

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／その他資産（バンクローン）	
信託期間	2024年5月20日まで（2014年5月27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ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPY ヘッジド・クラスの投資信託証券への投資を通じて、米ドル建ての米国企業向けバンクローン（貸付債権）等を中心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。</p> <p>当該外国投資信託においては、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等にも投資を行います。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>投資対象とする円建外国投資信託の運用は、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニーが行います。</p> <p>円建外国投資信託等への投資にあたり、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社の投資助言を受けます。</p>	
主要運用対象	米／バンクローン・オープン＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラスおよびマネー・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。
	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラス	米ドル建ての米国企業向けバンクローン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。	

※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）

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）

第3期（決算日：2017年5月22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「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）」は、去る5月22日に第3期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況を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
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034

（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、お取り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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 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	み 騰 金 落	中 率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円	
2014年5月27日	10,000	—	—	—	—	—	3,044	
1期(2015年5月20日)	10,018	0	0.2	0.0	—	99.2	9,264	
2期(2016年5月20日)	9,627	0	△3.9	0.0	—	99.2	7,273	
3期(2017年5月22日)	9,926	0	3.1	—	—	99.0	6,030	

(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) 当ファンドは、米ドル建ての米国企業向けバンクロン（貸付債権）等を中心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。

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

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 券 組 入 比 率
		円	%			
(期 首) 2016年 5月20日	9,627	—	—	0.0	—	99.2
5月末	9,668	0.4	0.0	—	—	99.1
6月末	9,666	0.4	0.0	—	—	99.4
7月末	9,768	1.5	0.0	—	—	99.4
8月末	9,809	1.9	0.0	—	—	99.1
9月末	9,839	2.2	0.0	—	—	98.9
10月末	9,876	2.6	0.0	—	—	98.9
11月末	9,855	2.4	0.0	—	—	99.0
12月末	9,943	3.3	0.0	—	—	99.2
2017年 1月末	9,967	3.5	0.0	—	—	98.9
2月末	9,990	3.8	0.0	—	—	99.3
3月末	9,938	3.2	0.0	—	—	99.3
4月末	9,909	2.9	—	—	—	98.5
(期 末) 2017年 5月22日	9,926	3.1	—	—	—	99.0

(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) 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。

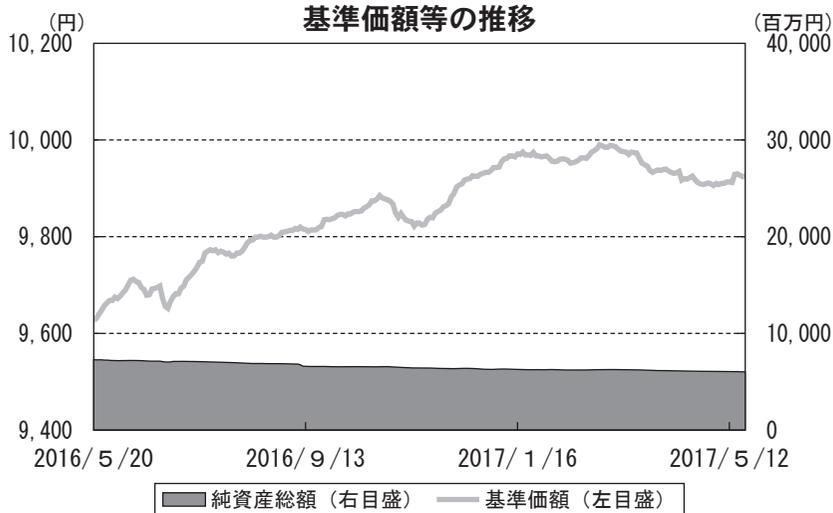
運用経過

当期中の基準価額等の推移について

（第3期：2016/5/21～2017/5/22）

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ3.1%の上昇となりました。



第3期首： 9,627円
 第3期末： 9,926円
 （既払分配金 0円）
 騰落率： 3.1%

基準価額の主な変動要因

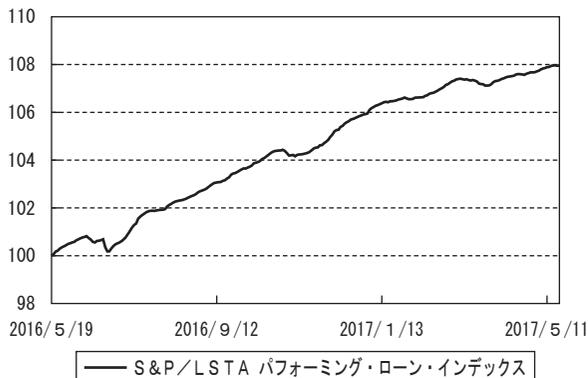
上昇要因

バンクローン（貸付債権）市況の上昇や利子収入の獲得などが基準価額の上昇要因となりました。

投資環境について

(第3期：2016/5/21～2017/5/22)

バンクローン市況の推移
(期首を100として指数化)



◎バンクローン市況

・英国の欧州連合（EU）離脱問題などを背景に下落する局面はあったものの、堅調な米経済指標やトランプ政権による景気刺激策に対する期待、産油国間の減産合意などを受けて原油価格が底堅く推移したことなどを背景にバンクローン市況は上昇しました。また、米連邦準備制度理事会（FRB）による政策金利の引き上げが意識される中、変動金利商品であるバンクローンに投資家の資金が流入したことも上昇要因となりました。

(注) 現地日付ベースで記載しております。

(注) S&P/LSTA パフォーマンス・ローン・インデックスとは、S&P社と米国のローン市場の業界団体であるLSTA（ローン・シンジケート・アンド・トレーディング・アソシエーション）との提携のもとに算出されている、バンクローンの値動きを示す代表的なインデックスです。

◎国内短期金融市場

・当期の短期金融市場を見ると、日本銀行は2016年9月の金融政策決定会合で金融市場調整方針を、マネタリーベースの年間約80兆円に相当するペースでの増加から、長短金利の操作に変更する決定をしました。コール・レート（無担保・翌日物）は、マイナス金利の適用以降であることから、マイナス圏で推移しました。2017年5月22日のコール・レートは-0.051%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

〈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）〉

- ・円建ての外国投資信託であるウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラスを高位に組み入れた運用を行いました。また、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。当期は、バンクローン市況の上昇や利子収入の獲得などがプラスとなり、基準価額は上昇しました。

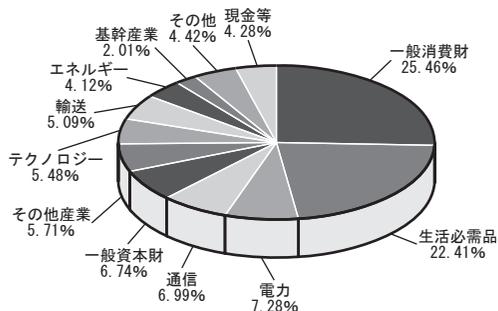
〈ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラス〉

