

米国バンクローンファンド（為替ヘッジあり）2014-03

償還 運用報告書（全体版）

第12期（決算日 2017年2月15日）第13期（償還）（償還日 2017年4月17日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

「米国バンクローンファンド（為替ヘッジあり）2014-03」は、信託約款の規定に基づき、2017年4月17日に信託期間が終了し、償還いたしました。

ここに、設定以来の運用状況と償還内容をご報告いたしますとともに、受益者のみなさまのご愛顧に対しまして、重ねてお礼申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単位型投信／海外／その他資産（バンクローン）	
信託期間	2014年3月25日から2017年4月17日までです。	
運用方針	主として、「米国バンクローンマザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要運用対象	米国バンクローンファンド（為替ヘッジあり）2014-03	「米国バンクローンマザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	米国バンクローンマザーファンド	投資信託証券（投資信託または外国投資信託の受益証券（振替投資信託受益権を含みます。）および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。）を主要投資対象とします。
組入制限	米国バンクローンファンド（為替ヘッジあり）2014-03	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。
	米国バンクローンマザーファンド	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	第1計算期は収益分配を行ないません。第2計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

<672505>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
http://www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号：0120-25-1404
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			受 利	益 回	者 り	投 資 組 入	信 託 組 入 比 率	元 残	本 率
		税 分 配	み 金	期 騰 落							
(設定日) 2014年3月25日	円 銭 10,000	—	円 —	円 銭 —	—	—	—	—	% —	—	% 100.0
1期(2014年5月15日)	10,029	—	—	29	0.3	2.0	99.7	99.9	99.9	99.9	
2期(2014年8月15日)	9,979	40	△	10	△0.1	0.5	99.0	99.5	99.5		
3期(2014年11月17日)	9,977	40	—	38	0.4	0.9	98.9	97.5	97.5		
4期(2015年2月16日)	9,940	40	—	3	0.0	0.7	99.0	94.2	94.2		
5期(2015年5月15日)	10,011	40	—	111	1.1	1.5	98.9	88.3	88.3		
6期(2015年8月17日)	9,909	40	△	62	△0.6	0.8	98.9	81.0	81.0		
7期(2015年11月16日)	9,737	40	△	132	△1.3	△0.1	98.8	64.9	64.9		
8期(2016年2月15日)	9,486	40	△	211	△2.2	△1.2	98.8	55.2	55.2		
9期(2016年5月16日)	9,761	40	—	315	3.3	0.4	98.7	42.3	42.3		
10期(2016年8月15日)	9,840	40	—	119	1.2	0.8	98.7	37.4	37.4		
11期(2016年11月15日)	9,846	20	—	26	0.3	0.9	98.8	35.5	35.5		
12期(2017年2月15日)	9,944	—	0	98	1.0	1.1	98.9	34.0	34.0		
(償還時)	(償還価額)	—	—	—	—	—	—	—	—	—	
13期(2017年4月17日)	9,941.80	—	△	2.20	△0.0	1.0	—	33.7	33.7		

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み。

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

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	
第12期	(期 首) 2016年11月15日	円 銭 9,846	% —	% 98.8	
	11月末	9,880	0.3	98.8	
	12月末	9,944	1.0	98.6	
	2017年1月末	9,955	1.1	98.9	
	(期 末) 2017年2月15日	9,944	1.0	98.9	
第13期	(期 首) 2017年2月15日	9,944	—	98.9	
	2月末	9,977	0.3	98.6	
	3月末	9,965	0.2	99.0	
	(償還時) 2017年4月17日	(償還価額) 9,941.80	△0.0	—	

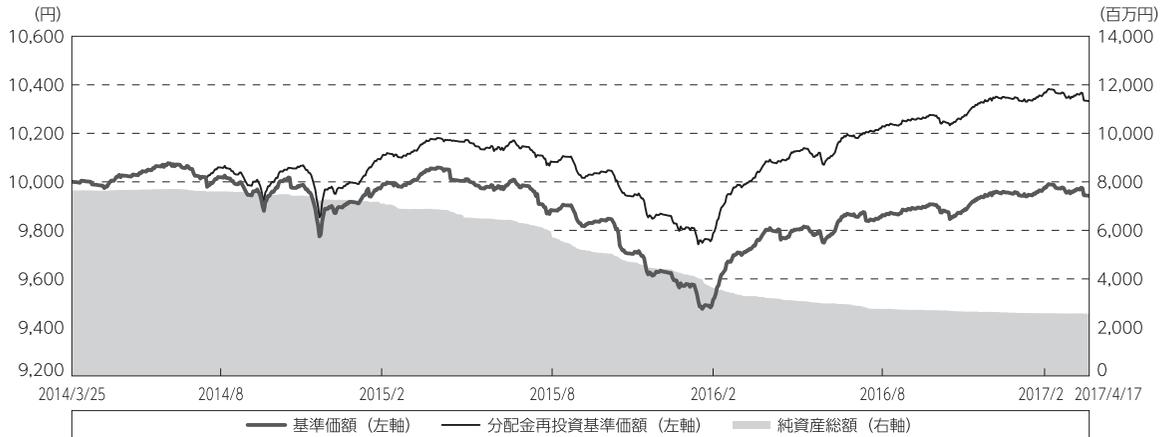
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2014年3月25日～2017年4月17日)

設定以来の基準価額等の推移



設 定 日：10,000円

第13期末（償還日）：9,941円80銭（既払分配金（税込み）：380円）

騰 落 率：3.3%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、米国の優先担保付バンクローン（貸付債権）に実質的に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なってまいりました。信託期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 期間末にかけて、原油価格が堅調に推移したことや米国で好調な経済指標が確認されたことから、米国バンクローンを含むリスク性資産に対する需要が一般的に拡大したこと。
- ・ 期間末にかけて、米国大統領選挙の結果を受けて、拡張的財政出動への期待の高まりを背景に金利が上昇するなか、金利上昇に対する耐性を有するバンクローンへの資金流入の増加が見られたこと。
- ・ 米国バンクローンの金利収入を獲得したこと。

<値下がり要因>

- ・ 期間の半ばにかけて、中国経済の先行き不透明感が高まるなか、世界的に投資家心理が悪化したこと。
- ・ 為替ヘッジに伴うコストがマイナスに影響したこと。

投資環境

（バンクローン市況）

期間の初めのバンクローン市場は、米国企業の業績改善が確認されたことから、上昇しました。また、ECB（欧州中央銀行）が市場予想を上回る規模の量的緩和を実施し、投資家心理が改善したこともプラス材料となりました。

しかし、期間中、ギリシャ債務問題に対する懸念の高まりや中国人民銀行による急激な中国人民元の切り下げなどを受けて、世界的にリスク回避姿勢が優勢となり、バンクローン市場は下落しました。また、冴えない中国経済指標の発表や原油安の進行を背景にリスク資産全体が軟調に推移したこともマイナス材料となりました。

期間の後半は、原油価格が堅調に推移したことや米国で良好な経済指標が確認されたことから、バンクローン市場は上昇に転じました。また、米国大統領選挙で共和党候補が勝利し、景気刺激策への期待の高まりを背景に金利が上昇するなか、バンクローンへの資金流入の増加が見られたこともプラス材料となりました。

期間を通じて見ると、バンクローン市場は上昇しました。

（国内債券市況）

国内債券市場では、期間の初めから2015年1月中旬にかけては、ECBによる金融緩和の強化や、日銀による追加の金融緩和の決定、原油価格の下落を受けて期待インフレ率の低下が意識されたことなどから、国債利回りは総じて低下（債券価格は上昇）しました。1月下旬から6月上旬にかけては、日銀総裁が追加緩和に慎重な姿勢を示したことや、米国や欧州における長期金利の急激な上昇や、国内市場の株価の上昇などを背景に、国債利回りは総じて上昇（債券価格は下落）しました。6月中旬から2016年7月中旬にかけては、日銀による国債の買入れの継続や追加の金融緩和策となるマイナス金利の導入の決定、英国国民投票によるEU（欧州連合）離脱の決定を受けた投資家のリスク回避姿勢の強まりなどから、国債利回りは総じて低下しました。7月下旬から期間末にかけては、日銀が決定した追加緩和が市場の期待を下回ったとの見方や、米国新大統領による政策への期待を背景とする円安／アメリカドル高や国内株高の進行などから、国債利回りは総じて上昇しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「米国バンクローンマザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

当ファンドは2014年3月25日の設定以来、約3年にわたり運用してまいりました。このたび、約款の規定に基づき、信託終了日を2017年4月17日として償還いたしました。

これまでのみなさまのご愛顧に対しまして、心より厚くお礼申しあげますとともに、今後とも弊社投資信託をご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申しあげます。

（米国バンクローンマザーファンド）

当ファンドは、「PIMCO パミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J（JPY）」受益証券および「日本短期債券マスターファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を主要投資対象とし、運用を行ないました。

収益性を追求するため、「PIMCO パミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J（JPY）」受益証券

を高位に組み入れ、「日本短期債券マスターファンド（適格機関投資家向け）」受益証券への投資を抑制しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

分配金

信託期間中における分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案して決定し、1万口当たりの累計は380円（税込み）となりました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたしました。

○分配金

	第12期
1万口当たり分配金（税込み）	0円

○1万口当たりの費用明細

(2016年11月16日～2017年4月17日)

項 目	第12期～第13期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 71	% 0.715	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(41)	(0.417)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(28)	(0.285)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	2	0.022	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(2)	(0.019)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	73	0.737	
作成期間の平均基準価額は、9,944円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2016年11月16日～2017年4月17日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第12期～第13期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国バンクローンマザーファンド	千口 —	千円 —	千口 2,474,159	千円 2,698,288

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月16日～2017年4月17日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況（2016年11月16日～2017年4月17日）

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年11月16日～2017年4月17日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年4月17日現在)

2017年4月17日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	第11期末	
		口	数
米国バンクローンマザーファンド			千口 2,474,159

○投資信託財産の構成

(2017年4月17日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コール・ローン等、その他	2,577,385	100.0
投資信託財産総額	2,577,385	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び償還(基準)価額の状況

項 目	第12期末	償 還 時
	2017年2月15日現在	2017年4月17日現在
	円	円
(A) 資産	2,604,388,795	2,577,385,735
コール・ローン等	34,994,204	2,577,385,735
米国バンクローンマザーファンド(評価額)	2,561,897,931	—
未収入金	7,496,660	—
(B) 負債	17,141,230	8,589,335
未払解約金	4,958,500	—
未払信託報酬	11,107,639	7,345,206
未払利息	27	2,945
その他未払費用	1,075,064	1,241,184
(C) 純資産総額(A-B)	2,587,247,565	2,568,796,400
元本	2,601,835,000	2,583,835,000
次期繰越損益金	△ 14,587,435	—
償還差損金	—	△ 15,038,600
(D) 受益権総口数	2,601,835,000口	2,583,835,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,944円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	9,941円80銭

(注) 当ファンドの設定日は2014年3月25日、設定元本額は7,648,970,000円、第12期首元本額は2,722,180,000円、当作成期末における元本残存率は33.7%です。

(注) 1口当たり純資産額は、第12期0.9944円、第13期0.994180円です。

(注) 2017年4月17日現在、純資産総額は元本額を下回っており、その差額は15,038,600円です。

○損益の状況

項 目	第12期		第13期	
	2016年11月16日～ 2017年2月15日		2017年2月16日～ 2017年4月17日	
	円		円	
(A) 配当等収益	△	3,001	△	12,959
受取利息		14		14
支払利息	△	3,015	△	12,973
(B) 有価証券売買損益		9,478,061		7,005,390
売買益		9,478,061		214,650,489
売買損		—		△207,645,099
(C) 有価証券評価差損益		28,021,108		—
(D) 信託報酬等	△	11,649,830	△	7,555,096
(E) 当期損益金 (A + B + C + D)		25,846,338	△	562,665
(F) 前期繰越損益金	△	41,811,350	△	14,587,435
(G) 解約差損益金		1,377,577		111,500
(H) 計 (E + F + G)	△	14,587,435		—
(I) 収益分配金		0		—
次期繰越損益金 (H + I)	△	14,587,435		—
償還差損金 (E + F + G + I)		—		△ 15,038,600

(注) 損益の状況の中で(D)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) 損益の状況の中で(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。

(注) 第12期計算期間末における当ファンドの配当等収益額(△3,001円)に親ファンドの配当等収益額(42,731,504円)を加えた配当等収益合計額(42,728,503円)から経費(11,649,830円)を控除した額(31,078,673円)に、期末の受益権口数(2,601,835,000口)を乗じて期中の平均受益権口数(2,636,851,250口)で除することにより分配可能額は(30,665,961円)(1万口当たり117円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注) 2016年11月16日～2017年4月17日の期間に、信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要した費用は6,976千円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年3月25日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2017年4月17日			資産総額	2,577,385,735円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	8,589,335円	
				純資産総額	2,568,796,400円	
受益権口数	7,648,970,000口	2,583,835,000口	△5,065,135,000口	受益権口数	2,583,835,000口	
元本額	7,648,970,000円	2,583,835,000円	△5,065,135,000円	1万円当たり償還金	9,941円80銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	7,648,170,000円	7,670,387,546円	10,029円	0円	0.0%	
第2期	7,610,970,000	7,594,719,687	9,979	40	0.4	
第3期	7,459,330,000	7,441,926,240	9,977	40	0.4	
第4期	7,207,490,000	7,163,892,680	9,940	40	0.4	
第5期	6,757,740,000	6,764,975,307	10,011	40	0.4	
第6期	6,202,290,000	6,145,587,610	9,909	40	0.4	
第7期	4,965,520,000	4,834,825,802	9,737	40	0.4	
第8期	4,226,850,000	4,009,674,899	9,486	40	0.4	
第9期	3,242,150,000	3,164,729,630	9,761	40	0.4	
第10期	2,865,470,000	2,819,600,659	9,840	40	0.4	
第11期	2,722,180,000	2,680,368,650	9,846	20	0.2	
第12期	2,601,835,000	2,587,247,565	9,944	0	0.0	
信託期間中1万円当たり総収益金及び年平均収益率				321円80銭	1.05%	

○分配金のお知らせ

	第12期
1万円当たり分配金（税込み）	0円

○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金	9,941円80銭
-----------	-----------

○お知らせ

約款変更について

2016年11月16日から2017年4月17日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

米国バンクローンマザーファンド

運用報告書

第3期(決算日 2016年5月16日)
(2015年5月16日～2016年5月16日)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2014年3月25日から原則無期限です。
運用方針	主として、米国の優先担保付バンクローン(貸付債権)を主要投資対象とする投資信託証券(投資信託または外国投資信託の受益証券(振替投資信託受益権を含みます。))および投資法人または外国投資法人の投資証券をいいます。)の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
組入制限	投資信託証券、短期社債等、コマーシャル・ペーパーおよび指定金銭信託以外の有価証券への直接投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。

