
為替予約取引に係る実現純損益	23,930.23
その他為替取引に係る実現純損益	3,582.90
オプション取引に係る実現純損益	402,689.23
	(2,861,779.81)
未実現評価損益の純変動	
- 投資	983,723.82
- 為替予約取引	399.61
- その他為替取引	6,803.49
- オプション取引	(80,374.96)
	910,551.96
申込み	
カバードコールクラス	5,948,550.53
J P Yクラス	32,747.98
U S Dクラス	46,009.03
償還	
カバードコールクラス	(20,312,063.26)
J P Yクラス	(488,158.81)
U S Dクラス	(277,095.88)
配当	
カバードコールクラス	(5,966,400.90)
J P Yクラス	(32,847.61)
U S Dクラス	(36,860.12)
	(21,086,119.04)
期末の純資産	30,497,915.31

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 有価証券明細表

(2018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
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET					
BONDS					
<i>AUSTRALIA</i>					
EMECO PTY LTD 9.25% 03/31/2022	USD	500,000	542,594.50	525,955.00	1.72%
FMG RESOURCES AUGUST 2006 PTY LTD 4.75% 05/15/2022	USD	250,000	250,379.31	237,500.00	0.78%
			792,973.81	763,455.00	2.50%
<i>BERMUDA</i>					
DIGICEL GROUP LTD 8.25% 09/30/2020	USD	500,000	485,270.00	340,000.00	1.11%
			485,270.00	340,000.00	1.11%
<i>CANADA</i>					
AIR CANADA 7.75% 04/15/2021	USD	300,000	316,980.00	317,925.00	1.04%
BOMBARDIER INC 8.75% 12/01/2021	USD	250,000	272,702.50	258,430.00	0.85%
ELDORADO GOLD CORP 6.125% 12/15/2020	USD	500,000	499,250.00	458,750.00	1.50%
FIRST QUANTUM MINERALS LTD 7% 02/15/2021	USD	500,000	520,000.00	480,000.00	1.57%
HUDBAY MINERALS INC 7.25% 01/15/2023	USD	500,000	524,103.75	494,375.00	1.62%
			2,133,036.25	2,009,480.00	6.58%
<i>CAYMAN ISLANDS</i>					
PARK AEROSPACE HOLDINGS LTD 5.25% 08/15/2022	USD	300,000	304,866.15	291,000.00	0.95%
			304,866.15	291,000.00	0.95%
<i>IRELAND</i>					
ARDAGH PACKAGING FINANCE PLC / ARDAGH HOLDINGS USA INC 4.25% 09/15/2022	USD	200,000	198,460.00	190,358.00	0.62%
			198,460.00	190,358.00	0.62%
<i>JERSEY</i>					
ASTON MARTIN CAPITAL HOLDINGS LTD 6.5% 04/15/2022	USD	250,000	264,600.00	237,960.00	0.78%
			264,600.00	237,960.00	0.78%
<i>MALTA</i>					
VISTAJET MALTA FINANCE PLC / VISTAJET CO FINANCE LLC 7.75% 06/01/2020	USD	500,000	486,540.00	482,687.00	1.58%
			486,540.00	482,687.00	1.58%
<i>NETHERLANDS</i>					
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III BV 1.7% 07/19/2019	USD	125,000	122,035.00	123,331.25	0.40%
TEVA PHARMACEUTICAL FINANCE NETHERLANDS III BV 2.2% 07/21/2021	USD	375,000	343,237.50	345,390.00	1.13%
			465,272.50	468,721.25	1.53%
<i>UNITED KINGDOM</i>					
MCLAREN FINANCE PLC 5.75% 08/01/2022	USD	275,000	282,645.00	249,326.00	0.82%
			282,645.00	249,326.00	0.82%