基準価額は期首に比べ4.4%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

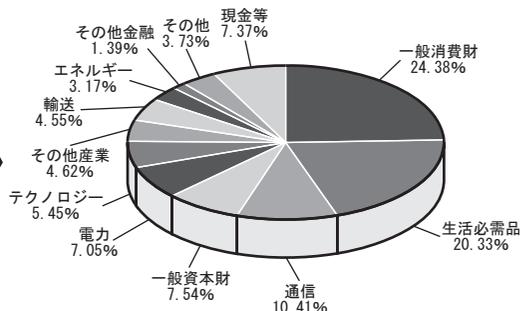
- ・主に米ドル建ての米国企業向けバンクローンの比率を概ね80～90%程度、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等を概ね10%程度組み入れました。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図りました。高水準の為替ヘッジを行ったため、円・米ドル為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。
- ・投資戦略については、格付配分では、市場ウェイトを意識してBB格相当を4割程度、B格相当を5割程度としました。また、セクター配分では、景気後退懸念の影響を受けづらい生活必需品セクターなどを選好しました。
- ・前記のような運用を行った結果、バンクローン市況の上昇や利子収入の獲得などがプラスとなり、基準価額の上昇要因となりました。また、BB格相当を4割程度、B格相当を5割程度としたこと、生活必需品セクターを選好したことはファンドの基準価額にプラスとなりました。

ウエスタン・アセット・マネジメント提供のデータ（現地月末前営業日基準）を掲載しています。

(ご参考)
組入上位10業種
(2016年4月末)



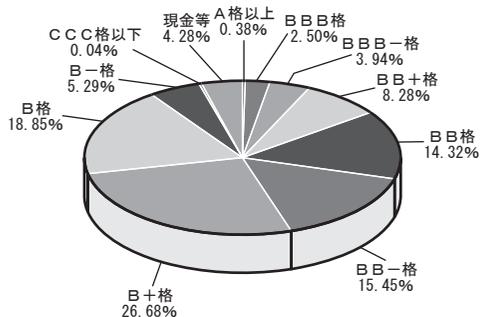
(2017年4月末)



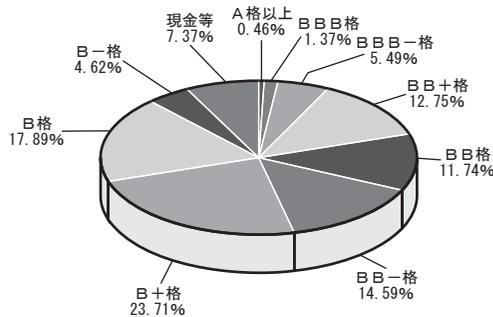
(注) 比率は実質的な運用を行う外国投資信託の純資産総額に対する割合です。

(注) 業種はブルームバーグ・パークレイズ・インデックス（旧名称：パークレイズ）の業種分類を基に、ウエスタン・アセット・マネジメントが分類したものです。

(ご参考)
格付分布
(2016年4月末)



(2017年4月末)



(注) 比率は実質的な運用を行う外国投資信託の純資産総額に対する割合です。

(注) 格付の表示にあたっては、S & P社、Moody's社、フィッチ・レーティングス社の3社のうち最も高い格付を採用しています。

(注) 上記3社の格付を取得していない場合は、ウエスタン・アセット・マネジメントによる独自の格付を採用しています。

〈マネー・マーケット・マザーファンド〉

基準価額は期首に比べ0.01%の上昇となりました。

- ・残存期間の短い公社債を組み入れつつ、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。その結果、利子等収益が積み上がったことなどから、基準価額は上昇しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドは、米ドル建ての米国企業向けバンクローン（貸付債権）等を中心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3期
	2016年5月21日～2017年5月22日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,748

(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

〈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）〉

◎今後の運用方針

- ・円建て外国投資信託への投資を通じて、主に米ドル建ての米国企業向けバンクローン等に実質的な投資を行うほか、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等にも投資を行います。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ます。

〈ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJPYヘッジド・クラス〉

◎運用環境の見通し

- ・米国では、トランプ政権や共和党主導の議会による財政支出の拡大などにより、同国の経済成長やインフレが加速するとの見方が広がる一方で、今後の政策に対する不透明感が依然として残ることなどには注意が必要です。企業の業績や財務状況は引き続き堅調であり、バンクローンのデフォルト（債務不履行）率は、今後も低位で推移すると見えています。

◎今後の運用方針

- ・今後の投資戦略については、企業が保有資産に対する十分な担保を保持しているかどうか、また、強固で継続的なキャッシュフローを生み出せるかどうか、といった観点などに着目し、慎重な銘柄選択に努めます。また、景気変動の影響を受けにくい生活必需品セクターや電力セクターなどのディフェンシブ（企業業績が景気動向に左右されにくい）なセクターへの配分を維持することで、ポートフォリオの保全性を高めた運用を行っていきます。
- ・保有外貨建資産に対し、原則として、米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行います。

〈マネー・マーケット・マザーファンド〉

◎運用環境の見通し

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

◎今後の運用方針

- ・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適正な流動性の保持をめざした運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2016年5月21日～2017年5月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 120	% 1.219	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(42)	(0.428)	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)	(75)	(0.759)	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)	(3)	(0.032)	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	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.003)	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	120	1.222	
期中の平均基準価額は、9,852円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

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

○売買及び取引の状況

(2016年5月21日～2017年5月22日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ウェスタン・アセット・米国バンクローン(オフショア)ファンド-JPYヘッジド・クラス	千口 54	千円 459,777	千口 180	千円 1,530,960

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2016年5月21日～2017年5月22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

(2017年5月22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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
ウエスタン・アセット・米国バンクローン (オフショア) ファンドー JPY ヘッジド・クラス		847	720	5,971,514	99.0
合	計	847	720	5,971,514	99.0

(注) 比率は米国バンクローン・オープン<為替ヘッジあり> (年1回決算型) の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・マーケット・マザーファンド		2,990	2,990	3,045

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	5,971,514	98.2
マネー・マーケット・マザーファンド	3,045	0.1
コール・ローン等、その他	108,178	1.7
投資信託財産総額	6,082,737	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,082,737,655
コール・ローン等	108,177,840
投資信託受益証券(評価額)	5,971,514,619
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	3,045,196
(B) 負債	52,446,901
未払解約金	14,427,548
未払信託報酬	37,931,568
未払利息	179
その他未払費用	87,606
(C) 純資産総額(A-B)	6,030,290,754
元本	6,075,506,334
次期繰越損益金	△ 45,215,580
(D) 受益権総口数	6,075,506,334口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,926円