ファンド概要

主として、米国の優先担保付バンクローン(貸付債権)を主要投資対象とする投資信託証券の一部、またはすべてに投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。

投資信託証券の合計組入率は、高位を保つことを原則とします。各投資信託証券への投資比率は、原則として、市況環境および投資対象ファンドの収益性などを勘案して決定します。なお、資金動向などによっては、各投資信託証券への投資比率を引き下げることがあります。

投資信託証券については、収益機会の追求やリスクの分散などを目的として、適宜見直しを行ないます。この際、定性評価や定量評価などを勘案のうえ、新たに投資信託証券を指定したり、既に指定されていた投資信託証券を外したりする場合があります。

ただし、市況動向に急激な変化が生じたとき、ならびに残存信託期間、残存元本が運用に支障をきたす水準となったときなどやむを得ない事情が発生した場合には、上記のような運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<637705>

【運用報告書の表記について】

・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。

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		騰 落	率		
(設定日)	円		%		百万円
2014年3月25日	10,000		—	—	7,626
1期(2014年5月15日)	10,054		0.5	100.0	7,649
2期(2015年5月15日)	10,380		3.2	99.9	19,692
3期(2016年5月16日)	10,473		0.9	99.7	10,886

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注) ファンドの商品性格に適合する適切なベンチマークおよび参考指数はございません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		投 資 信 託 証券 組 入 比 率
		騰 落	率	
(期 首)	円		%	%
2015年5月15日	10,380		—	99.9
5月末	10,379		△0.0	100.0
6月末	10,356		△0.2	100.0
7月末	10,392		0.1	99.7
8月末	10,342		△0.4	99.9
9月末	10,310		△0.7	99.9
10月末	10,327		△0.5	99.9
11月末	10,239		△1.4	99.8
12月末	10,180		△1.9	99.9
2016年1月末	10,136		△2.4	99.9
2月末	10,125		△2.5	99.6
3月末	10,344		△0.3	99.8
4月末	10,473		0.9	99.7
(期 末)				
2016年5月16日	10,473		0.9	99.7

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2015年5月16日～2016年5月16日)

基準価額の推移

期間の初め10,380円の基準価額は、期間末に10,473円となり、騰落率は+0.9%となりました。



基準価額の変動要因

期間中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・米国の堅調な経済指標やFRB（米国連邦準備制度理事会）による早期の利上げ観測が後退するなか、リスク資産に対する需要が拡大したこと。
- ・米国バンクローンの金利収入を獲得したこと。

<値下がり要因>

- ・ギリシャ問題、原油価格の下落、中国の景気減速懸念などを受けて世界的に投資家がリスク回避姿勢を強めたこと。

(バンクローン市況)

期間の初めは、ギリシャ債務問題や中国の経済減速に対する懸念の高まりから、投資家心理の悪化が重しとなり、米国バンクローン市場は下落しました。また、低格付けを主要投資対象とする米国投資信託が清算手続きに入ったことにより投資家心理が一段と悪化する局面がみられるなか、米国バンクローン市場は軟調な展開が続きました。その後も、中国景気に対する不安拡大と原油安の進行を背景に世界的にリスク回避姿勢が優勢となったことを受けて、米国バンクローン市場は下落基調を辿りました。しかし、期間末にかけて、原油価格が落ち着きを取り戻すなか、米国の小売売上高や鉱工業生産指数などの好調な経済指標を背景に、米国経済

の先行きに対する不安が後退し、米国バンクローン市場は上昇に転じました。また、2016年3月のFOMC（米国連邦公開市場委員会）で利上げの速度が当初よりも緩やかなものになるとの見方が強まったことが全般的にリスク資産に対する需要の拡大につながり、米国バンクローン市場は上昇基調を辿りました。期間を通じてみると、米国バンクローン市場は上昇する結果となりました。

（国内債券市況）

国内債券市場では、期間の初めから2015年6月上旬にかけては、米国や欧州における長期金利の上昇や、円安／アメリカドル高の進行などを要因として、国債利回りは総じて上昇しました。6月中旬から12月上旬にかけては、中国市場の株価の下落などを受けた投資家によるリスク回避姿勢の強まりや、原油などの商品価格の下落傾向を背景とした世界経済の先行きに対する不透明感の広がり、日銀による国債の買入れの継続や追加の金融緩和策への期待などを背景に、国債利回りは総じて低下しました。12月中旬から期間末にかけては、中国における景況感の悪化などを背景とした世界経済の先行き懸念や、日銀によるマイナス金利の導入や国債の買入れの継続などから、国債利回りは総じて低下しました。

ポートフォリオ

当ファンドは、「PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J（JPY）」受益証券および「日本短期債券マスターファンド（適格機関投資家向け）」受益証券を主要投資対象とし、運用を行ないました。

収益性を追求するため、「PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J（JPY）」受益証券を高位に組み入れ、「日本短期債券マスターファンド（適格機関投資家向け）」受益証券への投資を抑制しました。

○今後の運用方針

引き続き、原則として「PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J（JPY）」受益証券を高位に組み入れ、「日本短期債券マスターファンド（適格機関投資家向け）」受益証券への投資を抑制する方針です。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2015年5月16日～2016年5月16日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2015年5月16日～2016年5月16日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	PIMCO バンク・ローン・ファンド A-J (JPY)	千口 115	千円 1,068,573	千口 959	千円 8,812,301
	日本短期債券マスターファンド (適格機関投資家向け)	—	—	85,332	86,382
合 計		115	1,068,573	86,291	8,898,683

(注) 金額は受け渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2015年5月16日～2016年5月16日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
金銭信託	百万円 2,506	百万円 2,506	% 100.0	百万円 2,506	百万円 2,506	% 100.0

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井住友信託銀行株式会社です。

○組入資産の明細

(2016年5月16日現在)

国内投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
PIMCO バンク・ローン・ファンド A-J (JPY)		千口 2,027	千口 1,183	千円 10,738,331	% 98.6
	日本短期債券マスターファンド (適格機関投資家向け)	197,179	111,847	113,357	1.0
合 計		口 数 ・ 金 額 199,207	113,030	10,851,688	
		銘 柄 数 < 比 率 >	2	< 99.7% >	

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

○投資信託財産の構成

(2016年5月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	10,851,688	99.0
コール・ローン等、その他	114,798	1.0
投資信託財産総額	10,966,486	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年5月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,966,486,353
コール・ローン等	64,254,266
投資信託受益証券(評価額)	10,851,688,475
未収入金	50,543,612
(B) 負債	80,224,608
未払解約金	80,224,482
未払利息	126
(C) 純資産総額(A-B)	10,886,261,745
元本	10,395,011,077
次期繰越損益金	491,250,668
(D) 受益権総口数	10,395,011,077口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,473円

(注) 当ファンドの期首元本額は18,972,272,328円、期中追加設定元本額は945,749円、期中一部解約元本額は8,578,207,000円です。

(注) 2016年5月16日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・米国バンクローンファンド(為替ヘッジあり) 2014-05	5,220,289,093円
・米国バンクローンファンド(為替ヘッジあり) 2014-03	2,991,836,246円
・USバンクローンファンド(為替ヘッジあり) 2014-07	1,430,773,804円
・USバンクローンファンド(為替ヘッジあり) 2014-09	704,735,466円
・USバンクローンファンド(為替ヘッジあり) 2014-11	47,376,468円

(注) 1口当たり純資産額は1.0473円です。

○損益の状況 (2015年5月16日～2016年5月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	979,658,436
受取配当金	979,628,650
受取利息	33,020
支払利息	△ 3,234
(B) 有価証券売買損益	△ 999,296,148
売買益	838,649
売買損	△1,000,134,797
(C) 当期損益金(A+B)	△ 19,637,712
(D) 前期繰越損益金	720,055,943
(E) 追加信託差損益金	34,235
(F) 解約差損益金	△ 209,201,798
(G) 計(C+D+E+F)	491,250,668
次期繰越損益金(G)	491,250,668

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

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

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○お知らせ

約款変更について

2015年5月16日から2016年5月16日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

種類・項目	PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド A-J (JPY)	
	バミューダ籍円建外国投資信託	
運用の基本方針		
基本方針	トータルリターンを最大化をめざして運用を行いません。	
主な投資対象	「PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド (M)」受益証券を主要投資対象とします。	
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> 原則として、「PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド (M)」受益証券の組入比率は高位に保ちます。ただし、投資環境などにより、組入比率を引き下げる場合もあります。 実質外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として為替ヘッジを行いません。 	
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 デリバティブおよび外国為替予約取引の利用は、原則としてヘッジ目的および資産の効率的な運用に資することを目的とします。 	
収益分配	毎月、原則として利子収入および売買益から分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	
ファンドに係る費用		
信託報酬など	ありません。	
申込手数料	ありません。	
信託財産留保額	ありません。	
その他の費用など	有価証券売買時の売買委託手数料、先物・オプション取引に要する費用など。	
その他		
投資顧問会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー	
管理会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー	
信託期間	無期限	
決算日	原則として、毎年10月末日	

種類・項目	PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド (M)
運用の基本方針	
基本方針	トータルリターンの最大化をめざして運用を行いません。
主な投資対象	<ul style="list-style-type: none"> ・ 通常、ファンドの純資産総額の80%以上を、バンクローンに投資します。 ・ 投資可能な資産は、以下のものを含みます。 <ul style="list-style-type: none"> ○ ディレード・ファンディング・ローンおよびリボルビング・クレジット・ファシリティ ○ 米国政府、政府機関、政府企業が発行または保証する証券 ○ 米国の発行体および米国外の発行体の社債およびCP ○ 譲渡性銀行預金、定期預金および銀行引受手形 ○ 現先取引および逆現先取引
投資方針	<ul style="list-style-type: none"> ・ 主として、バンクローンに投資を行なうことにより、トータルリターンの最大化をめざします。 ・ 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・ 取得時において格付がCCCマイナス格（ムーディーズ社、スタンダード&プアーズ社、フィッチ社による同等格の格付、またはこれらの格付会社による格付が無い場合でも、投資顧問会社が同等格の信用度を有すると認めたもの）以上の資産に投資を行いません。 ・ ファンドの平均格付はBマイナス格以上を維持します。 ・ 米ドル建て以外の資産にはファンドの純資産総額の20%まで投資可能ですが、投資した場合は実質的に米ドル建てとなるよう為替取引を行いません。 ・ ファンドは、オプション取引、先物取引、クレジット・デフォルト・スワップ取引、トータル・リターン・スワップ取引、金利スワップ取引などの派生商品に投資をします。 ・ ファンドは、全体のポートフォリオ運用戦略の一環として、または債券価格の下落を相殺するために、空売りを行なうことができます。ただし、ファンドの純資産総額の100%を超えないものとします。 ・ 資金の借入れの合計金額がファンドの純資産総額の10%を超える借入残高が生じる借入れは行なわないものとします。
収益分配	毎月、原則として利子収入および売買益から分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。
ファンドに係る費用	
信託報酬など	ありません。
申込手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
その他の費用など	有価証券売買時の売買委託手数料、先物・オプション取引に要する費用など。
その他	
投資顧問会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
管理会社	パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
信託期間	無期限
決算日	原則として、毎年10月末日

◆投資明細表 (2015年10月31日)

<PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド (M) >

	元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)		元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)		元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)
投資有価証券 99.0%			Berlin Packaging LLC			Crosby US Acquisition Corp.		
バンクローン債務 85.4%			4.500% due 10/01/2021	\$ 2,713	\$ 2,714	4.000% due 11/23/2020	\$ 6,201	\$ 5,270
Acadia Healthcare Company, Inc.						7.000% due 11/22/2021	1,829	1,500
4.250% due 02/11/2022	\$ 2,723	\$ 2,736	Berry Plastics Corp.			Crown Castle Operating Co.		
ADS Waste Holdings, Inc.			3.500% due 02/08/2020	4,967	4,932	3.000% due 01/31/2021	990	991
3.750% due 10/09/2019	5,199	5,143	3.750% due 01/06/2021	3,131	3,132	CSC Holdings LLC		
Air Medical Group Holdings, Inc.			4.000% due 10/01/2022	3,350	3,360	5.000% due 10/09/2022	7,782	7,818
4.500% due 04/28/2022	10,424	10,273	BJ's Wholesale Club, Inc.			Cumulus Media Holdings, Inc.		
Albertson's LLC			4.500% due 09/26/2019	11,219	11,120	4.250% due 12/23/2020	7,235	6,173
5.000% due 08/25/2019	6,581	6,585	8.500% due 03/26/2020	1,250	1,221	Darling International, Inc.		
5.375% due 03/21/2019	3,615	3,616	Black Knight InfoServ LLC			3.250% due 01/06/2021	2,115	2,113
5.500% due 08/25/2021	16,026	16,047	3.750% due 05/27/2022	1,247	1,252	DaVita HealthCare Partners, Inc.		
Alere, Inc.			Blue Coat Holdings, Inc.			3.500% due 06/24/2021	10,944	10,967
4.250% due 06/18/2022	3,716	3,723	4.500% due 05/20/2022	5,400	5,358	Dealer Tire LLC		
Alliant Holdings Intermediate, LLC			BMC Foreign Holding Co.			5.500% due 12/22/2021	1,563	1,575
4.500% due 08/12/2022	4,988	4,942	5.000% due 09/10/2020	49	44	Dell International LLC		
Allison Transmission, Inc.			BMC Software Finance, Inc.			3.750% due 10/29/2018	3,044	3,047
3.500% due 08/23/2019	13,205	13,236	5.000% due 09/10/2020	17,232	15,570	4.000% due 04/29/2020	21,540	21,565
Altice Financing S.A.			Boulder Brands, Inc.			Delos Finance S.a.r.l.		
5.250% due 02/04/2022	2,843	2,843	4.500% due 07/09/2020	4,077	4,016	3.500% due 03/06/2021	7,675	7,684
Altice France S.A.			Boyd Gaming Corp.			Delta 2 (Lux) S.a.r.l.		
4.000% due 07/31/2021	1,000	987	4.000% due 08/14/2020	983	985	4.750% due 07/30/2021	17,318	17,060
Amaya Holdings BV			Brand Energy & Infrastructure Services, Inc.			7.750% due 07/31/2022	2,036	1,939
5.000% due 08/01/2021	11,875	11,633	4.750% due 11/26/2020	7,032	6,542	Diamond Resorts Corp.		
American Builders & Contractors Supply Co., Inc.			Brickman Group Ltd. LLC			5.500% due 06/09/2020	3,617	3,619
3.500% due 04/16/2020	5,123	5,101	4.000% due 12/18/2020	5,749	5,634	DJO Finance LLC		
American Renal Holdings, Inc.			7.500% due 12/17/2021	575	545	4.250% due 06/08/2020	6,160	6,121
4.500% due 09/20/2019	1,026	1,025	Burger King Worldwide, Inc.			Dollar Tree, Inc.		
AmSurg Corp.			3.750% due 12/12/2021	27,718	27,763	3.500% due 07/06/2022	12,564	12,601
3.500% due 07/16/2021	3,548	3,534	Cactus Wellhead LLC			Doosan Infracore International, Inc.		
Ancestry.com, Inc.			7.000% due 07/31/2020	1,940	1,543	4.500% due 05/28/2021	7,201	7,225
5.000% due 08/17/2022	8,915	8,930	Calpine Construction Finance Company LP			DTZ U.S. Borrower LLC		
Apex Tool Group LLC			3.000% due 05/03/2020	3,433	3,352	4.250% due 11/04/2021	2,569	2,549
4.500% due 01/31/2020	6,340	6,202	Calpine Corp.			Dynegy, Inc.		
Aramark Corp.			3.500% due 05/27/2022	224	222	4.000% due 04/23/2020	342	341
3.250% due 09/07/2019	2,923	2,927	4.000% due 10/09/2019	99	99	Eldorado Resorts, Inc.		
Ardagh Holdings USA, Inc.			4.000% due 10/30/2020	491	492	4.250% due 07/13/2022	2,643	2,647
4.000% due 12/17/2019	10,238	10,265	Capsugel Holdings US, Inc.			Endo Luxembourg Finance Company I S.a.r.l.		
ARG IH Corp.			3.500% due 08/01/2018	2,040	2,037	3.750% due 09/26/2022	16,575	16,341
4.750% due 11/15/2020	1,269	1,274	Carros Finance Luxembourg S.a.r.l.			Energizer Holdings, Inc.		
6.000% due 11/15/2020	15	15	4.500% due 09/30/2021	5,337	5,331	3.250% due 06/30/2022	1,217	1,216
Asurion LLC			Catalent Pharma Solutions, Inc.			Energy Future Intermediate Holding Company LLC		
4.250% due 07/08/2020	4,484	4,202	4.250% due 05/20/2021	10,290	10,292	4.250% due 06/19/2016	19,835	19,847
5.000% due 05/24/2019	5,668	5,425	CDRH Parent, Inc.			Envision Healthcare Corp.		
5.000% due 08/04/2022	6,246	5,921	5.250% due 07/01/2021	2,850	2,458	4.000% due 05/25/2018	4,461	4,459
Atlantic Aviation FBO, Inc.			Cequel Communications LLC			ESH Hospitality, Inc.		
3.250% due 06/01/2020	1,818	1,812	3.500% due 02/14/2019	1,905	1,888	5.000% due 06/24/2019	4,290	4,349
Atrium Innovations, Inc.			Charter Communications Operating LLC			EWT Holdings III Corp.		
4.250% due 02/13/2021	5,437	5,113	3.000% due 07/01/2020	2,180	2,163	4.750% due 01/15/2021	1,432	1,426
7.750% due 08/13/2021	750	658	3.250% due 08/24/2021	1,475	1,476	Expro FinserVICES S.a.r.l.		
Avago Technologies Cayman Ltd.			3.500% due 01/24/2023	15,775	15,780	5.750% due 09/02/2021	10,503	8,682
3.750% due 05/06/2021	20,708	20,727	Chemours Company			FCA US LLC		
AVSC Holding Corp.			3.750% due 05/12/2022	9,576	8,746	3.250% due 12/31/2018	9,890	9,867
4.500% due 01/24/2021	3,154	3,107	CHS/Community Health Systems, Inc.			3.500% due 05/24/2017	6,026	6,023
AWAS Finance Luxembourg S.A.			3.750% due 12/31/2019	8,679	8,653	First Data Corp.		
3.500% due 06/10/2016	1,579	1,578	CityCenter Holdings LLC			3.697% due 03/24/2017	2,135	2,135
3.500% due 07/16/2018	1,344	1,341	4.250% due 10/16/2020	6,311	6,321	3.697% due 03/24/2018	15,925	15,834
Axalta Coating Systems Dutch Holding BV			Commscope, Inc.			3.947% due 07/08/2022	4,675	4,693
3.750% due 02/01/2020	8,275	8,264	3.250% due 01/14/2018	2,507	2,497	Freescale Semiconductor, Inc.		
Axiall Holdco, Inc.			3.750% due 12/29/2022	5,025	5,027	4.250% due 02/28/2020	2,564	2,565
4.000% due 02/27/2022	2,804	2,809	Communications Sales & Leasing, Inc.			Gardner Denver, Inc.		
B&G Foods, Inc.			5.000% due 10/24/2022	7,315	6,919	4.250% due 07/30/2020	12,245	11,512
3.750% due 10/21/2022	3,625	3,632	Community Health Systems, Inc.			Gates Global LLC		
B/E Aerospace, Inc.			4.000% due 01/27/2021	15,482	15,462	4.250% due 07/05/2021	13,552	12,784
4.000% due 12/16/2021	11,891	11,977	Concordia Healthcare Corp.			GCI Holdings, Inc.		
Bass Pro Group LLC			5.250% due 10/20/2021	2,400	2,315	4.000% due 02/02/2022	3,433	3,450
4.000% due 06/05/2020	7,038	7,000	ConvaTec, Inc.			Generac Power Systems, Inc.		
Beacon Roofing Supply, Inc.			4.250% due 06/15/2020	2,968	2,966	3.500% due 05/31/2020	1,235	1,223
4.000% due 10/01/2022	1,900	1,901	CPG International, Inc.					
			4.750% due 09/30/2020	11,008	10,933			

	元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)		元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)		元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)
General Nutrition Centers, Inc.			4,500% due 05/04/2018	\$ 6,496	\$ 6,505	NXP BV		
3.250% due 03/04/2019	\$ 872	\$ 848	Kleopatra Holdings 2 SCA			3.250% due 01/11/2020	\$ 1,127	\$ 1,115
Global Cash Access, Inc.			5.000% due 04/28/2020	3,466	3,475	Onex TSG Holdings II Corp.		
6.250% due 12/18/2020	2,044	2,014	Kronos Worldwide, Inc.			5.000% due 07/31/2022	1,400	1,395
GLP Financing LLC			4.000% due 02/18/2020	1,277	1,166	Orion Engineered Carbons GmbH		
1.801% due 10/29/2018	6,500	6,353	Kronos, Inc.			5.000% due 07/25/2021	1,869	1,874
Goodyear Tire & Rubber Co.			4.500% due 10/30/2019	5,453	5,451	Ortho-Clinical Diagnostics Holdings Luxembourg S.à.r.l.		
3.750% due 04/30/2019	251	251	9.750% due 04/30/2020	1,075	1,091	4.750% due 06/30/2021	16,086	15,891
Granite Acquisition, Inc.			La Quinta Intermediate Holdings LLC			Owens Illinois, Inc.		
5.000% due 12/19/2021	3,276	3,207	3.750% due 04/14/2021	9,338	9,271	3.500% due 08/06/2022	2,818	2,832
Gray Television, Inc.			Lanai Holdings II, Inc.			Party City Holdings, Inc.		
3.750% due 06/10/2021	3,166	3,163	5.250% due 08/12/2022	2,300	2,277	4.250% due 08/19/2022	7,325	7,323
Greatbatch Ltd.			Las Vegas Sands LLC			Penn National Gaming, Inc.		
5.250% due 09/22/2022	2,150	2,159	3.250% due 12/19/2020	5,516	5,453	3.250% due 10/30/2020	2,209	2,203
Hanesbrands, Inc.			Level 3 Financing, Inc.			Performance Food Group, Inc.		
3.250% due 04/15/2022	1,144	1,152	3.500% due 05/31/2022	7,325	7,328	6.250% due 11/14/2019	682	684
HCA, Inc.			4.000% due 01/15/2020	1,475	1,481	PetCo Animal Supplies, Inc.		
3.077% due 05/01/2018	3,559	3,564	Life Time Fitness, Inc.			4.000% due 11/24/2017	6,060	6,055
HD Supply, Inc.			4.250% due 06/10/2022	3,691	3,675	PetSmart, Inc.		
3.750% due 08/13/2021	7,300	7,289	Live Nation Entertainment, Inc.			4.250% due 03/11/2022	20,194	20,214
Headwaters Inc.			3.500% due 08/16/2020	1,325	1,325	Pinnacle Entertainment, Inc.		
4.500% due 03/24/2022	3,092	3,110	LTS Buyer LLC			3.750% due 08/13/2020	210	210
Hearthside Group Holdings LLC			4.000% due 04/13/2020	8,247	8,148	Pinnacle Foods Finance LLC		
4.500% due 06/02/2021	2,194	2,190	Macdermid, Inc.			3.000% due 04/29/2020	500	500
Hilton Worldwide Finance LLC			4.750% due 06/07/2020	3,275	3,164	Playa Resorts Holdings		
3.500% due 10/26/2020	23,776	23,852	Mallinckrodt International Finance S.A.			4.000% due 08/09/2019	3,009	2,973
Horizon Pharma, Inc.			3.250% due 03/19/2021	5,891	5,610	Ply Gem Industries, Inc.		
4.500% due 05/07/2021	2,494	2,332	Manitowoc Company, Inc.			4.000% due 02/01/2021	1,425	1,409
Hub International Ltd.			3.250% due 01/03/2021	558	538	Post Holdings, Inc.		
4.000% due 10/02/2020	7,328	7,167	Mauser Holding S.à.r.l.			3.750% due 06/02/2021	842	844
Huntsman International LLC			4.500% due 07/31/2021	2,944	2,927	PQ Corporation		
3.750% due 10/01/2021	2,481	2,452	Maxim Crane Works LP			4.000% due 08/07/2017	2,895	2,891
iasis Healthcare LLC			10.250% due 11/26/2018	13,178	13,112	PRR Holdings, Inc.		
4.500% due 05/03/2018	2,116	2,123	MediArena Acquisition BV			4.500% due 09/23/2020	6,452	6,467
iHeartCommunications, Inc.			6.750% due 08/13/2021	4,642	4,475	Prestige Brands, Inc.		
6.938% due 01/30/2019	15,725	13,215	MGM Resorts International			3.500% due 09/03/2021	6,572	6,584
Immucor, Inc.			3.500% due 12/20/2019	11,501	11,495	PVH Corp.		
5.000% due 08/17/2018	3,192	3,132	MGOC, Inc.			3.250% due 02/13/2020	3,485	3,505
IMS Health, Inc.			4.000% due 07/31/2020	4,380	4,374	Quintiles Transnational Corp.		
3.500% due 03/17/2021	5,513	5,496	Michaels Stores, Inc.			3.250% due 05/12/2022	1,372	1,372
Ineos US Finance LLC			3.750% due 01/28/2020	4,504	4,508	Realogy Group LLC		
3.750% due 05/04/2018	5,190	5,143	Midas Intermediate Holdco II LLC			3.750% due 03/05/2020	6,817	6,820
4.250% due 03/31/2022	3,632	3,591	4.500% due 08/18/2021	2,325	2,324	Rexnord LLC		
Informatica Corp.			MPG Holdco I, Inc.			4.000% due 08/21/2020	4,979	4,929
4.500% due 08/05/2022	7,500	7,429	3.750% due 10/20/2021	4,924	4,906	Reynolds Group Holdings, Inc.		
Intelsat Jackson Holdings S.A.			MPH Acquisition Holdings LLC			4.500% due 12/01/2018	11,514	11,546
3.750% due 06/30/2019	9,188	8,922	3.750% due 03/31/2021	5,079	5,022	Riverbed Technology, Inc.		
Interactive Data Corp.			Mueller Water Products, Inc.			6.000% due 04/24/2022	7,162	7,179
4.750% due 05/02/2021	6,979	6,986	4.000% due 11/25/2021	3,176	3,194	RPI Finance Trust		
Ion Media Networks, Inc.			Multi Packaging Solutions Global Holdings Ltd.			3.250% due 11/09/2018	1,481	1,481
4.750% due 12/18/2020	1,166	1,163	4.250% due 09/30/2020	4,724	4,703	3.500% due 11/09/2020	13,062	13,039
J. Crew Group, Inc.			National Financial Partners Corp.			Sabine Oil & Gas LLC		
4.000% due 03/05/2021	8,028	5,991	4.500% due 07/01/2020	8,188	8,092	10.750% due 12/31/2018 (a)	2,050	241
Jaguar Holding Company I			NBTY, Inc.			Sage Products Holdings III LLC		
4.250% due 08/18/2022	13,367	13,211	3.500% due 10/01/2017	3,300	3,278	4.250% due 12/13/2019	7,044	7,049
Jarden Corp.			NCL Corporation Ltd.			9.250% due 06/13/2020	1,268	1,276
2.938% due 09/30/2020	470	471	4.000% due 11/19/2021	2,456	2,461	SBA Senior Finance II LLC		
2.938% due 07/30/2022	629	629	Neiman Marcus Group, Inc.			3.250% due 03/24/2021	4,778	4,746
Jefferies Finance LLC			4.250% due 10/25/2020	9,811	9,588	Scientific Games International, Inc.		
4.500% due 05/14/2020	4,239	4,239	New Albertson's, Inc.			6.000% due 10/18/2020	5,409	5,299
Jeld-Wen, Inc.			4.750% due 06/27/2021	855	852	6.000% due 10/01/2021	10,409	10,192
5.000% due 06/18/2022	2,200	2,204	North American Lifting Holdings, Inc.			Seadrill Operating LP		
KAR Auction Services, Inc.			5.500% due 11/27/2020	1,923	1,731	4.000% due 02/21/2021	3,552	2,089
3.500% due 03/11/2021	2,355	2,358	Novelis, Inc.			Sensata Technologies BV		
Kenan Advantage Group Holdings Corp.			4.000% due 06/02/2022	8,803	8,634	3.000% due 10/14/2021	3,068	3,071
1.500% due 07/31/2022	225	225	NRG Energy, Inc.			Sequa Corp.		
4.000% due 07/31/2022	2,125	2,121	2.750% due 07/02/2018	1,355	1,320	5.250% due 06/19/2017	9,078	7,581
Kinetic Concepts, Inc.			Numericable U.S. LLC			Serta Simmons Holdings LLC		
4.000% due 11/04/2016	1,506	1,507	4.500% due 05/21/2020	22,094	21,847	4.250% due 10/01/2019	4,666	4,674

