

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／内外／資産複合／特殊型(絶対収益追求型)
信託期間	2027年2月5日まで(2017年3月27日設定)
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産に実質的な投資を行います。投資対象とする投資信託証券については、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。また、各投資信託証券の組入比率は適宜見直しを行います。投資信託証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行う場合があります。投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定します。
主要運用対象	別に示した投資対象ファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
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。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。(基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。)</div>

※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。

## 運用報告書(全体版)

# ヘッジファンドセレクション (ラップ向け)

第1期(決算日:2018年2月5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「ヘッジファンドセレクション(ラップ向け)」は、去る2月5日に第1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  
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

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

お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

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

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			株式組入比率	信用取引率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
		税金配	み金騰	期騰落					
(設定日)	円		円	%	%	%	%	百万円	
2017年3月27日	10,000		—	—	—	—	—	10	
1期(2018年2月5日)	10,222		0	2.2	29.3	△29.1	62.5	4,760	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする外国籍投資信託証券については、前営業日もしくは前々営業日、その他の投資信託証券は当日もしく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) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

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

(注) 「株式先物比率」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	標準価額			株式組入比率	信用取引率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落	騰落	騰落率				
(設定日)	円			%	%	%	%	
2017年3月27日	10,000			—	—	—	—	
3月末	10,010			0.1	27.7	△27.6	49.0	
4月末	10,054			0.5	25.3	△25.3	64.2	
5月末	10,056			0.6	22.3	△22.3	64.3	
6月末	10,086			0.9	30.9	△30.6	64.4	
7月末	10,136			1.4	30.3	△30.1	64.4	
8月末	10,143			1.4	31.2	△31.1	64.5	
9月末	10,170			1.7	31.7	△31.5	64.5	
10月末	10,241			2.4	31.4	△31.2	63.6	
11月末	10,208			2.1	30.8	△30.7	62.4	
12月末	10,172			1.7	31.0	△31.1	62.5	
2018年1月末	10,239			2.4	29.7	△29.4	62.6	
(期末)								
2018年2月5日	10,222			2.2	29.3	△29.1	62.5	

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする外国籍投資信託証券については、前営業日もしくは前々営業日、その他の投資信託証券は当日もしく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) 騰落率は設定日比。

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

(注) 「株式先物比率」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1期：2017/3/27～2018/2/5）

## 基準価額の動き

基準価額は設定時に比べ2.2%の上昇となりました。



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



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

## 基準価額の主な変動要因

## 上昇要因

組み入れを行った投資信託証券のうち、主に「MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」や「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」などがプラスに寄与しました。

**投資環境について**

（第1期：2017/3/27～2018/2/5）

## ◎国内株式市況

- ・国内株式市況は、好調な企業業績に加えて安倍政権の政権運営の安定性への期待などから上昇しました。

## ◎海外株式市況

- ・海外先進国株式市況は、世界的な景気拡大や堅調な企業業績、良好な金融環境などを受けて上昇しました。

## ◎国内債券市況

- ・日本の長期金利は、日本銀行によるイールドカーブコントロール政策を受けて、小幅な動きとなりました。

## ◎海外債券市況

- ・海外先進国の長期金利は、まちまちな動きとなりました。米国の長期金利は、米連邦準備制度理事会（FRB）による今後の利上げペースが緩やかになるとの観測などから、2017年9月にかけて低下しました。その後当期末にかけては、トランプ政権の税制改革法案の成立などを受けて上昇しました。欧州の長期金利は、もみあう展開となりました。

## ◎為替

- ・米ドルは、2017年8月にかけては、政治的不透明感の高まりや、北朝鮮情勢の緊迫化などから変動の大きい展開となりました。その後は2017年9月の米連邦公開市場委員会（FOMC）にて利上げ見通しが維持されたことなどを背景に円に対して上昇する局面もありましたが、期を通じてみると円に対して下落しました。
- ・ユーロは、欧州中央銀行（ECB）による金融緩和縮小観測の高まりなどから円に対して上昇しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

**i** 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

- ・投資信託証券への投資を通じて、主として日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産に実質的な投資を行いました。
- ・投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定し、期を通じて「ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドークラスI（JPY）アキュムレーティング」、「ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドークラスB・円・アキュムレーション」、「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」に投資を行いました。また、2017年4月以降、「MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」を組み入れました。
- ・前記の運用の結果、「MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1（適格機関投資家向け）」や「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」などが上昇したことから、基準価額は設定時と比べて上昇となりました。

### （ご参考）投資信託証券別組入比率表

投 資 信 託 証 券	設定時	（％）											
		2017年 3月末	4月末	5月末	6月末	7月末	8月末	9月末	10月末	11月末	12月末	2018年 1月末	
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	—	34.01	33.87	34.02	35.14	34.42	34.42	34.88	34.48	33.99	34.06	34.13	
ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドークラスI（JPY）アキュムレーティング	—	40.01	40.21	40.64	40.47	40.62	40.60	40.44	40.05	39.18	39.28	39.41	
ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドークラスB・円・アキュムレーション	—	9.00	9.08	8.96	8.91	8.92	8.96	8.89	8.75	8.67	8.71	8.69	
MUI ジャジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 （適格機関投資家向け）（※）	—	—	14.92	14.75	15.02	14.84	14.91	15.14	14.78	14.60	14.52	14.48	

（注）比率は純資産総額に対する実質組入比率です。

（※）MUI ジャジメンタルL/S「バリュー」マザーファンド、MUI ベータ戦略型割安株集中投資マザーファンド、MUI ジャジメンタルL/S「インフラ資源」マザーファンド、MUI ジャジメンタルL/S「金融」マザーファンドの各マザーファンドへの投資を行います。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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

## 分配金について

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

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、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1期
	2017年3月27日～2018年2月5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	222

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

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

## 今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

### ◎今後の運用方針

- ・日本を含む世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産を実質的な主要投資対象とし、特定の市場に左右されることなく収益の獲得をめざします。
- ・投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、三菱UFJ信託銀行の投資助言に基づき決定します。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2017年3月27日～2018年2月5日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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 ）	64 ( 58 )	0.635 (0.569)	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 ）	( 4 )	(0.038)	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 )	(0.028)	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	54	0.529	(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 )	(0.002)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
（ 信 用 取 引 ）	( 53 )	(0.527)	株式信用取引に要する品貸料、配当調整金の支払い等
合 計	118	1.164	
期中の平均基準価額は、10,137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

(2017年3月27日～2018年2月5日)

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド・クラスI (JPY) アキュムレーション	千口 1,882 ( 1)	千円 1,976,470 ( -)	千口 77	千円 81,513
	MU I ジェジメンタルL/S「バランス型」ファンド1 (適格機関投資家向け)	700,595	706,370	60,047	62,400
	ペイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド・クラスB・円・アキュムレーション	372 ( 0.3068)	420,130 ( -)	21	24,480
合計		702,849 ( 1)	3,102,970 ( -)	60,146	168,393

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は分割・合併および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。

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド		千口 1,166,680	千円 1,655,490	千口 56,984	千円 82,000

## ○株式売買比率

(2017年3月27日～2018年2月5日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	29,796,830千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,995,215千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	9.94	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年3月27日～2018年2月5日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;ヘッジファンドセレクション（ラップ向け）&gt;

区 分	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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 3,102	百万円 706	% 22.8	百万円 168	百万円 62	% 36.9

## &lt;日本株マーケットニュートラル・マザーファンド&gt;

区 分	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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 14,209	百万円 9	% 0.1	百万円 15,587	百万円 2	% 0.0

平均保有割合 35.5%

※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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;ヘッジファンドセレクション（ラップ向け）&gt;

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
投資信託証券	百万円 706	百万円 62	百万円 690

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

## &lt;日本株マーケットニュートラル・マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額
株式	百万円 28

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信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券、エム・ユー投資顧問です。

## ○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2017年3月27日～2018年2月5日)

設定時残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2018年2月5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	当 期 末		
		口 数	評 価 額	比 率
		千口	千円	%
ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ ファンド-クラスI (JPY) アキュムレーティング		1,806	1,870,948	39.3
MU I ジャジメンタルL/S 「バランス型」 ファンド1 (適格機関投資家向け)		640,547	690,574	14.5
ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド-クラスB・円・アキュムレーション		351	412,748	8.7
合	計	642,705	2,974,271	62.5

(注) 比率はヘッジファンドセレクション（ラップ向け）の純資産総額に対する比率。

## 親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド		1,109,695	1,623,596

## ○投資信託財産の構成

(2018年2月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	690,574	14.4
投資証券	2,283,696	47.8
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド	1,623,596	34.0
コール・ローン等、その他	184,167	3.8
投資信託財産総額	4,782,033	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年2月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,782,033,188
コール・ローン等	184,166,017
投資信託受益証券(評価額)	690,574,222
投資証券(評価額)	2,283,696,897
日本株マーケットニュートラル・マザーファンド(評価額)	1,623,596,052
(B) 負債	21,674,048
未払解約金	9,692,599
未払信託報酬	11,934,905
未払利息	281
その他未払費用	46,263
(C) 純資産総額(A-B)	4,760,359,140
元本	4,656,871,818
次期繰越損益金	103,487,322
(D) 受益権総口数	4,656,871,818口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,222円

## &lt;注記事項&gt;

- ①設定元本額 10,000,000円  
 期中追加設定元本額 5,338,143,654円  
 期中一部解約元本額 691,271,836円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0222円です。

## ○損益の状況（2017年3月27日～2018年2月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 41,076
受取利息	413
支払利息	△ 41,489
(B) 有価証券売買損益	84,257,270
売買益	114,254,698
売買損	△ 29,997,428
(C) 信託報酬等	△ 22,517,222
(D) 当期損益金(A+B+C)	61,698,972
(E) 追加信託差損益金	41,788,350
(配当等相当額)	(△ 60,798)
(売買損益相当額)	( 41,849,148)
(F) 計(D+E)	103,487,322
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	103,487,322
追加信託差損益金	41,788,350
(配当等相当額)	( 1,196,173)
(売買損益相当額)	( 40,592,177)
分配準備積立金	61,698,972

- (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) (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。

## ②分配金の計算過程

項 目	2017年3月27日～ 2018年2月5日
費用控除後の配当等収益額	8,996,193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	52,702,779円
収益調整金額	41,788,350円
分配準備積立金額	－円
当ファンドの分配対象収益額	103,487,322円
1万口当たり収益分配対象額	222円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

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

【お 知 ら せ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)  
(2018年1月1日)
- ②2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315% (所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5% (法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。)) の税率が適用されます。

# 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

## 《第27期》決算日2017年8月24日

[計算期間：2017年2月25日～2017年8月24日]

「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」は、8月24日に第27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27期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行います。同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、安定した収益の確保をめざして運用を行います。無担保コール翌日物レート（指数化）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への投資割合に制限を設けません。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		無担保コール翌日物レート(指数化)		株式組入比率	信用取引率	株式先物比率	純資産総額
	円	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率				
23期(2015年8月24日)	13,625	3.1	101.88	0.0	69.3	△69.1	—	2,118
24期(2016年2月24日)	13,745	0.9	101.91	0.0	84.9	△84.9	—	3,790
25期(2016年8月24日)	13,379	△2.7	101.89	△0.0	80.3	△80.0	—	4,244
26期(2017年2月24日)	14,300	6.9	101.87	△0.0	86.8	△85.8	—	4,158
27期(2017年8月24日)	14,341	0.3	101.85	△0.0	88.2	△88.1	—	3,408

(注) 無担保コール翌日物レートとは、金融機関同士が短期資金の貸借を行うコール市場において、翌日返済とした無担保取引の際の金利をいいます。無担保コール翌日物レート（指数化）は無担保コール翌日物レートをもとに委託会社が計算したものです。

(注) 「株式先物比率」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		無 担 保 日 物 レー	コ ー ル ト (指 数 化)		株 組 入 比 率	信 用 取 引 率 比	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率						
(期 首) 2017年2月24日	円	%	101.87	%	%	%	%	
2月末	14,300	—	101.87	—	86.8	△85.8	—	
3月末	14,301	0.0	101.87	△0.0	85.6	△85.2	—	
4月末	14,245	△0.4	101.87	△0.0	81.6	△81.2	—	
5月末	14,245	△0.4	101.86	△0.0	74.7	△74.7	—	
6月末	14,120	△1.3	101.86	△0.0	65.7	△65.5	—	
7月末	14,243	△0.4	101.85	△0.0	88.0	△87.1	—	
7月末	14,338	0.3	101.85	△0.0	88.1	△87.6	—	
(期 末) 2017年8月24日	円	%	101.85	%	%	%	%	
	14,341	0.3	101.85	△0.0	88.2	△88.1	—	

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

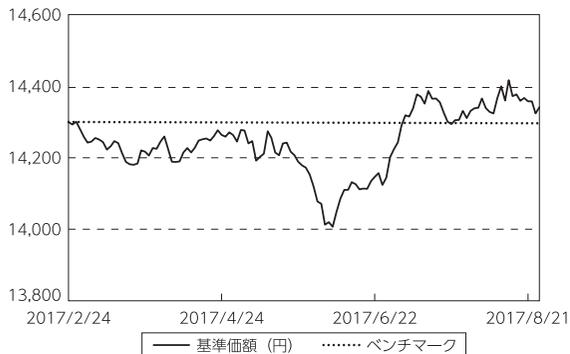
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.3%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(−0.0%)を0.3%上回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

・当期の国内株式市況は上昇しました。期首から2017年4月中旬にかけては、米国におけるオバマケア代替法案について米共和党内で調整が難航しているとの報道を受けてトランプ大統領の政策執行に対する懸念が高まったこと、北朝鮮によるミサイル発射を契機に地政学リスクが高まったこと、フランス大統領選挙で反欧州連合(EU)を掲げるルペン候補への警戒感が高まったことなどを背景に、国内株式市況は下落しました。4月下旬から7月下旬にかけては地政学リスクが後退したことやフランス大統領に親EU派のマクロン氏が当選したことに加え、堅調な国内企業業績の発表などを背景に、国内株式市況は大きく上昇しました。8月上旬から期末にかけてはトランプ政権の混乱や北朝鮮リスクが再び高まったこと、円高米ドル安進行などにより、国内株式市況は下落しましたが、期を通じては上昇となりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国の株式を主要投資対象とし、割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行い、同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、ベンチマーク（無担保コール翌日物レート（指数化））を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・当期は、計量モデルによって導き出された結果が妥当と判断し、期を通じてフローバリューファクター（企業収益に対して株価が割安な銘柄に投資する戦略）やストックバリューファクター（企業の資産価値に対して株価が割安な銘柄へ投資する戦略）、長期グロースファクター（企業収益等の過去の成長率が高い銘柄に投資する戦略）、リターンリバーサルファクター（過去株価が下落した銘柄の株価が、その後反転し上昇する傾向に着目した戦略）などへの投資ウェイトを高めたポートフォリオの構築を行いました。
- ・組入比率は、期を通じてロングとショートそれぞれの組入比率を、純資産総額に対して概ね70～95%程度で推移させ、ロングとショートの間をほぼ同等とした結果、株式市況が上昇・下落することによる基準価額への影響をほぼ排除することができました。

## ●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマーク（無担保コール翌日物レート（指数化））の騰落率（ $-0.0\%$ ）を $0.3\%$ 上回りました。
- ・期首から2017年6月上旬までは、フローバリューファクターやリターンリバーサルファクターがマイナスに影響するなどファクター戦略が有効に機能しなかった結果、基準価額は下落しました。6月中旬以降は、フローバリューファクターや長期グロースファクター、リターンリバーサルファクターがプラスに寄与するなどファクター戦略が有効に機能した結果、基準価額は上昇しました。期を通じてみるとリターンリバーサルファクターなどがマイナスに影響したものの、長期グロースファクターや短期グロースファクター（企業収益の実績値に対する予想値の伸び率が大きい銘柄に投資する戦略）などがプラスに寄与した結果、基準価額は上昇し、ベンチマークを上回りました。

## ○今後の運用方針

- ・信用取引等の活用により、わが国の株式市場全体の上昇・下落に左右されない安定的な収益の確保をめざします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2017年2月25日～2017年8月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( 信 用 取 引 )	円 154 (154)	% 1.080 (1.080)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 株式信用取引に要する品貸料、配当調整金の支払い等
合 計	154	1.080	
期中の平均基準価額は、14,248円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○売買及び取引の状況

(2017年2月25日～2017年8月24日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		8,497	8,647,844	9,263	9,567,033
		( 9)	( -)		

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2017年2月25日～2017年8月24日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	18,214,877千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,103,994千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	5.86

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年2月25日～2017年8月24日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 8,647	百万円 9	% 0.1	百万円 9,567	百万円 -	% -

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株式	百万円 1

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2017年8月24日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (0.4%)</b>				
マルハニチロ	4	3.5	10,815	
<b>鉱業 (0.7%)</b>				
日鉄鉱業	2	—	—	
三井松島産業	8	8	11,376	
国際石油開発帝石	11	10.5	11,082	
石油資源開発	4.5	—	—	
<b>建設業 (6.9%)</b>				
ショーボンドホールディングス	2.5	—	—	
タマホーム	—	16	11,184	
ファーストコーポレーション	9	—	—	
安藤・間	—	12	9,144	
東急建設	14	12	10,464	
大林組	12	8.5	10,795	
長谷工コーポレーション	—	5.5	7,386	
三井住友建設	100	80	9,680	
東鉄工業	4	3	10,245	
浅沼組	—	35	10,675	
矢作建設工業	13	—	—	
新日本建設	—	8	6,528	
東亜道路工業	—	20	8,360	
若築建設	—	62	11,966	
大林道路	18	—	—	
世紀東急工業	24	17	10,268	
福田組	11	1.8	10,962	
日成ビルド工業	25	15	8,685	
大和ハウス工業	2	—	—	
ライト工業	—	9.5	10,307	
積水ハウス	3.5	5.5	10,279	
東京エネシス	13	—	—	
住友電設	10	—	—	
日本電設工業	—	4.8	10,392	
日揮	6.6	6	10,428	
三晃金属工業	—	3	9,780	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
大氣社	—	3	8,268	
東芝プラントシステム	7	6	11,058	
東洋エンジニアリング	45	—	—	
<b>食料品 (3.7%)</b>				
三井製糖	5	3	11,580	
山崎製パン	5.7	4.7	9,761	
亀田製菓	—	2	10,100	
寿スピリッツ	4.5	2.8	10,094	
森永乳業	15	—	—	
雪印メグミルク	4	—	—	
S Foods	—	2.3	9,234	
オエノンホールディングス	40	—	—	
コカ・コーラボトラーズジャパン	4	—	—	
ダイドールグループホールディングス	—	1.8	10,062	
不二製油グループ本社	5	—	—	
J-オイルミルズ	3	2.4	9,432	
東洋水産	3	2.4	9,696	
永谷園ホールディングス	—	8	10,344	
日本たばこ産業	3.5	—	—	
ケンコーマヨネーズ	4	3.5	10,083	
わらべや日洋ホールディングス	5	3.5	9,523	
<b>繊維製品 (0.9%)</b>				
富士紡ホールディングス	—	3	10,140	
シキボウ	—	35	5,775	
日本毛織	11	—	—	
東レ	—	10.5	10,720	
住江織物	45	—	—	
デサント	10	—	—	
<b>パルプ・紙 (1.1%)</b>				
王子ホールディングス	27	19	10,944	
日本製紙	6	4	8,340	
北越紀州製紙	—	12	8,904	
レンゴー	18	8	4,912	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>化学 (9.9%)</b>				
クラレ	7.5	—	—	—
住友精化	2.5	2	9,880	—
クレハ	2.5	2	11,260	—
テイカ	—	10	9,180	—
トクヤマ	—	22	10,648	—
セントラル硝子	—	22	9,834	—
東亜合成	—	7.5	10,155	—
信越化学工業	—	1.1	10,571	—
日本カーバイド工業	80	—	—	—
エア・ウォーター	—	5	10,200	—
日本化学工業	50	—	—	—
東邦アセチレン	—	6	9,648	—
大日精化工業	18	—	—	—
カネカ	14	13	10,946	—
KHネオケム	9	—	—	—
宇部興産	50	—	—	—
タキロンシーアイ	—	15	9,255	—
ニチバン	13	—	—	—
リケンテクノス	20	16	9,680	—
積水化成成品工業	15	10	10,740	—
タイガースポリマー	15	13	9,334	—
日本化薬	—	6	10,500	—
ADEKA	8	—	—	—
ハリマ化成グループ	16	12	10,644	—
花王	—	1.6	10,702	—
第一工業製薬	30	18	10,476	—
三洋化成工業	2.5	2	11,100	—
大日本塗料	50	—	—	—
D I C	—	2.5	9,725	—
マンダム	2.5	—	—	—
シーズ・ホールディングス	4	2.5	10,762	—
新田ゼラチン	—	14	10,696	—
アース製薬	—	2	10,620	—
日本農薬	—	17	10,421	—
有沢製作所	16	—	—	—
日東電工	—	1.1	10,561	—
きもと	50	40	9,480	—
藤森工業	4.3	3	11,205	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
天馬	—	5	10,340	—
ニフコ	2	—	—	—
日本バルカー工業	7	—	—	—
ユニ・チャーム	—	4	10,446	—
<b>医薬品 (2.7%)</b>				
アステラス製薬	8.5	8	10,956	—
大日本住友製薬	—	7	10,024	—
田辺三菱製薬	6	—	—	—
科研製薬	2	1.8	10,188	—
持田製薬	1.5	—	—	—
参天製薬	8	—	—	—
ツムラ	4	2.3	9,533	—
沢井製薬	2	1.8	10,458	—
第一三共	5.2	4.5	10,365	—
キョーリン製薬ホールディングス	4.5	4.5	10,251	—
大塚ホールディングス	—	2.2	9,710	—
<b>石油・石炭製品 (0.7%)</b>				
日本コークス工業	—	100	10,100	—
昭和シェル石油	12	—	—	—
ビービー・カストロール	7	—	—	—
MORESCO	—	5	10,010	—
<b>ゴム製品 (0.1%)</b>				
横浜ゴム	6	—	—	—
住友ゴム工業	7	—	—	—
ニッタ	4	—	—	—
住友理工	—	3	3,303	—
<b>ガラス・土石製品 (1.0%)</b>				
旭硝子	14	—	—	—
日本板硝子	15	—	—	—
日本電気硝子	17	—	—	—
太平洋セメント	—	26	10,452	—
アジアパイルホールディングス	22	17	10,183	—
日本碍子	—	5	10,015	—
MARUWA	3.5	—	—	—
品川リフラクトリーズ	30	—	—	—
<b>鉄鋼 (1.4%)</b>				
神戸製鋼所	12	8	9,960	—
合同製鐵	6.5	—	—	—
日新製鋼	—	7	9,394	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京鐵鋼	—	24	10,920
モリ工業	5	4.5	10,912
愛知製鋼	2.5	—	—
日本精線	17	—	—
<b>非鉄金属 (1.7%)</b>			
三菱マテリアル	3.5	2.8	10,556
住友金属鉱山	—	6	11,235
DOWAホールディングス	13	12	9,936
東京特殊電線	5	—	—
タツタ電線	30	—	—
カナレ電気	6	4.5	11,209
アーレスティ	10	9	8,226
<b>金属製品 (2.4%)</b>			
アルファC o	10	4.5	10,665
東洋製織グループホールディングス	6	5.9	10,555
三和ホールディングス	—	9	10,800
文化シヤッター	15	12	9,960
三協立山	7	—	—
アルインコ	—	9	11,475
日東精工	30	10	4,860
ジーテクト	4	—	—
東ブレ	—	3.5	10,692
エイチワン	—	3	3,330
<b>機械 (8.2%)</b>			
タクマ	13	—	—
オークマ	—	10	9,840
東芝機械	15	—	—
アイダエンジニアリング	11	—	—
滝澤鉄工所	—	60	10,980
富士機械製造	8	—	—
牧野フライス製作所	—	11	9,306
ディスコ	—	0.5	10,000
OKK	50	—	—
東洋機械金属	—	13	10,569
やまびこ	—	8	9,512
ニューフレアテクノロジ	—	1.5	8,865
ベガサスミシン製造	—	15	10,620
三井海洋開発	—	4.5	10,435
オイレス工業	6	5.5	10,967