<注記事項>

- ①期首元本額 7,555,280,973円
 期中追加設定元本額 382,110,631円
 期中一部解約元本額 1,861,885,270円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9926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45,215,580円です。

③分配金の計算過程

項 目	2016年5月21日～ 2017年5月22日
費用控除後の配当等収益額	330,183,778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	－円
収益調整金額	135,254,839円
分配準備積立金額	597,033,460円
当ファンドの分配対象収益額	1,062,472,077円
1万口当たり収益分配対象額	1,748円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

○損益の状況 (2016年5月21日～2017年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	410,275,380
受取配当金	410,313,021
受取利息	844
支払利息	△ 38,485
(B) 有価証券売買損益	△159,174,746
売買益	11,132,715
売買損	△170,307,461
(C) 信託報酬等	△ 80,096,231
(D) 当期損益金(A+B+C)	171,004,403
(E) 前期繰越損益金	△189,848,356
(F) 追加信託差損益金	△ 26,371,627
(配当等相当額)	(135,254,839)
(売買損益相当額)	(△161,626,466)
(G) 計(D+E+F)	△ 45,215,580
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 45,215,580
追加信託差損益金	△ 26,371,627
(配当等相当額)	(135,254,839)
(売買損益相当額)	(△161,626,466)
分配準備積立金	927,217,238
繰越損益金	△946,061,191

- (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) (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。

*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 (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お知らせ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5% (法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。)) の税率が適用されます。

＜参考＞投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Y ヘッジド・クラス
運用方針	主として米ドル建ての米国企業向けバンクローンに投資を行い、利子収益の確保をめざします。原則として、対円での為替ヘッジを行います。
主要運用対象	米ドル建ての米国企業向けバンクローン等
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 通常、純資産総額の80%以上をバンクローンに投資します。 ・ 通常、純資産総額の20%まで、ハイイールド債券等に投資できるものとします。 ・ 原則として、米国以外の先進国の企業向けバンクローンや、米国以外の先進国の企業が発行するハイイールド債券等への投資は純資産総額の20%以内とします。 ・ 原則として、米ドル以外の先進国通貨への投資は純資産総額の20%以内とします。この場合、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。 ・ 原則として、取得時においてB-格相当以上の格付けを有するバンクローン、債券等に投資します。
決算日	原則として毎年3月31日
分配方針	原則として毎月分配を行う方針です。

※ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Y ヘッジド・クラスについては、資金流入にともない発生する取引費用などによる当該投資信託証券の純資産への影響を軽減するため、資金流入が純流入の場合は純資産価格が上方に、純流出の場合は下方に調整が行われることがあります。したがって、資金流入の動向が純資産価格に影響を与えることとなります。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はWestern Asset U. S. Bank Loan(Offshore)Fund For the Year Ended March 31, 2016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、クラス分けされたものがないため、クラスを合算したウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

(2015年4月1日～2016年3月31日)

ウエスタン・アセット・
米国バンクローン（オフショア）
ファンド

米ドル

投資収入：	
金利	48,884,736
費用：	
運用報酬	4,433,396
管理、会計、代行費用	182,660
貸出金サービシング手数料	148,030
保管費用	107,818
受託報酬	90,478
監査報酬	47,591
その他	18,594
費用合計	5,028,567
投資純収入	43,856,169
実現純利益（損失）、未実現評価益（評価損）の純変動	
実現純利益（損失）	
投資有価証券	(39,019,399)
売りオプション	-
為替先渡取引	11,113,125
為替取引	(477,539)
実現純利益（損失）	(28,383,813)
未実現評価益（評価損）の純変動	
投資有価証券	(35,384,765)
為替先渡取引	2,575,950
為替取引	(8,706)
未実現評価益（評価損）の純変動	(32,817,521)
実現純利益（損失）、未実現評価益（評価損）の純変動	(61,201,334)
運用による純資産の純増（減）額	(17,345,165)

(注) データ提供元：ウエスタン・アセット・マネジメント

(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。

(2) 純資産変動計算書

(2015年4月1日～2016年3月31日)

ウエスタン・アセット・
米国バンクローン（オフショア）
ファンド
米ドル

運用：	
投資純収入	43,856,169
実現純利益（損失）	(28,383,813)
未実現評価益（評価損）の純変動	(32,817,521)
運用による純資産の純増（減）額	(17,345,165)
分配：	
JPY Hedged Class	(21,134,271)
JPY Unhedged Class	(51,529,415)
分配金額合計	(72,663,686)
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	(33,134,283)
純資産の増（減）額合計	(123,143,134)
純資産：	
期首	934,775,191
期末	811,632,057

(注) データ提供元：ウエスタン・アセット・マネジメント

(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。

(3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)
(2016年3月31日現在)

