

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70期（決算日：2020年4月20日）
 第71期（決算日：2020年5月18日）
 第72期（決算日：2020年6月18日）
 第73期（決算日：2020年7月20日）
 第74期（決算日：2020年8月18日）
 第75期（決算日：2020年9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9月18日に第75期の決算を行いましたので、法令に基づいて第70期～第75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）

お客様の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 分 配 金	期 騰 落 中 率	債 組 入 比 率	券 率	債 先 物 比 率	券 率	投 証 組 入 比 率	信 託 券 率	純 資 産 額
46期(2018年4月18日)	円 5,778	円 95	% 1.3	% —	% —	% —	% —	% 98.2	% 98.1	百万円 4,660
47期(2018年5月18日)	5,736	95	0.9	—	—	—	—	98.1	98.2	4,575
48期(2018年6月18日)	5,681	95	0.7	—	—	—	—	98.2	98.2	4,446
49期(2018年7月18日)	5,618	95	0.6	—	—	—	—	98.2	98.2	4,258
50期(2018年8月20日)	5,522	95	△ 0.0	—	—	—	—	98.0	98.0	4,085
51期(2018年9月18日)	5,493	95	1.2	—	—	—	—	98.9	98.9	3,970
52期(2018年10月18日)	5,391	95	△ 0.1	—	—	—	—	98.1	98.1	3,831
53期(2018年11月19日)	5,263	95	△ 0.6	—	—	—	—	98.0	98.0	3,710
54期(2018年12月18日)	5,164	95	△ 0.1	—	—	—	—	93.6	93.6	3,585
55期(2019年1月18日)	4,943	95	△ 2.4	—	—	—	—	98.0	98.0	3,269
56期(2019年2月18日)	4,988	65	2.2	—	—	—	—	98.1	98.1	3,293
57期(2019年3月18日)	4,972	65	1.0	—	—	—	—	99.8	99.8	3,218
58期(2019年4月18日)	4,999	65	1.9	—	—	—	—	98.3	98.3	3,172
59期(2019年5月20日)	4,869	65	△ 1.3	—	—	—	—	98.0	98.0	3,069
60期(2019年6月18日)	4,795	65	△ 0.2	—	—	—	—	98.1	98.1	3,007
61期(2019年7月18日)	4,747	65	0.4	—	—	—	—	98.4	98.4	2,921
62期(2019年8月19日)	4,589	65	△ 2.0	—	—	—	—	98.0	98.0	2,776
63期(2019年9月18日)	4,625	65	2.2	—	—	—	—	97.9	97.9	2,784
64期(2019年10月18日)	4,568	65	0.2	—	—	—	—	98.1	98.1	2,712
65期(2019年11月18日)	4,482	65	△ 0.5	—	—	—	—	98.2	98.2	2,648
66期(2019年12月18日)	4,502	65	1.9	—	—	—	—	98.0	98.0	2,630
67期(2020年1月20日)	4,500	65	1.4	—	—	—	—	98.4	98.4	2,538
68期(2020年2月18日)	4,458	65	0.5	—	—	—	—	98.2	98.2	2,481
69期(2020年3月18日)	3,679	65	△16.0	—	—	—	—	98.1	98.1	2,019
70期(2020年4月20日)	3,476	65	△ 3.8	—	—	—	—	98.0	98.0	1,909
71期(2020年5月18日)	3,311	65	△ 2.9	—	—	—	—	98.0	98.0	1,820
72期(2020年6月18日)	3,552	65	9.2	—	—	—	—	97.9	97.9	1,957
73期(2020年7月20日)	3,561	40	1.4	—	—	—	—	98.7	98.7	1,969
74期(2020年8月18日)	3,610	40	2.5	—	—	—	—	98.0	98.0	1,990
75期(2020年9月18日)	3,625	40	1.5	—	—	—	—	98.0	98.0	1,993

