

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	2021年6月11日まで（2012年7月12日設定）	
運用方針	<p>主として円建ての外国投資信託であるピムコバミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY) の投資信託証券への投資を通じて、米ドル建ての新興国のハイイールド債券等に実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。円建ての外国投資信託への投資は高位を維持することを基本とします。実質的な組入外貨建資産については、原則として投資する外国投資信託において為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。投資信託証券への運用の指図に関する権限は、ピムコジャパンリミテッドに委託します。</p>	
主要運用対象	新興国ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)	ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY) およびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
	ピムコバミューダエマージングマーケットハイイールドコーポレートボンドファンドA-クラスJ(JPY)	ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド (M) への投資を通じて、米ドル建ての新興国のハイイールド債券およびその派生商品等を主要投資対象とします。
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債等を主要投資対象とします。外貨建資産への投資は行いません。
主な組入制限	投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※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、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」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）

新興国ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)

愛称：グローイング・スピリッツ



第24期（決算日：2014年7月14日）
 第25期（決算日：2014年8月13日）
 第26期（決算日：2014年9月16日）
 第27期（決算日：2014年10月14日）
 第28期（決算日：2014年11月13日）
 第29期（決算日：2014年12月15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「新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）」は、去る12月15日に第29期の決算を行いましたので、法令に基づいて第24期～第29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投信

東京都千代田区丸の内一丁目4番5号
 URL: <http://www.am.mufig.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

営業企画推進部 TEL. 0120-151034
 お客様専用フリーダイヤル (9:00~17:00, 土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)
 お客様のお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

◆目次

新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）のご報告

◇設定以来の運用実績	1
◇当作成期中の基準価額等の推移	2
◇運用経過	3
◇今後の運用方針	7
◇1万口当たりの費用明細	8
◇売買及び取引の状況	9
◇利害関係人との取引状況等	9
◇自社による当ファンドの設定・解約状況	10
◇組入資産の明細	10
◇投資信託財産の構成	10
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	11
◇損益の状況	12
◇分配金のお知らせ	13
◇お知らせ	13

投資対象ファンドのご報告

◇ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY)	15
◇マネー・マーケット・マザーファンド	26

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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	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 込 分 配	期 騰 落 中 率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2012年7月12日	10,000	—	—	—	—	—	1
1期(2012年8月13日)	10,149	—	1.5	0.1	—	96.9	1
2期(2012年9月13日)	10,389	—	2.4	0.1	—	132.4	1
3期(2012年10月15日)	10,522	50	1.8	0.0	—	99.1	3
4期(2012年11月13日)	10,530	50	0.6	0.0	—	99.0	52
5期(2012年12月13日)	10,665	50	1.8	0.0	—	98.8	157
6期(2013年1月15日)	10,945	50	3.1	0.1	—	99.0	167
7期(2013年2月13日)	10,786	50	△1.0	0.1	—	99.6	159
8期(2013年3月13日)	10,875	50	1.3	0.1	—	99.0	113
9期(2013年4月15日)	10,827	50	0.0	0.1	—	99.4	112
10期(2013年5月13日)	10,796	50	0.2	0.2	—	90.0	69
11期(2013年6月13日)	10,227	50	△4.8	0.3	—	99.0	52
12期(2013年7月16日)	9,925	50	△2.5	0.1	—	99.0	37
13期(2013年8月13日)	10,002	50	1.3	0.1	—	99.3	37
14期(2013年9月13日)	9,884	50	△0.7	0.1	—	99.0	31
15期(2013年10月15日)	9,986	50	1.5	0.1	—	99.0	27
16期(2013年11月13日)	9,987	50	0.5	0.1	—	99.0	27
17期(2013年12月13日)	9,973	50	0.4	0.1	—	99.0	27
18期(2014年1月14日)	9,940	50	0.2	0.1	—	98.2	27
19期(2014年2月13日)	9,841	50	△0.5	0.1	—	99.4	27
20期(2014年3月13日)	9,674	50	△1.2	0.1	—	99.0	23
21期(2014年4月14日)	9,835	50	2.2	0.1	—	99.3	23
22期(2014年5月13日)	9,829	50	0.4	0.1	—	99.0	23
23期(2014年6月13日)	10,035	50	2.6	0.1	—	99.3	24
24期(2014年7月14日)	10,060	50	0.7	0.1	—	99.0	24
25期(2014年8月13日)	9,798	50	△2.1	0.1	—	99.1	19
26期(2014年9月16日)	9,856	50	1.1	0.4	—	99.4	7
27期(2014年10月14日)	9,679	50	△1.3	0.2	—	99.4	6
28期(2014年11月13日)	9,604	50	△0.3	0.2	—	99.0	6
29期(2014年12月15日)	8,791	50	△7.9	0.2	—	99.4	5

(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) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 信託約款の規定にしたがい、第2期までの収益分配は行っていません。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）は、米ドル建ての新興国のハイイールド債券等を実質的な投資を行うとともに、原則として投資する外国投資信託において為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減をはかることで、信託財産の成長と収益の確保をめざすことを目標としておりますが、特定の指数を上回るまたは運動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

(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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比	託 券 率
第24期	(期 首) 2014年6月13日	円 10,035	% —	% 0.1	% —	% —	% 99.3
	6 月 末	10,084	0.5	0.1	—	—	99.0
	(期 末) 2014年7月14日	10,110	0.7	0.1	—	—	99.0
第25期	(期 首) 2014年7月14日	10,060	—	0.1	—	—	99.0
	7 月 末	9,939	△1.2	0.1	—	—	98.9
	(期 末) 2014年8月13日	9,848	△2.1	0.1	—	—	99.1
第26期	(期 首) 2014年8月13日	9,798	—	0.1	—	—	99.1
	8 月 末	9,905	1.1	0.3	—	—	99.3
	(期 末) 2014年9月16日	9,906	1.1	0.4	—	—	99.4
第27期	(期 首) 2014年9月16日	9,856	—	0.4	—	—	99.4
	9 月 末	9,787	△0.7	0.4	—	—	98.9
	(期 末) 2014年10月14日	9,729	△1.3	0.2	—	—	99.4
第28期	(期 首) 2014年10月14日	9,679	—	0.2	—	—	99.4
	10 月 末	9,711	0.3	0.2	—	—	99.2
	(期 末) 2014年11月13日	9,654	△0.3	0.2	—	—	99.0
第29期	(期 首) 2014年11月13日	9,604	—	0.2	—	—	99.0
	11 月 末	9,427	△1.8	0.2	—	—	98.4
	(期 末) 2014年12月15日	8,841	△7.9	0.2	—	—	99.4

(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。

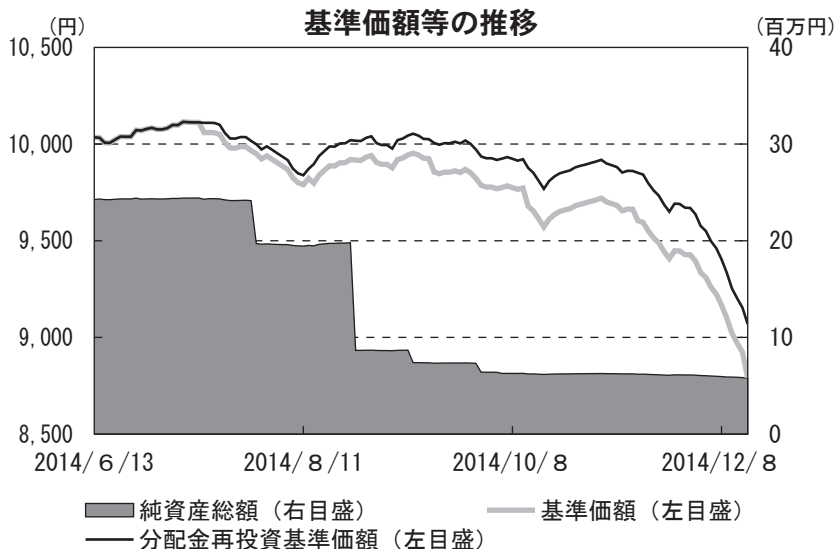
運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について

（第24期～第29期：2014/6/14～2014/12/15）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ9.6%（分配金再投資ベース）の下落となりました。



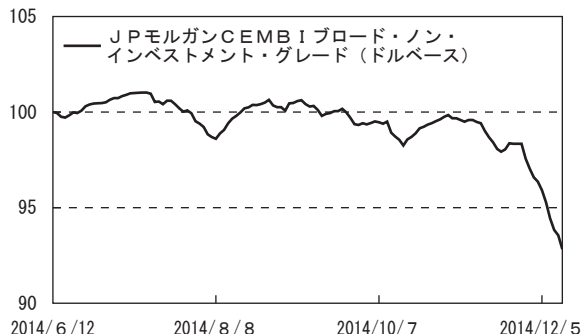
第24期首 : 10,035円
 第29期末 : 8,791円
 (既払分配金 300円)
 騰落率 : -9.6%
 (分配金再投資ベース)