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	NOTES AND DEBENTURES — 11.8%				
	Aerospace/Defense — 0.2%				
\$ 1,275,000	LMI Aerospace Inc.	7.375%	Jul-15-2019	\$ 1,309,713	\$ 1,204,875
	Banks — 0.4%				
730,000	Bank of America Corp. MTN	4.250	Oct-22-2026	713,559	742,451
730,000	Citigroup Inc.	4.450	Sep-29-2027	709,419	736,200
730,000	Goldman Sachs Group Inc./The	4.250	Oct-21-2025	714,806	743,704
730,000	Wells Fargo & Co. MTN	4.300	Jul-22-2027	751,760	775,607
				<u>2,889,544</u>	<u>2,997,962</u>
	Beverages — 0.3%				
2,180,000	DS Services of America Inc. 144A	10.000	Sep-01-2021	2,354,637	2,479,750
	Building Materials — 0.3%				
1,030,000	Hardwoods Acquisition Inc. 144A	7.500	Aug-01-2021	1,050,431	705,550
1,990,000	NWH Escrow Corp. 144A	7.500	Aug-01-2021	1,952,094	1,313,400
				<u>3,002,525</u>	<u>2,018,950</u>
	Chemicals — 0.1%				
70,000	Axiall Corp.	4.875	May-15-2023	66,641	68,643
900,000	Eagle Spinco Inc.	4.625	Feb-15-2021	892,845	874,215
				<u>959,486</u>	<u>942,858</u>
	Commercial Services — 0.5%				
4,400,000	United Rentals North America Inc.	4.625	Jul-15-2023	4,444,068	4,389,000
	Diversified Financial Services — 0.7%				
1,000,000	International Lease Finance Corp.	8.625	Jan-15-2022	1,199,266	1,206,250
2,970,000	Quicken Loans Inc. 144A	5.750	May-01-2025	2,991,059	2,895,750
2,000,000	TMX Finance LLC/TitleMax Finance Corp. 144A	8.500	Sep-15-2018	2,104,599	1,610,000
				<u>6,294,924</u>	<u>5,712,000</u>
	Electric — 0.4%				
3,000,000	NRG REMA LLC	9.681	Jul-02-2026	3,255,550	2,880,000
	Engineering & Construction — 0.1%				
524,062	Michael Baker Holdings LLC/Micahel Baker Finance Corp. PIK 144A	8.875	Apr-15-2019	534,184	335,400
810,000	Michael Baker International LLC/CDL Acquisition Co. Inc. 144A	8.250	Oct-15-2018	860,201	704,700
				<u>1,394,385</u>	<u>1,040,100</u>
	Entertainment — 0.4%				
536,000	Choctaw Resort Development Enterprise 144A	7.250	Nov-15-2019	536,000	522,600
2,500,000	Greektown Holdings LLC/Greektown Mothership Corp. 144A	8.875	Mar-15-2019	2,663,913	2,575,000
				<u>3,199,913</u>	<u>3,097,600</u>
	Forest Products & Paper — 0.1%				
1,510,000	Resolute Forest Products Inc.	5.875	May-15-2023	1,521,694	1,026,800
	Healthcare-Products — 0.4%				
3,150,000	Universal Hospital Services Inc.	7.625	Aug-15-2020	3,292,919	2,929,500
	Healthcare-Services — 1.2%				
630,000	HCA Inc.	4.750	May-01-2023	645,440	642,600
490,000	HCA Inc.	5.000	Mar-15-2024	489,468	502,556
1,000,000	HCA Inc.	5.250	Jun-15-2026	1,000,000	1,027,500
1,000,000	Kindred Healthcare Inc.	8.750	Jan-15-2023	1,069,958	961,250

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	NOTES AND DEBENTURES (Continued)				
	Healthcare-Services (Continued)				
\$ 3,700,000	Tenet Healthcare Corp.	8.125%	Apr-01-2022	\$ 3,987,492	\$ 3,824,875
3,130,000	Tenet Healthcare Corp. 144A ~	4.134	Jun-15-2020	3,176,451	3,122,175
				<u>10,368,809</u>	<u>10,080,956</u>
	Home Builders — 0.5%				
1,000,000	Ashton Woods USA LLC/Ashton Woods Finance Co. 144A	6.875	Feb-15-2021	1,025,078	825,000
70,000	PulteGroup Inc.	4.250	Mar-01-2021	70,000	71,400
1,190,000	PulteGroup Inc.	5.500	Mar-01-2026	1,193,626	1,230,162
2,030,000	Woodside Homes Co. LLC/Woodside Homes Finance Inc. 144A	6.750	Dec-15-2021	2,106,480	1,816,850
				<u>4,395,184</u>	<u>3,943,412</u>
	Household Products/Wares — 0.3%				
1,890,000	Spectrum Brands Inc.	6.125	Dec-15-2024	1,913,870	2,027,025
	Media — 0.5%				
2,720,000	CCO Safari II LLC 144A	3.579	Jul-23-2020	2,720,000	2,781,564
1,490,000	DISH DBS Corp.	5.875	Nov-15-2024	1,490,000	1,372,662
				<u>4,210,000</u>	<u>4,154,226</u>
	Miscellaneous Manufacturing — 0.0%				
540,000	Techniplas LLC 144A	10.000	May-01-2020	553,497	391,500
	Oil & Gas — 1.3%				
1,952,000	California Resources Corp. 144A	8.000	Dec-15-2022	2,065,797	756,400
1,970,000	Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp.	7.625	Jan-15-2022	2,088,949	1,403,625
1,880,000	EnSCO PLC	4.700	Mar-15-2021	1,357,469	1,314,346
400,000	EnSCO PLC	5.750	Oct-01-2044	201,000	198,500
610,000	Gulfport Energy Corp.	6.625	May-01-2023	618,780	570,350
1,500,000	Oasis Petroleum Inc.	6.500	Nov-01-2021	983,857	1,117,500
1,050,000	Oasis Petroleum Inc.	6.875	Mar-15-2022	560,775	782,250
2,150,000	Oasis Petroleum Inc.	6.875	Jan-15-2023	1,623,628	1,596,375
600,000	QEP Resources Inc.	6.875	Mar-01-2021	562,996	553,500
2,000,000	Sanchez Energy Corp.	7.750	Jun-15-2021	2,136,730	1,185,000
2,390,000	Sanchez Energy Corp.	6.125	Jan-15-2023	2,425,228	1,302,550
				<u>14,625,209</u>	<u>10,780,396</u>
	Oil & Gas Services — 0.2%				
2,160,000	FTS International Inc. 144A ~	8.134	Jun-15-2020	2,209,792	1,457,611
	Packaging & Containers — 0.1%				
600,000	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC/Reynolds Group Issuer	5.750	Oct-15-2020	621,938	617,250
	Pharmaceuticals — 0.2%				
2,220,000	Valeant Pharmaceuticals International Inc. 144A	5.875	May-15-2023	1,977,380	1,751,025
	Pipelines — 0.7%				
1,000,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.125	Nov-15-2022	1,010,151	837,500
2,770,000	Crestwood Midstream Partners LP/Crestwood Midstream Finance Corp.	6.000	Dec-15-2020	2,274,685	2,188,300
1,670,000	Crestwood Midstream Partners LP/Crestwood Midstream Finance Corp.	6.125	Mar-01-2022	1,144,806	1,260,850
970,000	Genesis Energy LP/Genesis Energy Finance Corp.	6.750	Aug-01-2022	966,227	902,100