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日精エー・エス・ビー機械	5	—	—
ワイエイシイホールディングス	—	4.5	5,089
新東工業	6	9	10,440
アイチ コーポレーション	—	14	10,248
小森コーポレーション	9	7	9,373
酒井重工業	35	—	—
北越工業	—	10	9,860
トーヨーカネツ	—	33	10,659
椿本チエイン	13	11	9,416
アネスト岩田	6	—	—
加藤製作所	4.5	—	—
タダノ	—	8	9,576
フジテック	9.5	—	—
竹内製作所	5	—	—
新晃工業	8	6	10,062
大和冷機工業	12	8	9,552
リケン	—	2	10,340
ジェイテクト	7	—	—
日本トムソン	—	18	10,710
日本ビラー工業	—	7	11,088
三菱重工業	25	25	10,390
I H I	—	28	9,884
<b>電気機器 (10.6%)</b>			
日清紡ホールディングス	—	9	10,458
イビデン	—	5	9,110
コニカミノルタ	11.5	—	—
ブラザー工業	6.5	4	10,044
ミネベアミツミ	—	6	10,854
日立製作所	20	15	10,762
富士電機	20	18	10,404
安川電機	—	3.3	10,692
マブチモーター	2	2	10,320
田淵電機	35	—	—
日東工業	—	6	11,496
MC J	11	—	—
サクサホールディングス	55	—	—
日本電気	45	—	—
富士通	20	13	10,489
沖電気工業	8	6	8,886

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ジャパンディスプレイ	40	50	10,050	
富士通ゼネラル	6	—	—	
タムラ製作所	30	—	—	
日本電波工業	—	4	3,284	
鈴木	—	12	10,692	
ローランド ディー・ジー	—	4	10,376	
フォスター電機	7	—	—	
SMK	30	23	10,764	
日本航空電子工業	5	6	10,782	
古野電気	17	—	—	
ユニデンホールディングス	70	38	10,716	
スミダコーポレーション	5	—	—	
アイコム	—	4.1	10,254	
横河電機	7	6	9,960	
新電元工業	30	—	—	
エスベック	10	—	—	
新日本無線	—	15	10,230	
千代田インテグレ	5	4.5	10,111	
アイ・オー・データ機器	—	9	9,729	
スタンレー電気	4	3	10,980	
ヘリオス テクノ ホールディング	—	15	11,490	
エンプラス	3	—	—	
大真空	—	5.5	9,933	
新光電気工業	16	11	8,602	
太陽誘電	—	2	3,312	
双葉電子工業	—	4	7,764	
北陸電気工業	—	25	3,700	
日本ケミコン	—	25	10,300	
市光工業	—	15	11,115	
小糸製作所	2.2	—	—	
キャノン電子	7	—	—	
リコー	14	—	—	
東京エレクトロン	—	0.7	10,556	
<b>輸送用機器 (3.9%)</b>				
芦森工業	—	10	3,170	
豊田自動織機	2.4	1.8	10,206	
三井造船	70	70	9,450	
川崎重工業	35	30	9,780	
ニチユ三菱フォークリフト	17	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日産自動車	7	—	—	
エフテック	9	—	—	
極東開発工業	—	6	9,876	
日信工業	—	2	3,718	
曙ブレーキ工業	40	27	9,018	
NOK	—	4.5	11,128	
マツダ	4.5	6.5	10,348	
今仙電機製作所	12	7.7	9,625	
本田技研工業	—	3.5	10,619	
S U B A R U	2	—	—	
ヤマハ発動機	5.3	3.6	11,142	
ショーワ	13	8	9,744	
愛三工業	12	—	—	
ヨロズ	8	—	—	
<b>精密機器 (1.5%)</b>				
日機装	—	10	9,980	
ナカニシ	3	—	—	
ブイ・テクノロジー	—	0.3	5,502	
ニコン	7.5	5.5	9,944	
ノーリツ鋼機	12	9	11,016	
ニプロ	—	7	10,024	
<b>その他製品 (2.3%)</b>				
パラマウントベッドホールディングス	3	—	—	
トランザクション	12	10	10,740	
ニホンフラッシュ	9	7	10,451	
廣濟堂	32	29	10,208	
大建工業	6	4	10,036	
凸版印刷	11	9	9,837	
大日本印刷	10	—	—	
アシックス	6.3	—	—	
ヤマハ	4.3	2.6	9,633	
リンテック	5	—	—	
グロープライド	6	—	—	
美津濃	22	12	7,776	
<b>陸運業 (2.7%)</b>				
相鉄ホールディングス	10	12	6,288	
東日本旅客鉄道	1.2	1	10,010	
西日本旅客鉄道	1.7	1.4	10,966	
東海旅客鉄道	0.7	0.6	10,905	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
西日本鉄道	15	—	—	—
ハマキョウレックス	5	3.5	10,031	—
サカイ引越センター	—	2	11,340	—
阪急阪神ホールディングス	3.3	—	—	—
日本通運	22	—	—	—
センコーグループホールディングス	15	14	10,262	—
丸和運輸機関	5	—	—	—
九州旅客鉄道	—	3	10,155	—
<b>倉庫・運輸関連業 (1.4%)</b>				
トランコム	—	1.9	10,678	—
三井倉庫ホールディングス	35	33	10,065	—
住友倉庫	—	15	10,800	—
上組	12	—	—	—
郵船ロジスティクス	11	10	10,150	—
<b>情報・通信業 (4.8%)</b>				
NECネットエスアイ	6	4	10,104	—
三菱総合研究所	4	—	—	—
ヒト・コミュニケーションズ	—	6	11,160	—
日本アジアグループ	15	15	6,210	—
豆蔵ホールディングス	12	10	10,480	—
SRAホールディングス	2	4	11,288	—
コムチュア	3.5	2	11,220	—
ソースネクスト	20	20	10,280	—
フジ・メディア・ホールディングス	8	—	—	—
CAC Holdings	7.5	—	—	—
アイティフォー	—	17	10,234	—
東計電算	5.5	—	—	—
スカラ	15	12	9,588	—
ネットワンシステムズ	15	—	—	—
アルゴグラフィックス	5	4	11,308	—
兼松エレクトロニクス	—	3.5	10,902	—
日本BS放送	—	8	9,704	—
コネクシオ	8	—	—	—
カドカワ	3	—	—	—
エヌ・ティ・ティ・データ	2.4	—	—	—
ジャステック	—	8	10,720	—
アイネス	10	10	10,140	—
<b>卸売業 (7.4%)</b>				
エレマテック	6	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
JALUX	—	4	10,740	—
アルフレッサ ホールディングス	7	5	9,960	—
神戸物産	—	1.8	10,188	—
ベッパーフードサービス	6	1.5	10,665	—
ダイワボウホールディングス	30	—	—	—
バイタルケーエスケー・ホールディングス	—	12	10,704	—
UKCホールディングス	6	5	9,425	—
三洋貿易	7.5	—	—	—
シップヘルスケアホールディングス	4	3	9,705	—
デリカフーズ	—	6	10,170	—
小野建	—	6	10,704	—
メディカルホールディングス	7.2	5.4	10,222	—
萩原電気	—	4	9,964	—
丸文	16	12	9,588	—
IDOM	17	—	—	—
兼松	70	42	10,794	—
カメイ	9	7	12,145	—
スターゼン	2.5	—	—	—
山善	—	9	9,666	—
第一実業	—	17	10,115	—
神鋼商事	4	3.5	11,952	—
岩谷産業	—	15	10,065	—
イワキ	16	—	—	—
ワキタ	12	—	—	—
サンリオ	—	5	10,055	—
サンワテクノス	13	—	—	—
新光商事	9	—	—	—
ヤマタネ	7	6	10,824	—
日鉄住金物産	2.7	1	5,660	—
オートバックスセブン	—	5.5	9,999	—
モリト	12	—	—	—
イノテック	20	—	—	—
スズケン	3.5	—	—	—
<b>小売業 (10.0%)</b>				
ローソン	1.5	—	—	—
アダストリア	4	3.8	9,294	—
キャンドウ	7	—	—	—
バルグループホールディングス	4.5	—	—	—
エディオン	12	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ひらまつ	14	14	14	8,680
ジンズ	—	1.5	1.5	9,345
D C Mホールディングス	12	11	11	10,549
アークランドサービスホールディングス	3	4	4	8,056
ブロンコビリー	3	3	3	8,301
物語コーポレーション	2	1.5	1.5	10,290
エー・ピーカンパニー	10	10	10	7,770
鳥貴族	4	3	3	7,746
キリン堂ホールディングス	—	9	9	10,539
すかいらく	5	—	—	—
ヨシックス	—	5	5	10,000
コスモス薬品	0.6	—	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	2.8	2.3	2.3	9,982
クリエイト・レストランツ・ホールディング	8	8	8	9,168
サンマルクホールディングス	2.5	—	—	—
トリドールホールディングス	3.8	—	—	—
バロックジャパンリミテッド	—	9	9	9,747
メディカルシステムネットワーク	30	22	22	10,868
ノジマ	9	—	—	—
アドヴァン	—	11	11	9,823
アルビス	—	2.2	2.2	9,438
コーナン商事	6	—	—	—
エコス	7	9	9	9,936
V Tホールディングス	—	18	18	10,674
ハイデイ日高	4.2	3.2	3.2	9,648
しまむら	—	0.8	0.8	10,896
高島屋	12	10	10	10,060
エイチ・ツー・オー リテイリング	6.5	5.5	5.5	10,642
バルコ	11	—	—	—
イオン	8	6.5	6.5	10,790
ケーズホールディングス	—	4.5	4.5	10,921
ヤマダ電機	21.5	17	17	9,877
アークランドサカモト	9	7	7	10,563
ミニストップ	6	4.5	4.5	10,593
アークス	5	—	—	—
パローホールディングス	4	4.3	4.3	10,096
ファーストリテイリング	—	0.3	0.3	9,474
ペルーナ	15	5	5	5,685

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>不動産業 (3.8%)</b>				
三栄建築設計	7	—	—	—
野村不動産ホールディングス	7	—	—	—
ユニゾホールディングス	—	2.5	2.5	6,290
T H Eグローバル社	—	7	7	6,461
オープンハウス	4.5	—	—	—
東急不動産ホールディングス	18	16	16	10,480
飯田グループホールディングス	6.5	5.6	5.6	10,483
ムゲンエステート	10	7	7	7,147
ケイアイスター不動産	—	5.5	5.5	10,032
三井不動産	—	4.5	4.5	10,689
東京建物	—	7.5	7.5	10,200
京阪神ビルディング	10	10	10	6,860
日本エスリード	—	4	4	7,748
日神不動産	—	12	12	7,824
レーサム	10	8	8	6,872
イオンモール	7.5	—	—	—
トーセイ	10	9	9	7,803
サンフロンティア不動産	8	6	6	6,384
エフ・ジェー・ネクスト	10	—	—	—
<b>サービス業 (9.8%)</b>				
日本工営	—	3.5	3.5	10,885
ジェイエイシーリクルートメント	9	6.2	6.2	9,926
日本M&Aセンター	3	2	2	10,140
G C A	14	11	11	10,725
リニカル	—	6.5	6.5	10,185
夢真ホールディングス	16	14	14	10,850
セントケア・ホールディング	7.5	6	6	11,484
ルネサンス	—	5	5	9,050
ツカダ・グローバルホールディング	—	18	18	10,422
アウトソーシング	—	1.5	1.5	10,140
ワールドホールディングス	6	3	3	10,080
博報堂D Yホールディングス	9	7	7	10,311
エスアールジータカミヤ	20	—	—	—
ジャパンバスターレスキューシステム	—	21	21	8,568
インフォマート	—	12	12	9,336
アミューズ	2	—	—	—
電通	—	2	2	9,130
テイクアンドギヴ・ニーズ	—	13	13	8,996

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
イオンファンタジー	4	—	—
みらかホールディングス	2.3	2.2	10,857
ダスキン	—	3.5	11,025
明光ネットワークジャパン	10	—	—
ファルコホールディングス	4	—	—
ラウンドワン	15	9	11,304
ビー・エム・エル	5	—	—
りらいあコミュニケーションズ	11	9	10,683
テー・オー・ダブリュー	6	—	—
ウィルグループ	17	9	9,999
エスクロー・エージェント・ジャパン	—	3	10,320
日本ビューホテル	5	—	—
エラン	—	4	9,760

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
ベルシステム24ホールディングス	13	9	10,449	
インソース	—	5	10,200	
東洋	2.5	—	—	
エイチ・アイ・エス	4	—	—	
共立メンテナンス	—	3	9,165	
トランス・コスモス	5	4.5	10,566	
セコム	1.5	1.3	10,398	
応用地質	9	—	—	
学究社	8	7	10,990	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,732	2,975	3,006,965
	銘柄数<比率>	306	307	<88.2%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○信用取引の状況

(2017年8月24日現在)

銘柄	信用取引売建残高	
	当 期 末	
	株 数	評 価 額
信用取引売建	千株 2,178	千円 3,003,652

## ○投資信託財産の構成

(2017年8月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,006,965	% 44.1
コール・ローン等、その他	3,811,274	55.9
投資信託財産総額	6,818,239	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年8月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,612,238,899
コール・ローン等	663,503,740
株式(評価額)	3,006,965,050
信用取引預け金	2,746,650,668
未収入金	398,003,971
未収配当金	3,115,820
差入保証金	1,793,999,650
(B) 負債	5,203,456,655
信用売証券	3,003,652,600
未払金	349,290,348
未払解約金	51,738,893
未払利息	1,159
差入保証金代用有価証券	1,793,999,650
その他未払費用	4,774,005
(C) 純資産総額(A-B)	3,408,782,244
元本	2,376,970,545
次期繰越損益金	1,031,811,699
(D) 受益権総口数	2,376,970,545口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,341円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 2,908,006,586円  
期中追加設定元本額 1,266,005,504円  
期中一部解約元本額 1,797,041,545円  
また、1口当たり純資産額は、期末1.4341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)

日本株プライムニュートラル・ファンド(ラップ向け)	693,266,621円
ヘッジファンドセレクション(ラップ向け)	1,098,735,932円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型)	169,615,955円
三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型)	345,166,993円
MUAM 日本株マーケットニュートラル・ファンド(適格機関投資家限定)	70,185,044円
合計	2,376,970,545円

## ③担保資産

信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下の通り差入を行っております。  
株式 1,843,871,300円

## ○損益の状況 (2017年2月25日～2017年8月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	36,972,739
受取配当金	37,205,340
受取利息	3,474
その他収益金	2,197
支払利息	△ 238,272
(B) 有価証券売買損益	7,541,997
売買益	752,312,867
売買損	△ 744,770,870
(C) 保管費用等	△ 41,741,276
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,773,460
(E) 前期繰越損益金	1,250,368,252
(F) 追加信託差損益金	529,187,470
(G) 解約差損益金	△ 750,517,483
(H) 計(D+E+F+G)	1,031,811,699
次期繰越損益金(H)	1,031,811,699

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

<参考> 投資する投資信託証券およびその概要

<b>ファンド名</b>	ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド - クラス I (JPY) アキュムレーティング
<b>運用方針</b>	信託財産を、非伝統的またはオルタナティブな投資ストラテジーで運用する様々な投資サブアドバイザーに配分することにより、信託財産の成長をめざします。
<b>主要運用対象</b>	世界の株式、債券およびデリバティブ等の幅広い資産
<b>主な組入制限</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・ 同一の発行体が発行する流動性証券への投資比率は、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・ 店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーへのリスク・エクスポージャーは、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> </ul>
<b>決算日</b>	毎年12月31日
<b>分配方針</b>	通常ファンド運営過程において分配は宣言されません。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAnnual Report and Audited Financial Statements for the financial year ended 31 December 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、シェアクラス分けされたものがないため、クラスを合算したブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2016年1月1日～2016年12月31日)

ブラックストーン・  
ダイバーシファイド・  
マルチストラテジー・ファンド  
米ドル

投資（損）益：

配当収入	2,310,331
受取利息	33,983,029
投資証券純（損）益	17,447,922
投資外貨純（損）益	237,894
投資派生商品と金融負債の純（損）益	(76,453,004)
<b>投資（損）益合計</b>	<b>(22,473,828)</b>

運用管理費用	(17,698,199)
管理者報酬	(2,381,842)
成功報酬	(2,385,685)
法務費用	(126,081)
監査、税務関連費用	(92,300)
保管費用	(513,684)
受託者報酬	(318,252)
取締役報酬	(45,307)
その他運用費用	(436,984)
<b>費用合計</b>	<b>(23,998,334)</b>

**運用（損）益** (46,472,162)

**税控除前（損）益** (46,472,162)

**源泉徴収税** (1,049,435)

**運用による純資産の純増加（減少）額** (47,521,597)

(注) データ提供元：三菱UFJ信託銀行

(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

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2016年1月1日～2016年12月31日)

ブラックストーン・  
ダイバーシファイド・  
マルチストラテジー・ファンド  
米ドル

純資産期首	873,697,458
投資信託証券の発行	901,983,562
投資信託証券の償還	(161,634,866)
純増減取引	740,348,696
運用による増(減)額	(47,521,597)
<b>純資産期末</b>	<b>1,566,524,557</b>

(注) データ提供元：三菱UFJ信託銀行

(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)

ブラックストーン・ダイバーシファイド・マルチストラテジー・ファンド

(2016年12月31日現在)

銘柄	株数	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%)</b>		
<b>Common Stock - 6.89% (2015 - 13.58%)</b>		
<b>Brazil - 0.02%</b>		
<u>Chemicals - 0.02%</u>		
Braskem SA ADR	14,711	312,020
<b>Total Brazil</b>		<b>312,020</b>
<b>Canada - 0.04%</b>		
<u>Hardware - 0.03%</u>		
BlackBerry Ltd.	59,458	409,665
<u>Media - 0.01%</u>		
Postmedia Network Canada Corp.	445,478	199,074
<b>Total Canada</b>		<b>608,739</b>
<b>China - 0.32%</b>		
<u>Retail - Discretionary - 0.18%</u>		
Alibaba Group Holding Ltd. ADR	32,144	2,822,565
<u>Telecommunications - 0.14%</u>		
China Mobile Ltd.	206,500	2,188,961
<b>Total China</b>		<b>5,011,526</b>
<b>Germany - 0.02%</b>		
<u>Automotive - 0.02%</u>		
Daimler AG	4,720	349,988
<b>Total Germany</b>		<b>349,988</b>
<b>Japan - 0.49%</b>		
<u>Banking - 0.06%</u>		
Mitsubishi UFJ Financial Group, Inc.	152,500	939,726
<u>Electrical Equipment - 0.16%</u>		
Keyence Corp.	1,300	892,064
Mitsubishi Heavy Industries Ltd.	213,000	970,642
SMC Corp.	2,600	620,775
		2,483,481
<u>Hardware - 0.14%</u>		
Sony Corp.	77,500	2,171,658
<u>Insurance - 0.03%</u>		
Dai-ichi Life Holdings, Inc.	20,800	346,326
T&D Holdings, Inc.	13,700	181,162
		527,488
<u>Passenger Transportation - 0.10%</u>		
West Japan Railway Co.	25,900	1,589,567
<b>Total Japan</b>		<b>7,711,920</b>
<b>Mexico - 0.68%</b>		
<u>Media - 0.68%</u>		
Grupo Televisa SAB ADR	510,877	10,672,221
<b>Total Mexico</b>		<b>10,672,221</b>