(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 組 入 比 率
			騰 落 率			
第70期	(期 首) 2020年 3 月18日	円 3,679	% —	% —	% —	% 98.1
	3 月末	3,566	△3.1	—	—	97.8
	(期 末) 2020年 4 月20日	3,541	△3.8	—	—	98.0
第71期	(期 首) 2020年 4 月20日	3,476	—	—	—	98.0
	4 月末	3,413	△1.8	—	—	97.7
	(期 末) 2020年 5 月18日	3,376	△2.9	—	—	98.0
第72期	(期 首) 2020年 5 月18日	3,311	—	—	—	98.0
	5 月末	3,470	4.8	—	—	97.7
	(期 末) 2020年 6 月18日	3,617	9.2	—	—	97.9
第73期	(期 首) 2020年 6 月18日	3,552	—	—	—	97.9
	6 月末	3,545	△0.2	—	—	97.5
	(期 末) 2020年 7 月20日	3,601	1.4	—	—	98.7
第74期	(期 首) 2020年 7 月20日	3,561	—	—	—	98.7
	7 月末	3,563	0.1	—	—	98.8
	(期 末) 2020年 8 月18日	3,650	2.5	—	—	98.0
第75期	(期 首) 2020年 8 月18日	3,610	—	—	—	98.0
	8 月末	3,646	1.0	—	—	98.0
	(期 末) 2020年 9 月18日	3,665	1.5	—	—	98.0

(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70期～第75期：2020年3月19日～2020年9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 70 期 首	3,679円
第 75 期 末	3,625円
既払分配金	315円
騰 落 率	7.7%

（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7.7%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

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。
米連邦準備制度理事会（F R B）による追加金融緩和政策等を背景に米ドル建ての短期ハイ・イールド債券が上昇したこと等。

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。
カバード・コール戦略において、日米金利差の縮小等を受けて、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70期～第75期：2020年3月19日～2020年9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上昇しました。

F R B による追加金融緩和政策や米政権による景気支援策等を背景に投資家心理が改善したこと等を受け、スプレッド（国債との利回り格差）が縮小したことがプラスとなり、同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 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。

F R B による追加金融緩和政策等を受けて日米金利差が縮小したこと等を背景に、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しました。

当作成期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担

保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは - 0.046 % となりました。

▶ 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て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 B B + 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 8 月末時点のデュレーション^{*2}は 1.7 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8月末時点の格付別組入比率は、B B B 格：2.1%、B B 格：37.9%、B 格：42.6%、C C C 格：14.6%としました。また、現地2020年8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：17.0%、素材：16.8%、メディア：12.0%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

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

▶ 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70期 2020年3月19日～ 2020年4月20日	第71期 2020年4月21日～ 2020年5月18日	第72期 2020年5月19日～ 2020年6月18日	第73期 2020年6月19日～ 2020年7月20日	第74期 2020年7月21日～ 2020年8月18日	第75期 2020年8月19日～ 2020年9月18日
当期分配金 （対基準価額比率）	65 (1.836%)	65 (1.925%)	65 (1.797%)	40 (1.111%)	40 (1.096%)	40 (1.091%)
当期の収益	65	65	57	40	40	40
当期の収益以外	－	－	7	－	－	－
翌期繰越分配対象額	1,239	1,245	1,237	1,248	1,255	1,263

（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、主要中央銀行の追加緩和や各国政府による経済対策などは同市場の下支え要因になると考えられます。一方で、原油価格の影響を受けやすいエネルギーセクターや、新型コロナウイルス感染拡大による経済活動の鈍化の影響を受けやすいセクターについては注視が必要だと考えています。

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。

▶ マネー・プール マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として 2 % を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、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をめざした運用を行う方針です。

2020年3月19日～2020年9月18日

1 万口当たりの費用明細

項目	第70期～第75期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信 託 報 酬	20	0.571	(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 ）	(8)	(0.222)	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 ）	(12)	(0.333)	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	20	0.573	