- ・分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- ・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、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客さまの損益の状況を示すものでは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	債券利子収入を獲得したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	新興国高利回り社債市況が下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

投資環境について

債券市況の推移
（当作成期首を100として指数化）

（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）JPモルガンCEMBIブロード・ノン・インベストメント・グレードとは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している米ドル建ての新興国社債（非投資適格）の代表的な指数です。

（第24期～第29期：2014/6/14～2014/12/15）

◎債券市況

- ・欧州において追加金融緩和策実施への期待感が高まったことや原油価格の下落を背景に期待インフレ率が低下したことなどを受け、米国金利が低下（債券価格は上昇）したことは新興国高利回り社債市況にとってプラスとなりました。しかしながら、ウクライナや中東情勢の悪化を背景に投資家のリスク許容度が低下したことや原油価格の下落を受けてロシアなど産油国の債務支払い能力への懸念が高まったことなどから、新興国高利回り社債のスプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大し、当作成期を通じてみると、新興国高利回り社債市況は下落しました。

◎為替

- ・米ドルに対する為替変動リスクに関しては、高水準の為替ヘッジを行ったため、円・米ドル為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。

◎国内短期金融市場

- ・当作成期の短期金融市場を見ると、日銀は「量的・質的金融緩和」をめざし、マネタリーベースを操作目標として金融市場調節を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）は安定的に推移し、2014年12月15日のコール・レートは0.069%となりました。なお、日銀は10月31日にマネタリーベース増加額および資産買入れ額の拡大などの「量的・質的金融緩和」の拡大を決定しました。

当該投資信託のポートフォリオ

<新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）>

ピムコ社の運用する円建て外国投資信託への投資を通じて、米ドル建ての新興国高利回り社債を高位に組み入れたほか、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券を一部組み入れた運用を行いました。また、実質的な組入外貨建て資産においては、米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

当作成期は、新興国高利回り社債市況が下落したことや信託報酬等のコストなどから、基準価額は9.6%（分配金再投資ベース）下落しました。

<ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY)>

基準価額は当作成期首に比べ8.9%（分配金再投資ベース）の下落となりました。

◎国別・セクター配分戦略

- ・国別選択については、豊富な外貨準備高や健全な経常収支構造などファンダメンタルズの観点において相対的に優位と考えたブラジルやロシアなどの国々に対して積極姿勢としました。
- ・一方、経常赤字体質で短期性の対外資金への依存度が高いトルコやファンダメンタルズは良好なもの、バリュエーション（投資価値基準）の観点において投資魅力度が低いと判断したフィリピンなどの国々に対しては消極姿勢としました。
- ・各国をセクター別に見ると、2014年7月は、ロシアの金融や石油・ガスなどが相対的に軟調なパフォーマンスとなりました。9月は、インドネシアの金属・鉱業や通信などが相対的に軟調なパフォーマンスとなりました。11月は、ロシアの石油・ガスや輸送が相対的に軟調なパフォーマンスとなりました。
- ・上記の運用を行った結果、当ファンドでは積極姿勢としたロシアのエネルギー関連銘柄が相対的に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。

<マネー・マーケット・マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ0.02%の上昇となりました。

- ・コール・ローン等短期金融商品を活用しつつ、残存期間の短い国債を中心に組み入れ、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

- ・新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）は、米ドル建ての新興国のハイイールド債券等を実質的な投資を行うとともに、原則として投資する外国投資信託において為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減をはかることで、信託財産の成長と収益の確保をめざすことを目標としておりますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
- ・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、分配対象額の水準等を勘案し、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24期 2014年6月14日～ 2014年7月14日	第25期 2014年7月15日～ 2014年8月13日	第26期 2014年8月14日～ 2014年9月16日	第27期 2014年9月17日～ 2014年10月14日	第28期 2014年10月15日～ 2014年11月13日	第29期 2014年11月14日～ 2014年12月15日
当期分配金	50	50	50	50	50	50
（対基準価額比率）	0.495%	0.508%	0.505%	0.514%	0.518%	0.566%
当期の収益	50	50	50	50	50	50
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,559	1,565	1,575	1,585	1,595	1,604

（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

<新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）>

- ・運用の基本方針にしたがって、引き続き円建て外国投資信託への投資を通じて米ドル建ての新興国高利回り社債を高位に組み入れた運用を行うほか、為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。また、一部、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券の組み入れを維持し、毎月の分配をめざしていく方針です。

<ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド
ファンド A - クラス J (JPY)>

（運用環境の見通し）

足下、ファンダメンタルズが脆弱な一部の新興国では原油価格の下落や地政学的リスクの影響により、新興国高利回り社債市況は変動性の高い相場展開が続いています。しかしながら、主要な新興国では、外貨準備高や経常収支動向などファンダメンタルズは比較的良好であると考えています。このような投資環境のなか、エマージング諸国のファンダメンタルズとは異なる要因で新興国高利回り社債市況が下落する局面では、魅力的な投資機会が出現することもあり得ると考えます。また、中長期的な観点から見ても、経済成長に伴う中間層の拡大などが国内消費を底上げすると考えており、投資機会のひとつとして注目しています。

（今後の運用方針）

- ・新興国高利回り社債市場に対する前述の見通しは、すべてのエマージング諸国に当てはまるわけではなく、エマージング諸国への投資は国ごとにより選別的になると見えています。具体的には、国別選択において、ファンダメンタルズの健全性が比較的高いと考えるブラジルなどに対し積極姿勢とします。なお、ブラジルでは、経済成長を推進する役目を担う政府系金融機関などの銘柄を愛好します。
- ・一方、一部企業のレバレッジ比率が依然として高い香港に対しては消極姿勢とします。また、対外資金依存度が高く、世界経済の動向の影響を受けやすいと見られるトルコに対しても、銀行セクターを中心に消極姿勢とする方針です。
- ・銘柄選択については、ボトムアップリサーチにより財務内容が比較的健全な銘柄を厳選し、投資を行う方針です。
- ・なお、保有外貨建て資産に対し、米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行います。

<マネー・マーケット・マザーファンド>

（運用環境の見通し）

- ・国内景気は緩やかな回復局面に向かうものと思われませんが、デフレ脱却に向けて日銀は「量的・質的金融緩和政策」を当面維持することが見込まれます。そうした環境下、短期金利は低位安定推移になると予想しています。

（今後の運用方針）

- ・運用の基本方針および前述の見通しに基づき、引き続き残存期間の短い国債を中心に投資し安定した収益の確保をめざしていく方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2014年6月14日～2014年12月15日）

項 目	第24期～第29期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	92	0.936	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(58)	(0.584)	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（再委託先の報酬を含みます。）
（ 販 売 会 社 ）	(32)	(0.330)	分配金・償還金・換金代金支払等の事務手続き、交付運用報告書等の送付、購入後の説明・情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)	投資信託財産の保管・管理、運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.001	(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)	(0.001)	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	92	0.937	
作成期中の平均基準価額は、9,808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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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

（2014年6月14日～2014年12月15日）

投資信託証券

銘柄		第24期～第29期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY)	千口 0.0679	千円 604	千口 1	千円 17,940

（注）金額は受渡代金。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		第24期～第29期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
マネー・マーケット・マザーファンド		千口 -	千円 -	千口 19	千円 20

○利害関係人との取引状況等

（2014年6月14日～2014年12月15日）

利害関係人との取引状況

<新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）>

該当事項はございません。

<マネー・マーケット・マザーファンド>

区分	第24期～第29期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 4,300	百万円 1,299	% 30.2	百万円 -	百万円 -	% -
現先取引(公社債)	2,260	1,200	53.1	2,160	1,100	50.9

平均保有割合 0.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

（注）公社債には現先などによるものを含まません。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2014年12月15日現在)

作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2014年12月15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23期末		第29期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ビムコ パミュダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY)	千口 2	千口 0.712	千円 5,720	% 99.4
合 計	2	0.712	5,720	99.4

(注) 比率は新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	第23期末		第29期末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
マネー・マーケット・マザーファンド	千口 30	千口 10	千円 11	千円 11

○投資信託財産の構成

(2014年12月15日現在)