銘柄	株数	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Common Stock - 6.89% (2015 - 13.58%) (continued)</b>		
<b>Netherlands - 0.57%</b>		
<i><u>Insurance - 0.29%</u></i>		
NN Group NV	133,998	<u>4,541,203</u>
<i><u>Semiconductors - 0.14%</u></i>		
NXP Semiconductors NV	21,712	<u>2,127,993</u>
<i><u>Telecommunications - 0.14%</u></i>		
Koninklijke KPN NV	763,898	<u>2,262,787</u>
<b>Total Netherlands</b>		<b><u>8,931,983</u></b>
<b>Republic of Korea - 0.12%</b>		
<i><u>Hardware - 0.12%</u></i>		
Samsung Electronics Co. Ltd.	1,208	<u>1,802,298</u>
<b>Total Republic of Korea</b>		<b><u>1,802,298</u></b>
<b>Singapore - 0.33%</b>		
<i><u>Semiconductors - 0.33%</u></i>		
Broadcom Ltd.	29,514	<u>5,217,190</u>
<b>Total Singapore</b>		<b><u>5,217,190</u></b>
<b>Switzerland - 0.68%</b>		
<i><u>Biotechnology &amp; Pharmaceuticals - 0.13%</u></i>		
Actelion Ltd.	9,299	<u>2,013,581</u>
<i><u>Chemicals - 0.55%</u></i>		
Syngenta AG	21,817	<u>8,623,532</u>
<b>Total Switzerland</b>		<b><u>10,637,113</u></b>
<b>United Kingdom - 0.28%</b>		
<i><u>Consumer Products - 0.10%</u></i>		
Coca-Cola European Partners PLC	50,588	<u>1,588,463</u>
<i><u>Media - 0.18%</u></i>		
Liberty Global PLC	78,573	2,333,618
Liberty Global PLC A Shares	14,008	<u>428,505</u>
		<u>2,762,123</u>
<b>Total United Kingdom</b>		<b><u>4,350,586</u></b>
<b>United States - 3.34%</b>		
<i><u>Apparel &amp; Textile Products - 0.07%</u></i>		
Hanesbrands, Inc.	16,110	347,493
Ralph Lauren Corp.	3,855	348,183
VF Corp.	6,446	<u>343,894</u>
		<u>1,039,570</u>
<i><u>Asset Management - 0.04%</u></i>		
Legg Mason, Inc.	22,924	<u>685,657</u>

銘柄	株数	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Common Stock - 6.89% (2015 - 13.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 3.34% (continued)</b>		
<u>Automotive - 0.02%</u>		
Delphi Automotive PLC	5,153	347,055
<u>Biotechnology &amp; Pharmaceuticals - 0.26%</u>		
Alnylam Pharmaceuticals, Inc.	7,802	292,107
Eli Lilly & Co.	4,273	314,279
Horizon Pharma PLC	19,186	310,430
Intrexon Corp.	12,721	309,120
Mallinckrodt PLC	6,283	313,019
Neurocrine Biosciences, Inc.	8,217	317,998
Regeneron Pharmaceuticals, Inc.	825	302,849
Spark Therapeutics, Inc.	19,717	983,878
Ultragenyx Pharmaceutical, Inc.	4,383	308,169
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	21,937	318,525
Vertex Pharmaceuticals, Inc.	4,185	308,309
		4,078,683
<u>Chemicals - 0.18%</u>		
Monsanto Co.	14,794	1,556,477
Westlake Chemical Corp.	10,514	588,679
WR Grace & Co.	10,201	689,995
		2,835,151
<u>Containers &amp; Packaging - 0.12%</u>		
Berry Plastics Group, Inc.	37,624	1,833,418
<u>Engineering &amp; Construction Services - 0.04%</u>		
Chicago Bridge & Iron Co. NV	21,138	671,132
<u>Gaming, Lodging &amp; Restaurants - 0.02%</u>		
Chipotle Mexican Grill, Inc.	901	339,965
<u>Hardware - 0.13%</u>		
Apple, Inc.	17,438	2,019,669
<u>Health Care Facilities &amp; Services - 0.17%</u>		
Acadia Healthcare Co., Inc.	9,324	308,624
AmerisourceBergen Corp.	3,985	311,587
Envision Healthcare Corp.	4,832	305,817
Express Scripts Holding Co.	4,492	309,005
McKesson Corp.	2,206	309,833
Quintiles IMS Holdings, Inc.	13,741	1,045,003
		2,589,869
<u>Home &amp; Office Products - 0.04%</u>		
DR Horton, Inc.	12,563	343,347
Lennar Corp. Class A	8,037	345,028
		688,375
<u>Institutional Financial Services - 0.04%</u>		
LPL Financial Holdings, Inc.	19,395	682,898

銘柄	株数	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Common Stock - 6.89% (2015 - 13.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 3.34% (continued)</b>		
<u>Media - 0.16%</u>		
AMC Networks, Inc. Class A	6,572	343,979
News Corp. Class A	29,670	340,018
TEGNA, Inc.	15,954	341,256
TripAdvisor, Inc.	7,404	343,323
Twitter, Inc.	25,394	413,922
VeriSign, Inc.	5,406	411,234
Viacom, Inc. Class B	9,765	342,752
		<u>2,536,484</u>
<u>Medical Equipment &amp; Devices Manufacturing - 0.41%</u>		
Abbott Laboratories	8,168	313,733
Bruker Corp.	14,718	311,727
Dentsply Sirona, Inc.	90,436	5,220,870
DexCom, Inc.	5,117	305,485
Illumina, Inc.	2,441	312,546
		<u>6,464,361</u>
<u>Oil, Gas &amp; Coal - 0.04%</u>		
Tesoro Corp.	7,799	682,023
<u>Real Estate - 0.21%</u>		
Jones Lang LaSalle, Inc.	6,893	696,469
Lamar Advertising Co. Class A	37,986	2,554,178
		<u>3,250,647</u>
<u>Retail - Consumer Staples - 0.04%</u>		
Sprouts Farmers Market, Inc.	35,504	671,736
<u>Retail - Discretionary - 0.27%</u>		
Amazon.com, Inc.	2,445	1,833,432
Bed Bath & Beyond, Inc.	8,547	347,350
Cabela's, Inc.	15,900	930,945
L Brands, Inc.	5,247	345,462
Liberty Interactive Corp. QVC Group Class A	17,473	349,111
Williams-Sonoma, Inc.	7,195	348,166
		<u>4,154,466</u>
<u>Software - 0.93%</u>		
Cerner Corp.	6,576	311,505
Guidewire Software, Inc.	8,273	408,107
Microsoft Corp.	70,943	4,408,398
Nuance Communications, Inc.	28,066	418,183
Palo Alto Networks, Inc.	3,331	416,542
PTC, Inc.	121,553	5,624,257
Red Hat, Inc.	5,945	414,366
salesforce.com, Inc.	6,025	412,472
ServiceNow, Inc.	5,534	411,398
Splunk, Inc.	7,995	408,944
SS&C Technologies Holdings, Inc.	14,457	413,470
Tyler Technologies, Inc.	2,908	415,175
Workday, Inc. Class A	6,219	411,014
		<u>14,473,831</u>

銘柄	株数	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Common Stock - 6.89% (2015 - 13.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 3.34% (continued)</b>		
<i>Specialty Finance - 0.05%</i>		
Santander Consumer USA Holdings, Inc.	51,193	691,106
<i>Technology Services - 0.05%</i>		
EPAM Systems, Inc.	6,545	420,909
Xerox Corp.	47,512	414,780
		835,689
<i>Utilities - 0.05%</i>		
Calpine Corp.	60,351	689,812
<b>Total United States</b>		<b>52,261,597</b>
<b>Total Common Stock (Cost USD110,076,423)</b>		<b>107,867,181</b>

銘柄	通貨	額面 金額	時価 米ドル
<b>Asset-backed Securities - 9.01% (2015 - 9.18%)</b>			
<b>Cayman Islands - 3.16%</b>			
Adams Mill CLO Ltd., Series 2014-1A, Class D1, 4.52%, 15/07/26	USD	1,500,000	1,393,050
Alesco Preferred Funding XIII Ltd., Series 13A, Class A2, 1.40%, 23/09/37		975,000	526,500
Allegro CLO II Ltd., Series 2014-1A, Class C, 5.03%, 21/01/27		400,000	393,800
Ares XXIII CLO Ltd., Series 2012-1A, Class E, 6.48%, 19/04/23		4,300,000	4,268,610
Ares XXIV CLO Ltd., Series 2012-2A, Class DR, 4.72%, 12/10/23		600,000	600,960
Ares XXV CLO Ltd., Series 2012-3A, Class DR, 4.78%, 17/01/24		1,000,000	996,900
Attentus CDO III Ltd., Series 2007-3A, Class A1B, 1.27%, 11/10/42		309,411	293,167
Babson CLO Ltd., Series 2015-2A, Class E, 6.43%, 20/07/27		300,000	280,020
BlueMountain CLO Ltd., Series 2011-1A, 6.66%, 16/08/22		1,600,000	1,599,520
Series 2012-1A, 6.38%, 20/07/23		3,150,000	3,127,320
Series 2013-2A, 4.43%, 22/01/25		400,000	397,040
Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd., Series 2013-2A, Class E, 5.88%, 18/04/25		700,000	667,730
Catamaran CLO Ltd., Series 2013-1A, 4.64%, 27/01/25		1,000,000	950,500
Series 2014-1A, 4.13%, 20/04/26		1,500,000	1,359,600
Series 2015-1A, 4.53%, 22/04/27		2,000,000	1,886,200
Series 2015-1A, 6.03%, 22/04/27		300,000	263,160
Cathedral Lake Ltd., Series 2013-1A, Class C, 4.67%, 15/01/26		1,000,000	949,100
CIFC Funding Ltd., Series 2007-3A, 6.13%, 26/07/21		1,400,000	1,390,760
Series 2007-3X, 6.13%, 26/07/21		2,100,000	2,086,140
Series 2012-2A, 4.59%, 05/12/24		500,000	497,450
Series 2012-2A, 6.69%, 05/12/24		211,000	209,544
Series 2014-4A, 4.42%, 17/10/26		800,000	777,280
Series 2015-1A, 4.88%, 22/01/27		400,000	383,000
Cutwater Ltd., Series 2014-1A, 4.72%, 15/07/26		442,000	401,027
Series 2015-1A, 4.92%, 15/07/27		306,000	288,803
Eastland CLO Ltd., Series 2007-1A, Class C, 2.39%, 01/05/22		800,000	723,840

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Asset-backed Securities - 9.01% (2015 - 9.18%) (continued)</b>		
<b>Cayman Islands - 3.16% (continued)</b>		
Eaton Vance CDO VIII Ltd., Series 2006-8A, Class D, 4.33%, 15/08/22	500,000	496,850
GoldenTree Loan Opportunities IV Ltd., Series 2007-4A, Class D, 5.16%, 18/08/22	700,000	695,940
Golub Capital Partners CLO Ltd., Series 2015-22A, Class C, 5.06%, 20/02/27	300,000	287,670
Halcyon Loan Advisors Funding Ltd., Series 2014-2A, Class C, 4.39%, 28/04/25	1,200,000	1,049,040
Inwood Park CDO Ltd., Series 2006-1A, Class E, 4.38%, 20/01/21	1,900,000	1,886,510
Kingsland VI Ltd., Series 2013-6A, Class D, 4.54%, 28/10/24	500,000	481,450
LCM VI Ltd. Partnership, Series 11A, Class D2, 4.83%, 19/04/22	1,011,000	1,003,721
Madison Park Funding VIII Ltd., Series 2012-8A, Class E, 6.23%, 22/04/22	400,000	397,120
Madison Park Funding X Ltd., Series 2012-10A, Class DR, 5.08%, 20/01/29	1,000,000	992,500
Madison Park Funding XIV Ltd., Series 2014-14A, Class E, 5.63%, 20/07/26	1,000,000	920,600
MAPS CLO Fund II Ltd., Series 2007-2A, Class D, 5.13%, 20/07/22	1,000,000	993,200
Nelder Grove CLO Ltd., Series 2014-1A, Class D1, 5.46%, 28/08/26	900,000	876,330
Northwoods Capital XII Ltd., Series 2014-12A, Class D, 4.66%, 15/09/25	1,000,000	927,600
Octagon Investment Partners XXI Ltd., Series 2014-1A, Class D, 7.50%, 14/11/26	1,000,000	986,300
Octagon Investment Partners XXII Ltd., Series 2014-1A, Class E1, 6.13%, 25/11/25	400,000	369,040
OHA Loan Funding Ltd., Series 2013-1A, Class E, 6.03%, 23/07/25	366,000	354,361
Preferred Term Securities XIX Ltd/Preferred Term Securities XIX, Inc., 1.39%, 22/12/35	293,603	161,481
Preferred Term Securities XXIV Ltd/Preferred Term Securities XXIV, Inc., 1.34%, 22/03/37	372,063	197,193
Preferred Term Securities XXV Ltd/Preferred Term Securities XXV, Inc., 1.31%, 22/06/37	303,250	163,755
Preferred Term Securities XXVI Ltd. / Preferred Term Securities XXVI, Inc., 1.33%, 22/09/37	158,480	86,372
Shackleton I CLO Ltd., Series 2012-1A, Class E, 7.10%, 14/08/23	1,000,000	992,800
Sound Point CLO I Ltd., Series 2012-1A, 5.46%, 20/10/23	500,000	500,150
Series 2012-1A, 6.88%, 20/10/23	300,000	297,870
Sound Point CLO V Ltd., Series 2014-1A, Class D, 4.42%, 18/04/26	500,000	468,600
Stone Tower CLO VI Ltd., Series 2007-6A, Class D, 4.48%, 17/04/21	1,300,000	1,290,770
Symphony CLO III Ltd., Series 2007-3A, Class E, 4.56%, 15/05/19	1,200,000	1,192,800
TICP CLO VI Ltd., Series 2016-6A, Class D, 5.08%, 15/01/29	1,000,000	952,200
Trapeza Cdo XIII Ltd., Series 2007-13A, Class A2A, 1.22%, 09/11/42	166,000	85,490
Venture XIV CLO Ltd., Series 2013-14A, Class D, 4.69%, 28/08/25	400,000	379,160
Vibrant Clo III Ltd., Series 2015-3A, Class C, 4.53%, 20/04/26	3,401,000	3,283,666
<b>Total Cayman Islands</b>		<b>49,481,560</b>
<b>United States - 5.85%</b>		
Access Group, Inc., Series 2005-A, Class B, 1.68%, 25/07/34	2,039,879	1,773,879
AmeriCredit Automobile Receivables, Series 2016-1, Class D, 3.59%, 08/02/22	400,000	407,040
Amplit Trust, Series 2015-A, Class B, 6.75%, 15/09/21	269,000	269,565
Apollo Aviation Securitization Equity Trust, Series 2016-1A, Class B, 6.50%, 17/03/36	2,220,000	2,208,678
Ares IIIR/IVR CLO Ltd., Series 2007-3RA, Class E, 4.52%, 16/04/21	1,000,000	988,100
Associates Manufactured Housing Pass-Through Certificates., Series 1997-2, Class B1, 7.15%, 15/03/28	9,277	10,923
Avant Loans Funding Trust, Series 2016-A, 7.65%, 15/06/20	503,000	514,267
Series 2016-B, 7.80%, 15/09/20	2,970,000	3,057,912
Series 2016-B, 10.60%, 15/04/22	993,000	1,047,218

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Asset-backed Securities - 9.01% (2015 - 9.18%) (continued)</b>		
<b>United States - 5.85% (continued)</b>		
Bayview Opportunity Master Fund IIa Trust, Series 2016-RPL2, 3.84%, 28/06/31	647,757	646,203
Series 2016-RPL3, 3.47%, 28/07/31	924,381	923,826
Bayview Opportunity Master Fund IIIa Trust, Series 2016-RN3, Class A1, 3.60%, 29/09/31	7,719,064	7,737,590
Bayview Opportunity Master Fund IIIb NPL Trust, Series 2015-NPLA, Class A, 3.72%, 28/07/35	796,362	794,371
Bayview Opportunity Master Fund IIIb RPL Trust, Series 2015-3 SEQ, Class A1, 3.62%, 28/04/30	860,721	858,570
Bayview Opportunity Master Fund IIIb Trust, Series 2016-RPL4, Class A1, 3.47%, 28/07/18	1,546,108	1,539,924
Bayview Opportunity Master Fund IVb NPL Trust, Series 2016-1, 4.35%, 28/01/31	2,747,995	2,758,163
Series 2016-A, 4.46%, 28/01/36	2,698,275	2,699,624
Series 2016-B, 4.25%, 28/03/36	3,477,303	3,483,910
Bayview Opportunity Master Fund IVb Trust, Series 2016-RN4, Class A1, 3.47%, 28/10/31	5,048,066	5,031,912
Bayview Opportunity Master Fund Trust, Series 2016-LT1, Class A1, 3.47%, 28/10/31	1,393,225	1,387,652
Bear Stearns Asset Backed Securities Trust, Series 2007-1, 1.04%, 25/01/37	821,421	778,379
Series 2007-2, 1.08%, 25/01/47	382,023	368,194
California Republic Auto Receivables Trust, Series 2015-2, Class C, 3.62%, 15/02/22	1,900,000	1,909,310
Carlyle Global Market Strategies CLO Ltd., Series 2012-1A, 6.63%, 20/04/22	2,900,000	2,879,120
Series 2014-1A, 4.47%, 17/04/25	300,000	294,090
Chrysler Capital Auto Receivables Trust, Series 2016-AA, Class D, 4.22%, 15/02/23	1,000,000	1,001,900
Citi Held For Asset Issuance, Series 2015-PM3, 6.99%, 16/05/22	439,000	439,571
Series 2016-PM1, 10.26%, 15/04/25	161,000	170,708
Countrywide Home Equity Loan Trust, Series 2004-I, 1.06%, 15/02/34	339,528	304,488
Series 2004-P, 1.09%, 15/03/34	4,392	3,825
Series 2006-G, 0.92%, 15/10/36	7,423	6,261
CPS Auto Receivables Trust, Series 2014-B, 4.62%, 15/05/20	411,000	409,109
Series 2014-C, 4.83%, 17/08/20	761,000	759,021
Credit Suisse Mortgage Trust, Series 2015-RP3X, 3.75%, 25/12/56	2,002,718	1,972,677
Series 2015-RPL2 SEQ, 3.75%, 25/11/57	1,912,480	1,884,175
Series 2015-RPL5, 3.50%, 26/11/55	4,140,956	4,080,912
Credit-Based Asset Servicing & Securitization LLC, Series 2006-SC1, Class M2, 1.16%, 25/05/36	678,000	601,589
Drive Auto Receivables Trust, Series 2015-AA, Class D, 4.12%, 15/07/22	2,800,000	2,853,760
Exeter Automobile Receivables Trust, Series 2014-1A, 5.53%, 16/02/21	2,700,000	2,732,400
Series 2014-2A, 4.93%, 15/12/20	800,000	807,520
Series 2014-3A, 4.17%, 15/06/20	1,200,000	1,218,120
FFCA Secured Franchise Loan Trust, Series 1999-2 SEQ, Class WA1C, 7.85%, 18/05/26	299,527	300,126
Flagship Credit Auto Trust, Series 2014-1, Class E, 5.71%, 16/08/21	1,500,000	1,503,600
Flatiron CLO Ltd., Series 2007-1A, Class D, 3.62%, 15/10/21	400,000	399,040

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Asset-backed Securities - 9.01% (2015 - 9.18%) (continued)</b>		
<b>United States - 5.85% (continued)</b>		
Honor Automobile Trust Securitization, Series 2016-1A, Class B, 5.76%, 15/04/21	310,000	309,969
LEAF Receivables Funding 9 LLC, Series 2013-1, Class E2, 6.00%, 15/09/21	243,000	241,712
Merit Securities Corp., Series 12-1, Class 1M1, 7.63%, 28/07/33	327,000	346,653
Merlin Aviation Holdings DAC, Series 2016-1 SEQ, Class A, 4.50%, 15/12/32	4,613,000	4,435,400
Nationstar HECM Loan Trust,		
Series 2015-2A, 6.66%, 25/11/25	324,000	328,601
Series 2016-1A, 7.39%, 25/02/26	635,000	636,524
Series 2016-2A, 6.54%, 25/06/26	411,000	416,138
Nationstar Home Equity Loan Trust, Series 2007-C, Class 2AV2, 0.89%, 25/06/37	221,539	220,763
NYMT Residential, Series 2016-RP1A SEQ, Class A, 4.00%, 25/03/21	1,720,304	1,720,648
OnDeck Asset Securitization Trust II LLC, Series 2016-1A, Class B, 7.63%, 17/05/20	1,566,000	1,586,358
Oportun Funding IV LLC, Series 2016-C, Class B, 4.85%, 08/11/21	892,000	890,394
Preston Ridge Partners Mortgage, Series 2016-1A, Class A1, 4.00%, 27/09/21	2,558,040	2,552,668
Pretium Mortgage Credit Partners I, Series 2016-NPL1 SEQ, Class A1, 4.38%, 27/02/31	1,895,401	1,877,206
SLM Private Credit Student Loan Trust,		
Series 2004-A, 1.91%, 15/06/33	252,959	238,135
Series 2004-B, 1.83%, 15/09/33	834,663	789,425
Series 2005-B, 1.66%, 15/06/39	150,743	141,880
Soundview Home Loan Trust, Series 2007-OPT3, Class 2A2, 0.89%, 25/08/37	21,539	21,506
Volt XLV LLC, Series 2016-NPL5 SEQ, Class A1, 4.00%, 25/05/46	1,666,581	1,673,247
Volt XLVI LLC, Series 2016-NPL6 SEQ, Class A1, 3.84%, 25/06/46	1,883,215	1,886,981
Volt XLVII LLC, Series 2016-NPL7 SEQ, Class A1, 3.75%, 25/06/46	1,543,692	1,544,155
Volt XXII LLC, Series 2015-NPL4, Class A1, 3.50%, 25/02/55	341,010	340,839
Volt XXXI LLC, Series 2015-NPL2 SEQ, Class A1, 3.38%, 25/02/55	925,251	925,251
Volt XXXVI LLC, Series 2015-NP10 SEQ, Class A1, 3.63%, 25/07/45	1,727,115	1,727,115
Westgate Resorts 2014-1 LLC, Series 2014-1A, Class C, 5.50%, 20/12/26	1,017,842	1,014,382
<b>Total United States</b>		<b>91,683,172</b>
<b>Total Asset-backed Securities (Cost USD140,265,794)</b>		<b>141,164,732</b>
<b>Bank Loan - 0.00% (2015: 0.00%)</b>		
<b>Netherlands - 0.00%</b>		
<u>Exploration &amp; Production - 0.0%</u>		
Endeavour International Holding BV	87,075	4,354
<b>Total Netherlands</b>		<b>4,354</b>
<b>Total Bank Loans (Cost USD10,506)</b>		<b>4,354</b>