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	NOTES AND DEBENTURES (Continued)				
	Pipelines (Continued)				
\$ 790,000	Tesoro Logistics LP/Tesoro Logistics Finance Corp. 144A	6.250%	Oct-15-2022	\$ 798,112 6,193,981	\$ 786,050 5,974,800
	Real Estate — 0.4%				
1,740,000	CBRE Services Inc.	5.250	Mar-15-2025	1,740,000	1,797,156
1,620,000	Howard Hughes Corp./The 144A	6.875	Oct-01-2021	1,713,923 3,453,923	1,603,800 3,400,956
	REITs — 0.5%				
1,640,000	Communications Sales & Leasing Inc./CSL Capital LLC 144A	6.000	Apr-15-2023	1,663,258	1,599,000
2,420,000	ESH Hospitality Inc. 144A	5.250	May-01-2025	2,430,005 4,093,263	2,365,550 3,964,550
	Retail — 0.3%				
2,265,000	Landry's Inc. 144A	9.375	May-01-2020	2,375,689	2,389,575
	Software — 0.2%				
2,000,000	Interface Security Systems Holdings Inc./Interface Security Systems LLC	9.250	Jan-15-2018	2,059,691	1,887,500
	Telecommunications — 0.8%				
240,000	CenturyLink Inc.	5.625	Apr-01-2020	247,280	244,022
750,000	Level 3 Financing Inc.	5.625	Feb-01-2023	762,525	773,438
1,410,000	Sprint Communications Inc.	7.000	Aug-15-2020	954,355	1,128,000
1,560,000	Sprint Communications Inc.	11.500	Nov-15-2021	1,316,626	1,396,200
4,330,000	Sprint Corp.	7.625	Feb-15-2025	4,326,411 7,607,197	3,236,675 6,778,335
	Transportation — 0.7%				
1,000,000	Florida East Coast Holdings Corp. 144A	6.750	May-01-2019	1,050,351	1,005,000
1,221,000	Jack Cooper Holdings Corp. 144A	10.250	Jun-01-2020	1,309,507	866,910
4,390,000	Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125	Nov-15-2021	4,532,258	2,930,325
1,365,000	SPL Logistics Escrow LLC/SPL Logistics Finance Corp. 144A	8.875	Aug-01-2020	1,443,434 8,335,550	1,085,175 5,887,410
	TOTAL NOTES AND DEBENTURES			108,914,331	96,205,922
	TERM LOANS (FUNDED) — 81.3% ~				
	Aerospace/Defense — 0.5%				
4,208,932	BE Aerospace Inc.	4.000	Dec-16-2021	4,226,503	4,226,798
	Airlines — 2.3%				
8,300,210	American Airlines Inc. New 2015 Term	3.250	Jun-29-2020	8,298,370	8,268,436
5,107,200	Delta Air Lines	3.250	Aug-24-2022	5,083,555	5,109,023
1,959,596	United Air Lines Class B Term	3.250	Apr-01-2019	1,951,504	1,955,514
2,969,697	US Airways Inc. Tranche B-1 Term	3.500	May-23-2019	2,942,053 18,275,482	2,969,697 18,302,670
	Automotive — 1.1%				
6,370,000	CS Intermediate HoldCo 2 LLC	4.000	Apr-05-2021	6,356,404	6,328,200
2,325,080	FCA US LLC Senior Secured Tranche B Term	3.500	May-24-2017	2,328,276 8,684,680	2,327,357 8,655,557

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	TERM LOANS (FUNDED) (Continued)~				
	Building Materials — 1.1%				
\$ 5,663,952	American Builders and Contractors Supply Co. Term B	3.500%	Apr-16-2020	\$ 5,557,772	\$ 5,661,592
3,432,443	GYP Holdings III Corp. First Lien Term	4.750	Apr-01-2021	3,421,694	3,265,112
				<u>8,979,466</u>	<u>8,926,704</u>
	Cable - Satellite — 1.5%				
2,990,000	CCO Safari III LLC Term I	3.500	Jan-24-2023	2,983,057	2,997,209
9,230,000	CSC Holdings LLC Initial Term	5.000	Oct-10-2022	9,099,009	9,262,305
				<u>12,082,066</u>	<u>12,259,514</u>
	Chemicals — 0.3%				
2,701,875	Phibro Animal Health Corp. Term B	4.000	Apr-16-2021	2,713,500	2,673,168
	Consumer Cyclical Services — 4.4%				
7,904,485	Brickman Group Ltd. LLC/The First Lien Initial Term	4.000	Dec-18-2020	7,848,235	7,785,917
5,681,669	Crossmark Holdings Inc. First Lien Term	4.500	Dec-20-2019	5,608,608	4,147,619
2,240,000	KAR Auction Services Inc. Tranche B-3 Term	4.250	Mar-09-2023	2,217,711	2,245,600
2,360,125	Match Group Inc. Term B-1	5.500	Nov-16-2022	2,326,221	2,367,500
3,068,227	Monitronics International Inc. Term B Facility	4.250	Mar-23-2018	3,074,292	2,908,424
643,500	Monitronics International Inc. Term B-1	4.500	Apr-11-2022	640,668	609,985
5,399,598	Realogy Group LLC	3.750	Mar-05-2020	5,392,387	5,409,722
4,027,453	Trans Union LLC 2015 Term B-2 #	0.000-3.500	Apr-09-2021	3,997,569	3,993,893
6,022,725	World Triathlon Corp. Initial Term	5.250	Jun-25-2021	6,037,942	5,887,213
				<u>37,143,633</u>	<u>35,355,873</u>
	Consumer Products — 4.1%				
4,174,058	Access CIG LLC First Lien Term B #	0.000-6.000	Oct-18-2021	4,154,671	4,141,012
3,018,654	Acosta Inc. Tranche B-1	4.250	Sep-26-2021	2,977,570	2,962,055
746,250	Jarden Corp. Tranche B2 Term	3.188	Jul-29-2022	741,191	746,437
3,402,810	Libbey Glass Inc. Senior Secured Initial	3.750	Apr-09-2021	3,385,025	3,375,162
7,305,597	Party City Holdings Inc.	4.250	Aug-19-2022	7,288,691	7,257,658
9,273,800	ServiceMaster Co. LLC/The Initial Term	4.250	Jul-01-2021	9,206,774	9,285,392
2,004,850	Spencer Gifts LLC Term B-1	5.250	Jul-16-2021	1,996,103	1,814,389
3,670,944	Sun Products Corp./The Tranche B Term	5.500	Mar-23-2020	3,608,892	3,560,816
				<u>33,358,917</u>	<u>33,142,921</u>
	Diversified Manufacturing — 1.2%				
3,920,000	STS Operating Inc.	4.750	Feb-12-2021	3,942,343	3,410,400
6,666,049	WP CPP Holdings LLC Term B-3	4.500	Dec-27-2019	6,668,092	6,166,095
				<u>10,610,435</u>	<u>9,576,495</u>
	Electric — 8.2%				
5,572,276	Atlantic Power Ltd. Partnership	4.750	Feb-24-2021	5,585,693	5,568,793
8,408,563	Chief Power Finance LLC Term B Advance	5.750	Dec-31-2020	8,349,784	7,147,278
6,010,020	Empire Generating Co. LLC Term B	5.250	Mar-15-2021	6,048,416	5,168,617
440,790	Empire Generating Co. LLC Term C	5.250	Mar-15-2021	443,654	379,080
6,760,000	Energy Future Intermediate Holding Co. LLC DIP Term	4.250	Dec-19-2016	6,759,378	6,761,406
6,637,028	Exgen Texas Power LLC	5.750	Sep-20-2021	6,610,701	4,468,930
8,246,571	GIM Channelview Cogeneration LLC	4.250	May-02-2020	8,188,183	7,710,543
1,950,000	Green Energy Partners/Stonewall LLC Term B-1 Conversion Advance	6.500	Nov-15-2021	1,954,829	1,828,125
8,092,155	La Frontera Generation LLC	4.500	Sep-30-2020	8,105,782	8,069,400