	元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)
Servicemaster Company LLC		
4.250% due 07/01/2021	\$ 14,503	\$ 14,524
SIG Combibloc Holdings S.C.A.		
4.250% due 03/13/2022	7,318	7,327
Signode Industrial Group Lux S.A.		
3.750% due 05/01/2021	6,914	6,816
Sinclair Television Group, Inc.		
3.500% due 07/30/2021	249	248
Six Flags Theme Parks, Inc.		
3.500% due 06/30/2022	2,343	2,351
5.000% due 06/30/2022	1	1
Smart & Final, Inc.		
4.000% due 11/15/2019	1,950	1,945
Southcross Energy Partners LP		
5.250% due 08/04/2021	5,802	5,163
Southcross Holdings Borrower LP		
6.000% due 08/04/2021	4,419	3,336
Spectrum Brands, Inc.		
3.750% due 06/23/2022	6,262	6,295
SS&C European Holdings S.à.r.l.		
4.000% due 07/08/2022	1,537	1,544
SS&C Technologies, Inc.		
4.000% due 07/08/2022	9,936	9,979
Station Casinos LLC		
4.250% due 03/02/2020	9,300	9,311
Sterigenics-Nordion Holdings LLC		
4.250% due 05/15/2022	7,350	7,313
Styrolution US Holding LLC		
6.500% due 11/07/2019	3,970	4,010
Sun Products Corp.		
5.500% due 03/23/2021	3,328	3,225
SunGard Data Systems, Inc.		
4.000% due 03/08/2020	2,803	2,804
Supervalu, Inc.		
4.500% due 03/21/2019	3,609	3,609
Syniverse Holdings, Inc.		
4.000% due 04/23/2019	3,780	3,461
Telesat Canada		
3.500% due 03/28/2019	2,058	2,047
Tempur-Pedic International, Inc.		
3.500% due 03/18/2020	332	333
Texas Competitive Electric Holdings Company LLC		
3.750% due 11/07/2016	7,760	7,768
TI Group Automotive Systems LLC		
4.500% due 06/30/2022	4,300	4,273
TIBCO Software, Inc.		
6.500% due 12/04/2020	8,532	8,106
Trans Union LLC		
3.500% due 04/09/2021	11,888	11,563
TransDigm, Inc.		
3.500% due 05/14/2022	4,603	4,524
3.750% due 02/28/2020	1,325	1,311
3.750% due 06/04/2021	7,011	6,927
Tribune Media Co.		
3.750% due 12/27/2020	12,274	12,266
Truven Health Analytics, Inc.		
4.500% due 06/06/2019	3,798	3,736
U.S. Renal Care, Inc.		
4.250% due 07/03/2019	5,167	5,169
8.500% due 01/03/2020	250	253
Univar USA, Inc.		
4.250% due 07/01/2022	7,475	7,368
Univision Communications, Inc.		
4.000% due 03/01/2020	21,085	20,961
US Foods, Inc.		
4.500% due 03/31/2019	758	759
USI, Inc.		
4.250% due 12/27/2019	980	971

	元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.		
3.750% due 12/11/2019	\$ 1,266	\$ 1,187
3.750% due 08/05/2020	11,548	10,763
4.000% due 04/01/2022	8,647	8,057
Vantiv LLC		
3.750% due 06/13/2021	7,179	7,203
Virgin Media Investment Holdings Ltd.		
3.500% due 06/30/2023	8,297	8,249
Walter Investment Management Corp.		
4.750% due 12/19/2020	2,884	2,658
Waste Industries USA, Inc.		
4.250% due 02/27/2020	3,104	3,119
Westmoreland Coal Co.		
7.500% due 12/16/2020	6,385	5,108
Wilsonart LLC		
4.000% due 10/31/2019	8,924	8,867
Windstream Services LLC		
3.500% due 08/08/2019	1,965	1,925
WMG Acquisitions Corp.		
3.750% due 07/01/2020	1,054	1,027
XPO Logistics, Inc.		
5.500% due 10/15/2022	3,750	3,722
York Risk Services Holding Corp.		
4.750% due 10/01/2021	2,904	2,804
Zebra Technologies Corp.		
4.750% due 10/27/2021	4,940	4,980
Ziggo BV		
3.500% due 01/15/2022	9,000	8,867
バンクローン債務合計		
(取得原価 \$1,488,350)		1,460,621
社債等 4.7%		
銀行および金融 0.1%		
AerCap Ireland Capital Ltd.		
4.500% due 05/15/2021	500	515
4.625% due 07/01/2022	950	972
Ally Financial, Inc.		
4.125% due 03/30/2020	375	388
CNO Financial Group, Inc.		
4.500% due 05/30/2020	100	104
Navient Corp.		
5.875% due 03/25/2021	225	214
RHP Hotel Properties LP		
5.000% due 04/15/2023	550	571
		2,764
事業会社 4.3%		
ADT Corp.		
4.125% due 06/15/2023	1,000	967
6.250% due 10/15/2021 (d)	1,000	1,085
AECOM		
5.750% due 10/15/2022	525	548
5.875% due 10/15/2024	475	492
Air Medical Merger Sub Corp.		
6.375% due 05/15/2023	625	572
Alere, Inc.		
6.375% due 07/01/2023	1,325	1,381
Allegion PLC		
5.875% due 09/15/2023	300	315
Altice Financing S.A.		
6.625% due 02/15/2023	400	402
Altice Luxembourg S.A.		
7.625% due 02/15/2025	200	184
7.750% due 05/15/2022	350	338
Ancestry.com Holdings LLC		
9.625% due 10/15/2018 (b)	400	405
Audatex North America, Inc.		
6.125% due 11/01/2023	525	530

	元本金額 (単位: 千)	市場価格 (単位: 千)
Beacon Roofing Supply, Inc.		
6.375% due 10/01/2023	\$ 100	\$ 106
Berry Plastics Corp.		
6.000% due 10/15/2022	175	184
Boxer Parent Co., Inc.		
9.000% due 10/15/2019 (b)	225	162
Building Materials Corporation of America		
5.375% due 11/15/2024	500	517
6.000% due 10/15/2025	600	640
Cable One, Inc.		
5.750% due 06/15/2022	225	231
California Resources Corp.		
5.000% due 01/15/2020	875	841
5.500% due 09/15/2021	925	841
6.000% due 11/15/2024	950	850
Capsugel S.A.		
7.000% due 05/15/2019 (b)	100	101
CCO Holdings LLC		
5.125% due 05/01/2023	800	804
Chemours Co.		
6.625% due 05/15/2023	375	281
Chesapeake Energy Corp.		
3.571% due 04/15/2019	725	468
5.750% due 03/15/2023	637	404
Churchill Downs, Inc.		
5.375% due 12/15/2021	150	154
Clear Channel Worldwide Holdings, Inc.		
6.500% due 11/15/2022	3,000	3,139
CNH Industrial Capital LLC		
3.875% due 07/16/2018	650	653
CommScope Technologies Finance LLC		
6.000% due 06/15/2025	675	687
Community Health Systems, Inc.		
8.875% due 02/01/2022	325	329
Concordia Healthcare Corp.		
7.000% due 04/15/2023	450	394
Covanta Holding Corp.		
5.875% due 03/01/2024	175	175
Crimson Merger Sub, Inc.		
6.625% due 05/15/2022	450	391
DaVita HealthCare Partners, Inc.		
5.000% due 05/01/2025	800	796
DJO Finco, Inc.		
8.125% due 06/15/2021	875	871
Dollar Tree, Inc.		
5.750% due 03/01/2023	600	635
Eldorado Resorts, Inc.		
7.000% due 08/01/2023	400	407
Endo Finance LLC		
5.375% due 01/15/2022	1,550	1,528
5.750% due 01/15/2023	400	393
Endo Ltd.		
6.000% due 07/15/2023	1,000	1,005
Fiat Chrysler Automobiles NV		
4.500% due 04/15/2020	1,900	1,929
Halcon Resources Corp.		
8.625% due 02/01/2020	300	260
HCA, Inc.		
5.375% due 02/01/2025	525	541
HD Supply, Inc.		
5.250% due 12/15/2021	325	342
Hill-Rom Holdings, Inc.		
5.750% due 09/01/2023	325	333
Horizon Pharma Financing, Inc.		
6.625% due 05/01/2023	300	261
iHeartCommunications, Inc.		
9.000% due 09/15/2022	1,350	1,109
INEOS Group Holdings S.A.		
5.750% due 02/15/2019	EUR 550	608

	元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)
Intrepid Aviation Group Holdings LLC		
6.875% due 02/15/2019	\$ 200	\$ 175
Jaguar Holding Co. II		
6.375% due 08/01/2023	775	778
KLX, Inc.		
5.875% due 12/01/2022	525	538
Kraft Heinz Foods Co.		
4.875% due 02/15/2025	600	646
Lamar Media Corp.		
5.375% due 01/15/2024	125	130
Mallinckrodt International Finance S.A.		
4.875% due 04/15/2020	350	337
5.500% due 04/15/2025	300	274
5.625% due 10/15/2023	1,450	1,376
5.750% due 08/01/2022	1,000	956
Masonite International Corp.		
5.625% due 03/15/2023	280	294
NCSG Crane & Heavy Haul Services, Inc.		
9.500% due 08/15/2019	1,275	746
Neptune Finco Corp.		
6.625% due 10/15/2025	1,350	1,424
10.125% due 01/15/2023	800	848
Numericable-SFR SAS		
6.000% due 05/15/2022	700	704
NXP BV		
4.625% due 06/15/2022	1,975	2,019
Owens-Brockway Glass Container, Inc.		
5.875% due 08/15/2023	500	532
Party City Holdings, Inc.		
6.125% due 08/15/2023	400	414
Pittsburgh Glass Works LLC		
8.000% due 11/15/2018	2,177	2,278
Plantronics, Inc.		
5.500% due 05/31/2023	400	408
Platform Specialty Products Corp.		
6.500% due 02/01/2022	375	321
Post Holdings, Inc.		
6.000% due 12/15/2022	150	151
6.750% due 12/01/2021	350	363
7.750% due 03/15/2024	500	534
8.000% due 07/15/2025	250	272
Regency Energy Partners LP		
5.875% due 03/01/2022	225	231
Schaeffler Finance BV		
3.250% due 05/15/2025	EUR 500	552
4.750% due 05/15/2023	\$ 700	709
Schaeffler Holding Finance BV		
6.750% due 11/15/2022 (b)	950	1,043
Spectrum Brands, Inc.		
5.750% due 07/15/2025	450	482
Springs Industries, Inc.		
6.250% due 06/01/2021	275	275
Sterigenics-Nordion Holdings LLC		
6.500% due 05/15/2023	600	605
Tenet Healthcare Corp.		
3.837% due 06/15/2020	275	274
5.500% due 03/01/2019	2,000	1,980
6.000% due 10/01/2020	3,000	3,255
6.750% due 06/15/2023	1,500	1,496
TES Finance PLC		
6.750% due 07/15/2020	GBP 650	954
Tesoro Logistics LP		
6.250% due 10/15/2022	\$ 475	496
T-Mobile USA, Inc.		
6.000% due 03/01/2023	850	849
6.836% due 04/28/2023	2,000	2,070
TransDigm, Inc.		
6.500% due 05/15/2025	1,300	1,326

	元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)
United Rentals North America, Inc.		
4.625% due 07/15/2023	\$ 2,400	\$ 2,419
Univision Communications, Inc.		
5.125% due 02/15/2025	1,425	1,404
UPCB Finance IV Ltd.		
5.375% due 01/15/2025	1,000	1,006
Valeant Pharmaceuticals International, Inc.		
5.375% due 03/15/2020	1,800	1,575
5.500% due 03/01/2023	425	359
5.625% due 12/01/2021	150	131
WellCare Health Plans, Inc.		
5.750% due 11/15/2020	450	472
WR Grace & Co.		
5.125% due 10/01/2021	650	678
5.625% due 10/01/2024	275	285
ZF North America Capital, Inc.		
4.000% due 04/29/2020	1,000	1,014
4.750% due 04/29/2025	750	739
		73,187
公益 0.3%		
Frontier Communications Corp.		
10.500% due 09/15/2022	475	494
Genesis Energy LP		
5.625% due 06/15/2024	425	378
6.750% due 08/01/2022	675	662
Sabine Pass Liquefaction LLC		
5.750% due 05/15/2024	800	776
Sprint Corp.		
7.125% due 06/15/2024	3,000	2,642
TerraForm Power Operating LLC		
6.125% due 06/15/2025	325	293
		5,245
社債等合計 (取得原価 \$83,716)		81,196
短期金融商品 8.9%		
レボ契約 (c) 8.6%		
		147,400
定期預金 0.2%		
ANZ National Bank		
0.030% due 11/02/2015	406	406
0.080% due 11/02/2015	GBP 9	14
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.		
0.030% due 11/02/2015	\$ 227	227
Brown Brothers Harriman & Co.		
(0.237%) due 11/02/2015	EUR 1	1
0.030% due 11/02/2015	\$ 1	1
Citibank N.A.		
0.030% due 11/02/2015	719	719
DnB NORBank ASA		
(0.237%) due 11/02/2015	EUR 306	337
HSBC Bank		
0.080% due 11/02/2015	GBP 8	12
JPMorgan Chase & Co.		
0.030% due 11/02/2015	\$ 958	958
Nordea Bank AB		
(0.237%) due 11/02/2015	EUR 16	17
0.030% due 11/02/2015	\$ 231	231
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
(0.237%) due 11/02/2015	EUR 74	82
0.030% due 11/02/2015	\$ 311	311
0.080% due 11/02/2015	GBP 5	8
Wells Fargo Bank		
0.030% due 11/02/2015	\$ 337	337

	元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)
		\$ 3,661
米国財務省短期証券 0.1% (f)		
0.108% due 01/07/2016	\$ 707	707
短期金融商品合計 (取得原価 \$151,768)		151,768
投資有価証券合計 99.0% (取得原価 \$1,723,834)		\$ 1,693,585
金融デリバティブ商品 (e) (g) (0.0%) (取得原価またはプレミアム、純額 \$(94))		(6)
その他の資産および負債 (純額) 1.0%		16,839
純資産 100.0%		\$ 1,710,418