作成期中の平均基準価額は、3,545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。

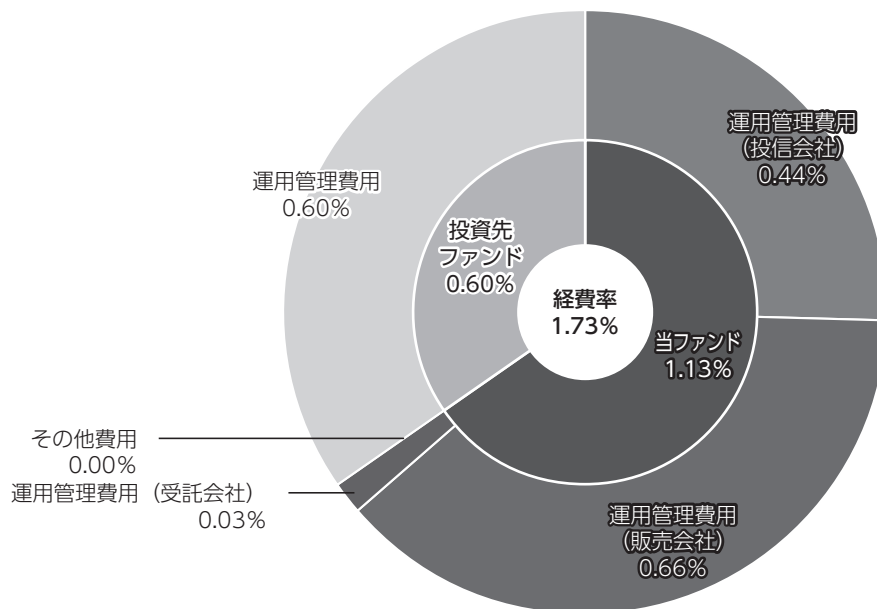
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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

（2020年3月19日～2020年9月18日）

投資信託証券

銘 柄		第70期～第75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	684,686	208,041	593,835	182,980

（注）金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

（2020年3月19日～2020年9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9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69期末	第75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	%
		6,069,749	6,160,600	1,953,526	98.0
合計		6,069,749	6,160,600	1,953,526	98.0

（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69期末	第75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9月18日現在)

項 目	第75期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,953,526	% 96.8
マネー・ブール マザーファンド	99	0.0
コール・ローン等、その他	65,255	3.2
投資信託財産総額	2,018,880	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第70期末	第71期末	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末
	2020年4月20日現在	2020年5月18日現在	2020年6月18日現在	2020年7月20日現在	2020年8月18日現在	2020年9月18日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,948,263,999	1,857,728,480	1,999,112,604	1,993,684,858	2,014,665,699	2,018,880,467
コール・ローン等	76,799,020	73,706,076	83,213,832	48,893,869	63,326,347	35,263,946
投資信託受益証券(評価額)	1,871,365,009	1,783,922,434	1,915,798,802	1,944,691,019	1,951,239,382	1,953,526,551
マネー・ブール 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	—	—	—	—	—	29,990,000
(B) 負債	38,988,022	37,376,558	41,236,274	24,092,733	23,866,195	25,398,426
未払収益分配金	35,706,510	35,736,071	35,826,065	22,124,756	22,057,131	21,995,943
未払解約金	1,285,572	—	3,547,328	1,873	12,290	1,454,698
未払信託報酬	1,988,142	1,634,023	1,855,549	1,958,451	1,789,738	1,940,238
未払利息	87	127	142	57	92	24
その他未払費用	7,711	6,337	7,190	7,596	6,944	7,523
(C) 純資産総額(A－B)	1,909,275,977	1,820,351,922	1,957,876,330	1,969,592,125	1,990,799,504	1,993,482,041
元本	5,493,309,383	5,497,857,187	5,511,702,424	5,531,189,133	5,514,282,971	5,498,985,990
次期繰越損益金	△3,584,033,406	△3,677,505,265	△3,553,826,094	△3,561,597,008	△3,523,483,467	△3,505,503,949
(D) 受益権総口数	5,493,309,383口	5,497,857,187口	5,511,702,424口	5,531,189,133口	5,514,282,971口	5,498,985,990口
1万口当たり基準価額(C／D)	3.476円	3.311円	3.552円	3.561円	3.610円	3.625円