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued)~					
Electric (Continued)					
\$ 3,500,000	Moxie Patriot LLC Construction B-1 Facility	6.750%	Dec-18-2020	\$ 3,578,339	\$ 3,150,000
4,851,000	Panda Temple Power II LLC	7.250	Mar-04-2022	4,765,063	3,589,740
6,750,083	Panda Temple Power II LLC Construction Term	7.250	Apr-03-2019	6,762,486	5,636,319
1,330,233	Terra-Gen Finance Co. LLC	5.250	Dec-09-2021	1,324,596	1,124,046
4,488,637	TPF II Power LLC	5.500	Oct-02-2021	4,463,323	4,370,810
1,213,635	Windsor Financing LLC Advance	6.250	Dec-05-2017	1,233,674	1,177,226
				<u>74,173,901</u>	<u>66,150,313</u>
Entertainment — 2.3%					
8,591,756	Equinox Holdings Inc. First Lien Initial Term	5.000	Jan-31-2020	8,590,229	8,563,119
7,115,762	Fitness International LLC Term B	5.500	Jul-01-2020	7,083,842	6,884,500
3,097,967	Life Time Fitness Inc. Closing Date Term	4.250	Jun-10-2022	3,065,173	3,068,924
				<u>18,739,244</u>	<u>18,516,543</u>
Environmental — 0.6%					
4,950,000	Waste Industries USA Inc. Initial Term	4.250	Feb-27-2020	4,964,199	4,977,844
Financial Other — 0.8%					
3,758,044	Bats Global Markets Inc. B-2 Term	5.750	Jan-31-2020	3,717,508	3,748,649
2,987,273	PGX Holdings Inc. First Lien Term B	5.750	Sep-29-2020	2,984,053	2,972,337
				<u>6,701,561</u>	<u>6,720,986</u>
Food & Beverage — 5.4%					
5,635,986	AdvancePierre Foods Inc. First Lien Term	5.750	Jul-10-2017	5,645,932	5,646,554
5,881,815	Candy Intermediate Holdings Inc. Initial Term #	0.000-7.500	Jun-18-2018	5,785,070	5,896,521
7,123,685	CSM Bakery Solutions LLC First Lien Term	5.000	Jul-03-2020	7,095,780	6,950,046
4,480,000	CSM Bakery Solutions LLC Second Lien Term	8.750	Jul-05-2021	4,424,733	4,088,000
3,768,592	Dole Food Co. Inc. Tranche B Term	4.500	Nov-01-2018	3,768,592	3,759,757
5,403,750	Hearthside Group Holdings LLC	4.500	Jun-02-2021	5,436,068	5,322,694
5,367,600	Keurig Green Mountain Inc. Term B USD	5.250	Mar-03-2023	5,261,077	5,393,322
6,736,278	Shearer's Foods LLC First Lien Term	4.938	Jun-30-2021	6,735,194	6,668,916
				<u>44,152,446</u>	<u>43,725,810</u>
Gaming — 4.4%					
2,591,436	Boyd Gaming Corp. Term B	4.000	Aug-14-2020	2,581,361	2,594,676
6,864,573	Caesars Entertainment Resort Properties LLC First Lien Term B	7.000	Oct-11-2020	6,859,479	6,370,324
6,227,943	CCM Merger Inc.	4.500	Jul-30-2021	6,212,670	6,225,999
5,346,397	CityCenter Holdings LLC Term B	4.250	Oct-16-2020	5,366,729	5,350,294
8,842,455	Mohegan Tribal Gaming Authority Term B	5.500	Jun-15-2018	8,863,363	8,574,422
6,380,839	Station Casinos LLC B Term	4.250	Mar-02-2020	6,348,373	6,370,872
				<u>36,231,975</u>	<u>35,486,587</u>
Health Insurance — 0.8%					
6,918,297	MPH Acquisition Holdings LLC Tranche B Term	3.750	Mar-31-2021	6,770,552	6,862,950
Healthcare — 6.1%					
9,220,325	Air Medical Group Holdings Inc. Initial Term	4.250	Apr-28-2022	9,213,022	9,012,868
1,064,789	Bioscrip Inc. Delayed Draw Term	6.500	Jul-31-2020	927,598	960,972
1,774,648	Bioscrip Inc. Initial Term B	6.500	Jul-31-2020	1,544,987	1,601,620
2,844,556	Convatec Inc. New Dollar Term	4.250	Jun-15-2020	2,853,752	2,837,445
5,148,000	Curo Health Services Holdings Inc. First Lien Term B	6.500	Feb-07-2022	5,123,873	5,107,243
4,175,350	DaVita HealthCare Partners Inc. Tranche B Term	3.500	Jun-24-2021	4,171,645	4,189,049
2,955,150	DJO Finance LLC Initial Term	4.250	Jun-08-2020	2,942,952	2,897,894