投資明細表に対する注記（金額単位：千米ドル）：

* 残高ゼロには、実際の金額を四捨五入した結果千未満となったケースが含まれている。

- (a) 債務不履行（デフォルト）の状態にある。
 (b) 現物配当証券（P I K）

借入およびその他の金融取引

(c) レボ契約：

取引相手	貸付金利	決済日	満期日	元本金額	担保	受入担保 (公正価値)	レボ契約 (公正価値)	レボ契約 に係る 未収金 ⁽¹⁾
BCY	0.130%	10/30/2015	11/02/2015	\$ 1,200	U.S. Treasury Bonds 2.375% due 08/15/2024	\$ (1,228)	\$ 1,200	\$ 1,200
BOS	0.150%	10/21/2015	11/04/2015	61,400	U.S. Treasury Bonds 3.750% due 08/15/2041	(63,034)	61,400	61,404
DEU	0.180%	10/30/2015	11/02/2015	16,000	U.S. Treasury Bonds 3.750% due 11/15/2043	(16,373)	16,000	16,000
FOB	0.180%	10/30/2015	11/02/2015	34,300	U.S. Treasury Notes 1.500% due 05/31/2020	(35,020)	34,300	34,301
GSC	0.180%	10/30/2015	11/02/2015	4,100	Freddie Mac 3.500% due 09/01/2042	(4,245)	4,100	4,100
JPS	0.190%	10/30/2015	11/02/2015	19,800	U.S. Treasury Notes 1.000% due 08/15/2018	(20,265)	19,800	19,800
TDM	0.190%	10/30/2015	11/02/2015	10,600	U.S. Treasury Notes 2.500% due 05/15/2024	(10,948)	10,600	10,600
レボ契約合計						\$ (151,113)	\$ 147,400	\$ 147,405

⁽¹⁾ 未収利息を含む。

リバース・レボ契約：

取引相手	借入金利	借入日	満期日	借入金額 ⁽²⁾	リバース・レボ 契約に係る未払金
BCY	(1.500%)	02/27/2015	N/A ⁽³⁾	\$ (1,024)	\$ (1,013)
リバース・レボ契約合計					\$ (1,013)

⁽²⁾ 満期の定めのないリバース・レボ契約

⁽³⁾ 2015年10月31日に終了した年度中の平均借入額は\$1,355で、加重平均金利は1.500%であった。

借入およびその他の金融取引の要約

以下は、2015年10月31日現在の借入およびその他の金融取引ならびに差入（受入）担保の市場価格を取引相手別に分類して要約したものである。

(d) 2015年10月31日現在、以下のマスター契約の条件に基づき、市場価格合計\$1,085の有価証券が担保として差入れられている。

取引相手	レボ契約 に係る 未収金	リバース・ レボ契約 に係る 未払金	セール バイバック 取引 に係る 未払金	空売り に係る 未払金	借入 および その他の 金融取引 合計	差入 (受入) 担保	ネット・ エクスポー ジャー ⁽⁴⁾
グローバル/マスター・レボ契約							
BCY	\$ 1,200	\$ (1,013)	\$ 0	\$ 0	\$ 187	\$ (443)	\$ (256)
BOS	61,404	0	0	0	61,404	(63,034)	(1,630)
DEU	16,000	0	0	0	16,000	(16,373)	(373)
FOB	34,301	0	0	0	34,301	(35,020)	(719)
GSC	4,100	0	0	0	4,100	(4,245)	(145)
JPS	19,800	0	0	0	19,800	(20,265)	(465)
TDM	10,600	0	0	0	10,600	(10,948)	(348)
借入金およびその他の金融取引合計	\$ 147,405	\$ (1,013)	\$ 0	\$ 0			

⁽⁴⁾ ネット・エクスポージャーは、債務不履行事象における取引相手に対する受取債権／（支払債務金）の純額を表す。借入およびその他の金融取引のエクスポージャーは、同一の法主体との同一のマスター契約が適用される取引間でのみ相殺することができる。

(e) 金融デリバティブ商品：上場または中央清算

スワップ契約：

クレジット・インデックスのクレジット・デフォルト・スワップ - プロテクションの売り⁽¹⁾

インデックス/トランシェ	固定金利 受取	満期日	想定元本 ⁽²⁾	市場価格 ⁽³⁾	未実現 評価(損)	変動証拠金	
						資産	負債
CDX.HY-24 Index	5.000%	06/20/2020	\$ 49,995	\$ 3,172	\$ (427)	\$ 62	\$ 0
スワップ契約合計				\$ 3,172	\$ (427)	\$ 62	\$ 0

- ⁽¹⁾ 本ファンドがプロテクションの売り手であって、特定スワップ契約の条件において定義されている信用事象が生じた場合、ファンドは (i) プロテクションの買い手にスワップの想定元本に等しい額を支払って参照債務、もしくは参照指数を構成する原証券の引き渡しを受けるか、または (ii) スワップの想定元本から参照債務、もしくは参照指数を構成する原証券の回収価値を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは証券の形で支払う。
- ⁽²⁾ 特定のスワップ契約の条件において定義されている信用事象が生じた場合にファンドがクレジット・プロテクションの売り手として支払うことを要求される、またはクレジット・プロテクションの買い手として受け取る可能性のある最大金額。
- ⁽³⁾ 取引価格および結果として生じる信用指数に係るクレジット・デフォルト・スワップ契約の価値は支払/履行リスクの現状の指標の役割を果たし、期末時点でスワップ契約の想定元本が清算/売却された場合のクレジット・デリバティブに係る予想債務(または利益)の可能性を表す。スワップの想定元本と比較した場合の市場価格の絶対額の増加は、参照主体の信用の健全性の悪化を表し、契約条件で定義された債務不履行またはその他の信用事象発生の可能性またはリスクの増加を表す。

金融デリバティブ商品：上場または中央清算の要約

以下は、2015年10月31日現在の上場または中央清算機関で決済される金融デリバティブ商品の市場価格および変動証拠金の要約である。

- (f) 2015年10月31日現在、上場または中央清算機関で決済される金融デリバティブ商品について、市場価格合計\$707の有価証券および\$3,317の現金が担保として差し入れられている。

上場または中央清算合計	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債			
	市場価格		変動証拠金資産		市場価格		変動証拠金負債	
	買建 オプション	先物	スワップ 契約	合計	売建 オプション	先物	スワップ 契約	合計
	\$ 0	\$ 0	\$ 62	\$ 62	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0

(g) 金融デリバティブ商品：店頭

外国為替先渡契約：

取引相手	決済月	引渡通貨	受取通貨	未実現評価(損)益		
				資産	負債	
GLM	11/2015	GBP	505	\$ 775	\$ 0	\$ (5)
JPM	11/2015	EUR	1,306	1,473	30	0
外国為替先渡契約合計				\$ 30	\$ (5)	

スワップ契約：

社債、ソブリン債および米国地方債のクレジット・デフォルト・スワップ - プロテクションの売り⁽¹⁾

取引相手	参照主体	固定金利 受取	満期日	インプライド・ クレジット・スプレッド (2015年10月31日現在) ⁽²⁾	想定元本 ⁽³⁾	プレミアム (受取)	未実現 評価益	スワップ契約の公正価値	
								資産	負債
GST	California Resources Corp.	5.000%	12/20/2020	13.650%	\$ 350	\$ (94)	\$ 1	\$ 0	\$ (93)
スワップ契約合計						\$ (94)	\$ 1	\$ 0	\$ (93)

- ⁽¹⁾ 本ファンドがプロテクションの売り手であって、特定スワップ契約の条件において定義されている信用事象が生じた場合、ファンドは (i) プロテクションの買い手にスワップの想定元本に等しい額を支払って参照債務、もしくは参照指数を構成する原証券の引き渡しを受けるか、または (ii) スワップの想定元本から参照債務、もしくは参照指数を構成する原証券の回収価値を減じた額に等しい純決済額を現金もしくは証券の形で支払う。
- ⁽²⁾ 絶対額で表されたインプライド・クレジット・スプレッドは、社債、米国地方債、またはソブリン債のクレジット・デフォルト・スワップ契約の期末現在の市場価格を決定する際に使用されるが、支払い/履行リスクの現状の指標の役割を果たし、当該クレジット・デリバティブの債務不履行の可能性またはリスクを表す。特定の参照主体のインプライド・クレジット・スプレッドは、プロテクションの買い/売りの取得原価を反映しており、スワップ契約締結時に必要な前払金が含まれている場合がある。クレジット・スプレッドの拡大は参照主体の信用状態の悪化およびスワップ契約の条件下で定義される債務不履行またはその他の信用事象発生の可能性またはリスクの増大を表す。
- ⁽³⁾ 特定のスワップ契約の条件において定義されている信用事象が生じた場合にファンドがクレジット・プロテクションの売り手として支払うことを要求される、またはクレジット・プロテクションの買い手として受け取る可能性のある最大金額。

金融デリバティブ商品：店頭約の要約

以下は、2015年10月31日現在の店頭金融デリバティブ商品および差入（受入）担保の市場価格を取引相手別に分類して要約したものである。

取引相手	金融デリバティブ資産				金融デリバティブ負債				店頭 デリバティブ の市場価格 (純額)	差入 (受入) 担保	ネット・ エクス ポージャー (4)
	外国為替 先渡契約	買建 オプション	スワップ 契約	店頭合計	外国為替 先渡契約	売建 オプション	スワップ 契約	店頭合計			
GLM	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (5)	\$ 0	\$ 0	\$ (5)	\$ (5)	\$ 0	\$ (5)
GST	0	0	0	0	0	0	(93)	(93)	(93)	0	(93)
JPM	30	0	0	30	0	0	0	0	30	0	30
店頭合計	\$ 30	\$ 0	\$ 0	\$ 30	\$ (5)	\$ 0	\$ (93)	\$ (98)			

(4) ネット・エクスポージャーは、債務不履行事象における取引相手に対する受取債権／（支払債務）の純額を表す。店頭金融デリバティブ商品のエクスポージャーは、同一の法主体との同一のマスター契約が適用される取引間でのみ相殺することができる。

金融デリバティブ商品の公正価値

以下は、本ファンドのデリバティブ商品の公正価値をリスク・エクスポージャー別に分類して要約したものである。

資産・負債計算書上のデリバティブ商品の公正価値（2015年10月31日現在）：

	ヘッジ商品として計上されていないデリバティブ商品					
	商品契約	クレジット 契約	エクイティ 契約	外国為替 契約	金利契約	合計
金融デリバティブ商品 - 資産						
上場または中央清算 スワップ契約	\$ 0	\$ 62	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 62
店頭	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 30	\$ 0	\$ 30
外国為替先渡契約	\$ 0	\$ 62	\$ 0	\$ 30	\$ 0	\$ 92
金融デリバティブ商品 - 負債						
店頭	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (5)	\$ 0	\$ (5)
外国為替先渡契約	0	(93)	0	0	0	(93)
スワップ契約	\$ 0	\$ (93)	\$ 0	\$ (5)	\$ 0	\$ (98)

損益計算書に対するデリバティブ商品の影響（2015年10月31日に終了した年度）：

	ヘッジ商品として計上されていないデリバティブ商品					
	商品契約	クレジット 契約	エクイティ 契約	外国為替 契約	金利契約	合計
金融デリバティブ商品に係る実現純（損）益						
上場または中央清算 スワップ契約	\$ 0	\$ 1,984	\$ 0	\$ 0	\$ (1)	\$ 1,983
店頭	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 840	\$ 0	\$ 840
外国為替先渡契約	0	0	0	0	0	0
スワップ契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 840	\$ 0	\$ 840
	\$ 0	\$ 1,984	\$ 0	\$ 840	\$ (1)	\$ 2,823
金融デリバティブ商品に係る未実現評価（損）益の純変動額						
上場または中央清算 スワップ契約	\$ 0	\$ (878)	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (878)
店頭	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (303)	\$ 0	\$ (303)
外国為替先渡契約	0	1	0	0	0	1
スワップ契約	\$ 0	\$ 1	\$ 0	\$ (303)	\$ 0	\$ (302)
	\$ 0	\$ (877)	\$ 0	\$ (303)	\$ 0	\$ (1,180)

公正価値の測定

以下は、2015年10月31日現在の本ファンドの資産および負債の評価にあたって使用したインプットに従って評価した公正価値の要約である。

カテゴリー	レベル1	レベル2	レベル3	公正価値 (2015年10月31日現在)
投資有価証券 (公正価値)				
バンクローン債務 社債等	\$ 0	\$ 1,417,517	\$ 43,104	\$ 1,460,621
銀行および金融 事業会社	0	2,764	0	2,764
公益	0	73,187	0	73,187
短期金融商品	0	5,245	0	5,245
短期金融商品	0	151,768	0	151,768
投資合計	\$ 0	\$ 1,650,481	\$ 43,104	\$ 1,693,585
金融デリバティブ商品 - 資産				
上場または 中央清算	0	62	0	62
店頭	0	30	0	30
	\$ 0	\$ 92	\$ 0	\$ 92
金融デリバティブ商品 - 負債				
店頭	\$ 0	\$ (98)	\$ 0	\$ (98)
合計	\$ 0	\$ 1,650,475	\$ 43,104	\$ 1,693,579

2015年10月31日に終了した年度中、レベル1からレベル2へ振り替えられた資産および負債の金額は\$4,010であった。2015年10月31日に終了した年度中、レベル2からレベル1に振り替えられた資産または負債はなかった。

以下は、2015年10月31日に終了した年度における本ファンドについての重要な観察不能なインプット（レベル3）を用いた公正価値の差異調整である。

カテゴリー	期首残高 (2014年 10月31日 現在)	純購入額	純売却額	経過 ディス カウント (プレミアム)	実現利益 (損失)	未実現評価 (損) 益の 純変動額 ⁽¹⁾	レベル3 への 純振替額	レベル3 からの 純振替額	期末残高 (2015年 10月31日 現在)	2015年10月 31日現在で 保有する 投資に係る 未実現評価 (損) 益の 純変動額 ⁽¹⁾
投資有価証券 (公正価値)										
バンクローン債務	\$ 67,590	\$ 20,751	\$ (23,056)	\$ 78	\$ (5)	\$ (758)	\$ 10,990	\$ (32,486)	\$ 43,104	\$ (1,629)

以下は、公正価値ヒエラルキーのレベル3に分類された資産および負債の公正価値評価に用いた重要な観察不能なインプットの要約である。

カテゴリー	期末残高 (2015年10月31日現在)	評価方法	観察不能な インプット	インプット値 (%)
投資有価証券 (公正価値)				
バンクローン債務	\$ 36,751	Third Party Vendor	Broker Quote	75.50 - 101.00
バンクローン債務	6,353	Proxy pricing	Base Price	97.75
合計	\$ 43,104			

⁽¹⁾ 期末時点において投資の保有が解消されている、または分類がレベル3でなくなっているなどの原因により、未実現評価 (損) 益の純変動額と2015年10月31日現在で保有する投資に係る未実現評価 (損) 益の純変動額との間に差異が生じる場合がある。