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Corporate Bonds &amp; Notes - 8.94% (2015 - 3.58%)</b>		
<b>Brazil - 0.81%</b>		
<i>Integrated Oils - 0.81%</i>		
Petrobras Global Finance BV, 3.00%, 15/01/19	6,700,000	6,530,490
3.25%, 01/04/19	EUR 650,000	697,907
4.88%, 17/03/20	USD 3,248,000	3,211,298
5.75%, 20/01/20	579,000	586,238
8.38%, 23/05/21	1,467,000	1,580,692
<b>Total Brazil</b>		<b>12,606,625</b>
<b>Canada - 0.54%</b>		
<i>Aerospace &amp; Defense - 0.22%</i>		
Bombardier, Inc., 8.75%, 01/12/21	3,252,000	3,451,185
<i>Media - 0.23%</i>		
Postmedia Network, Inc., PIK, 10.25%, 15/07/23	3,162,000	3,648,158
<i>Metals &amp; Mining - 0.02%</i>		
HudBay Minerals, Inc., 7.25%, 15/01/23	119,000	123,165
7.63%, 15/01/25	119,000	123,686
		246,851
<i>Travel &amp; Lodging - 0.07%</i>		
River Cree Enterprises LP, 11.00%, 20/01/21	CAD 1,565,000	1,139,612
<i>Waste &amp; Environmental Services &amp; Equipment - 0.00%</i>		
Tervita Escrow Corp., 7.63%, 01/12/21	USD 29,000	29,580
<b>Total Canada</b>		<b>8,515,386</b>
<b>Ecuador - 0.04%</b>		
<i>Refining &amp; Marketing - 0.04%</i>		
EP PetroEcuador via Noble Sovereign Funding I Ltd.	USD 598,053	600,295
<b>Total Ecuador</b>		<b>600,295</b>
<b>Mexico - 0.32%</b>		
<i>Integrated Oils - 0.25%</i>		
Petroleos Mexicanos, 4.25%, 15/01/25	444,000	408,214
MTN, 1.88%, 21/04/22	EUR 1,869,000	1,890,706
MTN, 6.88%, 04/08/26	USD 1,634,000	1,723,870
		4,022,790
<i>Transportation &amp; Logistics - 0.07%</i>		
Mexico City Airport Trust	1,172,000	1,054,800
<b>Total Mexico</b>		<b>5,077,590</b>
<b>Netherlands - 0.07%</b>		
<i>Wireless Telecommunication Services - 0.07%</i>		
GTH Finance BV	1,066,000	1,117,164
<b>Total Netherlands</b>		<b>1,117,164</b>

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Corporate Bonds &amp; Notes - 8.94% (2015 - 3.58%) (continued)</b>		
<b>Sweden - 0.06%</b>		
<u>Chemicals - 0.06%</u>		
Perstorp Holding AB	940,000	937,650
<b>Total Sweden</b>		<b>937,650</b>
<b>United Kingdom - 0.14%</b>		
<u>Transportation &amp; Logistics - 0.14%</u>		
Algeco Scotsman Global Finance PLC, 8.50%, 15/10/18	1,289,000	1,195,547
10.75%, 15/10/19	24,000	17,040
MTN, 9.00%, 15/10/18	EUR 200,000	191,582
CEVA Group PLC	USD 842,965	758,669
<b>Total United Kingdom</b>		<b>2,162,838</b>
<b>United States - 6.68%</b>		
<u>Casinos &amp; Gaming - 0.05%</u>		
Jack Ohio Finance LLC / Jack Ohio Finance 1 Corp., 6.75%, 15/11/21	393,000	397,913
Mohegan Tribal Gaming Authority, 7.88%, 15/10/24	382,000	389,640
		787,553
<u>Consumer Finance - 0.17%</u>		
DFC Finance Corp., 12.00%, 16/06/20	1,040,065	569,436
PIK, 12.00%, 16/06/20	1,553,166	850,358
Speedy Cash Intermediate Holdings Corp., 10.75%, 15/05/18	1,226,000	1,173,895
		2,593,689
<u>Consumer Services - 0.34%</u>		
Constellis Holdings LLC / Constellis Finance Corp., 9.75%, 15/05/20	37,000	37,925
Corporate Risk Holdings LLC, 9.50%, 01/07/19	1,585,000	1,628,588
RR Donnelley & Sons Co., 6.00%, 01/04/24	2,871,000	2,705,917
6.50%, 15/11/23	579,000	563,801
6.63%, 15/04/29	61,000	53,680
7.00%, 15/02/22	321,000	322,605
		5,312,516
<u>Containers &amp; Packaging - 0.11%</u>		
BWAY Holding Co., 9.13%, 15/08/21	1,596,000	1,683,780
Consolidated Container Co. LLC/Consolidated Container Capital, Inc., 10.13%, 15/07/20	100,000	102,250
		1,786,030
<u>Electrical Equipment Manufacturing - 0.01%</u>		
Dispensing Dynamics International, 12.50%, 01/01/18	136,000	136,000
<u>Entertainment Resources - 0.06%</u>		
Production Resource Group, Inc., 8.88%, 01/05/19	1,514,000	938,680
<u>Exploration &amp; Production - 0.32%</u>		
California Resources Corp., 8.00%, 15/12/22	5,353,000	4,764,170
Parsley Energy LLC / Parsley Finance Corp., 5.38%, 15/01/25	177,000	177,602
		4,941,772

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Corporate Bonds &amp; Notes - 8.94% (2015 - 3.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 6.68% (continued)</b>		
<u>Financial Services - 0.00%</u>		
MF Global Holdings Ltd., 1.88%, 01/02/16	29,000	8,772
6.25%, 08/08/16	3,000	908
		<u>9,680</u>
<u>Forest &amp; Paper Products Manufacturing - 0.44%</u>		
Resolute Forest Products, Inc., 5.88%, 15/05/23	7,600,000	<u>6,840,000</u>
<u>Hardware - 0.29%</u>		
Everi Payments, Inc., 10.00%, 15/01/22	4,526,000	<u>4,480,740</u>
<u>Health Care Facilities &amp; Services - 0.28%</u>		
Kindred Healthcare, Inc., 8.75%, 15/01/23	1,254,000	1,172,490
Universal Hospital Services, Inc., 7.63%, 15/08/20	3,269,000	<u>3,236,310</u>
		<u>4,408,800</u>
<u>Homebuilders - 0.00%</u>		
Ashton Woods USA LLC / Ashton Woods Finance Co., 6.88%, 15/02/21	64,000	<u>61,600</u>
<u>Industrial Other - 0.28%</u>		
Engility Corp., 8.88%, 01/09/24	3,161,000	3,311,147
Michael Baker International LLC / CDL Acquisition Co., Inc., 8.25%, 15/10/18	1,092,000	<u>1,075,620</u>
		<u>4,386,767</u>
<u>Managed Care - 0.20%</u>		
Opal Acquisition, Inc., 8.88%, 15/12/21	3,605,000	<u>3,082,275</u>
<u>Manufactured Goods - 0.01%</u>		
Wise Metals Group LLC / Wise Alloys Finance Corp., 8.75%, 15/12/18	170,000	<u>176,800</u>
<u>Media - 1.77%</u>		
American Media, Inc., 0.00%, 01/03/22	19,136,683	13,395,678
5.50%, 01/09/21	2,735,441	2,684,151
LBI Media, Inc., 10.00%, 15/04/19	457,000	447,860
PIK, 13.50%, 15/04/20	1,154,851	886,348
Lee Enterprises, Inc., 9.50%, 15/03/22	2,734,000	2,898,040
McClatchy Co., 6.88%, 15/03/29	2,994,000	2,526,188
7.15%, 01/11/27	263,000	231,440
9.00%, 15/12/22	877,000	934,005
Time, Inc., 5.75%, 15/04/22	3,676,000	<u>3,804,660</u>
		<u>27,808,370</u>
<u>Medical Equipment &amp; Devices Manufacturing - 0.11%</u>		
Ortho-Clinical Diagnostics, Inc. / Ortho-Clinical Diagnostics SA, 6.63%, 15/05/22	1,972,000	<u>1,750,150</u>
<u>Metals &amp; Mining - 0.80%</u>		
AK Steel Corp., 7.63%, 05/15/20 - 10/01/21	8,941,000	9,325,189
8.38%, 01/04/22	1,563,000	1,645,057

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Corporate Bonds &amp; Notes - 8.94% (2015 - 3.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 6.68% (continued)</b>		
<u>Metals &amp; Mining - 0.80% (continued)</u>		
Allegheny Technologies, Inc., 9.38%, 01/06/19	1,477,000	1,580,390
		<u>12,550,636</u>
<u>Oil &amp; Gas Services &amp; Equipment - 0.07%</u>		
CSI Compressco LP / CSI Compressco Finance, Inc., 7.25%, 15/08/22	1,088,000	1,028,160
<u>Pipeline - 0.16%</u>		
American Midstream Partners LP / American Midstream Finance Corp., 8.50%, 15/12/21	208,000	206,440
Martin Midstream Partners LP / Martin Midstream Finance Corp., 7.25%, 15/02/21	133,000	131,338
NGPL PipeCo LLC, 7.12%, 15/12/17	1,321,000	1,377,142
Rose Rock Midstream LP / Rose Rock Finance Corp., 5.625%, 07/15/22 - 11/15/23	871,000	855,337
		<u>2,570,257</u>
<u>Railroad - 0.00%</u>		
Florida East Coast Holdings Corp., 9.75%, 01/05/20	63,000	64,733
<u>Renewable Energy - 0.00%</u>		
Ultra Resources, 0.05%, 31/12/49	18,000	18,000
4.98%, 31/12/49	59,307	58,518
		<u>76,518</u>
<u>Retail - Consumer Discretionary - 0.11%</u>		
DriveTime Automotive Group, Inc. / Bridgecrest Acceptance Corp., 8.00%, 01/06/21	1,142,000	1,106,313
Guitar Center, Inc., 6.50%, 15/04/19	716,000	649,770
		<u>1,756,083</u>
<u>Software &amp; Services - 0.38%</u>		
Harland Clarke Holdings Corp., 6.88%, 01/03/20	49,000	47,285
9.25%, 01/03/21	531,000	467,280
iPayment, Inc., 9.50%, 15/12/19	5,246,770	5,377,939
		<u>5,892,504</u>
<u>Transportation &amp; Logistics - 0.24%</u>		
Navistar International Corp., 8.25%, 01/11/21	3,727,000	3,764,270
<u>Travel &amp; Lodging - 0.09%</u>		
Viking Cruises Ltd., 6.25%, 15/05/25	422,000	392,460
8.50%, 15/10/22	920,000	954,500
		<u>1,346,960</u>
<u>Utilities - 0.03%</u>		
Ferrellgas LP / Ferrellgas Finance Corp., 6.50%, 01/05/21	349,000	345,510
6.75%, 15/01/22	75,000	74,250
		<u>419,760</u>
<u>Wireline Telecommunication Services - 0.36%</u>		
Frontier Communications Corp., 10.50%, 15/09/22	794,000	834,732

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Corporate Bonds &amp; Notes - 8.94% (2015 - 3.58%) (continued)</b>		
<b>United States - 6.68% (continued)</b>		
<u>Wireline Telecommunication Services - 0.36% (continued)</u>		
11.00%, 15/09/25	4,719,000	4,872,368
		5,707,100
<b>Total United States</b>		<b>104,678,403</b>
<b>Venezuela - 0.28%</b>		
<u>Integrated Oils - 0.28%</u>		
Petroleos de Venezuela SA, 6.000%, 05/16/24 - 11/15/26	11,337,643	4,364,993
<b>Total Venezuela</b>		<b>4,364,993</b>
<b>Total Corporate Bonds &amp; Notes (Cost USD128,650,086)</b>		
		<b>140,060,944</b>
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%)</b>		
<b>Bermuda - 0.02%</b>		
<u>Collateralised Mortgage Obligation (Residential) - 0.02%</u>		
Bellemeade Re Ltd., Series 2015-1A, Class M2, 5.06%, 25/07/25	300,000	302,520
<b>Total Bermuda</b>		<b>302,520</b>
<b>Cayman Islands - 0.57%</b>		
<u>Collateralised Debt Obligation (Commercial) - 0.49%</u>		
Gramercy Real Estate CDO Ltd., Series 2006-1A, Class E, 1.58%, 25/07/41	1,625,000	1,488,500
N-Star Real Estate CDO V Ltd., Series 2005-5A, Class A1, 1.01%, 22/09/45	473,680	441,091
Sorin Real Estate CDO I Ltd., Series 2005-1A, 1.37%, 07/06/40	3,635,000	3,509,956
Series 2005-1A, 1.43%, 07/06/40	538,000	441,752
SRERS-2011 Funding Ltd., Series 2011-RS, Class A1B1, 0.90%, 09/05/46	1,854,414	1,846,996
		7,728,295
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities - 0.08%</u>		
PFP III Ltd.,		
Series 2015-2, 4.77%, 14/07/34	550,000	535,590
Series 2015-2, 5.37%, 14/07/34	700,000	678,510
		1,214,100
<b>Total Cayman Islands</b>		<b>8,942,395</b>
<b>United States - 22.76%</b>		
<u>Collateralised Debt Obligation (Commercial) - 0.02%</u>		
RAIT Preferred Funding II Ltd., Series 2007-2A, Class A2, 1.21%, 25/06/45	440,757	423,744
<u>Collateralised Mortgage Obligation (Residential) - 8.58%</u>		
Alternative Loan Trust,		
Series 2004-28CB SEQ, 6.00%, 25/01/35	950,896	925,222
Series 2005-21CB SEQ, 6.00%, 25/06/35	398,018	388,903
Banc of America Funding Trust, Series 2007-B, Class A1, 0.95%, 20/04/47	4,675,270	3,631,750
Chase Mortgage Finance Trust, Series 2007-A2, Class 3A2, 3.14%, 25/07/37	111,054	106,845
Colony American Homes, Series 2015-1A, Class F, 4.39%, 17/07/32	3,666,000	3,649,136
Colony Starwood Homes Trust, Series 2016-1A, Class E, 4.93%, 17/07/33	1,067,000	1,084,819
Countrywide Asset-Backed Certificates, Series 2005-15, Class 1AF6, 4.19%, 25/04/36	33,006	33,953

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%) (continued)</b>		
<b>United States - 22.76% (continued)</b>		
<u>Collateralised Mortgage Obligation (Residential) - 8.58% (continued)</u>		
Fannie Mae,		
Series 2014-C01, 5.16%, 25/01/24	387,000	413,161
Series 2014-C02, 3.36%, 25/05/24	9,831,605	9,658,569
Series 2014-C02, 3.36%, 25/05/24	1,529,110	1,509,996
Series 2014-C03, 3.66%, 25/07/24	1,951,216	1,955,118
Series 2014-C03, 3.76%, 25/07/24	3,504,938	3,514,051
Series 2014-C04, 5.66%, 25/11/24	1,637,667	1,783,256
Series 2014-C04, 5.76%, 25/11/24	1,511,245	1,627,913
Series 2015-C01, 5.06%, 25/02/25	727,569	764,021
Series 2015-C02, 4.76%, 25/05/25	135,000	140,481
Series 2016-C01, 7.51%, 25/08/28	3,114,000	3,585,460
Series 2016-C01, 7.71%, 25/08/28	3,893,000	4,476,950
Series 2016-C02, 6.76%, 25/09/28	6,309,000	7,027,595
Series 2016-C03, 6.66%, 25/10/28	3,867,000	4,223,924
Series 2016-C04, 5.01%, 25/01/29	3,572,000	3,695,234
Series 2016-C05, 5.21%, 25/01/29	1,000,000	1,034,300
Series 2016-C06, 5.01%, 25/04/29	11,468,000	11,816,627
Series 2016-C07, 5.11%, 25/04/29	11,773,000	12,108,530
First Horizon Alternative Mortgage Securities Trust,		
Series 2004-FA2 SEQ, 6.00%, 25/01/35	1,780,301	1,759,828
Series 2005-AA9, 2.86%, 25/11/35	2,311,295	1,974,308
Freddie Mac,		
Series 2014-DN1, 5.26%, 25/02/24	1,657,979	1,806,534
Series 2014-DN2, 4.36%, 25/04/24	5,429,000	5,618,472
Series 2014-HQ2, 4.51%, 25/09/24	4,589,249	4,792,553
Series 2015-DNA3, 5.46%, 25/04/28	867,088	937,496
Series 2015-HQA1, 5.46%, 25/03/28	614,200	653,877
Series 2015-HQA2, 5.56%, 25/05/28	1,099,800	1,173,927
Series 2016-DNA1, 6.31%, 25/07/28	8,955,000	9,875,574
Series 2016-DNA2, 5.41%, 25/10/28	2,397,000	2,548,730
Series 2016-DNA4, 4.56%, 25/03/29	1,000,000	1,001,200
Series 2016-HQA2, 5.91%, 25/11/28	3,576,000	3,872,093
Series 2016-HQA4, 4.66%, 25/04/29	4,607,000	4,615,753
GSR Mortgage Loan Trust, Series 2006-OA1, Class 2A3, 1.05%, 25/08/46	18,780,219	5,478,190
IndyMac INDX Mortgage Loan Trust,		
Series 2007-AR13, 0.25%, 25/07/37	8,386,107	122,437
Series 2007-AR7, 0.55%, 25/06/37	6,872,259	166,996
Invitation Homes Trust,		
Series 2015-SFR2, 3.83%, 17/06/32	2,204,000	2,204,000
Series 2015-SFR3, 3.49%, 17/08/32	839,000	840,426
Series 2015-SFR3, 4.49%, 17/08/32	700,000	700,210
Series 2015-SFR3, 5.49%, 17/08/32	961,000	963,403
JP Morgan Alternative Loan Trust, Series 2005-A2, Class 1A1, 1.28%, 25/01/36	421,558	394,831
JP Morgan Mortgage Acquisition Trust, Series 2006-HE2 SEQ, Class A4, 0.91%, 25/07/36	941,644	922,622
Residential Funding Mortgage Securities Trust I, Series 2006-S12, Class 3A4, 5.75%, 25/12/36	1,019,497	995,233
WaMu Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2006-AR12, Class 1A2, 2.85%, 25/10/36	487,950	448,914

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%) (continued)</b>		
<b>United States - 22.76% (continued)</b>		
<i>Collateralised Mortgage Obligation (Residential) - 8.58% (continued)</i>		
Washington Mutual Mortgage Pass-Through Certificates Trust, Series 2007-HY1, Class A2B, 0.96%, 25/02/37	4,517,000	1,392,139
		<hr/> 134,415,560
<i>Commercial Mortgage-Backed Securities - 13.67%</i>		
Banc of America Commercial Mortgage Trust,		
Series 2006-4, 5.70%, 10/07/46	2,872,557	2,849,864
Series 2006-5 SEQ, 5.48%, 10/09/47	722,298	635,767
Series 2007-2, 5.71%, 10/04/49	4,046,394	3,785,402
Banc of America Merrill Lynch Commercial Mortgage Securities Trust,		
Series 2013-DSNY, 4.20%, 15/09/26	1,200,000	1,200,000
Series 2014-ICTS, 3.72%, 15/06/28	600,000	599,100
Series 2014-INLD, 4.01%, 15/12/29	1,500,000	1,496,100
Series 2016-ASMZ, 9.95%, 15/12/17	5,200,000	5,213,000
Barclays Commercial Mortgage Trust,		
Series 2014-BXO, 3.26%, 15/08/27	1,000,000	991,400
Series 2014-BXO, 3.26%, 15/08/27	2,900,000	2,877,670
Series 2015-RR1, 5.15%, 15/05/32	1,011,000	1,003,316
Series 2015-RRMZ, 6.77%, 15/05/20	1,084,286	1,096,321
Bear Stearns Commercial Mortgage Securities Trust,		
Series 2006-PW14, 5.33%, 11/12/38	3,328,000	3,294,387
Series 2006-T24, 5.60%, 12/10/41	231,628	221,807
Series 2007-PW15 SEQ, 5.36%, 11/02/44	1,080,195	1,042,064
Series 2007-PW15 SEQ, 5.36%, 11/02/44	954,301	911,357
Series 2007-PW16, 5.71%, 11/06/40	6,350,205	6,349,570
Series 2007-PW17, 5.89%, 11/06/50	1,716,045	1,721,193
CD Commercial Mortgage Trust, Series 2007-CD4, Class AJ, 5.40%, 11/12/49	1,351,357	1,168,924
CDGJ Commercial Mortgage Trust, Series 2014-BXCH, Class DPB, 4.55%, 15/12/27	1,048,335	1,052,319
CFCRE Commercial Mortgage Trust,		
Series 2016-C6, 4.23%, 10/11/49	582,000	440,865
Series 2016-C7, 4.44%, 10/12/54	396,000	380,635
Series 2016-C7, 4.44%, 10/12/54	644,000	495,300
CGBAM Commercial Mortgage Trust, Series 2014-HD, Class E, 3.77%, 15/02/31	160,000	157,808
Citigroup Commercial Mortgage Trust,		
Series 2006-C4, 5.99%, 15/03/49	432,148	415,683
Series 2006-C5 SEQ, 5.48%, 15/10/49	1,527,178	1,435,547
Series 2015-GC29, 3.11%, 10/04/48	910,000	626,626
Series 2015-GC31, 4.06%, 10/06/48	778,000	558,526
Series 2015-SHP2, 5.12%, 15/07/27	300,000	295,890
Series 2016-C3, 3.00%, 15/11/49	624,000	423,446
Series 2016-P6, 3.25%, 10/12/49	412,000	282,797
Series 2016-SMPL, 4.51%, 10/09/31	1,000,000	979,500
COBALT CMBS Commercial Mortgage Trust, Series 2007-C3, Class AJ, 5.76%, 15/05/46	7,926,000	7,951,363
COMM Mortgage Trust,		
Series 2006-C8 SEQ, 5.38%, 10/12/46	4,196,817	4,195,558
Series 2007-C9, 5.79%, 10/12/49	552,000	553,380
Series 2007-C9, 5.79%, 10/12/49	508,000	507,848
Series 2015-CR23, 4.26%, 10/05/48	853,000	628,490
Series 2015-LC19, 2.87%, 10/02/48	2,000,000	1,518,400