項 目	第29期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 5,720	% 98.6
マネー・マーケット・マザーファンド	11	0.2
コール・ローン等、その他	69	1.2
投資信託財産総額	5,800	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末	第28期末	第29期末
	2014年7月14日現在	2014年8月13日現在	2014年9月16日現在	2014年10月14日現在	2014年11月13日現在	2014年12月15日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	24,455,019	19,609,092	7,383,422	6,262,832	6,232,266	5,800,093
コール・ローン等	242,604	275,583	72,636	67,531	94,019	68,233
投資信託受益証券(評価額)	24,051,331	19,302,425	7,279,699	6,184,214	6,127,160	5,720,772
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	31,084	31,084	31,087	11,087	11,087	11,088
未収入金	130,000	—	—	—	—	—
(B) 負債	158,983	132,679	58,325	41,818	41,678	42,545
未払収益分配金	120,750	99,390	37,161	32,135	32,229	32,748
未払信託報酬	38,171	33,240	21,142	9,677	9,444	9,791
その他未払費用	62	49	22	6	5	6
(C) 純資産総額(A-B)	24,296,036	19,476,413	7,325,097	6,221,014	6,190,588	5,757,548
元本	24,150,163	19,878,133	7,432,317	6,427,011	6,445,924	6,549,655
次期繰越損益金	145,873	△ 401,720	△ 107,220	△ 205,997	△ 255,336	△ 792,107
(D) 受益権総口数	24,150,163口	19,878,133口	7,432,317口	6,427,011口	6,445,924口	6,549,655口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,060円	9,798円	9,856円	9,679円	9,604円	8,791円

○損益の状況

項 目	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
	2014年6月14日～ 2014年7月14日	2014年7月15日～ 2014年8月13日	2014年8月14日～ 2014年9月16日	2014年9月17日～ 2014年10月14日	2014年10月15日～ 2014年11月13日	2014年11月14日～ 2014年12月15日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	178,986	144,735	55,899	48,397	48,080	48,064
受取配当金	178,986	144,728	55,883	48,397	48,080	48,064
受取利息	—	7	16	—	—	—
(B) 有価証券売買損益	41,739	△ 532,286	45,116	△ 119,771	△ 55,134	△ 534,451
売買益	42,108	31,130	116,189	3,026	—	1
売買損	△ 369	△ 563,416	△ 71,073	△ 122,797	△ 55,134	△ 534,452
(C) 信託報酬等	△ 38,233	△ 33,289	△ 21,164	△ 9,683	△ 9,449	△ 9,797
(D) 当期損益金(A+B+C)	182,492	△ 420,840	79,851	△ 81,057	△ 16,503	△ 496,184
(E) 前期繰越損益金	△ 1,224,637	△ 950,282	△ 546,284	△ 433,234	△ 546,426	△ 595,158
(F) 追加信託差損益金	1,308,768	1,068,792	396,374	340,429	339,822	331,983
(配当等相当額)	(2,101,199)	(1,739,534)	(653,785)	(567,724)	(570,722)	(587,662)
(売買損益相当額)	(△ 792,431)	(△ 670,742)	(△ 257,411)	(△ 227,295)	(△ 230,900)	(△ 255,679)
(G) 計(D+E+F)	266,623	△ 302,330	△ 70,059	△ 173,862	△ 223,107	△ 759,359
(H) 収益分配金	△ 120,750	△ 99,390	△ 37,161	△ 32,135	△ 32,229	△ 32,748
次期繰越損益金(G+H)	145,873	△ 401,720	△ 107,220	△ 205,997	△ 255,336	△ 792,107
追加信託差損益金	1,308,768	1,068,792	396,374	340,429	339,822	331,983
(配当等相当額)	(2,101,199)	(1,739,534)	(653,785)	(567,724)	(570,722)	(587,662)
(売買損益相当額)	(△ 792,431)	(△ 670,742)	(△ 257,411)	(△ 227,295)	(△ 230,900)	(△ 255,679)
分配準備積立金	1,664,770	1,372,454	516,882	451,243	457,645	463,164
繰越損益金	△ 2,827,665	△ 2,842,966	△ 1,020,476	△ 997,669	△ 1,052,803	△ 1,587,254

(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なるのは、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 24,178,814円

 作成期中追加設定元本額 483,566円

 作成期中一部解約元本額 18,112,725円

② 分配金の計算過程

		第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
費用控除後の配当等収益額	A	147,983円	111,446円	44,187円	38,714円	38,631円	38,267円
費用控除後・繰越欠損金補填後の 有価証券売買等損益額	B	0円	0円	0円	0円	0円	0円
収益調整金額	C	2,101,199円	1,739,534円	653,785円	567,724円	570,722円	587,662円
分配準備積立金額	D	1,637,537円	1,360,398円	509,856円	444,664円	451,243円	457,645円
当ファンドの分配対象収益額	E=A+B+C+D	3,886,719円	3,211,378円	1,207,828円	1,051,102円	1,060,596円	1,083,574円
当ファンドの期末残存口数	F	24,150,163口	19,878,133口	7,432,317口	6,427,011口	6,445,924口	6,549,655口
1万口当たり収益分配対象額	G=E/F*10,000	1,609円	1,615円	1,625円	1,635円	1,645円	1,654円
1万口当たり分配金額	H	50円	50円	50円	50円	50円	50円
収益分配金金額	I=F*H/10,000	120,750円	99,390円	37,161円	32,135円	32,229円	32,748円

③ 信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、当ファンドと新興国ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし）の純資産総額を合計した額に対し年10,000分の72.5以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○分配金のお知らせ

	第24期	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期
1 万口当たり分配金（税込み）	50円	50円	50円	50円	50円	50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。

※2014年1月1日より、少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」がご利用になれます。NISAをご利用の場合、毎年、年間100万円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5年間非課税となります。

*三菱UFJ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 (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

[お 知 ら せ]

- ①書面決議を行う場合の受益者数要件の撤廃を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ②併合手続要件の緩和を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ③買取請求の一部適用除外を信託約款に記載し、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ④運用報告書の二段階化について信託約款に記載し、所要の変更を行いました。
(2014年12月1日)
- ⑤2014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ず。））の税率が適用されます。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2014年12月15日現在）

<マネー・マーケット・マザーファンド>

下記は、マネー・マーケット・マザーファンド全体(2,253,834千口)の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第29期末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	2,150,000 (1,500,000)	2,150,359 (1,500,020)	93.7 (65.4)	— (—)	— (—)	— (—)	93.7 (65.4)
合 計	2,150,000 (1,500,000)	2,150,359 (1,500,020)	93.7 (65.4)	— (—)	— (—)	— (—)	93.7 (65.4)

(注) ()内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	第29期末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
国債証券		%	千円	千円	
第481回国庫短期証券		—	200,000	199,999	2014/12/22
第482回国庫短期証券		—	100,000	100,000	2015/1/8
第490回国庫短期証券		—	100,000	100,001	2015/2/9
第492回国庫短期証券		—	100,000	100,001	2015/2/16
第493回国庫短期証券		—	200,000	200,002	2015/2/23
第496回国庫短期証券		—	300,000	300,004	2015/3/9
第497回国庫短期証券		—	200,000	200,003	2015/3/16
第500回国庫短期証券		—	200,000	200,002	2015/3/23
第500回国庫短期証券※		—	100,000	100,005	—
第326回利付国債(2年)		0.1	200,000	200,050	2015/3/15
第327回利付国債(2年)		0.1	100,000	100,034	2015/4/15
第331回利付国債(2年)		0.1	200,000	200,138	2015/8/15
第332回利付国債(2年)		0.1	150,000	150,117	2015/9/15
小 計			2,150,000	2,150,359	
合 計			2,150,000	2,150,359	

(注) ※印は現先で保有している債券です。

＜参考＞投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	ビムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A - クラス J (JPY)	マネー・マーケット・マザーファンド
運用方針	ビムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド (M) への投資を通じて、米ドル建ての新興国の高利回り社債およびその派生商品等に実質的な投資を行い、信託財産の成長をめざします。	わが国の短期公社債等を中心に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要運用対象	米ドル建ての新興国の高利回り社債およびその派生商品等	わが国の公社債等
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・通常、ファンドの80%以上を米ドル建ての新興国の高利回り社債に投資します。 ・一部、国債等にも投資を行う場合があります。 ・投資する公社債は原則として取得時においてC C C格相当以上の格付けを取得しているものに限りです。 ・投資する公社債の平均格付けは、ポートフォリオ全体で原則としてB一格相当以上に維持します。 ・ポートフォリオの平均デュレーションは、原則として0～8年の範囲で調整します。 ・同一の発行体が発行する銘柄への投資比率は、純資産総額の5%以内とします(国債や政府機関債等を除きます。) ・投資する公社債は、主に新興経済国の企業が発行する米ドル建て高利回り社債ですが、同様の投資効果を持つデリバティブ取引を活用する場合があります。また、資金管理目的で、原則として取得時にB B B格相当以上の格付けを有する米ドル建ての公社債等にも一部投資を行います。 ・限定的な範囲で米ドル建て以外の公社債等にも投資を行う場合がありますが、この場合においては米ドル以外の通貨売り、米ドル買いの為替取引を行います。 ・保有外貨建て資産に対し、原則として、米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行います。 	<ul style="list-style-type: none"> ・外貨建資産への投資は行いません。 ・有価証券先物取引等を行うことができます。 ・スワップ取引は効率的な運用に資するため行うことができます。 ・金利先渡取引は効率的な運用に資するため行うことができます。
決算日	毎年6月30日	原則として毎年5月および11月の20日
分配方針	原則として毎月経費控除後の利子収益および売買益より分配を行う方針です。ただし、適正な分配水準を維持するために必要と認められる場合は、分配原資をこれらに限定しません。なお、分配原資が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	信託財産から生じる利益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、分配を行いません。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はPIMCO Bermuda Trust IV Annual Report June30, 2014版から抜粋して作成しています。