(2018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
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
<i>UNITED STATES OF AMERICA</i>					
ACADIA HEALTHCARE CO INC 5.125% 07/01/2022	USD	375,000	376,175.00	360,000.00	1.18%
ALLY FINANCIAL INC 4.25% 04/15/2021	USD	200,000	205,911.60	196,354.00	0.64%
AMERICAN MIDSTREAM PARTNERS LP / AMERICAN MIDSTREAM FINANCE CORP 9.5% 12/15/2021	USD	500,000	502,809.25	465,000.00	1.52%
APEX TOOL GROUP LLC / BC MOUNTAIN FINANCE INC 9% 02/15/2023	USD	471,000	461,922.60	401,527.50	1.32%
ARTESYN EMBEDDED TECHNOLOGIES INC 9.75% 10/15/2020	USD	575,000	561,687.50	529,000.00	1.73%
BEAZER HOMES USA INC 8.75% 03/15/2022	USD	450,000	485,825.50	451,287.00	1.48%
BEVERAGES & MORE INC 11.5% 06/15/2022	USD	500,000	490,000.00	380,000.00	1.25%
BLUE RACER MIDSTREAM LLC / BLUE RACER FINANCE CORP 6.125% 11/15/2022	USD	275,000	286,682.00	265,292.50	0.87%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP 4% 03/01/2023	USD	100,000	96,582.50	93,526.00	0.31%
CENTURYLINK INC 6.15% 09/15/2019	USD	100,000	103,750.00	100,872.00	0.33%
CLEAVER-BROOKS INC 7.875% 03/01/2023	USD	550,000	572,582.25	530,750.00	1.74%
CNO FINANCIAL GROUP INC 4.5% 05/30/2020	USD	250,000	251,482.00	246,875.00	0.81%
COOPER TIRE & RUBBER CO 8% 12/15/2019	USD	500,000	538,099.66	517,500.00	1.70%
CSC HOLDINGS LLC 5.125% 12/15/2021	USD	250,000	250,000.00	245,625.00	0.81%
CTP TRANSPORTATION PRODUCTS LLC / CTP FINANCE INC 8.25% 12/15/2019	USD	1,000,000	934,700.00	982,500.00	3.22%
DENBURY RESOURCES INC 9% 05/15/2021	USD	500,000	507,647.50	468,915.00	1.54%
DPL INC 6.75% 10/01/2019	USD	125,000	127,253.17	126,250.00	0.41%
ENERGY VENTURES GOM LLC / ENVEN FINANCE CORP 11% 02/15/2023	USD	425,000	464,750.00	456,875.00	1.51%
FERRELLGAS LP / FERRELLGAS FINANCE CORP 6.5% 05/01/2021	USD	750,000	712,406.25	620,625.00	2.03%
FIRST QUALITY FINANCE CO INC 4.625% 05/15/2021	USD	500,000	498,340.00	483,930.00	1.59%
FLEXI-VAN LEASING INC 10% 02/15/2023	USD	250,000	244,375.00	201,875.00	0.66%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 7.125% 03/15/2019	USD	200,000	203,260.00	195,188.00	0.64%
GCI LLC 6.75% 06/01/2021	USD	500,000	516,250.00	502,390.00	1.65%
GLOBAL PARTNERS LP / GLP FINANCE CORP 6.25% 07/15/2022	USD	500,000	507,765.25	475,000.00	1.56%
HCA INC 7.5% 02/15/2022	USD	100,000	110,442.00	106,451.00	0.35%
HERTZ CORP/THE 7.625% 06/01/2022	USD	500,000	503,750.00	472,585.00	1.55%
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN ENTERPRISES FINANCE CORP 5.875% 02/01/2022	USD	500,000	505,625.00	494,690.00	1.62%
INFOR US INC 5.75% 08/15/2020	USD	450,000	461,505.68	452,038.50	1.48%
INTERNATIONAL WIRE GROUP INC 10.75% 08/01/2021	USD	500,000	483,125.00	445,000.00	1.46%
ISTAR INC 6% 04/01/2022	USD	500,000	515,000.00	480,725.00	1.58%
JACK OHIO FINANCE LLC / JACK OHIO FINANCE 1 CORP 6.75% 11/15/2021	USD	500,000	521,510.40	505,000.00	1.66%
JEFFERIES FINANCE LLC / JFIN CO-ISSUER CORP 6.875% 04/15/2022	USD	250,000	256,250.00	244,453.13	0.80%
JEFFERIES FINANCE LLC / JFIN CO-ISSUER CORP 7.375% 04/01/2020	USD	250,000	257,750.00	249,597.50	0.82%
LAREDO PETROLEUM INC 5.625% 01/15/2022	USD	500,000	506,356.25	452,500.00	1.49%
LONESTAR RESOURCES AMERICA INC 11.25% 01/01/2023	USD	500,000	507,350.00	471,250.00	1.55%
MARTIN MIDSTREAM PARTNERS LP / MARTIN MIDSTREAM FINANCE CORP 7.25% 02/15/2021	USD	950,000	930,437.50	907,250.00	2.97%
MGM RESORTS INTERNATIONAL 6.75% 10/01/2020	USD	250,000	278,437.50	257,485.00	0.84%