○損益の状況

項 目	第70期	第71期	第72期	第73期	第74期	第75期
	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	50,312,787	40,322,009	31,948,442	30,225,939	26,882,277	27,913,764
受取配当金	50,313,993	40,323,395	31,950,636	30,227,573	26,882,883	27,915,547
受取利息	69	28	16	115	11	6
支払利息	△ 1,275	△ 1,414	△ 2,210	△ 1,749	△ 617	△ 1,789
(B) 有価証券売買損益	△ 124,519,622	△ 93,445,236	138,289,220	△ 1,348,962	24,198,043	4,236,244
売買益	365,500	173,715	140,209,518	35,626	39,483,529	43,739,985
売買損	△ 124,885,122	△ 93,618,951	△ 1,920,298	△ 1,384,588	△ 15,285,486	△ 39,503,741
(C) 信託報酬等	△ 1,995,853	△ 1,640,360	△ 1,862,739	△ 1,966,047	△ 1,796,682	△ 1,947,761
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 76,202,688	△ 54,763,587	168,374,923	26,910,930	49,283,638	30,202,247
(E) 前期繰越損益金	△3,021,452,942	△3,123,213,813	△3,200,981,241	△3,063,021,865	△3,041,471,246	△2,997,901,248
(F) 追加信託差損益金	△ 450,671,266	△ 463,791,794	△ 485,393,711	△ 503,361,317	△ 509,238,728	△ 515,809,005
(配当等相当額)	(213,641,174)	(215,721,533)	(219,372,662)	(222,625,462)	(223,080,563)	(223,705,148)
(売買損益相当額)	(△ 664,312,440)	(△ 679,513,327)	(△ 704,766,373)	(△ 725,986,779)	(△ 732,319,291)	(△ 739,514,153)
(G) 計 (D + E + F)	△3,548,326,896	△3,641,769,194	△3,518,000,029	△3,539,472,252	△3,501,426,336	△3,483,508,006
(H) 収益分配金	△ 35,706,510	△ 35,736,071	△ 35,826,065	△ 22,124,756	△ 22,057,131	△ 21,995,943
次期繰越損益金 (G + H)	△3,584,033,406	△3,677,505,265	△3,553,826,094	△3,561,597,008	△3,523,483,467	△3,505,503,949
追加信託差損益金	△ 450,671,266	△ 463,791,794	△ 485,393,711	△ 503,361,317	△ 509,238,728	△ 515,809,005
(配当等相当額)	(213,641,174)	(215,721,533)	(219,372,662)	(222,625,462)	(223,080,563)	(223,705,148)
(売買損益相当額)	(△ 664,312,440)	(△ 679,513,327)	(△ 704,766,373)	(△ 725,986,779)	(△ 732,319,291)	(△ 739,514,153)
分配準備積立金	467,461,028	468,892,594	462,807,656	468,126,731	469,440,135	471,121,565
繰越損益金	△3,600,823,168	△3,682,606,065	△3,531,240,039	△3,526,362,422	△3,483,684,874	△3,460,816,509

(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 5,489,230,707円

 作成期中追加設定元本額 135,468,115円

 作成期中一部解約元本額 125,712,832円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.3625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3,505,503,949円です。

③分配金の計算過程

項 目	2020年3月19日～ 2020年4月20日	2020年4月21日～ 2020年5月18日	2020年5月19日～ 2020年6月18日	2020年6月19日～ 2020年7月20日	2020年7月21日～ 2020年8月18日	2020年8月19日～ 2020年9月18日
費用控除後の配当等収益額	48,316,934円	38,681,649円	31,598,806円	28,259,892円	25,936,683円	26,222,718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	213,641,174円	215,721,533円	219,372,662円	222,625,462円	223,080,563円	223,705,148円
分配準備積立金額	454,850,604円	465,947,016円	467,034,915円	461,991,595円	465,560,583円	466,894,790円
当ファンドの分配対象収益額	716,808,712円	720,350,198円	718,006,383円	712,876,949円	714,577,829円	716,822,656円
1万口当たり収益分配対象額	1,304円	1,310円	1,302円	1,288円	1,295円	1,303円
1万口当たり分配金額	65円	65円	65円	40円	40円	40円
収益分配金金額	35,706,510円	35,736,071円	35,826,065円	22,124,756円	22,057,131円	21,995,943円