なお、開示情報につきましては、各通貨毎のクラス分けされていないものは「ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A」で掲載しています。また、「ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド (M)」を「マスターファンド」と表示する場合があります。

(1) 運用計算書

(A) ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A

(2013年7月1日～2014年6月30日)

ピムコ バミューダ
エマージング マーケット
ハイ イールド コーポレート
ボンド ファンド A
千米ドル

投資収入：	
受取利息（外国税額控除後）*	53
マスターファンドからの配当収入	52,002
雑収入	0
収入合計	52,055
費用：	
支払利息	17
費用合計	17
投資純収入	52,038
実現純利益（損失）：	
投資有価証券（外国税額控除後）*	63
マスターファンド	(47,467)
為替取引、中央清算金融派生商品	0
店頭金融派生商品	10,340
外貨	395
実現純利益（損失）	(36,669)
未実現評価益（評価損）の純変動：	
投資有価証券（外国税額控除後）	(3)
マスターファンド	63,609
為替取引、中央清算金融派生商品	0
店頭金融派生商品	(25,289)
外貨建資産および負債の換算に係る外貨	(173)
未実現評価益（評価損）の純変動	38,144
純利益（損失）	1,475
運用による純資産の純増（減）額	53,513
*外国源泉課税額	0

(注) データ提供元：ピムコジャパンリミテッド
(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。
(注) 各項目ごとに千米ドル未満は四捨五入してあります。

(B) マネー・マーケット・マザーファンド
29頁の損益の状況をご参照ください。

(2) 純資産変動計算書

ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド ファンド A

(2013年7月1日～2014年6月30日)

ピムコ バミューダ
エマージング マーケット
ハイ イールド コーポレート
ボンド ファンド A
千米ドル

純資産の増加（減少）：

運用：

投資純収入	52,038
実現純利益（損失）	(36,669)
未実現評価益（評価損）の純変動	38,144
運用による純資産の純増（減）額	53,513

分配：

分配額

F (USD)	(4,465)
J (JPY)	(58,287)
J (USD)	(17,619)
分配金額合計	(80,371)

ファンドユニット取引：

ファンドユニット取引による純資産の純増（減）額	(700,976)
-------------------------	-----------

純資産の増（減）額合計

(727,834)

純資産：

期首	1,198,026
期末	470,192

(注) データ提供元：ピムコジャパンリミテッド

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(注) 各項目ごとに千米ドル未満は四捨五入してあります。

(3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)

(A) ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド
ファンド A

(2014年6月30日現在)

	元 本 (単位：千)	時 価 (単位：千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 3.5%		
SHORT-TERM INSTRUMENTS 3.5%		
TIME DEPOSITS 0.1%		
ANZ National Bank		
0.030% due 07/01/2014	\$ 38	\$ 38
Brown Brothers Harriman & Co.		
0.005% due 07/01/2014	¥ 8	0
DBS Bank Ltd.		
0.030% due 07/01/2014	\$ 131	131
Nordea Bank AB		
0.030% due 07/01/2014	105	105
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
0.005% due 07/01/2014	¥ 1,341	13
		<u>287</u>
U.S. TREASURY BILLS 3.4%		
0.038% due 10/23/2014	\$ 800	800
0.043% due 11/13/2014 (a)	1,000	1,000
0.045% due 10/30/2014 (a)	2,000	2,000
0.046% due 11/06/2014	2,000	1,999
0.050% due 11/28/2014	1,200	1,200
0.068% due 08/21/2014 (a)	3,140	3,140
0.074% due 08/28/2014 (a)	4,200	4,200
0.076% due 09/11/2014	1,900	1,900
		<u>16,239</u>
Total Short-Term Instruments		<u>16,526</u>
(Cost \$16,525)		
Total Investments in Securities		<u>16,526</u>
(Cost \$16,525)		
	口数	
INVESTMENTS IN AFFILIATES 96.2%		
MUTUAL FUNDS 96.2%		
PIMCO Bermuda Emerging Market High Yield Corporate Bond Fund (M)		
(Cost \$463,036)	40,080,215	452,105
Total Investments in Affiliates		<u>452,105</u>
(Cost \$463,036)		
Total Investments 99.7%		<u>\$ 468,631</u>
(Cost \$479,561)		
Financial Derivative		
Instruments (b) 0.3%		1,693
(Cost or Premiums, net \$0)		
Other Assets and Liabilities, net (0.0%)		<u>(132)</u>
Net Assets 100.0%		<u>\$ 470,192</u>

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS (AMOUNTS IN THOUSANDS*):

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
(a) Coupon represents a weighted average rate.

(b) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

取引相手	決 済 月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価(損)益		
				資産	負債	
BOA	07/2014	\$	JPY	234,500	\$ 2	\$ 0
BPS	07/2014			114,000	3	0

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS (Cont.):

取引相手	決済月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価(損)益	
				資産	負債
BRC	07/2014	\$ 612	JPY 62,000	\$ 0	\$ 0
				\$ 5	\$ 0

J (JPY) CLASS FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

取引相手	決済月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価(損)益	
				資産	負債
BDA	07/2014	JPY 598,000	\$ 5,865	\$ 0	\$ (38)
BDA	07/2014	\$ 97,439	JPY 9,928,897	572	0
BDA	08/2014	JPY 176,000	\$ 1,737	0	(1)
BPS	07/2014	710,000	6,940	0	(68)
BPS	08/2014	114,000	1,123	0	(3)
BRC	07/2014	10,385,239	102,221	0	(293)
BRC	07/2014	\$ 100,580	JPY 10,227,098	374	0
BRC	08/2014	JPY 62,000	\$ 612	0	0
BRC	08/2014	\$ 99,959	JPY 10,148,209	243	0
CBK	07/2014	JPY 8,170,519	\$ 80,537	0	(116)
CBK	07/2014	\$ 97,246	JPY 9,895,936	438	0
CBK	08/2014	72,544	7,354,379	72	0
DUB	07/2014	JPY 10,025,563	\$ 98,833	0	(131)
DUB	08/2014	\$ 98,855	JPY 10,025,563	136	0
JPM	07/2014	JPY 9,922,239	\$ 97,694	0	(250)
JPM	07/2014	\$ 97,639	JPY 9,944,528	525	0
JPM	08/2014	95,289	9,675,239	243	0
RBC	07/2014	JPY 185,000	\$ 1,811	0	(15)
				\$ 2,603	\$ (915)
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 2,608	\$ (915)

(B) ピムコ バミューダ エマージング マーケット ハイ イールド コーポレート ボンド
 ファンド (M)
 (2014年6月30日現在)

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
INVESTMENTS IN SECURITIES 100.4%		
ARGENTINA 0.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.7%		
YPF S.A.		
8.750% due 04/04/2024	\$ 7,200	\$ 7,541
Total Argentina		7,541
(Cost \$7,200)		
AUSTRIA 1.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.2%		
JBS Investments GmbH		
7.750% due 10/28/2020	7,800	8,385
OAS Investments GmbH		
8.250% due 10/19/2019	2,790	2,895
Sappi Papier Holding GmbH		
7.500% due 06/15/2032	1,900	1,691
Total Austria		12,971
(Cost \$12,207)		
BANGLADESH 0.5%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.5%		
Banglalink Digital Communications Ltd.		
8.625% due 05/08/2019	4,800	5,112
Total Bangladesh		5,112
(Cost \$4,777)		
BARBADOS 0.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%		
Columbus International, Inc.		
7.375% due 03/30/2021	6,100	6,596
Total Barbados		6,596
(Cost \$6,100)		
BERMUDA 4.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 4.2%		
Alliance Oil Co. Ltd.		
7.000% due 05/04/2020	8,081	7,495
9.875% due 03/11/2015	9,890	10,125
Digicel Group Ltd.		
8.250% due 09/30/2020	3,400	3,723
Digicel Ltd.		
6.000% due 04/15/2021	15,440	15,980
FPMH Finance Ltd.		
7.375% due 07/24/2017	6,075	6,888
Total Bermuda		44,211
(Cost \$43,994)		
BRAZIL 10.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 10.9%		
Banco ABC Brasil S.A.		
7.875% due 04/08/2020	18,760	20,378
Banco BMG S.A.		
8.000% due 04/15/2018	3,900	4,154
9.150% due 01/15/2016	400	422
Banco do Brasil S.A. (a)		
6.250% due 04/15/2024	19,775	15,993
9.000% due 06/18/2024	4,700	4,859
9.250% due 04/15/2023	6,850	7,122
Banco do Estado do Rio Grande do Sul S.A.		
7.375% due 02/02/2022	9,190	9,879