(2018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
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
<i>UNITED STATES OF AMERICA (continued)</i>					
MULTI-COLOR CORP 6.125% 12/01/2022	USD	500,000	516,590.00	497,500.00	1.63%
NATIONAL CINEMEDIA LLC 6% 04/15/2022	USD	500,000	503,125.00	499,945.00	1.64%
NETFLIX INC 5.375% 02/01/2021	USD	250,000	265,997.50	253,945.00	0.83%
NEW HOME CO INC/THE 7.25% 04/01/2022	USD	450,000	465,548.00	408,375.00	1.34%
NGL ENERGY PARTNERS LP / NGL ENERGY FINANCE CORP 5.125% 07/15/2019	USD	250,000	251,188.93	249,605.00	0.82%
NGPL PIPECO LLC 4.375% 08/15/2022	USD	175,000	179,810.75	171,676.75	0.56%
OXFORD FINANCE LLC / OXFORD FINANCE CO-ISSUER II INC 6.375% 12/15/2022	USD	250,000	254,687.50	249,375.00	0.82%
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC 3.75% 08/15/2020	USD	450,000	454,062.50	443,232.00	1.45%
RADIAN GROUP INC 5.5% 06/01/2019	USD	250,000	259,062.50	250,312.50	0.82%
RIVERS PITTSBURGH BORROWER LP/RIVERS PITTSBURGH FINANCE CORP 6.125% 08/15/2021	USD	725,000	741,520.71	701,437.50	2.30%
SABRA HEALTH CARE LP / SABRA CAPITAL CORP 5.5% 02/01/2021	USD	250,000	257,812.50	250,781.25	0.82%
SAFEWAY INC 4.75% 12/01/2021	USD	275,000	267,682.25	253,396.00	0.83%
SAFEWAY INC 5% 08/15/2019	USD	250,000	251,602.50	247,500.00	0.81%
SBA COMMUNICATIONS CORP 4% 10/01/2022	USD	350,000	343,418.25	335,646.50	1.10%
SEMGROUP CORP / ROSE ROCK FINANCE CORP 5.625% 07/15/2022	USD	500,000	490,297.50	473,600.00	1.55%
SM ENERGY CO 6.125% 11/15/2022	USD	449,000	457,491.71	426,873.28	1.40%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 5.3% 01/23/2020	USD	500,000	508,681.25	498,750.00	1.64%
SPEEDWAY MOTORSPORTS INC 5.125% 02/01/2023	USD	500,000	500,157.50	490,000.00	1.61%
STARWOOD PROPERTY TRUST INC 5% 12/15/2021	USD	350,000	359,969.50	344,312.50	1.13%
SUNOCO LP / SUNOCO FINANCE CORP 4.875% 01/15/2023	USD	225,000	221,585.00	219,937.50	0.72%
TARGA RESOURCES PARTNERS LP / TARGA RESOURCES PARTNERS FINANCE CORP 4.125% 11/15/2019	USD	250,000	250,725.25	248,675.00	0.82%
TAYLOR MORRISON COMMUNITIES INC 6.625% 05/15/2022	USD	250,000	257,220.00	250,000.00	0.82%
TECHNIPLAS LLC 10% 05/01/2020	USD	500,000	462,500.00	461,250.00	1.51%
WILLIAMS SCOTSMAN INTERNATIONAL INC 7.875% 12/15/2022	USD	525,000	550,076.25	514,500.00	1.69%
WINDSTREAM SERVICES LLC / WINDSTREAM FINANCE CORP 7.75% 10/15/2020	USD	600,000	607,125.00	390,000.00	1.28%
ZACHRY HOLDINGS INC 7.5% 02/01/2020	USD	500,000	507,002.00	490,000.00	1.61%
			25,922,736.21	24,456,807.91	80.22%
TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			31,336,399.92	29,489,795.16	96.69%
CASH AT BANKS				315,564.28	1.03%
OTHER NET ASSETS				692,555.87	2.28%
TOTAL NET ASSETS				30,497,915.31	100.00%

(2018年12月31日現在)

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	-0.005428	USD	(14,781,578)	80,234.41
USDJPY 5Y FX OPT-A	-0.002968	USD	(14,886,159)	44,182.12
			(29,667,737)	124,416.53

As at December 31, 2018, the investment in options at fair value was USD 124,416.53.

マネー・プール マザーファンド

《第21期》決算日2020年1月14日

[計算期間：2019年7月17日～2020年1月14日]

「マネー・プール マザーファンド」は、1月14日に第21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21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
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
20期(2019年7月16日)	10,042	△0.0	—	—	—	—	147
21期(2020年1月14日)	10,041	△0.0	—	—	—	—	130

(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	%		%		%
2019年7月16日	10,042	—	—	—	—	—
7月末	10,042	0.0	—	—	—	—
8月末	10,042	0.0	—	—	—	—
9月末	10,041	△0.0	—	—	—	—
10月末	10,041	△0.0	—	—	—	—
11月末	10,041	△0.0	—	—	—	—
12月末	10,041	△0.0	—	—	—	—
(期 末)						
2020年1月14日	10,041	△0.0	—	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