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued)~					
Healthcare (Continued)					
\$ 4,450,000	Greatbatch Ltd. Term B	5.250%	Oct-27-2022	\$ 4,407,749	\$ 4,452,087
997,775	Hill-Rom Holdings Inc. Initial Term B	3.500	Sep-08-2022	995,453	1,000,062
6,027,303	Radnet Management Inc. First Lien Tranche B Term	4.250	Oct-10-2018	6,046,853	5,936,893
3,990,000	Select Medical Corp. Series F Tranche B Term	6.000	Mar-03-2021	3,910,978	3,967,556
1,542,250	Sterigenics-Nordion Holdings LLC Initial Term	4.250	May-16-2022	1,538,804	1,522,972
3,022,425	Team Health Inc. Tranche B Term	4.500	Nov-23-2022	2,993,686	2,954,420
2,930,000	Vizient Inc. Initial Term	6.250	Feb-13-2023	2,842,973	2,953,197
				<u>49,514,325</u>	<u>49,394,278</u>
Industrial Other — 5.7%					
6,175,071	Allflex Holdings III Inc. First Lien Initial Term	4.250	Jul-17-2020	6,130,305	6,108,176
5,401,820	Gardner Denver Inc. Initial Dollar Term	4.250	Jul-30-2020	5,363,943	4,902,152
6,114,618	Gates Global LLC Initial Dollar Term	4.250	Jul-05-2021	6,001,008	5,782,137
2,832,061	Generac Power Systems Inc. Term B	3.500	Jun-01-2020	2,825,837	2,815,542
2,801,700	Hilex Poly Co. LLC First Lien Term	6.000	Dec-06-2021	2,777,961	2,801,700
3,213,643	Intelligrated Inc. First Lien New Term	6.000	Jul-30-2018	3,216,132	3,185,524
9,647,363	Laureate Education Inc. New Series 2018 Extended Term	5.000	Jun-15-2018	9,451,930	8,369,087
5,656,017	Lineage Logistics LLC	4.500	Apr-07-2021	5,624,743	4,779,334
7,259,134	Nord Anglia Education Finance LLC Initial Term	5.000	Mar-31-2021	7,245,011	7,132,099
				<u>48,636,870</u>	<u>45,875,751</u>
Lodging — 0.9%					
1,993,509	Hilton Worldwide Finance LLC Initial Term	3.500	Oct-26-2020	1,981,372	1,996,499
4,204,341	La Quinta Intermediate Holdings LLC Initial Term	3.750	Apr-14-2021	4,193,579	4,144,778
1,185,000	NCL Corp. Ltd. Term B	4.000	Nov-19-2021	1,180,084	1,183,756
				<u>7,355,035</u>	<u>7,325,033</u>
Media Entertainment — 2.7%					
3,930,000	Checkout Holding Corp. First Lien Term B	4.500	Apr-09-2021	3,946,667	3,373,249
5,647,176	Mcgraw-Hill Global Education Holdings LLC Term B	4.750	Mar-22-2019	5,695,583	5,624,237
1,738,000	RentPath LLC First Lien Term	6.250	Dec-17-2021	1,708,333	1,412,125
1,994,663	Univision Communications Inc. 2013 Incremental Terms	4.000	Mar-01-2020	1,994,738	1,977,211
9,372,994	Univision Communications Inc. Replacement First Lien Term	4.000	Mar-01-2020	9,246,815	9,292,658
				<u>22,592,136</u>	<u>21,679,480</u>
Metals & Mining — 0.5%					
2,576,923	Bowie Resource Holdings LLC First Lien Initial Term	6.750	Aug-17-2020	2,606,187	2,319,231
484,982	Fairmount Santrol Inc. Tranche B-2 Term	4.500	Sep-05-2019	487,952	259,465
2,984,812	Westmoreland Coal Co.	7.500	Dec-16-2020	2,844,760	1,798,349
				<u>5,938,899</u>	<u>4,377,045</u>
Midstream — 0.8%					
6,983,650	HFOTCO LLC Tranche B Term	4.250	Aug-19-2021	6,955,562	6,355,121
Oil Field Services — 0.3%					
8,498,106	Pacific Drilling SA,	4.500	Jun-03-2018	7,917,346	2,719,394
Packaging — 2.3%					
6,764,076	Bway Holding Co. Initial Term	5.500	Aug-14-2020	6,770,858	6,578,064

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	TERM LOANS (FUNDED) (Continued)~				
	Transportation Services — 1.9%				
\$ 5,300,000	Commercial Barge Line Co. Initial Term	9.750%	Nov-12-2020	\$ 5,033,389	\$ 4,783,250
6,880,936	Hertz Corp. Tranche B-2 Term	3.000	Mar-12-2018	6,808,168	6,854,058
4,130,000	XPO Logistics Inc. Senior Secured	5.500	Nov-01-2021	4,051,685	4,153,231
				<u>15,893,242</u>	<u>15,790,539</u>
	Wireless — 0.4%				
3,381,525	T-Mobile USA Inc. Senior Lien Term	3.500	Nov-09-2022	3,365,417	3,398,903
	Wirelines — 0.6%				
1,230,000	Level 3 Financing Inc. Tranche B-II 2022	3.500	May-31-2022	1,227,269	1,229,359
4,000,000	Level 3 Financing Inc. Tranche B-III 2019	4.000	Aug-01-2019	3,990,529	4,012,500
				<u>5,217,798</u>	<u>5,241,859</u>
	TOTAL TERM LOANS (FUNDED)			<u>689,462,903</u>	<u>659,535,777</u>
	TOTAL INVESTMENTS - 93.1%			<u>\$ 798,377,234</u>	<u>\$ 755,741,699</u>
	OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES - 6.9%				<u>55,890,358</u>
	NET ASSETS - 100.0%				<u>\$ 811,632,057</u>

144A Security is exempt from registration under the Rule 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.

MTN Medium Term Notes.

PIK Payment in Kind.

REIT Real Estate Investment Trust.

~ Variable Rate Security. Rates disclosed are that which were in effect at March 31, 2016.

All or a portion of term loan securities that had not settled as of March 31, 2016.

Unless otherwise indicated, investments are domiciled in the United States.

Forward Foreign Currency Contracts

決済日	取引相手	受渡契約	交換	未実現評価損
Apr-06-2016	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY 567,604,000	USD 5,000,000	\$ (51,042)
				<u>(51,042)</u>

決済日	取引相手	受取契約	交換	未実現評価益
Apr-06-2016	Bank of America, N.A.	JPY 2,016,221,500	USD 17,764,692	\$ 177,429
Apr-06-2016	Citibank, N.A.	JPY 517,241,700	USD 4,559,100	43,774
Apr-06-2016	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY 12,086,499,132	USD 106,504,462	1,051,892
Apr-06-2016	Royal Bank of Canada	JPY 11,156,639,404	USD 98,329,043	952,597
Apr-06-2016	UBS AG	JPY 916,239,230	USD 8,075,082	78,424
				<u>2,304,116</u>
				<u>\$ 2,253,074</u>

Total Net Unrealized Gain on Forward Foreign Currency Contracts

Currency Legend

JPY - Japanese Yen

USD - U.S. Dollar

マネー・マーケット・マザーファンド

《第25期》決算日2017年5月22日

[計算期間：2016年11月22日～2017年5月22日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、5月22日に第25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25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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
21期(2015年5月20日)	10,183	0.0	89.3	—	1,959
22期(2015年11月20日)	10,185	0.0	91.2	—	27,834
23期(2016年5月20日)	10,183	△0.0	39.0	—	5,562
24期(2016年11月21日)	10,184	0.0	24.4	—	4,420
25期(2017年5月22日)	10,184	0.0	—	—	1,681

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債組入比率	債券先物比率
(期首) 2016年11月21日	10,184	—	24.4	—
11月末	10,184	0.0	27.9	—
12月末	10,184	0.0	11.9	—
2017年1月末	10,184	0.0	11.6	—
2月末	10,184	0.0	5.9	—
3月末	10,184	0.0	6.2	—
4月末	10,184	0.0	—	—
(期末) 2017年5月22日	10,184	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。