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
Banco Panamericano S.A.		
8.500% due 04/23/2020	\$ 18,200	\$ 19,977
BR Properties S.A.		
9.000% due 10/07/2015 (a)	9,901	10,396
Tonon Luxembourg S.A.		
10.500% due 05/14/2024	9,600	10,104
USJ Acucar e Alcool S.A.		
9.875% due 11/09/2019	10,700	10,914
Total Brazil		113,998
(Cost \$117,273)		
BRITISH VIRGIN ISLANDS 5.4%		
CORPORATE BONDS & NOTES 5.4%		
Big Will Investments Ltd.		
10.875% due 04/29/2016	8,700	9,472
FPC Finance Ltd.		
6.000% due 06/28/2019	3,300	3,539
FPT Finance Ltd.		
6.375% due 09/28/2020	9,900	10,794
Gold Fields Orogen Holding BVI Ltd.		
4.875% due 10/07/2020	3,100	2,868
OAS Finance Ltd.		
8.000% due 07/02/2021 (b)	6,900	6,986
Road King Infrastructure Finance 2012 Ltd.		
9.875% due 09/18/2017	12,400	13,454
Yingde Gases Investment Ltd.		
8.125% due 04/22/2018 (a)	7,350	7,809
Yuxiu REIT MTN Co.		
3.100% due 05/14/2018	1,000	976
Total British Virgin Islands		55,898
(Cost \$54,478)		
BULGARIA 0.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
Vivacom		
6.625% due 11/15/2018	EUR 1,300	1,873
Total Bulgaria		1,873
(Cost \$1,817)		
CANADA 1.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.6%		
Pacific Rubiales Energy Corp.		
5.375% due 01/26/2019	\$ 15,900	16,616
Total Canada		16,616
(Cost \$15,897)		
CAYMAN ISLANDS 14.8%		
CORPORATE BONDS & NOTES 14.8%		
Agile Property Holdings Ltd.		
8.875% due 04/28/2017 (a)	5,380	5,629
Alpha Star Holding Ltd.		
4.970% due 04/09/2019	18,500	17,806
BR Malls International Finance Ltd.		
8.500% due 01/21/2016 (a)	6,190	6,492
Central China Real Estate Ltd.		
8.000% due 01/28/2020 (a)	14,700	14,427
China Hongqiao Group Ltd.		
7.625% due 06/26/2017	3,800	3,933

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
China Shanshui Cement Group Ltd.		
8.500% due 05/25/2016	\$ 6,500	\$ 6,800
Concel Trust		
6.875% due 02/06/2024	6,300	6,820
Fantasia Holdings Grupp Co. Ltd.		
10.625% due 01/23/2019	4,800	4,224
Greentown China Holdings Ltd.		
8.500% due 02/04/2018	10,900	11,050
Kaisa Group Holdings Ltd.		
12.875% due 09/18/2017	7,700	8,816
Longfor Properties Co. Ltd.		
6.875% due 10/18/2019	8,690	9,005
MIE Holdings Corp.		
7.500% due 04/25/2019	11,900	12,624
Mongolian Mining Corp.		
8.875% due 03/29/2017	4,385	2,872
Shimao Property Holdings Ltd.		
6.625% due 01/14/2020 (a)	11,250	11,194
Sunac China Holdings Ltd.		
12.500% due 10/16/2017	11,100	12,265
Tam Capital, Inc.		
7.375% due 04/25/2017 (a)	3,500	3,780
Yuzhou Properties Co. Ltd.		
8.750% due 10/04/2018	15,900	15,980
Total Cayman Islands		153,717
(Cost \$153,125)		
CZECH REPUBLIC 1.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.7%		
RPB Byty Sro		
6.750% due 05/01/2020	EUR 12,200	17,539
Total Czech Republic		17,539
(Cost \$15,989)		
GUATEMALA 0.1%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.1%		
Industrial Senior Trust		
5.500% due 11/01/2022	\$ 500	502
Total Guatemala		502
(Cost \$501)		
HONG KONG 4.1%		
CORPORATE BONDS & NOTES 4.1%		
China Resources Power East Foundation Co. Ltd.		
7.250% due 05/09/2016 (a)	7,080	7,425
CITIC Telecom International Finance Ltd.		
6.100% due 03/05/2025	3,300	3,341
Franshion Brilliant Ltd.		
5.750% due 03/19/2019	7,900	8,157
Franshion Development Ltd.		
6.750% due 04/15/2021 (a)	5,100	5,445
Franshion Investment Ltd.		
4.700% due 10/26/2017	2,230	2,308
Gemdale International Investment Ltd.		
7.125% due 11/16/2017	15,100	15,666
Total Hong Kong		42,342
(Cost \$41,272)		

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
INDIA 0.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
Bharti Airtel International Netherlands BV		
3.375% due 05/20/2021	EUR 1,400	\$ 1,966
Total India		1,966
(Cost \$1,911)		
INDONESIA 0.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%		
Berau Coal Energy Tbk PT		
7.250% due 03/13/2017	\$ 2,000	1,950
Listrindo Capital BV		
6.950% due 02/21/2019	1,400	1,515
Perusahaan Gas Negara Persero Tbk PT		
5.125% due 05/16/2024 (e)	2,400	2,385
Total Indonesia		5,850
(Cost \$5,854)		
IRELAND 11.4%		
CORPORATE BONDS & NOTES 11.4%		
ABH Financial Ltd. Via Alfa Holding Issuance PLC		
5.500% due 06/10/2017	EUR 10,700	14,969
Alfa Bank OJSC Via Alfa Bond Issuance PLC		
7.750% due 04/28/2021	\$ 15,950	17,405
7.875% due 09/25/2017	10,905	11,900
Borets Finance Ltd.		
7.625% due 09/28/2018	2,900	2,943
Brunswick Rail Finance Ltd.		
6.500% due 11/01/2017	5,680	5,737
EDC Finance Ltd.		
4.875% due 04/17/2020	20,300	19,945
EuroChem Mineral & Chemical Co. OJSC via EuroChem GI Ltd.		
5.125% due 12/12/2017	4,530	4,575
Metalloinvest Finance Ltd.		
5.625% due 04/17/2020	18,500	18,038
Mobile Telesystems OJSC via MTS International Funding Ltd.		
8.625% due 06/22/2020	200	238
Vimpel Communications Via VIP Finance Ireland Ltd. OJSC		
7.748% due 02/02/2021	20,700	22,822
Total Ireland		118,572
(Cost \$116,937)		
ISRAEL 2.4%		
CORPORATE BONDS & NOTES 2.4%		
Delek & Avner Tamar Bond Ltd.		
3.839% due 12/30/2018	6,000	6,051
4.435% due 12/30/2020	19,000	19,238
Total Israel		25,289
(Cost \$25,000)		
KAZAKHSTAN 1.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.6%		
Zhaikunai LLP		
7.125% due 11/13/2019	15,850	17,098
Total Kazakhstan		17,098
(Cost \$16,600)		

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
LUXEMBOURG 7.3%		
CORPORATE BONDS & NOTES 7.3%		
Alice Financing S.A.		
6.500% due 01/15/2022	EUR 5,400	\$ 7,924
Alice Finco S.A.		
9.000% due 06/15/2023	2,600	4,139
9.875% due 12/15/2020	\$ 8,230	9,516
Aralco Finance S.A.		
10.125% due 05/07/2020 (c)	4,850	667
ContourGlobal Power Holdings S.A.		
7.125% due 06/01/2019	1,900	1,906
Evrax Group S.A.		
6.750% due 04/27/2018	3,579	3,566
7.400% due 04/24/2017	9,650	10,012
Far East Capital Ltd. S.A.		
8.000% due 05/02/2018	2,300	1,920
8.750% due 05/02/2020	1,293	1,076
MHP S.A.		
8.250% due 04/02/2020	7,500	6,976
Millicom International Cellular S.A.		
6.625% due 10/15/2021	4,700	5,076
Sberbank of Russia Via SB Capital S.A.		
3.352% due 11/15/2019	EUR 9,600	13,164
TMK OAO Via TMK Capital S.A.		
6.750% due 04/03/2020	\$ 2,200	2,167
Topaz Marine S.A.		
8.625% due 11/01/2018	7,000	7,578
Total Luxembourg		75,687
(Cost \$77,954)		
MARSHALL ISLANDS 1.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.7%		
Millennium Offshore Services Superholdings LLC		
9.500% due 02/15/2018	16,500	17,696
Total Marshall Islands		17,696
(Cost \$16,856)		
MEXICO 2.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 2.6%		
Cemex SAB de C.V.		
9.500% due 06/15/2018	19,240	22,126
Empresas ICA SAB de C.V.		
8.375% due 07/24/2017	593	630
8.875% due 05/29/2024	3,700	3,813
Total Mexico		26,569
(Cost \$25,003)		
NETHERLANDS 2.8%		
CORPORATE BONDS & NOTES 2.8%		
Hyva Global BV		
8.625% due 03/24/2016	5,565	5,801
Indo Energy Finance BV		
7.000% due 05/07/2018	2,000	2,000
Indo Energy Finance II BV		
6.375% due 01/24/2023	4,050	3,400
Marrifg Holding Europe BV		
6.875% due 06/24/2019	6,700	6,794
8.375% due 05/09/2018	1,835	1,961
Metinvest BV		
8.750% due 02/14/2018	5,860	5,186