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%) (continued)</b>		
<b>United States - 22.76% (continued)</b>		
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities - 13.67% (continued)</u>		
Commercial Mortgage Loan Trust, Series 2008-LS1, Class AM, 6.10%, 10/12/49	709,210	433,469
Credit Suisse Commercial Mortgage Trust,		
Series 2006-C4, 5.54%, 15/09/39	1,371,627	1,372,176
Series 2007-C1, 0.96%, 15/02/40	73,000	66,686
Series 2007-C1, 5.42%, 15/02/40	1,394,126	1,388,828
Series 2007-C1 SEQ, 5.42%, 15/02/40	7,434,446	7,406,195
Series 2007-C2, 5.67%, 15/01/49	160,000	138,256
Series 2007-C2, 5.67%, 15/01/49	7,988,181	8,009,749
Series 2007-C4, 5.94%, 15/09/39	753,643	751,985
Series 2007-C5, 5.87%, 15/09/40	359,117	311,426
Series 2007-C5, 5.87%, 15/09/40	306,901	288,487
Series 2015-DEAL, 3.87%, 15/04/29	1,125,000	1,125,225
Series 2015-DEAL, 4.77%, 15/04/29	1,000,000	996,700
DLJ Commercial Mortgage Corp., Series 1999-CG2, Class B6, 6.11%, 10/06/32	349,506	353,910
EQTY Mortgage Trust,		
Series 2014-INNS, 3.12%, 08/05/31	1,000,000	989,000
Series 2014-INNS, 4.22%, 08/05/31	2,000,000	1,959,800
GE Commercial Mortgage Corp., Series 2007-C1, Class AM, 5.61%, 10/12/49	899,945	897,335
Great Wolf Trust,		
Series 2015-WOLF, 4.27%, 15/05/34	1,242,000	1,246,471
Series 2015-WOLF, 5.22%, 15/05/34	779,000	776,507
Series 2015-WOLF, 5.54%, 15/05/34	1,219,000	1,186,209
GS Mortgage Securities Trust, Series 2007-GG10, Class AM, 5.80%, 10/08/45	11,316,943	11,090,604
Hilton USA Trust, Series 2014-ORL, Class E, 3.95%, 15/07/29	320,000	313,856
Hyatt Hotel Portfolio Trust,		
Series 2014-HYMZ, 6.99%, 15/11/19	1,010,000	1,018,080
Series 2015-HYT, 4.57%, 15/11/29	1,000,000	1,003,200
J.P. Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust,		
Series 2016-WPT, 4.52%, 15/10/33	1,000,000	1,007,800
Series 2016-WPT, 5.77%, 15/10/33	1,000,000	1,006,800
Series 2016-WSP, 6.27%, 15/08/33	6,480,000	6,537,672
JP Morgan Chase Commercial Mortgage Securities Trust,		
Series 2004-CB8, 5.28%, 12/01/39	396,112	397,301
Series 2005-CB13, 5.50%, 12/01/43	641,801	640,197
Series 2006-CB14, 5.64%, 12/12/44	2,801,703	2,788,815
Series 2006-CB15, 5.86%, 12/06/43	1,605,266	1,584,879
Series 2006-CB17 SEQ, 5.46%, 12/12/43	80,751	80,088
Series 2006-LDP8, 5.52%, 15/05/45	1,241,747	1,235,414
Series 2006-LDP8, 5.62%, 15/05/45	1,226,000	1,212,391
Series 2007-CB20, 6.16%, 12/02/51	3,976,388	4,006,211
Series 2014-BXH, 4.52%, 15/04/27	600,000	585,660
Series 2014-FL5, 4.20%, 15/07/31	3,800,000	3,686,380
Series 2014-INMZ, 7.00%, 15/06/29	1,010,000	1,016,262
Series 2014-INN, 4.37%, 15/06/29	7,362,000	7,311,938
Series 2014-INN, 4.77%, 15/06/29	364,000	355,373
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust,		
Series 2015-C28, 3.74%, 15/10/48	2,820,000	1,995,432
Series 2015-C30, 3.81%, 15/07/48	1,580,000	1,096,836
Series 2015-C30, 4.31%, 15/07/48	8,232,000	7,207,939

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%) (continued)</b>		
<b>United States - 22.76% (continued)</b>		
<u>Commercial Mortgage-Backed Securities - 13.67% (continued)</u>		
LB-UBS Commercial Mortgage Trust,		
Series 2005-C7, 5.35%, 15/11/40	2,506,000	2,566,645
Series 2007-C6, 6.18%, 15/07/40	1,051,083	1,059,387
Series 2007-C7, 6.25%, 15/09/45	1,412,102	1,426,647
Series 2008-C1, 6.12%, 15/04/41	3,161,179	3,126,090
Lone Star Portfolio Trust, Series 2015-LSP, Class D, 4.77%, 15/09/28	2,218,379	2,237,901
LSTAR Commercial Mortgage Trust, Series 2015-3, Class D, 3.24%, 20/04/48	2,242,000	1,493,620
Merrill Lynch Mortgage Trust,		
Series 2006-C1, 5.66%, 12/05/39	612,882	606,631
Series 2007-C1, 5.83%, 12/06/50	1,803,142	1,769,964
ML-CFC Commercial Mortgage Trust,		
Series 2006-4, 5.30%, 12/12/49	653,000	643,270
Series 2006-4, 5.32%, 12/12/49	1,295,000	1,164,723
Series 2006-4 SEQ, 5.15%, 12/12/49	188,813	188,511
Series 2007-7, 5.74%, 12/06/50	1,662,723	1,643,768
Series 2007-8, 5.89%, 12/08/49	3,355,960	3,302,936
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust,		
Series 2014-C19, 3.25%, 15/12/47	1,925,000	1,450,488
Series 2015-C21, 4.16%, 15/03/48	3,756,000	2,991,278
Series 2015-C23, 4.14%, 15/07/50	1,580,000	1,272,374
Series 2016-C30, 3.00%, 15/09/49	349,000	232,783
Series 2016-C32, 3.40%, 15/12/49	398,000	280,152
Morgan Stanley Capital I Trust,		
Series 2006-HQ10, 5.39%, 12/11/41	1,446,656	1,443,039
Series 2007-IQ14 SEQ, 5.71%, 15/04/49	2,963,824	2,911,364
Series 2007-IQ14 SEQ, 5.71%, 15/04/49	870,706	855,295
Series 2007-T25, 5.57%, 12/11/49	2,562,838	2,556,431
Series 2007-T27, 5.64%, 11/06/42	2,759,390	2,805,472
Series 2016-UB12, 3.31%, 15/12/49	602,000	408,517
Palisades Center Trust, Series 2016-PLSD, Class D, 4.74%, 13/04/33	1,000,000	993,500
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust,		
Series 2006-C26, 6.08%, 15/06/45	2,907,341	2,913,156
Series 2006-C29, 5.44%, 15/11/48	303,000	284,790
Series 2007-C30, 5.46%, 15/12/43	144,000	141,466
Series 2007-C31, 5.74%, 15/04/47	1,554,000	1,372,804
Series 2007-C32, 5.72%, 15/06/49	395,283	382,041
Wachovia Bank Commercial Mortgage Trust Series,		
Series 2006-C25, 5.79%, 15/05/43	446,000	446,268
Series 2006-C27, 5.83%, 15/07/45	3,077,407	3,078,946
Series 2006-C29, 5.37%, 15/11/48	4,529,771	4,534,754
Series 2006-C29, 5.43%, 15/11/48	574,000	572,852
Series 2007-C30, 5.41%, 15/12/43	2,881,049	2,900,352
Waldorf Astoria Boca Raton Trust, Series 2016-BOCA, Class E, 5.12%, 15/06/29	2,000,000	2,026,200
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust,		
Series 2015-C27, 3.77%, 15/02/48	3,516,000	2,496,712
Series 2015-C31, 3.85%, 15/11/48	389,000	282,920
Series 2015-LC20, 4.37%, 15/04/50	1,868,000	1,413,516
Series 2015-NXS2, 4.25%, 15/07/58	4,043,000	3,682,769
Series 2015-NXS4, 3.60%, 15/12/48	403,000	266,625
Series 2016-C34, 5.03%, 15/06/49	1,529,000	1,212,956
Series 2016-NXS6, 3.06%, 15/11/49	366,000	238,961

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Mortgage-backed Securities - 23.35% (2015 - 17.37%) (continued)</b>		
<b>United States - 22.76% (continued)</b>		
<i>Commercial Mortgage-Backed Securities - 13.67% (continued)</i>		
Wells Fargo Re-REMIC Trust, Series 2013-FRR1, Class AK16, 0.00%, 27/12/43	240,000	187,968
		<u>214,101,607</u>
<i>Interest Only Commercial Mortgage-Backed Securities - 0.49%</i>		
CFCRE Commercial Mortgage Trust,		
Series 2016-C3, 0.06%, 10/01/48	4,526,483	38,475
Series 2016-C7, 0.80%, 10/12/54	8,320,000	487,552
Citigroup Commercial Mortgage Trust, Series 2015-GC29, Class XA, 1.17%, 10/04/48	8,521,174	543,651
Commercial Mortgage Trust,		
Series 2014-UBS5, 1.06%, 10/09/47	4,113,970	201,585
Series 2015-CR23, 1.00%, 10/05/48	3,854,383	205,824
CSAIL Commercial Mortgage Trust,		
Series 2015-C2, 0.88%, 15/06/57	12,772,151	641,162
Series 2015-C3, 0.87%, 15/08/48	5,373,365	262,220
FHLMC Multi-Family Structured, Series K043, Class X3, 1.64%, 25/02/43	2,723,000	261,136
GS Mortgage Securities Trust,		
Series 2014-GC24, 0.86%, 10/09/47	11,569,042	527,548
Series 2015-GC32, 0.88%, 10/07/48	4,349,793	219,664
JPMBB Commercial Mortgage Securities Trust, Series 2015-C30, Class XA, 0.70%, 15/07/48		
	9,582,321	343,047
Morgan Stanley Bank of America Merrill Lynch Trust,		
Series 2014-C17, 1.25%, 15/08/47	3,167,271	180,851
Series 2014-C19, 1.15%, 15/12/47	10,522,900	578,759
Series 2015-C22, 1.16%, 15/04/48	8,111,805	524,023
Series 2015-C23, 0.75%, 15/07/50	13,409,790	520,300
Series 2015-C25, 1.15%, 15/10/48	3,899,283	272,950
Wells Fargo Commercial Mortgage Trust,		
Series 2015-C28, 0.77%, 15/05/48	8,229,695	364,575
Series 2015-C29, 0.76%, 15/06/48	13,870,882	611,706
Series 2016-C32, 1.36%, 15/01/59	8,925,262	754,185
WFRBS Commercial Mortgage Trust, Series 2014-C22, Class XA, 0.93%, 15/09/57		
	2,125,546	103,514
		<u>7,642,727</u>
<b>Total United States</b>		<b><u>356,583,638</u></b>
<b>Total Mortgage-backed Securities (Cost USD361,623,234)</b>		<b><u>365,828,553</u></b>

銘柄	額面 金額	時価 米ドル
<b>Investments in Securities - 56.59% (2015 - 47.52%) (continued)</b>		
<b>Sovereign Debt - 4.57% (2015 - 3.05%)</b>		
Argentine Bonos del Tesoro, 15.50%, 17/10/26	ARS 13,484,369	847,234
16.00%, 17/10/23	ARS 42,779,814	2,677,108
Argentine Republic Government International Bond, 2.26%, 31/12/38	EUR 5,221,160	3,061,209
3.88%, 15/01/22	EUR 1,485,000	1,495,969
5.00%, 15/01/27	EUR 659,000	610,156
7.82%, 13/12/33	EUR 4,590,682	4,648,533
8.75%, 02/06/17	USD 1,804,000	1,867,140
Deutsche Bundesrepublik Inflation Linked Bond, 0.10%, 15/04/26	EUR 8,820,147	10,407,217
Ecuador Government International Bond, 10.75%, 28/03/22	USD 373,000	404,705
French Republic Government Bond OAT, 0.10%, 01/03/25	EUR 8,793,488	10,007,297
Iraq International Bond, 5.80%, 15/01/28	USD 1,172,000	972,706
Letras del Banco Central de la Republica Argentina, Zero Coupon, 11/01/17 - 25/01/17	ARS 89,082,385	5,548,500
Paraguay Government International Bond, 4.63%, 25/01/23	USD 1,237,000	1,249,444
5.00%, 15/04/26	200,000	203,500
Russian Federal Bond - OFZ, 6.40%, 27/05/20	RUB 241,695,000	3,732,374
Russian Foreign Bond - Eurobond, 4.75%, 27/05/26	USD 4,800,000	4,912,560
Second Pakistan International Sukuk Co. Ltd., 6.75%, 03/12/19	1,383,000	1,462,040
Ukraine Government International Bond, 7.75%, 01/09/19	2,419,000	2,432,063
United Kingdom Gilt Inflation Linked, 0.13%, 22/03/26	GBP 10,151,559	15,109,168
<b>Total Sovereign Debt (Cost USD73,677,077)</b>		<b>71,648,923</b>
<b>U.S. Government Sponsored Agency Securities - 0.61% (2015 - 0.76%)</b>		
<b>United States - 0.61%</b>		
<i>Inverse Interest Only Collateralised Mortgage Obligations (Residential) - 0.61%</i>		
Government National Mortgage, Series 2015-144, Class HS, 5.42%, 20/10/45	51,275,777	9,603,456
<b>Total United States</b>		<b>9,603,456</b>
<b>Total U.S. Government Sponsored Agency Securities (Cost USD9,710,350)</b>		
<b>U.S. Treasury Obligations - 1.81% (2015 - Nil)</b>		
U.S. Treasury Inflation Indexed Notes, 0.13%, 15/07/26	29,244,180	28,274,677
<b>Total U.S. Treasury Obligations (Cost USD28,253,182)</b>		<b>28,274,677</b>
	株数	時価 米ドル
<b>Exchange Traded Funds - 1.41% (2015 - Nil)</b>		
iShares Core MSCI Emerging Markets ETF	58,250	2,472,712
SPDR Dow Jones International Real Estate ETF	91,250	3,292,300
Vanguard FTSE Emerging Markets ETF	70,000	2,504,600
Vanguard Global ex-U.S. Real Estate ETF	97,000	4,808,290
Vanguard REIT ETF	108,300	8,937,999
<b>Total Exchange Traded Funds (Cost USD22,231,724)</b>		<b>22,015,901</b>
<b>Total Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss - Investments in Securities (Cost USD874,498,376)</b>		
		<b>886,468,721</b>

**Securities purchased under agreement to resell - 25.39% - (2015 - 21.58%)**

取引相手	金利	取引日	満期日	額面 米ドル	未収利息込み 額面 米ドル
State Street Bank and Trust Company	0.01%	30/12/2016	03/01/2017	397,715,000	397,715,000
<b>Total securities purchased under agreement to resell (Cost USD397,715,000)</b>					<b>397,715,000</b>

**Purchased Options - 0.35% (2015 - 0.26%)**

	契約数	時価 米ドル
<b>Exchange-Traded Call Options - 0.21% (2015 - 0.10%)</b>		
Bank of America Corp. Strike Price 20.00 USD Expires 17/02/17	675	164,700
Bank of America Corp. Strike Price 20.00 USD Expires 21/04/17	1,334	369,518
Charles Schwab Corp. Strike Price 37.00 USD Expires 17/03/17	455	159,250
DAX Index Strike Price 11,500.00 EUR Expires 20/01/17	192	151,582
DAX Index Strike Price 11,550.00 EUR Expires 20/01/17	117	77,406
DAX Index Strike Price 11,600.00 EUR Expires 20/01/17	230	113,791
DAX Index Strike Price 11,800.00 EUR Expires 20/01/17	192	46,687
Euro Stoxx 50 Strike Price 3,300.00 EUR Expires 20/01/17	1,405	665,538
Euro Stoxx 50 Strike Price 3,400.00 EUR Expires 17/02/17	173	56,454
Marathon Petroleum Corp. Strike Price 45.00 USD Expires 21/04/17	454	317,800
Molson Coors Brewing Co Strike Price 105.00 USD Expires 21/04/17	133	27,265
Qualcomm Inc. Strike Price 70.00 USD Expires 20/01/17	196	2,352
Qualcomm Inc. Strike Price 72.50 USD Expires 20/01/17	414	1,242
S&P 500 Index Strike Price 2,250.00 USD Expires 20/01/17	52	95,784
S&P 500 Emini Index Strike Price 2,250.00 USD Expires 17/03/17	47	108,100
S&P 500 Emini Index Strike Price 2,200.00 USD Expires 17/03/17	47	184,475
SPDR S&P Regional Banking ETF Strike Price 52.00 USD Expires 17/03/17	506	245,410
Time Warner Inc. Strike Price 90.00 USD Expires 20/01/17	393	258,987
Wells Fargo & Co Strike Price 55.00 USD Expires 16/06/17	851	297,850
		<b>3,344,191</b>

**Exchange-Traded Put Options - 0.08% (2015 - 0.06%)**

Microsoft Corp. Strike Price 55.00 USD Expires 19/01/18	31	11,067
S&P 500 Emini Index Strike Price 2,200.00 USD Expires 17/03/17	47	99,640
S&P 500 Emini Index Strike Price 2,250.00 USD Expires 17/03/17	47	140,413
S&P 500 Index Strike Price 2,235.00 USD Expires 06/01/17	30	31,800
S&P 500 Index Strike Price 2,245.00 USD Expires 06/01/17	168	251,160
S&P 500 Index Strike Price 2,125.00 USD Expires 20/01/17	276	108,468
S&P 500 Index Strike Price 2,150.00 USD Expires 31/01/17	118	129,210
S&P 500 Index Strike Price 2,125.00 USD Expires 17/02/17	79	117,157
S&P 500 Index Strike Price 2,000.00 USD Expires 28/04/17	139	315,530
		<b>1,204,445</b>

**OTC Call Options - 0.03% (2015 - 0.05%)**

Comcast Corp Class A Strike Price 70.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Bank of America, N.A.	42,100	37,357
Microsoft Corp. Strike Price 70.00 USD Expires 18/01/19 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	93,500	453,230
Qualcomm Inc. Strike Price 70.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Bank of America, N.A.	63,200	8,065
		<b>498,652</b>

銘柄	契約数	時価 米ドル
<b>OTC Put Options - 0.03% (2015 - 0.05%)</b>		
Hang Seng Index 21,089.97 HKD Expires 26/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	1,370	20,163
Hang Seng Index 21,130.82 HKD Expires 26/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	718	11,152
Hang Seng Index 21,179.17 HKD Expires 26/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	547	9,032
Hang Seng Index 21,400.00 HKD Expires 26/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	1,731	38,160
Hang Seng Index 21,116.91 HKD Expires 27/02/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	1,139	40,005
iShares Phlx Semiconductor ETF Strike Price 87.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Credit Suisse International	28,900	287
iShares Phlx Semiconductor ETF Strike Price 87.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	8,800	87
iShares Phlx Semiconductor ETF Strike Price 130.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty UBS AG	38,000	288,478
Microsoft Corp. Strike Price 55.00 USD Expires 19/01/18 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	14,700	53,385
Technology Select Sector SPDR Strike Price 47.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Morgan Stanley & Co. International plc	25,300	6,313
Technology Select Sector SPDR Strike Price 48.00 USD Expires 20/01/17 Counterparty Bank of America, N.A.	84,300	40,483
		<u>507,545</u>
<b>Total Purchased Options (Cost USD5,064,471)</b>		<u><b>5,554,833</b></u>

**Exchange-Traded Call Options Written - Nil (2015 - (0.04%))**

**Exchange-Traded Put Options Written - Nil (2015 - (0.01%))**

**Options Written Contracts Outstanding at 31 December 2016 - Nil (2015 - (1.19%))**

取引相手	行使価格	行使期限	契約数	プレミアム (受取) 米ドル	市場価格 米ドル	未実現 (損失) 米ドル
<b>OTC Call Option Written – 0.00% (2015 - (1.14%))</b>						
Molson Coors Brewing Co.	Deutsche Bank AG	115.00 USD	21/04/17	26,600	(11,305)	(12,967)
<b>Total Options Written Outstanding</b>					<u><b>(11,305)</b></u>	<u><b>(12,967)</b></u>
						<u><b>(1,662)</b></u>