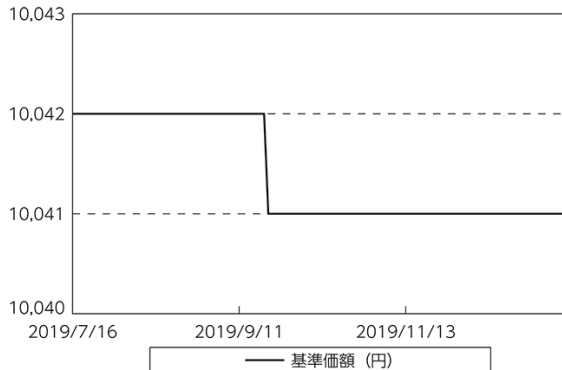
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.01%の下落となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用が、基準価額にマイナスに作用しました。

●投資環境について

◎国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移、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。

- ・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0.03%程度で推移しました。
- ・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。期首からマイナス0.15%前後で推移していましたが、2019年9月末に需給の引き締めによりマイナス0.4%まで低下しました。その後上昇し、足下はマイナス0.12%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。

○今後の運用方針

- ・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。以上の見通しにより、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

(2019年7月17日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年7月17日～2020年1月14日)

---	---

		買付額	売付額
国内	コマーシャル・ペーパー	千円 11,899,993	千円 11,899,993

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年1月14日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2020年1月14日現在)

---	---

区分	当期末	
	評価額	比率
コマーシャル・ペーパー	千円 99,999	% 76.5

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2020年1月14日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
その他有価証券	千円 99,999	% 76.5
コール・ローン等、その他	30,740	23.5
投資信託財産総額	130,739	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	130,739,390
コール・ローン等	30,739,441
其他有価証券(評価額)	99,999,949
(B) 負債	29,454
未払解約金	29,434
未払利息	20
(C) 純資産総額(A－B)	130,709,936
元本	130,172,909
次期繰越損益金	537,027
(D) 受益権総口数	130,172,909口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,041円

<注記事項>

- ①期首元本額 146,998,909円
 期中追加設定元本額 6,285,241円
 期中一部解約元本額 23,111,241円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0041円です。

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

マネー・プール・ファンドVI	66,413,629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) マネー・プール・ファンドV(年2回決算型)	9,345,632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)	6,979,867円
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)	5,192,074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
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)	4,314,832円
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)	2,655,389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
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
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
トレンド・アロケーション・オープン	997,308円
米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジなし	996,215円
米国エネルギーMLPオープン(毎月決算型) 為替ヘッジあり	996,215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
マネー・プール・ファンドIV	976,551円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) 豪ドルコース(毎月決算型)	769,078円
米国ハイ・イールド債オープン(通貨選択型) インドネシア・ルピアコース(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) 米ドルコース(毎月決算型)	119,857円
エマージング社債オープン(毎月決算型) 為替ヘッジなし	99,682円
エマージング社債オープン(毎月決算型) 為替ヘッジあり	99,682円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 円コース(毎月決算型)	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) 為替ヘッジなしコース(毎月決算型)	99,602円
国際 アジア・リート・ファンド(通貨選択型) インド・ルピーコース(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) 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) ユーロコース(1年決算型)	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) 円コース(1年決算型)	99,592円
国際・キャピタル 日本株式オープン(通貨選択型) 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) 米ドルコース(毎月決算型)	99,592円

○損益の状況 (2019年7月17日～2020年1月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 8,468
受取利息	484
支払利息	△ 8,952
(B) 当期損益金(A)	△ 8,468
(C) 前期繰越損益金	615,682
(D) 追加信託差損益金	25,915
(E) 解約差損益金	△ 96,102
(F) 計(B＋C＋D＋E)	537,027
次期繰越損益金(F)	537,027

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

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

国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 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) 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) 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) 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) 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) 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) メキシコ・ペソコース (1年決算型)	99,592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
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)	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
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
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
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) 中国元コース (毎月決算型)	28,349円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) 中国元コース (毎月決算型)	19,977円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) トルコ・リラコース (毎月決算型)	19,961円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) メキシコ・ペソコース (毎月決算型)	19,925円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) インドネシア・ルピアコース (1年決算型)	9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) ロシア・ルーブルコース (1年決算型)	9,986円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 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) 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) トルコ・リラコース (1年決算型)	9,960円
国際・キャピタル 日本株式オープン (通貨選択型) 中国元コース (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) 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
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
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
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジなし) 毎月決算型	9,952円
アジアリート戦略オープン (為替ヘッジあり) 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
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
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジなし)	4,979円
欧州アクティブ株式オープン (為替ヘッジあり)	4,979円
米国高利回り社債・ブラジル・レアルファンド (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
米国高利回り社債ファンド (毎月決算型)	999円
米国成長株オープン	996円
合計	130,172,909円