○分配金のお知らせ

	第70期	第71期	第72期	第73期	第74期	第75期
1 万口当たり分配金（税込み）	65円	65円	65円	40円	40円	40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。
- ・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す。 ^{*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

2019年12月31日に終了する期間	米ドル
収益	
銀行利子	5,354.42
債券利息	1,899,016.26
その他収益	21,921.60
	1,926,292.28
費用	
事務管理および保管費用	(27,781.32)
デリバティブ管理代行手数料	(18,921.23)
投資顧問料	(113,215.62)
運用受託報酬	(2,695.63)
その他費用	(6,568.92)
専門家報酬	(20,509.66)
サブカस्टディアン費用	(7,227.90)
受託者報酬	(9,973.60)
	(206,893.88)
投資純利益	1,719,398.40
投資証券売却に係る実現純損益	(603,997.86)
為替予約取引に係る実現純損益	(16,643.22)
その他外国為替取引に係る実現純損益	301,778.86
当期実現純損益	(318,862.22)
未実現評価損益の純変動：	
- 投資	1,081,297.31
- オプション取引	(94,423.86)
- 為替予約取引	-
- その他外国為替取引	133,404.27
	1,120,277.72
運用による純資産の増減額	2,520,813.90

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

2019年12月31日に終了する期間	米ドル
期首の純資産	30,497,915.31
投資純損益	1,719,398.40
投資証券売却に係る実現純損益	(603,997.86)
為替予約取引に係る実現純損益	(16,643.22)
その他為替取引に係る実現純損益	301,778.86
オプション取引に係る実現純損益	-
	(318,862.22)
未実現評価損益の純変動	
- 投資	1,081,297.31
- 為替予約取引	-
- その他為替取引	133,404.27
- オプション取引	(94,423.86)
	1,120,277.72
申込み	
カバードコールクラス	3,934,733.11
J P Yクラス	7,947.05
U S Dクラス	9,828.97
償還	
カバードコールクラス	(8,238,159.10)
J P Yクラス	(559,965.98)
U S Dクラス	(480,138.37)
配当	
カバードコールクラス	(3,939,919.54)
J P Yクラス	(7,987.98)
U S Dクラス	(9,879.60)
	(9,283,541.44)
期末の純資産	23,735,187.77

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 有価証券明細表

(2019年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	市場価格	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	527,314.99	2.22%
FMG RES AUG 2006 4.75% 05/15/2022	USD	250,000	248,106.65	258,987.50	1.09%
			790,701.15	786,302.49	3.31%
<i>BERMUDA</i>					
DIGICEL GROUP 8.25% 09/30/2020	USD	500,000	485,270.00	351,585.00	1.48%
			485,270.00	351,585.00	1.48%
<i>CANADA</i>					
AIR CANADA 7.75% 04/15/2021	USD	300,000	316,980.00	318,457.20	1.34%
BOMBARDIER INC 6.125% 01/15/2023	USD	250,000	251,250.00	255,937.50	1.08%
ELDORADO CORP 9.5% 06/01/2024	USD	250,000	271,902.50	270,103.45	1.13%
FIRST QUANTUM 7.25% 05/15/2022	USD	250,000	254,062.50	251,875.00	1.06%
HUDBAY MINERALS 7.25% 01/15/2023	USD	500,000	524,103.75	519,687.50	2.19%
MDC PARTNERS INC 6.5% 05/01/2024	USD	250,000	228,100.00	227,479.99	0.96%
VRX ESCROW CORP 5.875% 05/15/2023	USD	345,000	342,784.65	348,881.25	1.47%
			2,189,183.40	2,192,421.89	9.23%
<i>IRELAND</i>					
ARDAGH PKG FIN 4.25% 09/15/2022	USD	200,000	198,460.00	203,425.99	0.86%
			198,460.00	203,425.99	0.86%
<i>JERSEY</i>					
ASTON MARTIN 6.5% 04/15/2022	USD	250,000	264,600.00	238,945.01	1.01%
			264,600.00	238,945.01	1.01%
<i>NETHERLANDS</i>					
LBC TANK TERMINA 6.875% 05/15/2023	USD	250,000	255,312.50	253,541.25	1.07%
TEVA PHARMACEUCI 2.2% 07/21/2021	USD	98,000	89,699.40	95,288.34	0.40%
			345,011.90	348,829.59	1.47%
<i>UNITED KINGDOM</i>					
NMG FINCO PLC 5.75% 08/01/2022	USD	275,000	282,645.00	272,283.00	1.15%
			282,645.00	272,283.00	1.15%
<i>UNITED STATES OF AMERICA</i>					
ACADIA HEALTH 5.125% 07/01/2022	USD	375,000	376,175.00	381,491.26	1.61%
ALLY FINANCIAL 4.25% 04/15/2021	USD	200,000	205,911.60	205,076.00	0.86%
AMER AXLE & MFG 6.625% 10/15/2022	USD	250,000	252,418.00	254,087.51	1.07%
AMERICAN AIR 5% 06/01/2022	USD	250,000	250,000.00	263,150.01	1.11%
AMERICAN MDSTRM 8.5% 12/15/2021	USD	500,000	502,809.25	470,000.00	1.98%
APEX TOOL/BC MT 9% 02/15/2023	USD	471,000	461,922.60	422,722.50	1.78%
BEVERAGES & MORE 11.5% 06/15/2022	USD	500,000	490,000.00	298,750.00	1.26%
BLUE RACER MID/F 6.125% 11/15/2022	USD	500,000	512,784.50	490,000.00	2.06%
CALPINE CORP 5.875% 01/15/2024	USD	250,000	255,625.00	255,728.75	1.08%