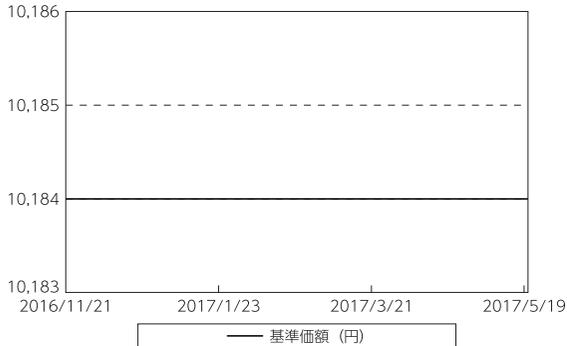
○運用経過

●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。

基準価額の推移



●投資環境について

◎国内短期金融市場

- ・当期の短期金融市場を見ると、日本銀行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、マイナス金利の適用以降であることから、マイナス圏で推移しました。2017年5月22日のコール・レートは-0.051%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・残存期間の短い社債を組み入れつつ、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。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は横ばいとなりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

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

◎今後の運用方針

- ・コール・ローンおよびCP現先取引などへの投資を通じて、安定した収益の確保や適正な流動性の保持をめざした運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2016年11月22日～2017年5月22日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2016年11月22日～2017年5月22日)

公社債

		買付額	売付額
国内	社債券	千円 —	千円 300,314 (777,900)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分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。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

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 178,799,922	千円 180,299,921

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月22日～2017年5月22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

(2017年5月22日現在)

国内その他有価証券

区 分	当 期	末
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 1,599,999	% 95.1

(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

(2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 1,599,999	% 94.2
コール・ローン等、その他	98,830	5.8
投資信託財産総額	1,698,829	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,698,829,231
コール・ローン等	98,829,950
その他有価証券(評価額)	1,599,999,281
(B) 負債	16,981,227
未払解約金	16,981,064
未払利息	163
(C) 純資産総額(A-B)	1,681,848,004
元本	1,651,473,732
次期繰越損益金	30,374,272
(D) 受益権総口数	1,651,473,732口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,184円

<注記事項>

- ①期首元本額 4,340,785,954円
 期中追加設定元本額 377,829,430円
 期中一部解約元本額 3,067,141,652円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0184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)

三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド	284,151,127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)	8,898,354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)	1,628,029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)	62,265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)	47,179,877円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	94,134,350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)	635,856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)	3,078,471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>	283,694,306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)	89,620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)	1,033,322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	2,383,955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)	212,322円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド(毎月分配型)	26,506,400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)	2,272,200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)	15,211,722円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	457,302円
ピクテ・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
ピクテ・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
ピクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	3,836,590円
ピクテ・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)	393,503円
ピクテ・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>	5,744,737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)	9,071,898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)	3,037,917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)	1,970,066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<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	43,682,881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)	551,512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)	407,171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>	80,349,636円

○損益の状況 (2016年11月22日～2017年5月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,317,144
受取利息	1,357,953
支払利息	△ 40,809
(B) 有価証券売買損益	△ 1,220,116
売買損	△ 1,220,116
(C) 当期損益金(A+B)	97,028
(D) 前期繰越損益金	79,760,468
(E) 追加信託差損益金	6,951,980
(F) 解約差損益金	△56,435,204
(G) 計(C+D+E+F)	30,374,272
次期繰越損益金(G)	30,374,272

- (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。

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)	1,364,852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)	600,566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)	1,647,957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<ブラジルリアルコース> (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 通貨選択シリーズ<マネープールファンド>	3,491,498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)	31,208,972円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)	756,099円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし)	684,529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)	491,836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)	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)	12,561,714円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)	69,931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)	158,381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)	20,660円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	40,278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)	955,887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)	1,559,264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)	924,121円
ピクテ・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
ピクテ・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
ピクテ・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分散コース<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	12,234,366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)	348,598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)	9,834,580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)	13,128,307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<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	14,819,878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)	3,123,514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)	1,312,527円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルールコース> (毎月分配型)	24,184,985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)	4,117,720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)	686,803円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	961,645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)	105,642円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルールコース> (年2回分配型)	1,809,102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>	2,984,793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>	2,557,537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)	8,473,583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)	8,859,081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)	2,464,335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
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	5,920,244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

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)	3,175,643円
PIMCO インカム戦略ファンド<円インカム> (年2回分配型)	679,527円
PIMCO インカム戦略ファンド<米ドルインカム> (毎月分配型)	8,067,104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)	1,551,577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)	9,991,470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)	1,616,484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)	25,781,668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)	4,824,746円
PIMCO 米国バンクローンファンド<円インカム> (毎月分配型)	128,636円
PIMCO 米国バンクローンファンド<円インカム> (年2回分配型)	79,540円
PIMCO 米国バンクローンファンド<米ドルインカム> (毎月分配型)	1,375,211円
PIMCO 米国バンクローンファンド<米ドルインカム> (年2回分配型)	1,071,396円
マルチストラテジー・ファンド (ラップ向け)	491,015円
PIMCO 米国バンクローンファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	564,702円
PIMCO 米国バンクローンファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	89,371円
三菱UFJ 債券バランスファンド<為替リスク軽減型> (毎月決算型)	983円
三菱UFJ 債券バランスファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	983円
三菱UFJ 債券バランスファンド<為替リスク軽減型> (年1回決算型)	983円
三菱UFJ 債券バランスファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	983円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<米ドル投資型> (3ヵ月決算型)	3,063,931円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド<Wプレミアム> (毎月決算型)	6,324,266円
マクロ・トータル・リターン・ファンド	9,820円
スマート・プロテクター90 (限定追加型) 2016-12	6,313,826円
米国政策テーマ株式オープン (為替ヘッジあり)	412,412円
米国政策テーマ株式オープン (為替ヘッジなし)	1,188,139円
スマート・プロテクター90オープン	981,933円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (資産成長型)	982円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし> (資産成長型)	982円
N a v i o インド債券ファンド	885,566円
N a v i o マネーボールファンド	4,243,064円
三菱UFJ インド債券オープン (毎月決算型)	39,351円
三菱UFJ バランス・イノベーション (債券重視型)	315,194,509円
三菱UFJ/AMP オーストラリアREITファンド<Wプレミアム> (毎月決算型)	11,293,333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
マネーボールファンド (FOF s用) (適格機関投資家限定)	9,993,280円
MUAMトピックスリスクコントロール (5%) インデックスファンド (FOF s用) (適格機関投資家限定)	6,526,415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)	10,766,608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)	21,620,196円
合計	1,651,473,732円