Futures Contracts Outstanding at 31 December 2016 - (0.11%) (2015 - 0.15%)

銘柄	契約枚数	取引所	想定元本	通貨	行使期限	未実現利益 /(損) 米ドル
<b>Long Futures</b>						
90 Day Eurodollar	4	CME	985,585	USD	18/12/17	(785)
Amsterdam Index	165	Euronext	15,782,243	EUR	20/01/17	168,484
AUD/USD Currency	1,020	CME	74,871,776	USD	13/03/17	(1,411,376)
Australian 10-Year Bond	1,155	SFE	146,878,162	AUD	15/03/17	479,516
British Pound Currency	247	CME	19,644,740	USD	13/03/17	(567,077)
CAC40 10 Euro	609	Euronext	29,180,651	EUR	20/01/17	457,923
Canada 10-Year Bond	170	CDE	23,536,276	CAD	22/03/17	(116,319)
Canadian Currency	472	CME	35,402,691	USD	14/03/17	(278,811)
DAX Index	110	Eurex	31,010,653	EUR	17/03/17	545,375
Euro FX Currency	444	CME	59,330,437	USD	13/03/17	(644,737)
Euro Stoxx 50	58	Eurex	1,878,930	EUR	17/03/17	22,874
Euro-BTP	260	Eurex	34,447,660	EUR	08/03/17	771,530
Euro-Bund	280	Eurex	45,525,213	EUR	08/03/17	459,784
Euro-Oat	350	Eurex	52,726,240	EUR	08/03/17	432,387
FTSE 100 Index	744	ICE	51,388,299	GBP	17/03/17	1,310,904
FTSE/JSE Top 40	61	Safex	27,375,025	ZAR	16/03/17	(25,366)
FTSE/MIB Index	48	IDEM	4,606,356	EUR	17/03/17	2,994
H-Shares Index	20	HKFE	9,129,793	HKD	26/01/17	33,298
Hang Seng Index	58	HKFE	62,415,427	HKD	26/01/17	164,340
IBEX 35 Index	160	MEFF	14,845,766	EUR	20/01/17	58,605
Japan 10-Year Bond	4	OSE	600,881,232	JPY	13/03/17	674
Japanese Yen Currency	1,410	CME	152,345,819	USD	13/03/17	(823,694)
Long Gilt	359	ICE	44,417,864	GBP	29/03/17	930,592
Mex Bolsa Index	713	MexDer	334,837,157	MXN	17/03/17	(405,083)
MSCI Singapore Index	44	SGX	1,406,636	SGD	27/01/17	334
MSCI Taiwan Index	54	SGX	1,832,080	USD	23/01/17	24,440
New Zealand Dollar	462	CME	32,283,159	USD	13/03/17	(294,279)
Norwegian Krone Currency	266	CME	62,353,769	USD	13/03/17	(657,729)
OMXS30 Index	1,593	Nasdaq OMX	243,909,294	SEK	20/01/17	(212,126)
S&P 500 E-Mini	64	CME	7,221,160	USD	17/03/17	(65,320)
S&P/TSX 60 Index	8	CDE	1,431,247	CAD	16/03/17	2,825
SGX Nifty 50	523	SGX	8,321,702	USD	25/01/17	239,285
SPI 200	345	SFE	47,803,870	AUD	16/03/17	550,983
Swiss Franc Currency	10	CME	1,246,334	USD	13/03/17	(13,084)
Swiss Market Index	34	Eurex	2,722,040	CHF	17/03/17	55,760
TOPIX Index	76	OSE	1,139,577,716	JPY	09/03/17	120,661
U.S. Treasury 10-Year Note	2,395	CBOT	298,685,325	USD	22/03/17	(1,031,731)
						<u>286,051</u>
<b>Short Futures</b>						
90 Day Eurodollar	7	CME	1,725,057	USD	17/12/18	10,057
90 Day Eurodollar	1	CME	244,310	USD	16/12/19	122
90 Day Eurodollar	2	CME	489,920	USD	14/12/20	2,595
90 Day Eurodollar	68	CME	16,802,741	USD	19/06/17	7,591
90 Day Eurodollar	27	CME	6,655,987	USD	18/06/18	24,787
90 Day Eurodollar	2	CME	493,295	USD	17/06/19	4,170
90 Day Eurodollar	2	CME	490,545	USD	15/06/20	2,695
90 Day Eurodollar	83	CME	20,544,155	USD	13/03/17	9,955
90 Day Eurodollar	22	CME	5,438,451	USD	19/03/18	28,651
90 Day Eurodollar	4	CME	979,419	USD	18/03/19	319
90 Day Eurodollar	3	CME	734,044	USD	16/03/20	1,857
90 Day Eurodollar	27	CME	6,680,218	USD	18/09/17	21,680
90 Day Eurodollar	20	CME	4,940,005	USD	17/09/18	33,755
90 Day Eurodollar	2	CME	493,295	USD	16/09/19	4,520

Futures Contracts Outstanding at 31 December 2016 - (0.11%) (2015 - 0.15%) (continued)

銘柄	契約枚数	取引所	想定元本	通貨	行使期限	未実現利益 ／ (損) 米ドル
<b>Short Futures (continued)</b>						
90 Day Eurodollar	5	CME	1,221,712	USD	14/09/20	2,650
AUD/USD Currency	1,297	CME	97,263,982	USD	13/03/17	3,854,042
British Pound Currency	670	CME	52,681,480	USD	13/03/17	932,355
Canada 10-Year Bond	858	CDE	119,089,187	CAD	22/03/17	810,671
Canadian Currency	1,054	CME	79,044,614	USD	14/03/17	611,204
CBOE Volatility Index	390	CFE	6,145,203	USD	15/02/17	(319,047)
DAX Index	72	Eurex	20,435,848	EUR	17/03/17	(211,742)
Euro FX Currency	296	CME	39,392,696	USD	13/03/17	268,896
Euro Stoxx 50	378	Eurex	12,255,785	EUR	17/03/17	(138,187)
Euro-Bobl	17	Eurex	2,249,950	EUR	08/03/17	(22,906)
Euro-BTP	384	Eurex	51,238,763	EUR	08/03/17	(758,199)
Euro-Bund	65	Eurex	10,488,881	EUR	08/03/17	(190,392)
Euro-Buxl	18	Eurex	3,076,500	EUR	08/03/17	(49,327)
Euro-Oat	56	Eurex	8,493,117	EUR	08/03/17	(9,266)
FTSE/MIB Index	11	IDEM	1,028,208	EUR	17/03/17	(29,545)
Hang Seng Index	43	HKFE	46,324,181	HKD	26/01/17	(115,303)
Japan 10-Year Bond	128	OSE	19,190,340,660	JPY	13/03/17	(345,492)
Japanese Yen Currency	9	CME	960,711	USD	13/03/17	(6,452)
Long Gilt	1,750	ICE	215,264,601	GBP	29/03/17	(6,085,465)
Mex Bolsa Index	483	MexDer	224,595,477	MXN	17/03/17	166,851
Nasdaq 100 E-Mini	62	CME	6,094,938	USD	17/03/17	63,578
Nikkei 225	53	OSE	1,003,225,680	JPY	09/03/17	(77,641)
OMXS30 Index	1,188	Nasdaq OMX	183,529,716	SEK	20/01/17	337,246
S&P 500	33	CME	18,500,108	USD	16/03/17	51,458
S&P 500 E-Mini	673	CME	75,641,955	USD	17/03/17	393,825
S&P/TSX 60 Index	66	CDE	11,861,424	CAD	16/03/17	16,642
SPI 200	121	SFE	16,703,421	AUD	16/03/17	(238,400)
Swedish Krona Currency	114	CME	24,953,185	USD	13/03/17	(229,416)
Swiss Franc Currency	517	CME	63,813,954	USD	13/03/17	54,929
Swiss Market Index	317	Eurex	25,574,708	CHF	17/03/17	(327,705)
TOPIX Index	259	OSE	3,864,857,937	JPY	09/03/17	(571,226)
U.S. Treasury 10-Year Note	59	CBOT	7,358,773	USD	22/03/17	26,179
U.S. Treasury Long Bond	22	CBOT	3,332,540	USD	22/03/17	18,102
						(1,964,329)
<b>Unrealised Gain on Futures Contracts Outstanding</b>						<b>14,594,950</b>
<b>Unrealised (Loss) on Futures Contracts Outstanding</b>						<b>(16,273,228)</b>
<b>Net Unrealised (Loss) on Futures Contracts Outstanding</b>						<b>(1,678,278)</b>

Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding at 31 December 2016 - 0.58% (2015 - (0.55%))

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 ／ (損) 米ドル
AUD	18,115,263	USD	13,298,740	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(250,934)
AUD	30,000	USD	21,696	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(88)
AUD	50,000	USD	36,176	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(162)
BRL	87,874,000	USD	25,169,421	State Street Bank and Trust Company	02/03/17	1,404,650
BRL	503,000	USD	148,993	State Street Bank and Trust Company	02/03/17	3,120
CAD	13,440,000	USD	10,261,304	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(242,734)
CHF	7,806,259	USD	7,625,117	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	79,046
CHF	35,000	USD	34,186	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	356
CHF	79,284	USD	77,513	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	735
CHF	60,743	USD	59,988	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(39)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding at 31 December 2016 - 0.58% (2015 - (0.55%)) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 (損) 米ドル
CHF	175,907	USD	173,564	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	42
CZK	119,207,103	EUR	4,457,007	JPMorgan Chase Bank, N.A.	29/11/17	(4,938)
CZK	95,637,825	EUR	3,580,064	Morgan Stanley & Co. International plc	15/12/17	(6,195)
EUR	4,457,007	CZK	120,209,929	JPMorgan Chase Bank, N.A.	28/02/17	9,286
EUR	251,296,778	USD	263,008,213	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	2,585,876
EUR	275,103,716	USD	287,924,650	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	2,830,852
EUR	79,541,817	USD	83,248,784	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	818,495
EUR	75,387	USD	78,893	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	783
EUR	579,225	USD	606,160	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	6,019
EUR	1,675,000	USD	1,754,228	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	15,103
EUR	111,815	USD	117,326	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	851
EUR	62,221	USD	65,288	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	474
EUR	74,957	USD	78,337	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	884
EUR	25,000	USD	26,173	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	235
EUR	28,000	USD	29,231	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	362
EUR	741,517	USD	774,110	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	9,595
EUR	449,201	USD	470,682	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	4,076
EUR	47,996	USD	50,291	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	436
EUR	214,820	USD	225,149	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,893
EUR	225,016	USD	235,834	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,983
EUR	100,000	USD	104,875	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	757
EUR	110,000	USD	114,879	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	1,316
EUR	7,571	USD	7,911	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	59
EUR	230,256	USD	241,515	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,841
EUR	58,770	USD	61,644	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	470
EUR	258,781	USD	272,302	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,202
EUR	11,899	USD	12,521	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	55
EUR	476,755	USD	503,744	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	135
GBP	1,568,773	USD	1,954,207	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(16,999)
GBP	77,853,654	USD	96,981,597	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(843,614)
GBP	1,934	USD	2,409	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(21)
GBP	111,082	USD	138,986	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,817)
GBP	169,222	USD	210,294	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,329)
GBP	904,177	USD	1,120,730	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(4,203)
GBP	31,351	USD	38,839	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(126)
GBP	107,775	USD	132,728	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	358
GBP	270,000	USD	331,733	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	1,591
GBP	29,861	USD	36,651	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	149
GBP	49,495	USD	60,876	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	243
GBP	176,856	USD	217,335	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,057
GBP	17,083	USD	21,094	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1
HUF	4,339,232,000	USD	14,697,304	State Street Bank and Trust Company	16/03/17	99,845
JPY	47,222,900	USD	412,222	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(6,787)
JPY	19,367,672,665	USD	164,707,901	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	1,660,158
JPY	201,271,065	USD	1,725,723	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	3,193
JPY	9,000,000	USD	76,895	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	375
KRW	81,371,415	USD	67,549	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(171)
MXN	113,220,000	USD	5,535,348	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(124,228)
MXN	75,488,000	USD	3,700,755	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(92,959)
MXN	43,443,000	USD	2,250,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(173,730)
MXN	55,708,834	USD	2,945,142	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(282,651)
MXN	55,850,541	USD	2,690,555	Morgan Stanley Capital Services LLC	16/03/17	(21,659)
NOK	135,304,908	USD	15,619,290	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	57,429
NZD	964,000	USD	693,020	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(24,716)
NZD	2,715,000	USD	1,953,782	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(71,578)

Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding at 31 December 2016 - 0.58% (2015 - (0.55%)) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 /(損) 米ドル
RUB	186,969,007	USD	3,016,116	Deutsche Bank AG	15/03/17	(9,192)
RUB	940,000,157	USD	15,223,907	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(106,384)
SAR	9,830,157	USD	2,607,469	Morgan Stanley & Co. International plc	19/01/17	12,455
SEK	74,860,169	USD	8,002,224	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	253,165
TRY	8,848,000	USD	2,494,010	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(23,581)
ZAR	136,190,000	USD	9,805,602	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(18,299)
ZAR	25,332,164	USD	1,776,910	Deutsche Bank AG	15/03/17	43,587
USD	5,595,975	AUD	7,480,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	207,248
USD	299,905	AUD	408,434	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	5,724
USD	12,728,551	BRL	45,250,000	State Street Bank and Trust Company	02/03/17	(955,550)
USD	424,967	CAD	560,000	State Street Bank and Trust Company	09/03/17	7,558
USD	744,563	CAD	977,500	State Street Bank and Trust Company	09/03/17	15,961
USD	24,423,161	CHF	24,557,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	201,654
USD	406,093	CHF	415,772	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(4,241)
USD	1,004,508	CHF	1,025,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(6,489)
USD	3,477,656	CHF	3,563,902	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(37,557)
USD	538,540	CHF	550,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(3,946)
USD	565,030	CHF	577,800	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(5,213)
USD	94,474	CHF	96,400	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(666)
USD	77,144	CHF	79,284	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	(716)
USD	1,043,457	CHF	1,063,700	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(6,331)
USD	4,057,221	CHF	4,155,000	State Street Bank and Trust Company	13/03/17	(48,382)
USD	6,829,052	CNH	47,916,046	Morgan Stanley & Co. International plc	15/03/17	86,274
USD	29,684,147	CZK	748,871,666	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	408,557
USD	10,658,681	EUR	9,990,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	106,074
USD	8,606,750	EUR	8,058,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	94,948
USD	20,872,147	EUR	19,944,374	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(206,945)
USD	5,742,023	EUR	5,486,788	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(56,932)
USD	18,853,636	EUR	18,015,587	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(186,932)
USD	8,498,366	EUR	8,120,208	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(79,147)
USD	203,461	EUR	194,420	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(2,020)
USD	455,373	EUR	435,138	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(4,522)
USD	551,066	EUR	525,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(3,500)
USD	234,293	EUR	223,289	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,700)
USD	636,951	EUR	608,896	Morgan Stanley & Co. International plc	15/03/17	(6,236)
USD	1,847,631	EUR	1,761,293	Deutsche Bank AG	15/03/17	(12,852)
USD	9,685,804	EUR	9,243,617	Deutsche Bank AG	15/03/17	(78,386)
USD	68,336	EUR	65,387	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(771)
USD	536,713	EUR	513,552	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(6,057)
USD	31,258	EUR	30,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(432)
USD	116,720	EUR	111,806	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,447)
USD	83,888	EUR	80,356	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,040)
USD	90,434	EUR	86,307	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(783)
USD	4,529	EUR	4,321	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(38)
USD	31,285	EUR	29,850	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(263)
USD	26,235	EUR	25,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(173)
USD	7,941	EUR	7,571	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(60)
USD	240,583	EUR	230,256	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	(1,796)
USD	61,406	EUR	58,770	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	(458)
USD	105,067	EUR	100,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(565)
USD	307,224	EUR	291,969	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,356)
USD	5,534	EUR	5,259	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(24)
USD	58,357	EUR	55,230	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(16)
USD	16,463,721	EUR	15,360,600	State Street Bank and Trust Company	14/03/17	206,344
USD	4,031,429	EUR	3,795,000	State Street Bank and Trust Company	13/03/17	15,122

Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding at 31 December 2016 - 0.58% (2015 - (0.55%)) (continued)

通貨買い	通貨購入額	通貨売り	通貨売却額	取引相手	決済日	未実現利益 /(損) 米ドル
USD	697,752	GBP	550,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	18,759
USD	1,820,011	GBP	1,435,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	48,457
USD	4,495,325	GBP	3,608,888	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	38,871
USD	67,139	GBP	53,900	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	582
USD	9,741	GBP	7,820	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	84
USD	2,696,658	GBP	2,166,739	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	21,749
USD	62,455	GBP	50,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	728
USD	44,450	GBP	35,525	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	581
USD	481,116	GBP	390,665	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(1,299)
USD	60,750	GBP	49,495	State Street Bank and Trust Company	03/01/17	(247)
USD	36,727	GBP	29,861	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(147)
USD	654,841	GBP	530,536	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(295)
USD	9,327,291	GBP	7,352,000	State Street Bank and Trust Company	14/03/17	227,234
USD	6,035,626	GBP	4,772,000	State Street Bank and Trust Company	13/03/17	129,176
USD	2,230,876	HKD	17,330,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(4,579)
USD	77,232	HKD	600,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(164)
USD	51,482	HKD	400,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(115)
USD	12,871	HKD	100,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(28)
USD	25,751	HKD	200,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(48)
USD	64,389	HKD	500,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(108)
USD	38,652	HKD	300,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(46)
USD	64,445	HKD	500,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(52)
USD	502,551	HKD	3,900,000	State Street Bank and Trust Company	13/03/17	(609)
USD	38,748,056	ILS	146,983,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	516,948
USD	23,557,043	JPY	2,770,214,044	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(239,060)
USD	8,516,319	JPY	1,002,106,743	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(87,327)
USD	25,509	JPY	3,000,000	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(248)
USD	1,935,220	KRW	2,256,466,952	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	66,796
USD	1,751,495	KRW	2,072,894,813	Morgan Stanley & Co. International plc	31/01/17	35,239
USD	1,770,800	KRW	2,098,185,146	Bank of America, N.A.	31/01/17	33,604
USD	6,709,100	MXN	126,131,080	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	680,921
USD	4,200,000	MXN	81,740,400	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	293,385
USD	2,690,900	MXN	53,761,491	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	121,479
USD	750,000	MXN	15,886,500	Morgan Stanley Capital Services LLC	15/03/17	(9,263)
USD	706,639	NOK	6,121,737	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(2,639)
USD	49,230	PLN	206,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	62
USD	16,320,260	PLN	68,204,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	41,554
USD	2,559,937	SAR	9,830,157	Morgan Stanley & Co. International plc	19/01/17	(59,987)
USD	7,959,953	SEK	72,668,000	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(49,104)
USD	8,983,731	SEK	81,895,692	State Street Bank and Trust Company	15/03/17	(42,350)
USD	162,496	SEK	1,520,239	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(5,152)
USD	84,381	SEK	787,000	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(2,407)
USD	11,715	SEK	109,000	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(305)
USD	18,974	SEK	174,000	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(214)
USD	12,345	SEK	112,000	State Street Bank and Trust Company	24/03/17	(6)
USD	259,557	SGD	375,000	State Street Bank and Trust Company	13/03/17	77
USD	1,451,240	TRY	5,129,263	Morgan Stanley & Co. International plc	15/03/17	19,111
USD	1,884,811	TRY	6,691,826	Deutsche Bank AG	15/03/17	16,403
USD	1,824,133	ZAR	25,332,164	Deutsche Bank AG	15/03/17	3,635
<b>Unrealised Gain on Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding</b>						<b>13,585,492</b>
<b>Unrealised (Loss) on Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding</b>						<b>(4,558,475)</b>
<b>Net Unrealised Gain on Forward Foreign Currency Exchange Contracts Outstanding</b>						<b>9,027,017</b>

OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - 0.00%  
(2015 - (0.01%))

参照債権	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Argentina 06/17	(5.00%)	21/06/17	Morgan Stanley & Co. International plc	1,850,000	USD	(36,552)	(56,833)	20,281
South Africa 12/21	(1.00%)	21/12/21	Morgan Stanley & Co. International plc	1,789,000	USD	93,807	117,206	(23,399)
<b>OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Positive Fair Value</b>						<b>93,807</b>	<b>117,206</b>	<b>(23,399)</b>
<b>OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Negative Fair Value</b>						<b>(36,552)</b>	<b>(56,833)</b>	<b>20,281</b>
<b>Total OTC Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection)</b>						<b>57,255</b>	<b>60,373</b>	<b>(3,118)</b>

Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - 0.06% (2015 - 0.05%)

参照債権	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Mexico	(1.00%)	21/12/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	3,300,000	USD	83,691	93,436	(9,745)
Republic of Korea	(1.00%)	21/12/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	4,481,492	USD	(119,037)	(129,889)	10,852
Republic of South Africa	(1.00%)	21/12/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	4,488,000	USD	235,795	315,826	(80,031)
Republic of Turkey	(1.00%)	22/09/20	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,256,000	USD	51,171	100,250	(49,079)
Republic of Turkey	(1.00%)	22/12/20	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2,316,000	USD	108,623	158,690	(50,067)
Republic of Turkey	(1.00%)	22/06/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	9,615,000	USD	584,304	696,768	(112,464)
<b>Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Positive Fair Value</b>						<b>1,063,584</b>	<b>1,364,970</b>	<b>(301,386)</b>
<b>Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection) at Negative Fair Value</b>						<b>(119,037)</b>	<b>(129,889)</b>	<b>10,852</b>
<b>Total Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Buy Protection)</b>						<b>944,547</b>	<b>1,235,081</b>	<b>(290,534)</b>

**Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - (0.02%) (2015 - (0.01%))**

参照債権	固定受取 金利	満期日	取引相手	インプライド クレジット スプレッド <sup>(1)</sup>	想定元本 <sup>(2)</sup>	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム (受取額) 米ドル	未実現利益 米ドル
Federal Republic of Brazil 06/21	1.00%	22/06/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	2.51%	3,666,000	USD	(225,378)	(230,783)	5,405
Russia 09/20	1.00%	22/09/20	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.32%	2,255,677	USD	(23,196)	(258,471)	235,275
Russia 06/21	1.00%	22/06/21	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1.62%	2,938,000	USD	(71,878)	(215,845)	143,967
<b>Total Centrally Cleared Credit Default Swaps on Single-Name Issues (Sell Protection)</b>							<b>(320,452)</b>	<b>(705,099)</b>	<b>384,647</b>

**Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - 0.16% (2015 - Nil)**

参照債権	固定受取 金利	満期日	取引相手	インプライド クレジット スプレッド <sup>(1)</sup>	想定元本 <sup>(2)</sup>	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 (損失) 米ドル
CDX.EM.26	1.00%	21/12/21	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	2.41%	50,000,000	USD	(3,138,830)	(3,272,750)	133,920
CDX.NA.HY.27	5.00%	21/12/21	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	3.54%	50,000,000	USD	3,093,090	3,013,000	80,090
CDX.NA.IG.27	1.00%	21/12/21	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	0.68%	30,000,000	USD	453,883	453,124	759
iTraxx Europe Crossover Series 26	5.00%	21/12/21	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	2.88%	20,000,000	EUR	2,000,881	1,930,480	70,401
iTraxx Europe Series 26	1.00%	21/12/21	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	0.72%	11,000,000	EUR	158,174	165,976	(7,802)
<b>Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) at Positive Fair Value</b>							<b>5,706,028</b>	<b>5,562,580</b>	<b>143,448</b>
<b>Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) at Negative Fair Value</b>							<b>(3,138,830)</b>	<b>(3,272,750)</b>	<b>133,920</b>
<b>Total Centrally Cleared Credit Default Swaps on Index (Sell Protection)</b>							<b>2,567,198</b>	<b>2,289,830</b>	<b>277,368</b>

**OTC Credit Default Swaps on Index (Buy Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - 0.01% (2015 - Nil)**

参照債権	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 米ドル	未実現 (損失) 米ドル	
CMBX.NA.AAA.6	(0.50%)	25/05/63	JPMorgan Chase Bank, N.A.	24,752,010	USD	10,171	474,064	(463,893)	
CMBX.NA.AAA.6	(0.50%)	25/05/63	Morgan Stanley Capital Services LLC	14,422,996	USD	5,927	68,811	(62,884)	
CMBX.NA.AAA.8	(0.50%)	25/10/57	JPMorgan Chase Bank, N.A.	10,182,098	USD	117,194	417,628	(300,434)	
CMBX.NA.AAA.8	(0.50%)	25/10/57	Deutsche Bank AG	633,752	USD	7,294	32,662	(25,368)	
<b>Total OTC Credit Default Swaps on Index (Buy Protection)</b>							<b>140,586</b>	<b>993,165</b>	<b>(852,579)</b>

OTC Credit Default Swaps on Index (Sell Protection) - Outstanding at 31 December 2016 - (0.14%) (2015 - (0.02%))

参照債権	固定受取 金利	満期日	取引相手	インプライド クレジット スプレッド <sup>(1)</sup>	想定元本 <sup>(2)</sup>	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
CMBX.NA.A.8	2.00%	25/10/57	Credit Suisse International	2.77%	1,476,000	USD	(75,672)	(199,574)	123,902
CMBX.NA.A.9	2.00%	25/09/58	Morgan Stanley Capital Services LLC	2.77%	10,000,000	USD	(563,389)	(521,004)	(42,385)
CMBX.NA.AA.9	1.50%	25/09/58	Morgan Stanley Capital Services LLC	1.82%	10,000,000	USD	(242,161)	(233,359)	(8,802)
CMBX.NA.AJ.4	0.96%	25/02/51	JPMorgan Chase Bank, N.A.	45.80%	508,360	USD	(117,662)	(125,611)	7,949
CMBX.NA.AJ.4	0.96%	25/02/51	Morgan Stanley Capital Services LLC	45.80%	2,834,389	USD	(656,031)	(740,155)	84,124
CMBX.NA.AJ.4	0.96%	25/02/51	Merrill Lynch Capital Services, Inc.	45.80%	1,395,255	USD	(322,937)	(345,197)	22,260
CMBX.NA.BBB-8	3.00%	25/10/57	Credit Suisse International	5.35%	1,545,000	USD	(218,984)	(174,209)	(44,775)
<b>Total OTC Credit Default Swaps on Index (Sell Protection)</b>							<b>(2,196,836)</b>	<b>(2,339,109)</b>	<b>142,273</b>

OTC Interest Rate Swaps - Outstanding at 31 December 2016 - 0.00% (2015 - Nil)

参照債権	固定 (支払) 金利	満期日	取引相手	想定元本	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 (受取額) 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
BRL-CDI	11.27%	02/01/20	Bank of America, N.A.	4,198,129	BRL	(2,980)	-	(2,980)
BRL-CDI	11.30%	02/01/20	Bank of America, N.A.	4,226,501	BRL	(1,361)	-	(1,361)
BRL-CDI	12.05%	02/01/20	Morgan Stanley Capital Services LLC	8,185,623	BRL	67,558	-	67,558
<b>OTC Interest Rate Swaps at Positive Fair Value</b>						<b>67,558</b>	<b>-</b>	<b>67,558</b>
<b>OTC Interest Rate Swaps at Negative Fair Value</b>						<b>(4,341)</b>	<b>-</b>	<b>(4,341)</b>
<b>Total OTC Interest Rate Swaps</b>						<b>63,217</b>	<b>-</b>	<b>63,217</b>

OTC Total Return Swaps - Outstanding at 31 December 2016 - 0.11% (2015 - (0.13%))

参照商品	解約日	取引相手	想定元本	通貨	未実現利益 /(損) 米ドル
<b>Buys</b>					
Bloomberg Commodity Index	09/01/17	Morgan Stanley Capital Services LLC	20,000,000	USD	9,557
MS Index Swap	03/05/17	Morgan Stanley & Co. International plc	162,734,759	USD	676,543
KOSPI 200 Index	06/12/18	Morgan Stanley Capital Services LLC	9,722,381,900	KRW	239,728
NXP Semiconductors NV	11/12/18	Morgan Stanley Capital Services LLC	1,225,875	USD	(750)
Sky plc	15/06/18	Credit Suisse Securities (Europe) Limited	1,723,736	GBP	11,651
MS Index Swap	17/08/17	Morgan Stanley & Co. International plc	346,272,599	USD	564,943
<b>Total Buys</b>					<b>1,501,672</b>
<b>Sells</b>					
BOVESPA Index	15/02/17	Morgan Stanley Capital Services LLC	12,210,545	BRL	(58,164)
Consumer Discretionary Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	1,397,518	USD	17,625
Energy Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	577,711	USD	5,203
Financial Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	274,676	USD	(650)
Financial Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	542,220	USD	6,656
Health Care Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	4,746,730	USD	31,441
iBoxx Liquid Investment Grade Index	20/03/17	Morgan Stanley Capital Services LLC	3,952,000	USD	70,273
iBoxx Liquid Investment Grade Index	20/03/17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	5,966,000	USD	133,280
iBoxx Liquid Investment Grade Index	20/03/17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	7,060,000	USD	(66,040)
iBoxx Liquid Investment Grade Index	20/03/17	Morgan Stanley Capital Services LLC	4,710,000	USD	(46,472)
iBoxx Liquid High Yield Index	20/03/17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	1,480,000	USD	(310)
iBoxx Liquid High Yield Index	20/03/17	JPMorgan Chase Bank, N.A.	1,490,000	USD	(2,653)
Industrial Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	176,928	USD	1,530
Materials Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	324,646	USD	3,634
SPDR S&P 500 ETF Trust	29/12/17	Bank of America, N.A.	25,764,257	USD	193,319
Technology Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	325,062	USD	3,807
Utilities Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	273,973	USD	(496)
Utilities Select Sector SPDR	29/12/17	Bank of America, N.A.	141,085	USD	281
<b>Total Sells</b>					<b>292,264</b>
<b>Unrealised Gain on OTC Total Return Swaps</b>					1,969,471
<b>Unrealised (Loss) on OTC Total Return Swaps</b>					(175,535)
<b>Net Unrealised Gain on OTC Total Return Swaps</b>					<b>1,793,936</b>

Centrally Cleared Interest Rate Swaps - Outstanding at 31 December 2016 - 0.00% (2015 - (0.04%))

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	取引相手	想定元本	通貨	市場価格 米ドル	前払 プレミアム 支払額 米ドル	未実現利益 /(損) 米ドル
Pays	Six-Month GBP Libor	1.56%	28/11/46	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,785,116	GBP	(60,632)	-	(60,632)
Pays	Six-Month GBP Libor	1.56%	29/11/46	Credit Suisse Securities (USA) LLC	1,791,451	GBP	(61,404)	-	(61,404)
Pays	Six-Month GBP Libor	1.60%	03/12/46	Credit Suisse Securities (USA) LLC	873,825	GBP	(40,544)	-	(40,544)
Pays	Six-Month GBP Libor	1.44%	07/01/47	Credit Suisse Securities (USA) LLC	406,186	GBP	(1,037)	-	(1,037)
Pays	Three- Month Libor	2.30%	27/01/25	Morgan Stanley & Co. LLC	360,000	USD	(1,594)	-	(1,594)
Pays	Three- Month Libor	1.92%	30/09/19	Morgan Stanley & Co. LLC	1,515,750	USD	(11,884)	-	(11,884)
Pays	Three- Month Libor	2.33%	26/08/25	Morgan Stanley & Co. LLC	22,250,000	USD	(90,462)	-	(90,462)
Pays	Three- Month Libor	1.30%	13/08/18	Morgan Stanley & Co. LLC	780,000	USD	652	-	652
Pays	Three- Month Libor	1.56%	28/09/26	Morgan Stanley & Co. LLC	2,400,000	USD	163,522	-	163,522
Pays	Three- Month Libor	0.94%	18/07/19	Morgan Stanley & Co. LLC	1,665,000	USD	27,087	-	27,087
Pays	Three- Month Libor	1.33%	02/02/21	Morgan Stanley & Co. LLC	100,000	USD	2,122	-	2,122
Pays	Three- Month Libor	1.62%	27/07/26	Morgan Stanley & Co. LLC	1,200,000	USD	74,927	2,942	71,985
Pays	Three- Month Libor	1.09%	06/04/20	Morgan Stanley & Co. LLC	1,150,000	USD	23,285	-	23,285
Receives	Three- Month Libor	1.20%	31/10/19	Morgan Stanley & Co. LLC	2,211,000	USD	(27,013)	-	(27,013)
Pays	Three- Month Libor	2.40%	25/01/27	Morgan Stanley & Co. LLC	2,400,000	USD	(10,683)	-	(10,683)
Pays	Three- Month Libor	1.95%	29/12/20	Morgan Stanley & Co. LLC	4,140,000	USD	(17,755)	-	(17,755)
Pays	Three- Month Libor	1.96%	06/01/20	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	25,000,000	USD	(3,183)	-	(3,183)
Pays	Three- Month Libor	2.30%	04/01/23	Merrill Lynch, Pierce, Fenner & Smith, Inc.	10,000,000	USD	(17,807)	-	(17,807)
<b>Centrally Cleared Interest Rate Swaps Outstanding at Positive Fair Value</b>							<b>291,595</b>	<b>2,942</b>	<b>288,653</b>
<b>Centrally Cleared Interest Rate Swaps Outstanding at Negative Fair Value</b>							<b>(343,998)</b>	<b>-</b>	<b>(343,998)</b>
<b>Total Centrally Cleared Interest Rate Swaps Outstanding</b>							<b>(52,403)</b>	<b>2,942</b>	<b>(55,345)</b>

	米ドル
Total Financial Assets and Liabilities at Fair Value Through Profit or Loss - 82.99% (2015 - 67.61%)	1,300,071,374
Cash and Cash Equivalents - 6.85% (2015 - 19.32%)	107,316,167
Other Net Assets - 10.16% (2015 - 13.07%)	<u>159,137,016</u>
<b>Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares - 100.00%</b>	<b><u>1,566,524,557</u></b>

<b>Portfolio Analysis</b>	対純資産合計 (%)
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing	15.71%
Transferable securities dealt in on another regulated market	10.76%
Other transferable securities of the type referred to in Regulation 68(1)(a), (b) and (c)	27.64%
OTC financial derivative instruments	1.03%
Financial derivative instruments dealt in on a regulated market	1.60%
Other assets	<u>43.26%</u>
	<b><u>100.00%</u></b>

**Abbreviation Legend:**

ADR	American Depository Receipt
CBOT	Chicago Board of Trade
CDE	Montreal Exchange
CDI	Interbank Deposit Rate
CFE	CBOE Futures Exchange
CME	Chicago Mercantile Exchange
Eurex	Eurex Exchange
Euronext	Euronext Paris
HKFE	Hong Kong Futures Exchange Ltd.
ICE	Ice Futures Europe
IDEM	Italian Derivatives Exchange Market
MEFF	MEFF Renta Variable
MTN	Medium Term Note
MexDer	Mexican Derivatives Exchange
OSE	Osaka Exchange
OTC	Over the Counter
PIK	Payment in Kind
SFE	ASX Trade24
SGX	Singapore Exchange
Safex	South African Futures Exchange

**Footnotes**

- <sup>(1)</sup> Implied credit spreads, represent in absolute terms, utilised in determining the market value of credit default swap agreements on centrally cleared single-name issues, centrally cleared indices and OTC indices serves 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 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.
- <sup>(2)</sup> The maximum potential amount the Fund may pay should a negative credit event take place as defined under the terms of the agreement.

<参考> 投資する投資信託証券およびその概要

<b>ファンド名</b>	ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド - クラスB・円・アキュムレーション
<b>運用方針</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・世界の株式、債券、適格集団投資スキーム、その他譲渡性証券、短期金融商品、現金同等物およびデリバティブ等の幅広い資産への投資を通じて、株式市場より低いリスクで長期的な値上がり益の獲得をめざします。また、株式、債券以外に、不動産、インフラ、コモディティおよび通貨等への間接的な投資を行う場合があります。</li> <li>・資産配分については、市況環境の変化に応じて柔軟に変更します。また、異なる資産クラスに分散投資することにより、ファンド全体の変動性を抑制することをめざします。</li> </ul>
<b>主要運用対象</b>	株式、債券、適格集団投資スキーム、その他譲渡性証券、短期金融商品、現金同等物およびデリバティブ等の幅広い資産
<b>主な組入制限</b>	<ul style="list-style-type: none"> <li>・同一の発行体が発行する譲渡性証券への投資比率は、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> <li>・店頭デリバティブ取引のカウンターパーティーへのリスク・エクスポージャーは、原則として純資産総額の10%以内とします。</li> </ul>
<b>決算日</b>	毎年9月30日
<b>分配方針</b>	原則として分配を行わない方針です。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はAnnual Report and Audited Financial Statements for the year ended 30 September 2017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、シェアクラス分けされたものがないため、クラスを合算したベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンドで掲載しています。

## (1) 運用計算書

### ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド

(2016年10月1日～2017年9月30日)

	ベイリー・ギフォード・ ワールドワイド・ ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド
	円
<b>収益：</b>	
投資収益	146,840,485
銀行受取利息	491,668
その他の収益	127,423
損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び金融負債に係る損益（純額）	570,049,789
<b>投資（損）益合計</b>	<b>717,509,365</b>
<b>費用：</b>	
運用受託報酬	(58,003,043)
事務処理手数料	(21,134,607)
監査報酬	(2,384,335)
法務及び専門家報酬	(6,527,785)
事務管理手数料	(5,892,644)
預託手数料	(2,958,482)
取締役報酬及び費用	(1,608,141)
その他の費用	(1,172,529)
<b>運用費用合計</b>	<b>(99,681,566)</b>
費用清算	19,625,818
純費用	(80,055,748)
金融費用	(830,712)
純損益	636,622,905
源泉徴収税	(12,091,360)
<b>純資産の純増加（減少）額</b>	<b>624,531,545</b>

(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

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド  
(2016年10月1日～2017年9月30日)

	ベイリー・ギフォード・ ワールドワイド・ ダイバーシファイド・ リターン・円ファンド
	円
<b>純資産期首</b>	2,641,232,733
投資信託証券の純発行額	16,356,230,597
投資信託証券の純償還額	(1,134,751,532)
純増減額	15,221,479,065
運用による純資産の純増加(減少)額	624,531,545
<b>純資産期末</b>	18,487,243,343

(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 (Statement of Investments)

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド  
(2017年9月30日現在)

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
<b>Investments</b>			
<b>Absolute Return - 7.45% (30 September 2016: 6.17%)</b>			
Allianz Merger Arbitrage Strategy	3,450	566,049,228	3.06
Credit Suisse Lux Multi - Trend Fund	3,270	358,648,619	1.94
Nomura Cross Asset Momentum UCITS Fund	41,090	452,323,961	2.45
<b>Cash Equivalent - 10.20% (30 September 2016: 6.44%)</b>			
Egypt Treasury Bills 18.99% 07/08/2018	5,500,000	30,444,674	0.17
Egypt Treasury Bills 19.05% 24/04/2018	5,000,000	28,886,596	0.16
Egypt Treasury Bills 19.05% 29/05/2018	5,000,000	28,479,139	0.15
Japan Treasury Discount Bill (0.18)% 04/12/2017	178,000,000	178,034,176	0.96
Japan Treasury Discount Bill (0.15)% 27/11/2017	353,500,000	353,561,332	1.91
Japan Treasury Discount Bill (0.13)% 20/11/2017	165,000,000	165,023,100	0.89
Japan Treasury Discount Bill (0.11)% 13/11/2017	508,700,000	508,756,720	2.75
Japan Treasury Discount Bill (0.11)% 23/10/2017	288,300,000	288,314,559	1.56
Japan Treasury Discount Bill (0.11)% 16/10/2017	304,000,000	304,010,184	1.65
<b>Emerging Markets Bonds - 15.18% (30 September 2016: 11.32%)</b>			
Argentine Bonos del Tesoro 15.50% 17/10/2026	22,899,000	169,826,206	0.92
Argentine Republic Government International Bond 7.50% 22/04/2026	410,000	51,842,165	0.28
Argentine Republic Government International Bond 7.63% 22/04/2046	150,000	18,629,011	0.10
Baillie Gifford Emerging Markets Bond Fund	6,545,000	1,907,512,723	10.32
Dominican Republic International Bond 6.88% 29/01/2026	350,000	44,961,389	0.24
Ecuador Government International Bond 10.50% 24/03/2020	600,000	73,266,794	0.40
Egypt Government International Bond 8.50% 31/01/2047	400,000	50,104,313	0.27
El Salvador Government International Bond 6.38% 18/01/2027	150,000	16,734,034	0.09
Ghana Government International Bond 10.75% 14/10/2030	200,000	29,231,312	0.16
India Government Bond 8.60% 02/06/2028	37,000,000	70,528,427	0.38
Indonesia Treasury Bond 8.75% 15/05/2031	7,988,000,000	76,441,496	0.41
Mexican Government Bond 4.00% 15/11/2040	11,290,490	74,892,959	0.41
Mongolia Government International Bond 8.75% 09/03/2024	415,000	52,403,300	0.28
Peru Government Bond 6.95% 12/08/2031	2,000,000	78,101,428	0.42
Petroleos Mexicanos 6.50% 13/03/2027	350,000	43,532,687	0.24
Senegal Government International Bond 6.25% 23/05/2033	200,000	23,167,388	0.13
Ukraine Government International Bond 7.75% 01/09/2026	200,000	23,157,709	0.13
<b>Government Bonds - 5.39% (30 September 2016: 3.85%)</b>			
United States Treasury Inflation Indexed Note 0.63% 15/01/2026	8,700,966	996,434,074	5.39
<b>High Yield Credit - 6.31% (30 September 2016: 13.16%)</b>			
AmSurg Corp 5.63% 15/07/2022	7,000	824,251	0.00
AmSurg Corp 6.25% 01/12/2024	33,000	3,992,534	0.02
Antero Resources Corp 5.13% 01/12/2022	42,000	4,856,879	0.03
APX Group Inc 7.88% 01/12/2022	24,000	2,944,177	0.02
Aramark Services Inc 5.00% 01/04/2025	44,000	5,280,049	0.03
Baillie Gifford High Yield Bond Fund	538,000	284,439,052	1.54
Belden Inc 5.25% 15/07/2024	34,000	3,998,724	0.02
Cable One Inc 5.75% 15/06/2022	56,000	6,601,890	0.04
CCO Holdings Capital Corp 5.25% 30/09/2022	56,000	6,515,230	0.04
CenturyLink Inc 7.60% 15/09/2039	42,000	4,147,846	0.02
CNH Industrial Capital LLC 3.88% 15/10/2021	55,000	6,398,887	0.03
Conduent Business Services LLC 10.50% 15/12/2024	39,000	5,183,710	0.03
Credit Acceptance Corp 7.38% 15/03/2023	28,000	3,348,214	0.02
Desk Chassis Acquisition Inc 10.00% 15/06/2023	62,000	7,867,458	0.04
Dell Corp 7.13% 15/06/2024	68,000	8,467,398	0.05
Diebold Nixdorf Inc 8.50% 15/04/2024	16,000	1,959,273	0.01
EnQuest PLC 7.00% 15/04/2022	28,186	2,268,118	0.01
Enviva Partners Finance Corp 8.50% 01/11/2021	22,000	2,655,499	0.01
FirstCash Inc 5.38% 01/06/2024	68,000	8,016,580	0.04
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 4.75% 15/05/2022	35,000	4,012,933	0.02
FMG Resources August 2006 Pty Ltd 9.75% 01/03/2022	13,000	1,647,799	0.01
Freeport-McMoRan Inc 3.55% 01/03/2022	25,000	2,774,938	0.01
Frontier Communications Corp 7.63% 15/04/2024	32,000	2,746,098	0.01
Goodyear Tire & Rubber Co/The 4.88% 15/03/2027	40,000	4,645,767	0.03
GSO Strategic Credit Fund	43,660	78,078,925	0.42
Hanesbrands Inc 4.63% 15/05/2024	29,000	3,414,756	0.02
IMS Health Inc 4.88% 15/05/2023	57,000	6,719,780	0.04
Invesco Senior Income Trust	192,300	97,174,390	0.53