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
Nostrum Oil & Gas Finance BV		
6.375% due 02/14/2019	\$ 3,300	\$ 3,465
Total Netherlands		28,607
(Cost \$28,613)		
PARAGUAY 0.6%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.6%		
Banco Continental SAECA		
8.875% due 10/15/2017	5,700	6,234
Total Paraguay		6,234
(Cost \$5,777)		
PHILIPPINES 0.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.7%		
Energy Development Corp.		
6.500% due 01/20/2021 (e)	5,905	5,730
SM Investments Corp.		
4.875% due 06/10/2024	1,500	1,489
Total Philippines		7,219
(Cost \$7,137)		
ROMANIA 0.3%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
Cable Communications Systems NV		
7.500% due 11/01/2020	EUR 2,100	3,166
Total Romania		3,166
(Cost \$2,897)		
RUSSIA 6.7%		
CORPORATE BONDS & NOTES 6.7%		
ALROSA Finance S.A.		
7.750% due 11/03/2020	\$ 2,240	2,500
Polyus Gold International Ltd.		
5.625% due 04/29/2020	21,255	21,149
Sibur Securities Ltd.		
3.914% due 01/31/2019 (b)	12,500	12,094
VimpelCom Holdings BV		
7.504% due 03/01/2022	31,475	34,111
Total Russia		69,854
(Cost \$69,668)		
SINGAPORE 1.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.9%		
Alam Synergy Pte Ltd.		
6.950% due 03/27/2020	9,300	9,254
Pakuwon Prima Pte Ltd.		
7.125% due 07/02/2019 (b)	2,000	2,023
Theta Capital Pte Ltd.		
6.125% due 11/14/2020	6,108	6,228
7.000% due 05/16/2019	1,800	1,891
Total Singapore		19,396
(Cost \$19,197)		
SPAIN 0.3%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.3%		
CEMEX Espana S.A.		
9.875% due 04/30/2019	2,944	3,393
Total Spain		3,393
(Cost \$2,890)		

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
SRI LANKA 0.3%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.2%		
Sri Lankan Airlines Ltd.		
5.300% due 06/27/2019	\$ 1,800	\$ 1,819
SOVEREIGN ISSUES 0.1%		
Sri Lanka Government International Bond		
5.125% due 04/11/2019	1,300	1,328
Total Sri Lanka (Cost \$3,100)		3,147
TURKEY 0.9%		
CORPORATE BONDS & NOTES 0.9%		
Arcelik A/S		
5.000% due 04/03/2023	10,100	9,757
Total Turkey (Cost \$9,315)		9,757
UNITED KINGDOM 5.1%		
CORPORATE BONDS & NOTES 5.1%		
Afren PLC		
10.250% due 04/08/2019	6,200	7,060
11.500% due 02/01/2016	300	336
Ferrexpo Finance PLC		
7.875% due 04/07/2016	8,000	7,800
Tullow Oil PLC		
6.250% due 04/15/2022	7,300	7,583
Vedanta Resources PLC		
7.125% due 05/31/2023 (le)	2,250	2,379
8.250% due 06/07/2021	17,380	19,542
9.500% due 07/18/2018	7,400	8,566
Total United Kingdom (Cost \$50,631)		53,266
UNITED STATES 1.2%		
CORPORATE BONDS & NOTES 1.1%		
Comex Finance LLC		
5.250% due 04/01/2021	EUR 8,127	11,717
U.S. TREASURY OBLIGATIONS 0.1%		
U.S. Treasury Notes		
0.250% due 02/28/2015 (gl)	\$ 1,177	1,178
Total United States (Cost \$12,417)		12,895
SHORT-TERM INSTRUMENTS 5.8%		
COMMERCIAL PAPER 4.5%		
Fannie Mae		
0.055% due 09/08/2014	2,700	2,700
0.060% due 10/06/2014	2,400	2,400
0.065% due 09/03/2014	300	300
0.070% due 11/12/2014	1,300	1,300
Federal Home Loan Bank		
0.060% due 08/06/2014	1,600	1,600
0.065% due 08/29/2014	200	200
0.078% due 10/08/2014	900	900
0.080% due 09/19/2014	1,300	1,300
0.095% due 12/17/2014	800	800
Freddie Mac		
0.055% due 09/02/2014	200	200
0.055% due 09/26/2014	900	900
0.080% due 11/26/2014	21,300	21,295

	額面金額 (単位:千)	時 価 (単位:千)
0.050% due 01/14/2015	\$ 7,100	\$ 7,097
0.100% due 10/24/2014	5,400	5,399
0.130% due 06/09/2015	1,400	1,398
		47,789
REPURCHASE AGREEMENTS (d) 1.2%		
		12,000
TIME DEPOSITS 0.1%		
ANZ National Bank		
0.030% due 07/01/2014	97	97
Citibank N.A.		
0.030% due 07/01/2014	1	1
DBS Bank Ltd.		
0.030% due 07/01/2014	339	339
Nordea Bank AB		
0.030% due 07/01/2014	271	271
		708
U.S. TREASURY BILLS 0.0%		
0.050% due 10/16/2014 (gl)	281	281
Total Short-Term Instruments (Cost \$60,772)		60,778
Total Investments in Securities 100.4% (Cost \$1,033,159)		\$ 1,045,355
Financial Derivative Instruments (f/h) 0.0% (Cost or Premiums, net \$169)		
		209
Other Assets and Liabilities, net (0.4%)		
		(3,953)
Net Assets 100.0%		\$ 1,041,611

NOTES TO SCHEDULE OF INVESTMENTS (AMOUNTS IN THOUSANDS*, EXCEPT NUMBER OF CONTRACTS):

- * A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than one thousand.
 (a) Perpetual maturity, date shown represents next contractual call date.
 (b) When-issued security.
 (c) Security is in default.

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS

(d) REPURCHASE AGREEMENTS:

取引相手	貸出金利	決算日	満期日	額面金額	担保債権	担 受 取 債 権	保 レ ポ 債 権	レ ポ 契 約 の 受 取 ⁽¹⁾	
GSC	0.200%	06/30/2014	07/01/2014	\$ 12,000	Fannie Mae 4.000% due 10/01/2042	\$	(12,356)	\$ 12,000	\$ 12,000
Total Repurchase Agreements						\$	(12,356)	\$ 12,000	\$ 12,000

⁽¹⁾ Includes accrued interest.

REVERSE REPURCHASE AGREEMENTS:

取引相手	借入金利	借入日	満期日	借入金額 ⁽²⁾	リバース レポの支払
BRC	(0.750%)	06/04/2014	N/A ⁽²⁾	\$ (483)	\$ (483)
BRC	(0.750%)	06/23/2014	N/A ⁽²⁾	(503)	(503)
BRC	(1.000%)	06/05/2014	07/03/2014	(2,402)	(2,400)
BRC	(1.000%)	04/09/2014	N/A ⁽²⁾	(532)	(531)
BRC	(1.000%)	04/22/2014	N/A ⁽²⁾	(416)	(415)
CFR	(1.150%)	02/18/2014	N/A ⁽²⁾	(1,243)	(1,238)
CFR	(1.250%)	05/13/2014	N/A ⁽²⁾	(512)	(511)
CFR	(1.250%)	05/21/2014	N/A ⁽²⁾	(5,249)	(5,241)
MYI	(1.150%)	04/10/2014	N/A ⁽²⁾	(2,710)	(2,703)
MYI	(5.000%)	06/26/2014	N/A ⁽²⁾	(551)	(550)
Total Reverse Repurchase Agreements					\$ (14,575)

⁽²⁾ Open maturity reverse repurchase agreement.

⁽²⁾ The average amount of borrowings outstanding during the period ended June 30, 2014 was \$28,006 at a weighted average interest rate of 11.100%.