◆投資明細書 (2015年10月31日現在)

<PIMCO バミューダ・バンク・ローン・ファンド A>

	元本金額 (単位：千)	市場価格 (単位：千)
投資有価証券 4.1%		
短期金融商品 4.1%		
定期預金 0.0%		
ANZ National Bank		
0.030% due 11/02/2015	\$ 18	\$ 18
Bank of Tokyo-Mitsubishi UFJ Ltd.		
0.005% due 11/02/2015	¥ 85	1
0.030% due 11/02/2015	\$ 10	10
Brown Brothers Harriman & Co.		
0.005% due 11/02/2015	¥ 1	0
Citibank N.A.		
0.030% due 11/02/2015	\$ 33	33
JPMorgan Chase & Co.		
0.030% due 11/02/2015	43	43
Nordea Bank AB		
0.030% due 11/02/2015	11	11
Sumitomo Mitsui Banking Corp.		
0.005% due 11/02/2015	¥ 31	0
0.030% due 11/02/2015	\$ 14	14
Wells Fargo Bank		
0.030% due 11/02/2015	15	15
		145
米国財務省短期証券 4.1% (a)		
0.055% due 01/14/2016 (c)	6,664	6,663
0.124% due 02/04/2016	13,400	13,397
0.142% due 01/21/2016 (c)	1,324	1,324
0.192% due 02/11/2016 (c)	8,400	8,398
0.193% due 02/18/2016	14,400	14,397
		44,179
短期金融商品合計 (取得原価 \$44,315)		44,324
投資有価証券合計 (取得原価 \$44,315)		44,324
	受益証券 口数	
親投資信託 96.1%		
ミューチュアル・ファンド 96.1%		
PIMCOバミューダ・バンク・ローン・ファンド (M) (取得原価 \$1,043,472)	102,899	1,045,457
親投資信託合計 (取得原価 \$1,043,472)		1,045,457
投資合計 100.2% (取得原価 \$1,087,787)		\$ 1,089,781
金融デリバティブ商品 (b) (0.2%)		(1,739)
(取得原価またはプレミアム、純額 \$0) その他の資産および負債 (純額) 0.0%		(175)
純資産 100.0%		\$ 1,087,867

投資明細表に対する注記 (金額単位：千米ドル)：

- * 残高ゼロには、実際の金額を四捨五入した結果千未満となったケースが含まれている。
(a) クーボンは加重平均レートを表す。

(b) 金融デリバティブ商品：店頭

外国為替先渡契約：

取引相手	決済月	引渡通貨		受取通貨		未実現評価（損）益				
						資産	負債			
BOA	11/2015	\$	405	JPY	49,069	\$	2	\$	0	
CBK	11/2015	JPY	729,061	\$	6,075		33		0	
CBK	11/2015	\$	4,605	JPY	555,116		0		(5)	
CBK	11/2015		96		11,640		0		0	
CBK	12/2015		412		49,669		0		0	
DUB	11/2015	JPY	2	\$	0		0		0	
FBF	11/2015	\$	4,760	JPY	572,215		0		(18)	
UAG	11/2015		1,315		157,449		0		(10)	
							\$	36	\$	(33)

J（JPY）およびY（JPY）クラスの外国為替先渡契約：

取引相手	決済月	引渡通貨		受取通貨		未実現評価（損）益				
						資産	負債			
BOA	11/2015	JPY	12,652	\$	104	\$	0	\$	0	
BOA	11/2015		153,455		1,279		8		0	
BPS	11/2015		8,341,190		69,187		65		0	
BPS	11/2015	\$	75,293	JPY	9,045,601		0		(334)	
BPS	12/2015		69,205		8,341,190		0		(66)	
CBK	11/2015	JPY	10,075,011	\$	83,490		7		(6)	
CBK	11/2015	\$	84,672	JPY	10,186,020		0		(463)	
CBK	12/2015	JPY	367,409	\$	3,039		0		(7)	
CBK	12/2015	\$	81,342	JPY	9,813,877		4		0	
DUB	11/2015	JPY	76,464	\$	641		7		0	
FBF	11/2015		188,757		1,571		7		0	
GLM	11/2015		60,678		505		2		0	
GLM	11/2015	\$	84,375	JPY	10,125,806		0		(465)	
JPM	11/2015	JPY	10,068,130	\$	83,411		11		(32)	
JPM	11/2015	\$	84,043	JPY	10,077,301		0		(534)	
JPM	12/2015		82,241		9,925,409		29		0	
SCX	11/2015	JPY	44,515	\$	370		1		0	
SCX	11/2015	\$	105	JPY	12,652		0		0	
SCX	12/2015	JPY	12,652	\$	105		0		0	
SOG	11/2015		61,062		509		3		0	
UAG	11/2015		10,320,864		85,716		189		0	
UAG	12/2015	\$	82,282	JPY	9,906,760		0		(167)	
							\$	333	\$	(2,074)
							\$	368	\$	(2,107)

外国為替先渡契約合計

金融デリバティブ商品：店頭の要約

以下は、2015年10月31日現在の店頭金融デリバティブ商品および（受入）差入担保の市場価格を取引相手別に分類して要約したものである。

(c) 2015年10月31日現在、国際スワップデリバティブ協会のマスター・アグリーメントに従い、金融デリバティブ商品について、市場価格総額\$2,956の有価証券が担保に供されている。

取引相手	金融デリバティブ商品資産				金融デリバティブ負債				店頭デリバティブの市場価格純額	（受入）差入担保	ネット・エクスポート・エクスポート・ジャヤー ⁽¹⁾
	外国為替先渡契約	買建オプション	スワップ契約	店頭合計	外国為替先渡契約	売建オプション	スワップ契約	店頭合計			
BOA	\$ 10	\$ 0	\$ 0	\$ 10	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 10	\$ 0	\$ 10
BPS	65	0	0	65	(400)	0	0	(400)	(335)	631	296
CBK	44	0	0	44	(481)	0	0	(481)	(437)	731	294
DUB	7	0	0	7	0	0	0	0	7	(8)	(1)
FBF	7	0	0	7	(18)	0	0	(18)	(11)	0	(11)
GLM	2	0	0	2	(465)	0	0	(465)	(463)	772	309
JPM	40	0	0	40	(566)	0	0	(566)	(526)	822	296
SCX	1	0	0	1	0	0	0	0	1	0	1
SOG	3	0	0	3	0	0	0	0	3	0	3
UAG	189	0	0	189	(177)	0	0	(177)	12	0	12
店頭デリバティブ合計	\$ 368	\$ 0	\$ 0	\$ 368	\$ (2,107)	\$ 0	\$ 0	\$ (2,107)			

⁽¹⁾ ネット・エクスポート・ジャヤーは、債務不履行事象における取引相手に対する受取債権／（支払債務）の純額を表す。店頭金融デリバティブ商品のエクスポート・ジャヤーは同一の法主体との同一のマスター契約に基づく取引間でのみ相殺することができる。

金融デリバティブ商品の公正価値

以下は、本ファンドのデリバティブ商品の公正価値をリスク・エクスポージャー別に分類して要約したものである。

資産・負債計算書上の金融デリバティブ商品の公正価値 (2015年10月31日現在)

ヘッジ商品として計上されていないデリバティブ商品						
	商品契約	クレジット 契約	エクイティ 契約	外国為替 契約	金利契約	合計
金融デリバティブ商品 - 資産						
店頭						
外国為替先渡契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 368	\$ 0	\$ 368
金融デリバティブ商品 - 負債						
店頭						
外国為替先渡契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (2,107)	\$ 0	\$ (2,107)

損益計算書に対するデリバティブ商品の影響 (2015年10月31日に終了した年度) :

ヘッジ商品として計上されていないデリバティブ商品						
	商品契約	クレジット 契約	エクイティ 契約	外国為替 契約	金利契約	合計
金融デリバティブ商品に係る実現 (損失)						
店頭						
外国為替先渡契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ (42,885)	\$ 0	\$ (42,885)
金融デリバティブ商品に係る未実現評価益の純変動額						
店頭						
外国為替先渡契約	\$ 0	\$ 0	\$ 0	\$ 10,124	\$ 0	\$ 10,124

公正価値の測定

以下は、2015年10月31日現在の本ファンドの資産および負債の評価にあたって使用したインプットに従って評価した公正価値の要約である。

カテゴリー	レベル1	レベル2	レベル3	公正価値 (2015年10月31日現在)
投資有価証券 (公正価値)				
短期金融商品	\$ 0	\$ 44,324	\$ 0	\$ 44,324
親投資信託 (公正価値)				
ミューチュアル・ファンド	1,045,457	0	0	1,045,457
投資合計	\$ 1,045,457	\$ 44,324	\$ 0	\$ 1,089,781
金融デリバティブ商品 - 資産				
店頭	\$ 0	\$ 368	\$ 0	\$ 368
金融デリバティブ商品 - 負債				
店頭	\$ 0	\$ (2,107)	\$ 0	\$ (2,107)
合計	\$ 1,045,457	\$ 42,585	\$ 0	\$ 1,088,042

2015年10月31日に終了した年度中、レベル1とレベル2の間で振替の出入りはなかった。

◎損益計算表（2015年10月31日までの1年間）

(金額単位：千米ドル)	PIMCO バミューダ・ バンク・ローン・ ファンド (M)	PIMCO バミューダ・ バンク・ローン・ ファンド A
投資収益：		
受取利息	\$ 76,212	\$ 80
親投資信託からの分配金	0	22,052
雑収益	2	0
収益合計	76,214	22,132
費用：		
支払利息	64	52
費用合計	64	52
純投資収益	76,150	22,080
実現純利益（損失）：		
投資有価証券	(16,077)	10
親投資信託受益証券	0	777
上場または中央清算機関を通じて清算される金融デリバティブ商品	1,983	0
店頭金融デリバティブ商品	840	(42,885)
外貨	24	535
実現純（損失）	(13,230)	(41,563)
未実現評価（損）益の純変動額：		
投資有価証券	(20,405)	9
親投資信託受益証券	0	4,560
上場または中央清算機関を通じて清算される金融デリバティブ商品	(878)	0
店頭金融デリバティブ商品	(302)	10,124
外貨建資産及び負債	277	(134)
未実現評価（損）益の純変動額	(21,308)	14,559
純（損失）	(34,538)	(27,004)
運用による純資産の純増加（減少）額	\$ 41,612	\$ (4,924)

残高ゼロには、実際の金額を四捨五入した結果千未満となったケースが含まれている。

◎純資産変動計算書（2015年10月31日までの1年間）

(金額単位：千米ドル)	PIMCO バミューダ・ バンク・ローン・ ファンド (M)	PIMCO バミューダ・ バンク・ローン・ ファンド A
純資産の増加（減少）の明細：		
運用：		
投資純利益	\$ 76,150	\$ 22,080
実現純（損）益	(13,230)	(41,563)
未実現評価（損）益の純変動額	(21,308)	14,559
運用による純増加（減少）額	41,612	(4,924)
受益者への分配金：		
分配金	(32,618)	N/A
F (USD)	N/A	(19,114)
J (JPY)	N/A	(11,469)
J (USD)	N/A	(6,801)
Y (JPY)	N/A	(13,863)
Y (USD)	N/A	(34,230)
分配金合計	(32,618)	(85,477)
ファンド受益証券取引：		
ファンド受益証券取引による純増加（減少）額	(180,115)	(180,028)
純資産の増加（減少）額合計	(171,121)	(270,429)
純資産：		
期首残高	1,881,539	1,358,296
期末残高	\$ 1,710,418	\$ 1,087,867

残高ゼロには、実際の金額を四捨五入した結果千未満となったケースが含まれている。

日本短期債券マスターファンド (適格機関投資家向け)

運用報告書 (全体版)

第109期(決算日 2015年10月22日) 第111期(決算日 2015年12月22日) 第113期(決算日 2016年2月22日)
 第110期(決算日 2015年11月24日) 第112期(決算日 2016年1月22日) 第114期(決算日 2016年3月22日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。
 「日本短期債券マスターファンド(適格機関投資家向け)」は、2016年3月22日に第114期の決算を行いましたので、第109期から第114期の運用状況をまとめてご報告申し上げます。
 今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

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/国内/債券(私募)	
信託期間	2006年9月29日から原則無期限です。	
運用方針	主として「日本短期債券マザーファンド」受益証券に投資を行ない、「日興債券パフォーマンス・インデックス(総合・短期)」の動きを上回る投資成果をめざします。	
主要運用対象	日本短期債券マスターファンド (適格機関投資家向け)	「日本短期債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	日本短期債券マザーファンド	わが国の短期公社債を主要投資対象とします。
組入制限	日本短期債券マスターファンド (適格機関投資家向け)	株式への投資割合は、信託財産の総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合は、信託財産の総額の30%以下とします。
	日本短期債券マザーファンド	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
分配方針	毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。	

<940798>

日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号
<http://www.nikkoam.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

コールセンター 電話番号: 0120-25-1404
 午前9時~午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額			日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期)		債券組入比率	純資産額		
	(分配落)	税金 分配	み み 騰 落	期 騰 落	中 率				
	円	円	円	円	%	%	百万円		
85期(2013年10月22日)	10,062		0		0.0	328.275	0.0	99.4	22,789
86期(2013年11月22日)	10,063		0		0.0	328.326	0.0	99.3	21,819
87期(2013年12月24日)	10,064		0		0.0	328.405	0.0	99.4	19,086
88期(2014年1月22日)	10,065		0		0.0	328.483	0.0	99.5	18,155
89期(2014年2月24日)	10,067		0		0.0	328.601	0.0	99.0	17,444
90期(2014年3月24日)	10,068		0		0.0	328.708	0.0	98.9	16,024
91期(2014年4月22日)	10,066		0		△0.0	328.667	△0.0	98.9	14,784
92期(2014年5月22日)	10,067		0		0.0	328.757	0.0	99.0	14,279
93期(2014年6月23日)	10,067		0		0.0	328.794	0.0	98.9	13,688
94期(2014年7月22日)	10,071		0		0.0	328.955	0.0	99.5	12,468
95期(2014年8月22日)	10,070		0		△0.0	328.944	△0.0	98.8	11,818
96期(2014年9月22日)	10,071		0		0.0	329.037	0.0	99.3	10,917
97期(2014年10月22日)	10,078		0		0.1	329.286	0.1	98.7	10,302
98期(2014年11月25日)	10,081		0		0.0	329.444	0.0	98.8	9,954
99期(2014年12月22日)	10,090		0		0.1	329.636	0.1	98.3	9,179
100期(2015年1月22日)	10,090		0		0.0	329.553	△0.0	97.2	8,914
101期(2015年2月23日)	10,081		0		△0.1	329.299	△0.1	97.4	8,695
102期(2015年3月23日)	10,084		0		0.0	329.407	0.0	98.0	8,250
103期(2015年4月22日)	10,089		0		0.0	329.569	0.0	97.5	7,689
104期(2015年5月22日)	10,086		0		△0.0	329.578	0.0	98.3	7,325
105期(2015年6月22日)	10,086		0		0.0	329.563	△0.0	97.6	6,890
106期(2015年7月22日)	10,087		0		0.0	329.555	△0.0	97.5	6,551
107期(2015年8月24日)	10,089		0		0.0	329.616	0.0	97.7	6,325
108期(2015年9月24日)	10,090		0		0.0	329.556	△0.0	98.7	6,015
109期(2015年10月22日)	10,089		0		△0.0	329.587	0.0	98.1	5,881
110期(2015年11月24日)	10,090		0		0.0	329.669	0.0	98.9	5,734
111期(2015年12月22日)	10,095		0		0.0	329.884	0.1	97.9	5,530
112期(2016年1月22日)	10,095		0		0.0	329.753	△0.0	99.8	5,224
113期(2016年2月22日)	10,134		0		0.4	330.831	0.3	98.4	5,124
114期(2016年3月22日)	10,132		0		△0.0	330.742	△0.0	97.9	4,988