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)
<b>Investments (continued)</b>			
<b>High Yield Credit - 6.31% (30 September 2016: 13.16%) (continued)</b>			
JBS USA Finance Inc 5.75% 15/06/2025	35,000	3,919,380	0.02
L Brands Inc 5.63% 15/02/2022	13,000	1,567,330	0.01
L Brands Inc 6.88% 01/11/2035	39,000	4,309,700	0.02
Land O'Lakes Capital Trust I 7.45% 15/03/2028	29,000	3,728,897	0.02
Liberty Interactive LLC 4.00% 15/11/2029	54,000	4,345,362	0.02
LKQ Corp 4.75% 15/05/2023	62,000	7,240,225	0.04
Matador Resources Co 6.88% 15/04/2023	34,000	4,080,038	0.02
MEDNAX Inc 5.25% 01/12/2023	49,000	5,783,547	0.03
Meritor Inc 6.25% 15/02/2024	34,000	4,084,821	0.02
NB Global Floating Rate Income Fund Ltd	965,070	137,000,751	0.74
Netflix Inc 4.38% 15/11/2026	42,000	4,762,342	0.03
Norbord Inc 6.25% 15/04/2023	22,000	2,723,589	0.01
Nuveen Credit Strategies Income Fund	78,800	74,673,156	0.40
OCP SA 6.88% 25/04/2044	420,000	53,207,575	0.29
Olin Corp 9.75% 15/10/2023	45,000	6,180,797	0.03
Penske Automotive Group Inc 5.50% 15/05/2026	41,000	4,781,615	0.03
Petroleum Co of Trinidad & Tobago Ltd 9.75% 14/08/2019	200,000	24,056,493	0.13
Pilgrim's Pride Corp 5.75% 15/03/2025	21,000	2,437,303	0.01
PTC Inc 6.00% 15/05/2024	53,000	6,442,076	0.03
QVC Inc 4.38% 15/03/2023	32,000	3,756,633	0.02
Range Resources Corp 5.75% 01/06/2021	41,000	4,821,990	0.03
Reynolds Group Issuer Lu 7.00% 15/07/2024	30,000	3,613,707	0.02
Sally Capital Inc 5.63% 01/12/2025	13,000	1,503,612	0.01
Scientific Games International Inc 7.00% 01/01/2022	28,000	3,344,275	0.02
Scientific Games International Inc 10.00% 01/12/2022	17,000	2,118,941	0.01
Sensata Technologies BV 5.00% 01/10/2025	54,000	6,434,479	0.03
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd	389,960	66,158,379	0.36
Sirius XM Radio Inc 5.38% 15/04/2025	40,000	4,749,399	0.03
SolarCity Corp 1.63% 01/11/2019	31,000	3,312,270	0.02
Sprint Corp 7.25% 15/09/2021	60,000	7,495,497	0.04
Teck Resources Ltd 8.50% 01/06/2024	48,000	6,225,989	0.03
Telecom Italia Capital SA 7.20% 18/07/2036	40,000	5,599,114	0.03
Tenet Healthcare Corp 4.63% 15/07/2024	30,000	3,357,358	0.02
Townsquare Media Inc 6.50% 01/04/2023	58,000	6,601,045	0.04
TransDigm Inc 6.50% 15/07/2024	23,000	2,674,281	0.01
VeriSign Inc 5.25% 01/04/2025	71,000	8,679,892	0.05
Voya Prime Rate Trust	163,600	96,112,528	0.52
Wolverine World Wide Inc 5.00% 01/09/2026	14,000	1,580,042	0.01
XPO Logistics Inc 6.50% 15/06/2022	33,000	3,904,327	0.02
<b>Infrastructure - 8.79% (30 September 2016: 8.35%)</b>			
3i Infrastructure PLC	336,700	98,394,384	0.53
Ameren Corp	7,260	47,684,595	0.26
Avangrid Inc	9,100	48,330,086	0.26
BBGI SICAV SA	227,600	48,848,682	0.26
Consolidated Edison Inc	5,140	46,689,225	0.25
Edison International	5,380	46,968,021	0.25
EDP Renovaveis SA	106,900	102,150,917	0.55
Eversource Energy	6,830	46,559,089	0.25
Exelon Corp	11,260	47,395,400	0.26
Greencoat UK Wind PLC	727,100	132,334,440	0.72
HICL Infrastructure Co Ltd	262,966	61,636,880	0.33
Hydro One Ltd	24,040	49,697,023	0.27
International Public Partnerships Ltd	342,700	81,357,620	0.44
Italgas SpA	75,500	47,636,319	0.26
John Laing Group PLC	289,700	124,336,361	0.67
John Laing Infrastructure Fund Ltd	327,650	63,858,446	0.35
Keppel Infrastructure Trust	1,422,500	64,236,114	0.35
Korea Electric Power Corp - ADR	22,200	41,799,888	0.23
NextEnergy Solar Fund Ltd	488,600	82,579,001	0.45
PG&E Corp	6,170	47,254,099	0.26
Renewables Infrastructure Group Ltd/The	704,200	114,809,260	0.62
Tenaga Nasional Bhd	129,700	49,498,050	0.27
TerraForm Power Inc	53,800	80,742,370	0.44
WEC Energy Group Inc	6,650	47,270,475	0.26

銘柄	残高	時価 円	対純資産比率 (%)	
<b>Investments (continued)</b>				
<b>Investment Grade Bonds - 3.36% (30 September 2016: 6.81%)</b>				
Baillie Gifford Worldwide Global Credit Fund – Class C USD Acc	393,650	620,942,301	3.36	
<b>Listed Equities - 24.40% (30 September 2016: 21.64%)</b>				
Baillie Gifford American Fund	292,230	279,879,379	1.51	
Baillie Gifford Emerging Markets Leading Companies	1,927,000	1,305,989,378	7.06	
Baillie Gifford European Fund	375,000	1,319,861,057	7.14	
Baillie Gifford UK Equity Alpha Fund	698,000	680,478,961	3.68	
Baillie Gifford Worldwide Japanese Fund – Class C GBP Acc	355,200	926,368,116	5.01	
<b>Property - 8.77% (30 September 2016: 7.82%)</b>				
Alstria office REIT-AG	47,240	75,674,442	0.41	
Axiare Patrimonio SOCIMI SA	26,540	60,179,416	0.33	
Beni Stabili SpA SIIQ	446,900	42,793,594	0.23	
British Land Co PLC/The	127,250	115,703,679	0.63	
Cofinimmo SA	5,500	78,615,913	0.43	
Deutsche Wohnen AG	25,030	118,593,568	0.64	
Gecina SA	4,500	81,761,346	0.44	
Hammerson PLC	137,600	110,925,233	0.60	
Hibernia REIT PLC	293,800	59,074,015	0.32	
ICADE	7,870	78,399,873	0.42	
Immobiliare Grande Distribuzione SIIQ SpA	295,700	34,241,188	0.18	
Land Securities Group PLC	72,515	106,441,931	0.58	
LEG Immobilien AG	10,490	118,338,615	0.64	
LondonMetric Property PLC	265,800	66,142,449	0.36	
Merlin Properties Socimi SA	34,950	54,456,202	0.29	
Segro PLC	83,800	67,302,451	0.36	
Tritax Big Box REIT PLC	547,500	117,128,787	0.63	
UK Commercial Property Trust Ltd	499,000	68,809,509	0.37	
Vastned Retail NV	10,480	52,221,033	0.28	
Vonovia SE	24,390	116,224,798	0.63	
<b>Structured Finance - 5.02% (30 September 2016: 6.13%)</b>				
Carlyle Global Market Strategies Euro CLO 2014-3 DAC 0.94% 15/11/2027	221,000	29,332,427	0.16	
HSBC Global Investment Funds - Global Asset-Backed High Yield	594,000	730,823,099	3.95	
Julius Baer Multibond - ABS Fund	11,150	167,810,832	0.91	
<b>Total Investments</b>		<b>17,538,229,950</b>	<b>94.87</b>	
<b>Financial Investment Assets at Fair Value through Profit or Loss</b>		<b>17,538,229,950</b>	<b>94.87</b>	
<b>Financial Investment Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</b>		<b>-</b>	<b>-</b>	
契約枚数	銘柄	取引相手	未実現利益/ (損)	対純資産比率 (%)
<b>Future Contracts - (0.02%) (30 September 2016: (0.04%))</b>				
77	CBOE VIX Futures December 2017	UBS	(5,159,625)	(0.03)
33	CBOE VIX Futures January 2018	UBS	(2,925,607)	(0.01)
15	CBOE VIX Futures November 2017	UBS	(4,572,141)	(0.02)
22	CBOE VIX Futures October 2017	UBS	(8,793,141)	(0.05)
(15)	Euro-BOBL Futures December 2017	UBS	617,142	0.00
(78)	US 10 Year Note Futures December 2017	UBS	7,752,522	0.04
(62)	US 10 Year Ultra Futures December 2017	UBS	8,861,793	0.05
<b>Total Future Contracts</b>			<b>(4,219,057)</b>	<b>(0.02)</b>
<b>Financial Future Assets at Fair Value through Profit or Loss</b>			<b>17,231,457</b>	<b>0.09</b>
<b>Financial Future Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</b>			<b>(21,450,514)</b>	<b>(0.11)</b>

ベイリー・ギフォード・ワールドワイド・ダイバーシファイド・リターン・円ファンド

満期日	購入額	売却額	取引相手	未実現利益 /(損)	対純資産比率 (%)
<b>Forward Foreign Currency Contracts - (2.63%) (30 September 2016: 0.91%)</b>					
05/10/2017	19,300,000,000	IDR (160,833,333)	JPY Barclays Bank Plc	392,244	0.00
05/10/2017	18,400,000,000	IDR (154,517,971)	JPY Barclays Bank Plc	(810,589)	(0.01)
14/12/2017	181,670,809	JPY (1,370,000)	EUR Barclays Bank Plc	(243,943)	(0.00)
18/10/2017	241,630,400	JPY (1,600,000)	GBP Barclays Bank Plc	811,616	0.00
18/10/2017	172,183,000	JPY (1,210,000)	GBP Barclays Bank Plc	(9,936,205)	(0.05)
18/10/2017	2,308,678,540	JPY (15,980,000)	GBP Barclays Bank Plc	(96,499,064)	(0.52)
08/11/2017	339,799,500	JPY (2,250,000)	GBP Barclays Bank Plc	1,300,929	0.01
08/11/2017	1,492,867,800	JPY (10,440,000)	GBP Barclays Bank Plc	(77,765,568)	(0.42)
14/12/2017	296,780,946	JPY (1,956,000)	GBP Barclays Bank Plc	2,734,043	0.01
14/12/2017	260,416,727	JPY (1,730,000)	GBP Barclays Bank Plc	344,568	0.00
05/10/2017	149,593,496	JPY (18,400,000,000)	IDR Barclays Bank Plc	(4,113,886)	(0.02)
05/10/2017	156,910,569	JPY (19,300,000,000)	IDR Barclays Bank Plc	(4,315,108)	(0.02)
05/10/2017	131,261,100	JPY (39,400,000)	THB Barclays Bank Plc	(1,665,133)	(0.01)
05/10/2017	151,204,700	JPY (45,400,000)	THB Barclays Bank Plc	(1,964,106)	(0.01)
05/10/2017	80,938,920	JPY (24,600,000)	THB Barclays Bank Plc	(2,055,631)	(0.01)
14/12/2017	73,505,600	JPY (22,400,000)	THB Barclays Bank Plc	(1,864,014)	(0.01)
30/11/2017	90,352,035	JPY (835,000)	USD Barclays Bank Plc	(3,373,411)	(0.02)
30/11/2017	89,609,027	JPY (835,000)	USD Barclays Bank Plc	(4,116,419)	(0.02)
16/11/2017	14,100,000	MYR (358,498,140)	JPY Barclays Bank Plc	16,272,611	0.09
16/11/2017	3,650,000	MYR (93,713,750)	JPY Barclays Bank Plc	3,301,374	0.02
16/11/2017	3,650,000	MYR (94,600,700)	JPY Barclays Bank Plc	2,414,424	0.01
05/10/2017	109,400,000	THB (363,514,320)	JPY Barclays Bank Plc	5,575,270	0.03
14/12/2017	22,400,000	THB (72,026,080)	JPY Barclays Bank Plc	3,343,534	0.02
30/11/2017	835,000	USD (93,911,122)	JPY Barclays Bank Plc	(185,676)	(0.00)
30/11/2017	835,000	USD (93,911,122)	JPY Barclays Bank Plc	(185,676)	(0.00)
14/12/2017	23,398,274	JPY (180,000)	EUR Deutsche Bank AG	(502,934)	(0.00)
14/12/2017	273,787,270	JPY (2,110,000)	EUR Deutsche Bank AG	(6,388,006)	(0.04)
25/10/2017	463,841,863	JPY (4,740,000,000)	KRW Deutsche Bank AG	(1,856,276)	(0.01)
15/11/2017	451,199,694	JPY (4,720,000,000)	KRW Deutsche Bank AG	(12,185,512)	(0.07)
16/11/2017	190,239,626	JPY (1,953,000,000)	KRW Deutsche Bank AG	(1,490,192)	(0.01)
18/10/2017	471,792,300	JPY (4,350,000)	USD Deutsche Bank AG	(17,411,479)	(0.09)
19/10/2017	25,900,000	ARS (161,449,852)	JPY HSBC Bank Plc	3,617,131	0.02
19/10/2017	8,700,000	ARS (53,331,000)	JPY HSBC Bank Plc	2,116,210	0.01
15/02/2018	1,100,000	ARS (7,072,527)	JPY HSBC Bank Plc	(554,820)	(0.00)
15/02/2018	16,800,000	ARS (102,816,000)	JPY HSBC Bank Plc	(3,272,832)	(0.02)
18/10/2017	86,654,040	JPY (660,000)	EUR HSBC Bank Plc	(948,827)	(0.01)
18/10/2017	1,325,368,680	JPY (10,130,000)	EUR HSBC Bank Plc	(19,202,597)	(0.10)
08/11/2017	114,231,908	JPY (860,000)	EUR HSBC Bank Plc	67,564	0.00
08/11/2017	1,007,107,196	JPY (7,720,000)	EUR HSBC Bank Plc	(17,716,911)	(0.10)
14/12/2017	57,983,310	JPY (450,000)	EUR HSBC Bank Plc	(1,769,711)	(0.01)
14/12/2017	275,157,075	JPY (2,117,000)	EUR HSBC Bank Plc	(5,947,692)	(0.03)
14/12/2017	138,759,600	JPY (16,800,000)	ZAR HSBC Bank Plc	707,288	0.00
16/11/2017	1,920,000	CAD (170,234,304)	JPY JP Morgan Securities Plc	3,317,174	0.02
16/11/2017	170,000	CAD (15,072,829)	JPY JP Morgan Securities Plc	293,708	0.00
16/11/2017	191,435,640	JPY (2,200,000)	CAD JP Morgan Securities Plc	(7,425,428)	(0.04)
16/11/2017	165,912,000	JPY (1,920,000)	CAD JP Morgan Securities Plc	(7,639,478)	(0.04)
14/12/2017	100,846,756	JPY (760,000)	EUR JP Morgan Securities Plc	(69,457)	(0.00)
18/10/2017	598,586,534	JPY (4,270,000)	GBP JP Morgan Securities Plc	(44,098,595)	(0.24)
16/11/2017	36,750,484	JPY (380,000,000)	KRW JP Morgan Securities Plc	(554,857)	(0.00)
14/12/2017	131,757,527	JPY (1,330,000,000)	KRW JP Morgan Securities Plc	1,334,657	0.01
18/10/2017	99,989,464	JPY (920,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(3,474,324)	(0.02)
18/10/2017	121,805,820	JPY (1,116,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(3,700,253)	(0.02)
18/10/2017	3,061,885,725	JPY (27,710,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(54,398,575)	(0.29)
08/11/2017	2,278,732,014	JPY (21,060,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(87,294,275)	(0.47)
16/11/2017	164,012,425	JPY (1,510,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(5,574,278)	(0.03)
30/11/2017	90,016,640	JPY (800,000)	USD JP Morgan Securities Plc	219,805	0.00
30/11/2017	178,894,909	JPY (1,670,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(8,555,983)	(0.05)
30/11/2017	267,980,250	JPY (2,500,000)	USD JP Morgan Securities Plc	(12,634,858)	(0.07)
16/11/2017	27,400,000	MXN (163,928,720)	JPY JP Morgan Securities Plc	4,200,383	0.02
16/11/2017	31,000,000	MXN (189,218,978)	JPY JP Morgan Securities Plc	1,000,081	0.00
12/10/2017	5,605,000	PLN (170,990,054)	JPY JP Morgan Securities Plc	1,545,808	0.01
12/10/2017	4,645,000	PLN (141,952,594)	JPY JP Morgan Securities Plc	1,032,076	0.01
14/12/2017	10,460,000	SEK (143,644,806)	JPY JP Morgan Securities Plc	1,184,404	0.01
18/10/2017	920,000	USD (103,363,380)	JPY JP Morgan Securities Plc	100,407	0.00
18/10/2017	150,000	USD (16,852,725)	JPY JP Morgan Securities Plc	16,371	0.00
16/11/2017	1,510,000	USD (166,340,996)	JPY JP Morgan Securities Plc	3,245,707	0.02

満期日	購入額		売却額	取引相手	未実現利益 /(損)	対純資産比率 (%)
<b>Forward Foreign Currency Contracts - (2.63%) (30 September 2016: 0.91%) (continued)</b>						
30/11/2017	800,000	USD	(89,998,160)	JPY JP Morgan Securities Plc	(201,325)	(0.00)
30/11/2017	880,000	USD	(98,997,976)	JPY JP Morgan Securities Plc	(221,458)	(0.00)
09/11/2017	1,200,000	AUD	(104,515,200)	JPY National Australia Bank	1,118,603	0.01
09/11/2017	840,000	AUD	(73,160,640)	JPY National Australia Bank	783,022	0.00
09/11/2017	72,182,208	JPY	(840,000)	AUD National Australia Bank	(1,761,454)	(0.01)
09/11/2017	280,752,423	JPY	(3,257,000)	AUD National Australia Bank	(5,955,323)	(0.03)
18/10/2017	545,806,800	JPY	(6,930,000)	NZD National Australia Bank	(16,054,721)	(0.09)
18/10/2017	81,425,100	JPY	(13,400,000)	MXN Royal Bank of Canada	(1,300,652)	(0.01)
14/12/2017	23,600,000	SEK	(324,096,440)	JPY Royal Bank of Canada	2,669,272	0.01
14/12/2017	5,200,000	SEK	(70,330,000)	JPY Royal Bank of Canada	1,669,224	0.01
02/11/2017	9,710,000	TRY	(295,342,273)	JPY Royal Bank of Canada	8,789,026	0.05
02/11/2017	1,880,000	TRY	(57,430,052)	JPY Royal Bank of Canada	1,454,278	0.01
09/11/2017	144,702,143	JPY	(856,000,000)	CLP Royal Bank of Scotland	(6,391,734)	(0.04)
02/11/2017	4,800,000	PEN	(161,328,000)	JPY Royal Bank of Scotland	3,609,118	0.02
<b>Total Forward Foreign Currency Contracts</b>					<b>(485,067,216)</b>	<b>(2.63)</b>
<b>Financial Forward Foreign Currency Contract Assets at Fair Value through Profit or Loss</b>					<b>80,582,030</b>	<b>0.43</b>
<b>Financial Forward Foreign Currency Contract Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</b>					<b>(565,649,246)</b>	<b>(3.06)</b>
						時価 円
						対純資産比率 (%)
<b>Total Financial Assets at Fair Value through Profit or Loss</b>					<b>17,636,043,437</b>	<b>95.39</b>
<b>Total Financial Liabilities at Fair Value through Profit or Loss</b>					<b>(587,099,760)</b>	<b>(3.17)</b>
<b>Other Net Assets</b>					<b>1,438,299,666</b>	<b>7.78</b>
<b>Net Assets Attributable to Holders of Redeemable Participating Shares</b>					<b>18,487,243,343</b>	<b>100.00</b>
<b>Analysis of Total Assets (Unaudited)</b>						<b>Total Assets %</b>
Transferable securities admitted to an official stock exchange listing					15,324,489,451	80.12
Transferable securities dealt in on another regulated market					2,213,740,499	11.58
Transferable securities other than those admitted to an official stock exchange listing or dealt in on another regulated market					—	0.00
Financial derivative instruments					(489,286,273)	(2.56)
Other assets					2,077,883,440	10.86
<b>Total Assets</b>					<b>19,126,827,117</b>	<b>100.00</b>

**MU I ジャジメンタルL/S 「バランス型」 ファンド1 (適格機関投資家向け)**

「MU I ジャジメンタルL/S 「バランス型」 ファンド1 (適格機関投資家向け)」は、初回決算を迎えておりませんので、開示すべき情報はありません。