BORROWINGS AND OTHER FINANCING TRANSACTIONS SUMMARY

The following is a summary by counterparty of the market value of Borrowings and Other Financing Transactions and collateral (received)/pledged as of June 30, 2014:

- (e) **Securities with an aggregate market value of \$14,836 have been pledged as collateral under the terms of the following master agreements as of June 30, 2014.**

取引相手	レポ契約 の 受 取	リバース レポの支払	売付買戻 取引の支払	空売りの 支払	合計借入 その 他 金融取引	担保の受取 (差 入)	ネット エクスポージャー ⁽⁴⁾
Global/Master Repurchase Agreement							
BRC	\$ 0	\$ (4,332)	\$ 0	\$ 0	\$ (4,332)	\$ 4,313	\$ (19)
CFR	0	(6,990)	0	0	(6,990)	7,107	117
GSC	12,000	0	0	0	12,000	(12,356)	(356)
MYI	0	(3,253)	0	0	(3,253)	3,240	(13)
Total Borrowings and Other Financing Transactions	\$ 12,000	\$ (14,575)	\$ 0	\$ 0			

⁽⁴⁾ Net exposures represent the net receivable/payable that would be due from/to the counterparty in the event of default. Exposure from borrowings and other financing transactions can only be netted across transactions governed under the same master agreement with the same legal entity. See Note 7, Principal Risks, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

(f) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED

SWAP AGREEMENTS:

INTEREST RATE SWAPS

変動金利の 支払/受取	変動金利 インデックス	固定金利	満期日	想定元本	市場価格	未実現 評価益	変動証拠金		
							資産	負債	
Pay	3-Month USD-LIBOR	2.650%	07/31/2023	\$ 13,500	\$ 312	\$ 312	\$ 20	\$ 0	
Receive	3-Month USD-LIBOR	2.750%	06/19/2043	22,200	2,390	389	0	(119)	
Total Swap Agreements						\$ 2,702	\$ 701	\$ 20	\$ (119)

FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: EXCHANGE-TRADED OR CENTRALLY CLEARED SUMMARY

The following is a summary of the market value and variation margin of Exchange-Traded or Centrally Cleared Financial Derivative Instruments as of June 30, 2014:

(g) Securities with an aggregate market value of \$1,459 and cash of \$62 have been pledged as collateral for exchange-traded and centrally cleared financial derivative instruments as of June 30, 2014. See Note 7, Principal Risks, in the Notes to Financial Statements for more information regarding master netting arrangements.

	金融派生商品資産				金融派生商品負債			
	市場価格		変動証拠金資産		市場価格		変動証拠金負債	
	買いオプション	先物	スワップ	合計	売りオプション	先物	スワップ	合計
Total Exchange-Traded or Centrally Cleared	\$ 0	\$ 0	\$ 20	\$ 20	\$ 0	\$ 0	(119)	(119)

(h) FINANCIAL DERIVATIVE INSTRUMENTS: OVER THE COUNTER

FORWARD FOREIGN CURRENCY CONTRACTS:

取引相手	決算月	受渡し通貨	受取通貨	未実現評価(損)益		
				資産	負債	
BPS	08/2014	EUR	4,953	\$ 6,721	\$ 0	(62)
BPS	08/2014	\$	2,892	EUR	2,124	0
BRC	08/2014	EUR	55,660	\$ 76,003	0	(218)
CBK	08/2014	\$	3,287	EUR	2,407	9
FBF	08/2014	EUR	11,668	\$ 15,901	0	(77)
GLM	08/2014	\$	7,002	EUR	5,174	83
GLM	10/2014		53	MXN	696	0
Total Forward Foreign Currency Contracts				\$ 108	\$ (357)	

WRITTEN OPTIONS:

CREDIT DEFAULT SWAPTIONS

取引相手	銘柄	プロテクションの 買い/売り	行使金利	行使期限	想定元本	プレミアム		市場価格
						(受)	(取)	
BOA	Put - CDX.HY-22 Index	Buy	(0.990%)	10/15/2014	\$ 700	\$ (2)	\$ (11)	
Total Written Options						\$ (2)	\$ (11)	

TRANSACTIONS IN WRITTEN CALL AND PUT OPTIONS FOR THE PERIOD ENDED JUNE 30, 2014

	契約数	米ドル建て	
		想定元本	プレミアム
Balance at 06/30/2013	228	\$ 427,300	\$ (1,042)
Sales	0	302,400	(1,477)
Closing Buys	(114)	(241,500)	883
Expirations	(114)	(487,500)	1,634
Exercised	0	0	0
Balance at 06/30/2014	0	\$ 700	\$ (2)

SWAP AGREEMENTS:

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - BUY PROTECTION⁽¹⁾

取引相手	参照債券	固定支払金	受取金利	満期日	2014年6月30日時点のインプライドクレジットスプレッド ⁽²⁾	想定元本 ⁽⁴⁾	プレミアム支	未実現評価(損)	スワップの価値資産	負債
CBK	Brazil Government International Bond	11,000%	0.000%	06/20/2019	1.380%	\$ 6,000	\$ 163	\$ (166)	\$ 107	\$ 0

CREDIT DEFAULT SWAPS ON CORPORATE, SOVEREIGN, AND U.S. MUNICIPAL ISSUES - SELL PROTECTION⁽¹⁾

取引相手	参照債券	固定受取金	受取金利	満期日	2014年6月30日時点のインプライドクレジットスプレッド ⁽²⁾	想定元本 ⁽⁴⁾	プレミアム支払(受取)	未実現評価(損)益	スワップの価値資産	負債	
BOA	South Africa Government International Bond	1,000%	0.000%	06/20/2015	0.467%	\$ 200	\$ 1	\$ 0	\$ 1	\$ 0	
BPS	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	03/20/2015	0.259%	5,200	24	6	30	0	
BRC	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	03/20/2015	0.259%	500	2	1	3	0	
BRC	Israel Electric Corp. Ltd.	1,000%	0.000%	09/20/2015	1.207%	18,400	(219)	178	0	(41)	
BRC	South Africa Government International Bond	1,000%	0.000%	06/20/2015	0.467%	2,000	10	1	11	0	
CBK	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	12/20/2014	0.259%	23,100	80	9	89	0	
CBK	Gazprom DAO Via Gaz Capital S.A.	1,000%	0.000%	12/20/2015	1.653%	7,400	(49)	(19)	0	(68)	
DUB	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	06/20/2015	0.319%	2,100	4	10	14	0	
DUB	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	03/20/2016	0.524%	1,900	(1)	17	16	0	
GST	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	03/20/2015	0.259%	3,100	13	5	18	0	
GST	Brazil Government International Bond	1,000%	0.000%	03/20/2016	0.524%	6,900	(9)	68	59	0	
JPM	Alice Finco S.A.	5,000%	0.000%	06/20/2019	3.270%	EUR 2,500	104	170	274	0	
JPM	South Africa Government International Bond	1,000%	0.000%	06/20/2015	0.467%	\$ 8,000	48	(13)	45	0	
							\$	\$ 443	\$ 560	\$ (109)	
Total Swap Agreements							\$	\$ 171	\$ 367	\$ 667	\$ (109)

⁽¹⁾ If the Fund is a buyer of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) receive from the seller of protection an amount equal to the notional amount of the swap and deliver the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) receive a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.

⁽²⁾ If the Fund is a seller of protection and a credit event occurs, as defined under the terms of that particular swap agreement, the Fund will either (i) pay to the buyer of protection an amount equal to the notional amount of the swap and take delivery of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index or (ii) pay a net settlement amount in the form of cash or securities equal to the notional amount of the swap less the recovery value of the referenced obligation or underlying securities comprising the referenced index.

⁽³⁾ Implied credit spreads, represented in absolute terms, utilized in determining the market value of credit default swap agreements on corporate issues, U.S. Municipal issues or sovereign issues as of period end serve as an indicator of the current status of the payment/performance risk and represent the likelihood or risk of default for the credit derivative. The implied credit spread of a particular referenced entity reflects the cost of buying/selling protection and may include upfront payments required to be made to enter into the agreement. Wider credit spreads represent a deterioration of the referenced entity's credit soundness and a greater likelihood or risk of default or other credit event occurring as defined under the terms of the agreement.

⁽⁴⁾ The maximum potential amount the Fund could be required to pay as a seller of credit protection or receive as a buyer of credit protection if a credit event occurs as defined under the terms of that particular swap agreement.

マネー・マーケット・マザーファンド

《第20期》決算日2014年11月20日

[計算期間：2014年5月21日～2014年11月20日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、11月20日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の短期公社債等を中心に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要運用対象	わが国の公社債等を主要投資対象とします。
主な組入制限	外貨建資産への投資は行いません。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2014年5月20日	円 10,180	% —	% 84.7	% —	
5月末	10,180	0.0	88.4	—	
6月末	10,181	0.0	87.7	—	
7月末	10,181	0.0	84.1	—	
8月末	10,181	0.0	86.8	—	
9月末	10,182	0.0	82.4	—	
10月末	10,182	0.0	90.2	—	
(期 末) 2014年11月20日	10,183	0.0	84.3	—	

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは主として短期債券、コール・ローンなどによる運用を行い、安定的な収益の確保をめざすファンドであり、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