(2019年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	市場価格	純資産比率
TRANSFERABLE SECURITIES ADMITTED TO AN OFFICIAL STOCK EXCHANGE OR DEALT ON ANOTHER REGULATED MARKET (continued)					
UNITED STATES OF AMERICA (continued)					
CCO HOLDINGS LLC 4% 03/01/2023	USD	100,000	96,582.50	101,777.00	0.43%
CLEAR CHNL WORLD 9.25% 02/15/2024	USD	250,000	270,467.50	277,600.00	1.17%
CLEAVER-BROOKS 7.875% 03/01/2023	USD	400,000	416,423.45	398,000.00	1.68%
CRESTWOOD MIDSTR 6.25% 04/01/2023	USD	250,000	256,750.00	255,312.50	1.08%
CSC HOLDINGS LLC 5.25% 06/01/2024	USD	500,000	510,625.00	537,500.00	2.26%
DENBURY RESOURCE 9% 05/15/2021	USD	500,000	507,647.50	488,750.00	2.06%
DISH DBS CORP 5% 03/15/2023	USD	250,000	244,912.50	256,720.01	1.08%
DOWNSTREAM DEVE 10.5% 02/15/2023	USD	350,000	368,250.00	367,500.00	1.55%
ENERGY VEN/ENVEN 11% 02/15/2023	USD	425,000	464,750.00	415,437.50	1.75%
ENTERCOM MEDIA 7.25% 11/01/2024	USD	250,000	259,762.50	263,750.00	1.10%
EXELA INTER 10% 07/15/2023	USD	250,000	253,512.50	101,562.50	0.43%
FLEXI-VAN LEASNG 10% 02/15/2023	USD	250,000	244,375.00	238,087.50	1.00%
FXI HOLDINGS 7.875% 11/01/2024	USD	250,000	236,657.50	240,327.49	1.01%
GLOB PART/GLP FI 7% 06/15/2023	USD	250,000	257,688.00	258,228.75	1.09%
GREAT LAKES DRED 8% 05/15/2022	USD	250,000	265,292.50	264,062.50	1.10%
GRINDING MEDIA/M 7.375% 12/15/2023	USD	250,000	240,925.00	255,522.50	1.08%
HARLAND CLARKE 6.875% 03/01/2020	USD	408,000	402,288.00	408,204.00	1.72%
HCA INC 7.5% 02/15/2022	USD	100,000	110,442.00	110,653.00	0.47%
HERTZ CORP 7.625% 06/01/2022	USD	98,000	98,735.00	101,957.24	0.43%
ICAHN ENTER/FIN 6.75% 02/01/2024	USD	250,000	262,249.10	259,997.50	1.10%
INTL WIRE GROUP 10.75% 08/01/2021	USD	500,000	483,125.00	504,375.00	2.13%
ISTAR INC 4.75% 10/01/2024	USD	250,000	258,125.00	259,062.50	1.09%