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

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		日興債券パフォーマンス・インデックス (総 合 ・ 短 期) (ベンチマーク)		債 券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第109期	(期 首) 2015年9月24日	円 10,090	% -	% 329.556	% -	% 98.7
	9月末	10,088	△0.0	329.578	0.0	97.6
	(期 末) 2015年10月22日	10,089	△0.0	329.587	0.0	98.1
第110期	(期 首) 2015年10月22日	10,089	-	329.587	-	98.1
	10月末	10,090	0.0	329.627	0.0	98.8
	(期 末) 2015年11月24日	10,090	0.0	329.669	0.0	98.9
第111期	(期 首) 2015年11月24日	10,090	-	329.669	-	98.9
	11月末	10,091	0.0	329.716	0.0	98.1
	(期 末) 2015年12月22日	10,095	0.0	329.884	0.1	97.9
第112期	(期 首) 2015年12月22日	10,095	-	329.884	-	97.9
	12月末	10,095	0.0	329.870	△0.0	98.3
	(期 末) 2016年1月22日	10,095	0.0	329.753	△0.0	99.8
第113期	(期 首) 2016年1月22日	10,095	-	329.753	-	99.8
	1月末	10,109	0.1	330.130	0.1	98.3
	(期 末) 2016年2月22日	10,134	0.4	330.831	0.3	98.4
第114期	(期 首) 2016年2月22日	10,134	-	330.831	-	98.4
	2月末	10,140	0.1	330.955	0.0	99.0
	(期 末) 2016年3月22日	10,132	△0.0	330.742	△0.0	97.9

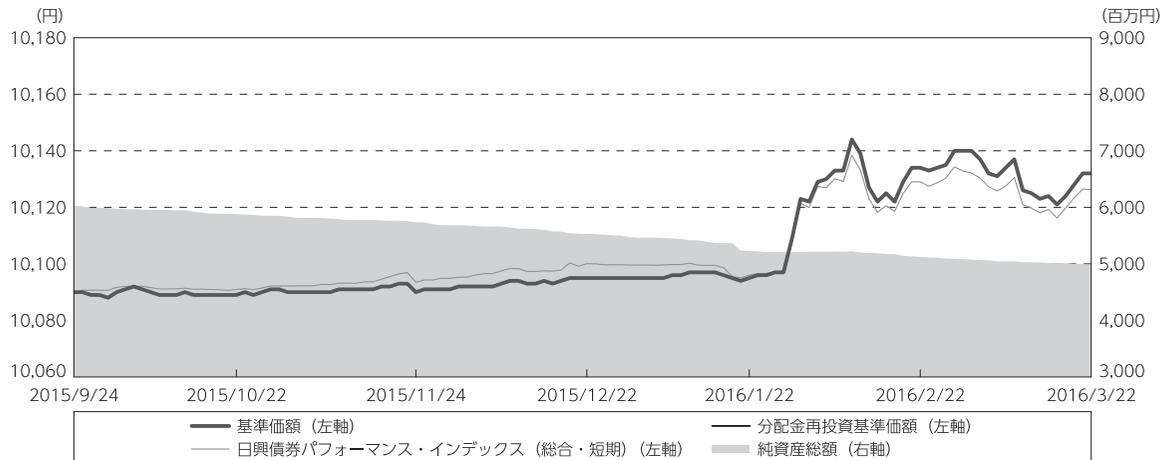
(注) 騰落率は期首比です。

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

○運用経過

(2015年9月25日～2016年3月22日)

作成期間中の基準価額等の推移



第109期首：10,090円

第114期末：10,132円 (既払分配金 (税込み)：0円)

騰落率：0.4% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、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、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 分配金再投資基準価額および日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期) は、作成期首 (2015年9月24日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期) は当ファンドのベンチマークです。

○基準価額の変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に実質的に投資を行ない、「日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期)」の動きを上回る投資成果をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の変動要因は、以下の通りです。

<値上がり要因>

- ・ 中国市場の株価の急落や、北朝鮮による核実験実施の発表、中東諸国間の関係悪化などを受けて、投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。
- ・ 原油や銅など商品の価格下落、中国人民元安・株安の進行などを背景に、世界経済の先行きに対する不透明感が広がったこと。
- ・ 日銀が追加の金融緩和策としてマイナス金利を導入したこと。

<値下がり要因>

- ・日銀が2015年10月末の金融政策決定会合において追加金融緩和を見送ったこと（2015年11月～12月上旬）。
- ・欧州中央銀行（ECB）による追加の金融緩和策が市場予想を下回る内容となったこと。

投資環境

（国内債券市況）

国内債券市場では、期間の初めから2015年10月にかけては、中国市場の株価下落などを受けた投資家によるリスク回避姿勢の強まりや、原油や銅などの商品価格の下落傾向を背景とした世界経済の先行きに対する不透明感の広がり、概ね順調な結果となった国債入札、日銀による国債の買入れの継続や追加の金融緩和策への期待などを背景に、国債利回りは概して低下しました。11月から12月上旬にかけては、日銀が10月末の金融政策決定会合において追加の金融緩和を見送ったことや、ECBによる追加の金融緩和策が市場予想を下回る内容となったことなどが利回りの上昇要因となる一方で、国債入札の概ね順調な結果などが利回りの低下要因となり、国債利回りはまちまちとなりました。12月中旬から期間末にかけては、原油安や中国人民元安・株安の進行などを背景とした世界経済の先行き不透明感、北朝鮮による核実験実施の発表や中東諸国間の関係悪化による投資家のリスク回避姿勢、日銀によるマイナス金利の導入などから、国債利回りは総じて低下しました。

当ファンドのポートフォリオ

（当ファンド）

当ファンドは、「日本短期債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

（日本短期債券マザーファンド）

日米を中心とした金融政策動向や経済指標が示唆する景気動向などを睨みながら、デュレーション（金利感応度）を調整しました。短・中期金利が総じて安定推移するなか、期間の初めよりデュレーションをベンチマーク対比で「長め」とし、期間末まで継続しました。クレジットについては慎重な投資スタンスを継続したなか、対国債スプレッド（利回り格差）に妙味のある事業債を中心に、銘柄精査を行ないつつ投資する方針を継続しました。

当ファンドのベンチマークとの差異

期間中における基準価額は、0.4%の値上がりとなり、ベンチマークである「日興債券パフォーマンス・インデックス（総合・短期）」の上昇率0.4%と概ね同水準となりました。

ベンチマークとの差異における主な要因は以下の通りです。

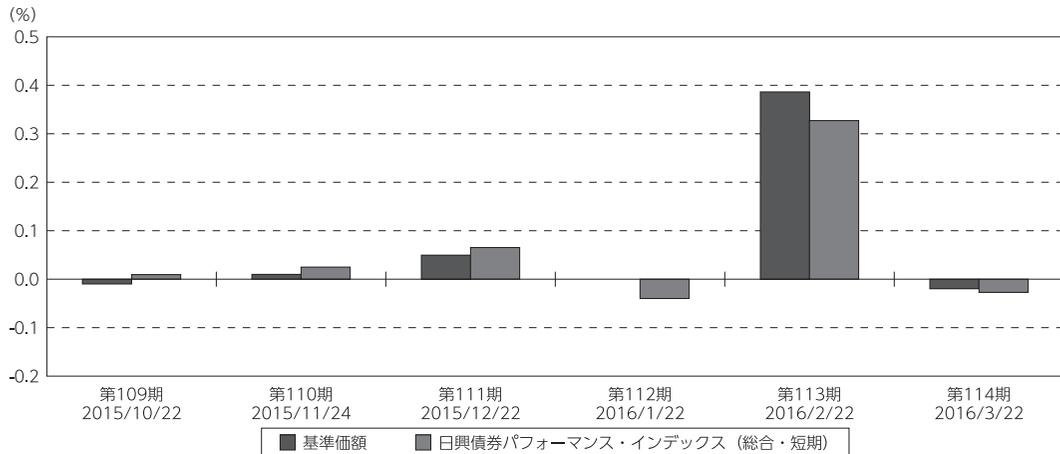
<プラス要因>

- ・金利低下時にファンドのデュレーションをベンチマーク対比で長めとしていたこと。
- ・金利低下時に残存年数3年超の国債を保有したこと（2016年1月～2月）。
- ・対国債スプレッドの安定した事業債を保有したこと。

<マイナス要因>

- ・金利上昇時に残存年数3年超の国債を保有したこと（2016年3月上旬～中旬）。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) 日興債券パフォーマンス・インデックス（総合・短期）は当ファンドのベンチマークです。

分配金

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2015年9月25日～ 2015年10月22日	2015年10月23日～ 2015年11月24日	2015年11月25日～ 2015年12月22日	2015年12月23日～ 2016年1月22日	2016年1月23日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
(対基準価額比率)	—%	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	331	332	335	336	348	350

(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四捨五入して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

(当ファンド)

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「日本短期債券マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

(日本短期債券マザーファンド)

原則として、デュレーション戦略やイールド・カーブ戦略を機動的に変更することで、信託財産の安定した成長をめざします。当面、世界的に緩慢な経済成長となることが見込まれ、国内では物価目標達成に向けた金融緩和局面が継続するなか、マイナスの政策金利の引下げの可能性もあり、短・中期金利は低位での推移を想定しています。

事業債の銘柄選択にあたっては、銘柄精査を行ない、スプレッドに妙味のある銘柄を中心に購入を検討します。今後も慎重な投資スタンスを維持しつつ、スプレッドの積み上げによる収益の獲得をめざします。ただし、クレジット戦略については、信託財産の規模によっては前述の運用ができない場合があります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年9月25日～2016年3月22日)

項 目	第109期～第114期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	8	0.080	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(6)	(0.064)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(ー)	(ー)	運用報告書など各種書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	1	0.006	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	(0)	(0.004)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
合 計	9	0.086	
作成期間の平均基準価額は、10,102円です。			

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

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

○ 売買及び取引の状況

(2015年9月25日～2016年3月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第109期～第114期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本短期債券マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 968,284	千円 1,079,842

○利害関係人との取引状況等

(2015年9月25日～2016年3月22日)

該当事項はございません。

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

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2015年9月25日～2016年3月22日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2015年9月25日～2016年3月22日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2016年3月22日現在)

親投資信託残高

銘	柄	第108期末	第114期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
日本短期債券マザーファンド		5,407,861	4,439,576	4,973,657

(注) 親投資信託の2016年3月22日現在の受益権総口数は、6,065,444千口です。

○投資信託財産の構成

(2016年3月22日現在)

項	目	第114期末	
		評価額	比率
		千円	%
日本短期債券マザーファンド		4,973,657	99.4
コール・ローン等、その他		29,011	0.6
投資信託財産総額		5,002,668	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第109期末	第110期末	第111期末	第112期末	第113期末	第114期末
	2015年10月22日現在	2015年11月24日現在	2015年12月22日現在	2016年1月22日現在	2016年2月22日現在	2016年3月22日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,888,567,013	5,761,439,452	5,542,006,802	5,367,515,467	5,145,017,468	5,002,668,987
コール・ローン等	30,144,242	29,594,974	28,431,561	27,686,089	26,519,613	25,765,266
日本短期債券マザーファンド(評価額)	5,853,833,921	5,723,602,324	5,507,542,998	5,211,356,210	5,107,659,836	4,973,657,740
未収入金	4,588,801	8,242,106	6,032,196	128,473,124	10,838,019	3,245,981
未収利息	49	48	47	44	—	—
(B) 負債	7,114,764	27,165,595	11,572,181	142,625,467	20,159,422	14,325,148
未払解約金	6,320,397	26,212,995	10,735,052	141,698,279	19,229,335	13,429,119
未払信託報酬	740,067	850,675	700,794	749,845	715,251	647,952
その他未払費用	54,300	101,925	136,335	177,343	214,836	248,077
(C) 純資産総額(A-B)	5,881,452,249	5,734,273,857	5,530,434,621	5,224,890,000	5,124,858,046	4,988,343,839
元本	5,829,548,721	5,683,024,536	5,478,322,477	5,175,502,407	5,056,845,351	4,923,260,159
次期繰越損益金	51,903,528	51,249,321	52,112,144	49,387,593	68,012,695	65,083,680
(D) 受益権総口数	5,829,548,721口	5,683,024,536口	5,478,322,477口	5,175,502,407口	5,056,845,351口	4,923,260,159口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,089円	10,090円	10,095円	10,095円	10,134円	10,132円

(注) 当ファンドの第109期首元本額は5,962,158,829円、第109～114期中追加設定元本額は0円、第109～114期中一部解約元本額は1,038,898,670円です。

(注) 1口当たり純資産額は、第109期1.0089円、第110期1.0090円、第111期1.0095円、第112期1.0095円、第113期1.0134円、第114期1.0132円です。