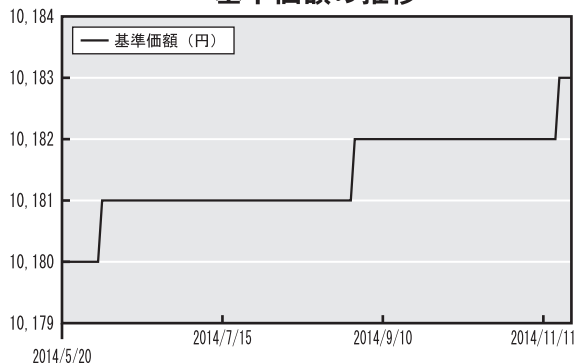
(注) 純資産総額は、期首2,716百万円、期末2,373百万円。

当期の運用経過

◆ 基準価額の推移

基準価額は期首に比べ0.03%の上昇となりました。

基準価額の推移



◆ 基準価額の変動要因

- ・当期の短期金融市場を見ると、日銀は「量的・質的金融緩和」をめざし、マネタリーベースを操作目標として金融市場調節を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）は安定的に推移し、2014年11月20日のコール・レートは0.066%となりました。なお、日銀は10月31日にマネタリーベース増加額および資産買入れ額の拡大などの「量的・質的金融緩和」の拡大を決定しました。
- ・コール・ローン等短期金融商品を活用しつつ、残存期間の短い国債を中心に組み入れ、利子等収益の確保を図りました。

今後の運用方針

◆ 運用環境の見通し

- ・国内景気は緩やかな回復局面に向かうものと思われませんが、デフレ脱却に向けて日銀は「量的・質的金融緩和政策」を当面維持

することが見込まれます。そうした環境下、短期金利は低位安定推移になると予想しています。

◆ 今後の運用方針

- ・運用の基本方針および前述の見通しに基づき、引き続き残存期間の短い国債を中心に投資し安定した収益の確保をめざしていく方針です。

1万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

当期中に発生した費用はありません。

売買および取引の状況

(2014年5月21日～2014年11月20日)

◆ 公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	4,660,168	559,994 (4,400,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子は含まれておりません。)

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

組入資産の明細

◆ 国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債の種類別開示

区分	当			期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	2,000,000 (1,350,000)	2,000,418 (1,350,056)	84.3 (56.9)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	84.3 (56.9)
合計	2,000,000 (1,350,000)	2,000,418 (1,350,056)	84.3 (56.9)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	84.3 (56.9)

(注) () 内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

(B) 国内（邦貨建）公社債の詳細開示（個別銘柄別）

2014年11月20日現在

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	第475回国庫短期証券	—	200,000	199,999	2014/11/25
	第476回国庫短期証券	—	200,000	199,999	2014/12/1
	第479回国庫短期証券	—	150,000	149,999	2014/12/15
	第481回国庫短期証券	—	200,000	199,999	2014/12/22
	第482回国庫短期証券	—	100,000	100,001	2015/1/8
	第486回国庫短期証券	—	100,000	99,999	2014/12/3
	第490回国庫短期証券	—	100,000	100,006	2015/2/9
	第492回国庫短期証券	—	100,000	100,008	2015/2/16
	第493回国庫短期証券	—	200,000	200,041	2015/2/23
	第326回利付国債（2年）	0.1	200,000	200,060	2015/3/15
	第327回利付国債（2年）	0.1	100,000	100,038	2015/4/15
	第331回利付国債（2年）	0.1	200,000	200,144	2015/8/15
	第332回利付国債（2年）	0.1	150,000	150,120	2015/9/15
	合計			2,000,000	2,000,418

投資信託財産の構成

2014年11月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	2,000,418	84.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	372,977	15.7
投 資 信 託 財 産 総 額	2,373,395	100.0

資産、負債、元本および基準価額の状況

2014年11月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,373,395,647円
コール・ローン等	372,850,572
公社債(評価額)	2,000,418,450
未 収 利 息	78,819
前 払 費 用	47,806
(B) 負 債	869
未 払 解 約 金	869
(C) 純資産総額(A-B)	2,373,394,778
元 本	2,330,826,446
次期繰越損益金	42,568,332
(D) 受 益 権 総 口 数	2,330,826,446口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,183円

損益の状況

(2014年5月21日~2014年11月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	520,435円
受 取 利 息	520,435
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	40,329
売 買 益	131,700
売 買 損	△ 91,371
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	560,764
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	48,112,637
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	26,511,377
(F) 解 約 差 損 益 金	△32,616,446
(G) 計 (C + D + E + F)	42,568,332
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	42,568,332

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
(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。

〈注記事項〉

①期首元本額	2,668,018,452円	
期中追加設定元本額	1,459,518,984円	
期中一部解約元本額	1,796,710,990円	
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)		
三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド		245,571,395円
三菱UFJ 新興国通貨建て債券ファンド (毎月決算型)		5,226,135円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)		22,407,722円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)		2,727,794円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)		170,286円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)		126,013,765円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		231,818,919円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランドコース> (毎月分配型)		429,650円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)		11,926,122円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>		679,345,083円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<中国元コース> (毎月分配型)		197,649円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<インドネシアルピアコース> (毎月分配型)		1,799,230円
ブラデスコ ブラジル成長株オープン・マネーボール・ファンド		3,156,423円
米国ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)		248,106円
米国ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)		712,999円
米国ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		1,490,575円
米国ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<新興国バスケット通貨コース> (毎月分配型)		446,819円
米国ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>		2,188,822円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)		614,937円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (毎月分配型)		68,417,834円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (毎月分配型)		3,558,532円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (毎月分配型)		35,941,494円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		938,449円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)		358,088円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)		2,100,667円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		3,836,590円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)		1,787,931円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>		8,737,199円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)		43,480,808円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)		10,108,332円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)		4,071,402円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		68,076,479円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)		757,771円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<アジアバスケット通貨コース> (毎月分配型)		1,232,040円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>		138,108,832円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)		2,221,253円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)		2,971,153円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)		2,576,702円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)		3,148,614円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)		67,305円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド ユーロ円プレミアム (毎月分配型)		13,171,200円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)		78,483,503円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし)		3,143,477円
新興国ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)		2,669,954円
新興国ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし)		10,889円
三菱UFJ 米国リートファンドA<為替ヘッジあり> (毎月決算型)		20,706円
三菱UFJ 米国リートファンドB<為替ヘッジなし> (毎月決算型)		491,836円
三菱UFJ/UBS グローバル好利回りCBファンド2012-11 (円ヘッジ) (限定追加型)		98,368円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (毎月分配型)		10,816,126円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)		89,100,298円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (年2回分配型)		266,340円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (年2回分配型)		472,643円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルレアルコース> (年2回分配型)		40,301円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (年2回分配型)		20,637円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ユーロコース> (年2回分配型)		2,438,810円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)		7,176,471円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)		1,071,498円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)		19,658円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)		19,658円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)		19,658円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジあり> (毎月決算型)		491,449円

三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9,828,976円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	19,255,183円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	554,804円
バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (毎月決算型)	1,936,118円
バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9,829円
バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (年1回決算型)	9,829円
バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	9,829円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	15,049,666円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	20,551,717円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	3,730,759円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)	5,059,469円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	5,519,741円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	536,847円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (毎月分配型)	470,711円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (年2回分配型)	3,737,703円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (年2回分配型)	6,435,081円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (年2回分配型)	303,811円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルレアルコース> (年2回分配型)	627,788円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (年2回分配型)	608,110円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (年2回分配型)	46,726円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (年2回分配型)	100,461円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネー・プールファンドA>	1,475,717円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネー・プールファンドB>	980,118円
三菱UFJ/ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (毎月決算型)	1,423,307円
三菱UFJ/ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	3,270,787円
三菱UFJ/ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (年1回決算型)	1,168,184円
三菱UFJ/ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	2,065,331円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Cコース (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	983円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Dコース (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	983円
三菱UFJ/UBS グローバル好利回りCBファンド2013-11 (円ヘッジ) (限定追加型)	982,608円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	2,827,156円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし> (毎月分配型)	9,387,547円
米ドル建て担保付貸付債権オープン<為替ヘッジあり> (3ヵ月決算型)	3,445,331円
三菱UFJ/ビムコ トータル・リターン・ファンド2014	256,356円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	3,545,187円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	8,124,755円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (年1回決算型)	2,990,177円
米国バンクローン・オープン<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	3,377,211円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム> (毎月分配型)	151,268円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム> (年2回分配型)	41,258円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム> (毎月分配型)	633,556円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム> (年2回分配型)	235,745円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	1,565,662円
PIMCO インカム戦略ファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	320,205円
三菱UFJ/AMP オーストラリア・ハイインカム債券ファンド 豪ドル円プレミアム (毎月決算型)	25,537,767円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム (毎月分配型)	18,797,761円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム (年2回分配型)	3,312,052円
Navio インド債券ファンド	885,566円
Navio マネー・プールファンド	3,999,901円
三菱UFJ インド債券オープン (毎月決算型)	39,351円
バンクローンファンドUSA (為替ヘッジあり) 2014-08	11,276,260円
マネー・プールファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)	116,474円
MUAMトビックスリスクコントロール (5%) インデックスファンド (FOFs用) (適格機関投資家限定)	124,156,095円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Aコース (為替ヘッジなし)	16,982,851円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Bコース (為替ヘッジあり)	34,396,392円
合計	2,330,826,446円