JACK OHIO FINAN 6.75% 11/15/2021	USD	21,000	21,903.44	21,393.75	0.09%
JPW INDUSTRIES 9% 10/01/2024	USD	150,000	141,000.00	141,437.25	0.60%
KENNEDY-WILSON 5.875% 04/01/2024	USD	250,000	250,280.00	257,082.50	1.08%
LIONS GATE CAP H 6.375% 02/01/2024	USD	250,000	256,010.00	254,687.50	1.07%
LONESTAR RES AME 11.25% 01/01/2023	USD	500,000	507,350.00	342,500.00	1.44%
MASTEC INC 4.875% 03/15/2023	USD	250,000	253,535.00	253,490.01	1.07%
MGM RESORTS 6% 03/15/2023	USD	250,000	263,278.75	274,907.49	1.16%
MPH ACQUISITION 7.125% 06/01/2024	USD	250,000	237,560.00	242,497.50	1.02%
MRT MID PART/FIN 7.25% 02/15/2021	USD	500,000	489,703.95	451,950.00	1.90%
NETFLIX INC 5.375% 02/01/2021	USD	250,000	265,997.50	258,562.51	1.09%
NEW HOME CO 7.25% 04/01/2022	USD	450,000	465,548.00	436,500.00	1.84%
NGPL PIPECO LLC 4.375% 08/15/2022	USD	175,000	179,810.75	181,760.25	0.77%
OXFORD FIN/COS 6.375% 12/15/2022	USD	250,000	254,687.50	257,953.75	1.09%
PARSLEY ENERGY 6.25% 06/01/2024	USD	250,000	258,075.00	259,687.50	1.09%
PARTY CITY HLDG 6.125% 08/15/2023	USD	250,000	252,087.50	219,896.25	0.93%
PENSKE AUTO GRP 3.75% 08/15/2020	USD	250,000	252,256.94	254,327.51	1.07%
SAFEWAY INC 4.75% 12/01/2021	USD	275,000	267,682.25	281,875.00	1.19%
SBA COMMUNICATIO 4% 10/01/2022	USD	250,000	245,298.75	255,172.50	1.08%
SIMMONS FOODS 7.75% 01/15/2024	USD	400,000	429,491.84	431,000.00	1.82%
SIRIUS XM RADIO 4.625% 05/15/2023	USD	250,000	252,812.50	254,692.50	1.07%
SM ENERGY CO 6.125% 11/15/2022	USD	449,000	457,491.71	452,969.17	1.91%
SONIC AUTOMOTIVE 5% 05/15/2023	USD	250,000	241,754.00	254,167.50	1.07%
STARWOOD PROP TR 5% 12/15/2021	USD	250,000	257,121.07	260,547.50	1.10%
SUNOCO LP/FIN 4.875% 01/15/2023	USD	225,000	221,585.00	230,152.50	0.97%
TECHNIPLAS LLC 10% 05/01/2020	USD	500,000	462,500.00	430,625.00	1.81%

(2019年12月31日現在)
(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	原価	市場価格	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>					
TEMPUR SEALY INT 5.625% 10/15/2023	USD	250,000	254,137.50	257,722.49	1.09%
TENET HEALTHCARE 6.75% 06/15/2023	USD	250,000	257,700.00	274,657.50	1.16%
TRIUMPH GROUP 6.25% 09/15/2024	USD	250,000	263,752.50	263,333.75	1.11%
TRUCK HERO INC 8.5% 04/21/2024	USD	500,000	502,312.50	513,750.00	2.16%
WILLIAMS SCOTSMAN 7.875% 12/15/2022	USD	383,000	401,293.72	399,277.50	1.68%
XPO LOGISTICS 6.125% 09/01/2023	USD	250,000	254,657.50	258,707.50	1.09%
			18,935,906.67	18,332,677.70	77.24%
TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES			23,491,778.12	22,726,470.67	95.75%
CASH AT BANKS				609,229.35	2.57%
OTHER NET ASSETS				399,487.75	1.68%
TOTAL NET ASSETS				23,735,187.77	100.00%

(2019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)	取引相手
USDJPY 5Y FX OPT-B	-0.001011	USD	(11,713,858)	11,842.71	Credit Suisse Securities (Japan) Limited
USDJPY 5Y FX OPT-A	-0.001536	USD	(11,816,379)	18,149.96	Credit Suisse Securities (Japan) Limited
			(23,530,237)	29,992.67	

As at December 31, 2019, the investment in options at fair value was USD 29,992.67.

マネー・プール マザーファンド

《第22期》決算日2020年7月14日

〔計算期間：2020年1月15日～2020年7月14日〕

「マネー・プール マザーファンド」は、7月14日に第22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22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 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
	円	%	%	%	百万円
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
22期(2020年7月14日)	10,041	0.0	—	—	117

(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 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2020年1月14日	10,041	—	—	—	—
1月末	10,041	0.0	—	—	—
2月末	10,041	0.0	—	—	—
3月末	10,041	0.0	—	—	—
4月末	10,041	0.0	—	—	—
5月末	10,041	0.0	—	—	—
6月末	10,041	0.0	—	—	—
(期 末)					
2020年7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。

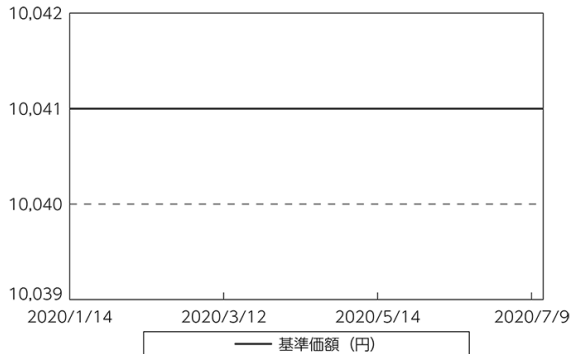
○運用経過

●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横ばいとなりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額にプラスに寄与しました。

(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しました。

当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、2020年7月14日のコール・レートは-0.017%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

○今後の運用方針

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、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

(2020年1月15日~2020年7月14日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年1月15日～2020年7月14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 12,299,993	千円 12,299,994

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月15日～2020年7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7月14日現在)

国内その他の有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 99,999	% 84.9

(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7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	% 84.9
コール・ローン等、その他	17,777	15.1
投資信託財産総額	117,776	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月14日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	117,776,541
コール・ローン等	17,776,594
その他有価証券(評価額)	99,999,947
(B) 負債	3,581
未払解約金	3,572
未払利息	9
(C) 純資産総額(A－B)	117,772,960
元本	117,291,588
次期繰越損益金	481,372
(D) 受益権総口数	117,291,588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 130,172,909円
 期中追加設定元本額 5,915,947円
 期中一部解約元本額 18,797,268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	65,831,543円
米国ハイ・イールド債オープン (通貨選択型) ブラジル・リアルコース (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)	11,480,760円
世界投資適格債オープン (為替ヘッジあり) (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)	4,314,823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)	3,242,983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)	1,800,890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
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
マネー・プール・ファンドIV	976,425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) インドネシア・ルピアコース (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・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) 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) 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) 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) 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) 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) 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) ブラジル・リアルコース (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) メキシコ・ペソコース (毎月決算型)	99,592円

○損益の状況 (2020年1月15日～2020年7月14日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,852
受取利息	513
支払利息	△ 3,365
(B) 当期損益金(A)	△ 2,852
(C) 前期繰越損益金	537,027
(D) 追加信託差損益金	24,188
(E) 解約差損益金	△ 76,991
(F) 計(B＋C＋D＋E)	481,372
次期繰越損益金(F)	481,372

(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) 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) 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 (毎月決算型)	99,592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
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) 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) 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
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) 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) 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) 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) 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 (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 (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
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) 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) 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
合計	117,291,588円