○損益の状況

項 目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2015年9月25日～ 2015年10月22日	2015年10月23日～ 2015年11月24日	2015年11月25日～ 2015年12月22日	2015年12月23日～ 2016年1月22日	2016年1月23日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	1,335	1,589	1,329	1,260	890	5
受取利息	1,335	1,589	1,329	1,260	890	5
(B) 有価証券売買損益	366,722	1,421,560	3,266,661	667,532	20,435,098	△ 567,039
売買益	526,419	1,539,830	3,455,480	934,017	20,747,033	35,628
売買損	△ 159,697	△ 118,270	△ 188,819	△ 266,485	△ 311,935	△ 602,667
(C) 信託報酬等	△ 794,367	△ 913,091	△ 752,209	△ 804,860	△ 767,730	△ 695,490
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 426,310	510,058	2,515,781	△ 136,068	19,668,258	△ 1,262,524
(E) 前期繰越損益金	26,512,699	25,571,028	25,334,697	26,603,118	25,949,382	44,542,740
(F) 追加信託差損益金	25,817,139	25,168,235	24,261,666	22,920,543	22,395,055	21,803,464
(配当等相当額)	(150,580,747)	(146,795,957)	(141,508,318)	(133,686,123)	(130,621,166)	(127,170,645)
(売買損益相当額)	(△124,763,608)	(△121,627,722)	(△117,246,652)	(△110,765,580)	(△108,226,111)	(△105,367,181)
(G) 計(D+E+F)	51,903,528	51,249,321	52,112,144	49,387,593	68,012,695	65,083,680
(H) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(G+H)	51,903,528	51,249,321	52,112,144	49,387,593	68,012,695	65,083,680
追加信託差損益金	25,817,139	25,168,235	24,261,666	22,920,543	22,395,055	21,803,464
(配当等相当額)	(150,580,747)	(146,795,957)	(141,508,318)	(133,686,123)	(130,621,166)	(127,170,645)
(売買損益相当額)	(△124,763,608)	(△121,627,722)	(△117,246,652)	(△110,765,580)	(△108,226,111)	(△105,367,181)
分配準備積立金	42,594,840	42,368,563	42,083,375	40,716,249	45,617,640	45,357,886
繰越損益金	△ 16,508,451	△ 16,287,477	△ 14,232,897	△ 14,249,199	—	△ 2,077,670

(注) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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) 分配金の計算過程(2015年9月25日～2016年3月22日)は以下の通りです。

項 目	2015年9月25日～ 2015年10月22日	2015年10月23日～ 2015年11月24日	2015年11月25日～ 2015年12月22日	2015年12月23日～ 2016年1月22日	2016年1月23日～ 2016年2月22日	2016年2月23日～ 2016年3月22日
a. 配当等収益(経費控除後)	435,725円	704,018円	1,047,879円	666,990円	1,567,468円	815,146円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	4,178,276円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	150,580,747円	146,795,957円	141,508,318円	133,686,123円	130,621,166円	127,170,645円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	42,159,115円	41,664,545円	41,035,496円	40,049,259円	39,871,896円	44,542,740円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	193,175,587円	189,164,520円	183,591,693円	174,402,372円	176,238,806円	172,528,531円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	331円	332円	335円	336円	348円	350円
g. 分配金	0円	0円	0円	0円	0円	0円

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上処理しています。

○分配金のお知らせ

	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0円	0円	0円	0円	0円	0円

○お知らせ

約款変更について

2015年9月25日から2016年3月22日までの期間に実施いたしました約款変更はございません。

当ファンドの主要投資対象先の直近の運用状況について、法令および諸規則に基づき、次ページ以降にご報告申し上げます。

日本短期債券マザーファンド

運用報告書

第16期（決算日 2015年10月28日）
 （2014年10月29日～2015年10月28日）

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	1999年10月29日から原則無期限です。
運用方針	主としてわが国の短期公社債に投資を行ない、「日興債券パフォーマンス・インデックス（総合・短期）」の動きを上回る投資成果をめざして運用を行ないます。
主要運用対象	わが国の短期公社債を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資は行ないません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。

ファンド概要

主としてわが国の短期公社債に投資を行ない、「日興債券パフォーマンス・インデックス（総合・短期）」（以下「ベンチマーク」といいます。）の動きを上回る投資成果をめざして運用を行ないます。

投資対象とする公社債は、原則としてその格付（格付が付与されていない場合は、委託者が当該格付と同等の信用度を有すると判断したものを採用するものとします。）が投資適格（BBB-格相当以上）のものとなります。

公社債への投資にあたっては、主にデュレーション調整戦略、イールド・カーブ調整戦略、セクター・アロケーション戦略、クレジット戦略および銘柄選択などにより、ベンチマークに対する超過収益の獲得をめざします。なお、債券先物取引などをヘッジ目的に限定せずに積極的に活用します。

ただし、資金動向、市況動向の急激な変化が生じたときなどやむを得ない事情が発生した場合ならびに信託財産の規模によっては、上記の運用ができない場合があります。

日興アセットマネジメント

<935719>

【運用報告書の表記について】

・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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期) (ベンチマーク)		新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債組入比率	券率	純資産額
	期騰	中率	騰落	騰落				
	円	%		%	%	%		百万円
12期(2011年10月28日)	11,004	0.4	326.316	0.2	—	100.2		12,259
13期(2012年10月29日)	11,063	0.5	327.564	0.4	—	99.6		34,638
14期(2013年10月28日)	11,080	0.2	328.253	0.2	—	99.0		24,408
15期(2014年10月28日)	11,118	0.3	329.351	0.3	—	98.7		12,088
16期(2015年10月28日)	11,149	0.3	329.627	0.1	—	99.1		7,724

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		日興債券パフォーマンス・インデックス (総合・短期) (ベンチマーク)		債組入比率	券率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首)	円	%		%		%
2014年10月28日	11,118	—	329.351	—		98.7
10月末	11,116	△0.0	329.276	△0.0		99.1
11月末	11,123	0.0	329.444	0.0		98.2
12月末	11,134	0.1	329.636	0.1		98.3
2015年1月末	11,131	0.1	329.382	0.0		97.4
2月末	11,130	0.1	329.415	0.0		98.6
3月末	11,125	0.1	329.275	△0.0		98.9
4月末	11,136	0.2	329.570	0.1		98.6
5月末	11,139	0.2	329.609	0.1		98.0
6月末	11,137	0.2	329.575	0.1		98.9
7月末	11,140	0.2	329.582	0.1		99.0
8月末	11,143	0.2	329.610	0.1		98.5
9月末	11,145	0.2	329.578	0.1		98.1
(期末)						
2015年10月28日	11,149	0.3	329.627	0.1		99.1

(注) 騰落率は期首比です。

○運用経過

(2014年10月29日～2015年10月28日)

基準価額の推移

期首 11,118 円の基準価額は、期末に 11,149 円となり、騰落率は+0.3%となりました。

基準価額の変動要因

期中、基準価額に影響した主な要因は以下の通りです。

<値上がり要因>

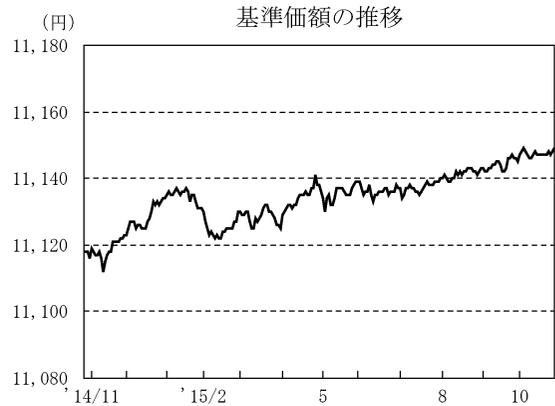
- ・原油価格の下落などを受けて期待インフレ率の低下が意識されたこと。
- ・欧州における量的金融緩和策の実施を背景に、海外投資家などから日本国債への買い需要が強まったこと。
- ・日銀による国債買入れの継続を受けて国債需給の逼迫感が強まったこと。
- ・ギリシャのデフォルト(債務不履行)懸念や、中国市場の株価急落などを受けて投資家によるリスク回避姿勢が強まったこと。

<値下がり要因>

- ・消費税率再引き上げの延期を受けて財政再建路線の後退が意識されたこと。
- ・国内市場の株価が上昇したこと。
- ・円安/アメリカドル高が進行したこと。

(国内債券市況)

国内債券市場では、期首から2014年11月中旬にかけては、消費税増税の先送り観測などを受けた財政悪化への懸念などを背景に、国債利回りは概して上昇(債券価格は下落)しました。11月下旬から2015年1月中旬にかけては、2014年7-9月期GDP(国内総生産)成長率が市場予想に反してマイナスとなったことや、原油価格の下落を受けて期待インフレ率の低下が意識されたことなどを背景に、国債利回りは総じて低下(債券価格は上昇)しました。2015年1月下旬から2月中旬にかけては、日銀総裁が追加の金融緩和に慎重な姿勢を示したことや、国債入札の不調などを受けて、国債利回りは総じて上昇しました。2月下旬から4月にかけては、不安定な国債入札の結果などを受けて方向感の定まらない局面があったものの、欧州における量的金融緩和の実施を背景



期首	期中高値	期中安値	期末
2014/10/28	2015/10/05	2014/11/12	2015/10/28
11,118円	11,149円	11,112円	11,149円



○今後の運用方針

原則として、デュレーション戦略やイールド・カーブ戦略を機動的に変更することで、信託財産の安定した成長をめざします。国内では物価目標達成に向けた金融緩和局面が継続し、短・中期金利は安定的な推移を想定しています。しかしながら、さらなる金利低下の余地は限定的と考えており、保守的な金利リスク管理を実施していく方針です。

事業債の銘柄選択にあたっては、銘柄精査を行ないスプレッドに妙味のある銘柄を中心に購入を検討していく方針です。今後も慎重な投資スタンスを維持しつつ、スプレッドの積み上げによる収益の獲得をめざします。ただし、クレジット戦略については、信託財産の規模によっては前述の運用ができない場合があります。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年10月29日～2015年10月28日)

該当事項はございません。

○ 売買及び取引の状況

(2014年10月29日～2015年10月28日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	19,748,920	24,063,768
	地方債証券	325,172	—
	特殊債証券	211,409	—
	社債証券 (投資法人債券を含む)	302,816	200,264 (600,000)

(注) 金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○ 利害関係人との取引状況等

(2014年10月29日～2015年10月28日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2015年10月28日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	6,100,000	6,119,979	79.2	—	—	26.1	53.2
	(2,600,000)	(2,609,554)	(33.8)	(—)	(—)	(13.0)	(20.7)
地方債証券	317,600	322,996	4.2	—	—	—	4.2
	(317,600)	(322,996)	(4.2)	(—)	(—)	(—)	(4.2)
特殊債券 (除く金融債)	208,000	208,881	2.7	—	—	—	2.7
	(208,000)	(208,881)	(2.7)	(—)	(—)	(—)	(2.7)
金融債券	100,000	100,004	1.3	—	—	—	1.3
	(100,000)	(100,004)	(1.3)	(—)	(—)	(—)	(1.3)
普通社債券 (含む投資法人債券)	900,000	905,830	11.7	—	—	1.3	10.4
	(900,000)	(905,830)	(11.7)	(—)	(—)	(1.3)	(10.4)
合 計	7,625,600	7,657,691	99.1	—	—	27.4	71.8
	(4,125,600)	(4,147,266)	(53.7)	(—)	(—)	(14.3)	(39.4)

(注) ()内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

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

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末			
		利率	額面金額	評価額	償還年月日
国債証券		%	千円	千円	
第349回利付国債(2年)		0.1	600,000	600,774	2017/2/15
第354回利付国債(2年)		0.1	1,000,000	1,001,700	2017/7/15
第355回利付国債(2年)		0.1	1,000,000	1,001,790	2017/8/15
第356回利付国債(2年)		0.1	1,000,000	1,001,870	2017/9/15
第357回利付国債(2年)		0.1	500,000	500,975	2017/10/15
第116回利付国債(5年)		0.2	1,000,000	1,005,960	2018/12/20
第118回利付国債(5年)		0.2	1,000,000	1,006,910	2019/6/20
小計			6,100,000	6,119,979	
地方債証券					
第34回共同発行市場公募地方債		1.4	117,600	117,976	2016/1/25
第49回共同発行市場公募地方債		1.8	100,000	102,555	2017/4/25
平成18年度第6回神戸市公募公債		1.93	100,000	102,465	2017/2/27
小計			317,600	322,996	
特殊債券(除く金融債)					
第8回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.6	108,000	108,672	2016/3/24
第2回政府保証中日本高速道路債券		1.5	100,000	100,209	2015/12/22
小計			208,000	208,881	
金融債券					
第154号商工債(3年)		0.2	100,000	100,004	2015/11/27
小計			100,000	100,004	
普通社債券(含む投資法人債券)					
第6回株式会社ブリヂストン無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.247	100,000	100,068	2016/4/22
第1回明治安田生命2011基金特定目的会社特定社債(一般担保付)		1.05	200,000	201,166	2016/8/5
第1回日本生命2015基金特定目的会社特定社債(一般担保付)		0.406	100,000	100,297	2019/8/5
第11回株式会社三菱東京UFJ銀行無担保社債(劣後特約付)		2.28	200,000	204,128	2016/10/31
第44回NTTファイナンス株式会社無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.15	100,000	100,069	2016/12/20
第23回株式会社日産フィナンシャルサービス無担保社債(社債間限定同順位特約付)		0.278	100,000	100,094	2016/6/20
第62回東海旅客鉄道株式会社無担保普通社債(社債間限定同順位特約付)		0.13	100,000	100,008	2016/3/22
小計			900,000	905,830	
合計			7,625,600	7,657,691	

○投資信託財産の構成

(2015年10月28日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	7,657,691	78.5
コール・ローン等、その他	2,098,198	21.5
投資信託財産総額	9,755,889	100.0

(注) 比率は、投資信託財産総額に対する割合です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年10月28日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	9,755,889,601	
コール・ローン等	87,335,241	
公社債(評価額)	7,657,691,160	
未収入金	2,004,804,000	
未収利息	5,509,065	
前払費用	550,135	
(B) 負債	2,031,249,026	
未払金	2,012,410,000	
未払解約金	18,839,026	
(C) 純資産総額(A-B)	7,724,640,575	
元本	6,928,537,223	
次期繰越損益金	796,103,352	
(D) 受益権総口数	6,928,537,223口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,149円	

(注) 当ファンドの期首元本額は10,872,785,934円、期中追加設定元本額は381,549,661円、期中一部解約元本額は4,325,798,372円です。

(注) 2015年10月28日現在の元本の内訳は以下の通りです。

・日本短期債券マスターファンド(適格機関投資家向け)	5,222,029,602円
・年金積立 日本短期債券オープン	730,823,213円
・日興ベスト・バランス4月号	228,199,190円
・日興ベスト・バランス5月号	217,709,563円
・日興ベスト・バランス6月号	163,934,362円
・日興ベスト・バランス7月号	108,825,098円
・日興ベスト・バランス8月号	75,361,413円
・日興ベスト・バランス9月号	32,533,525円
・日興ベスト・バランス10月号	32,060,982円
・積立ベスト・バランス	29,319,860円
・日興ベスト・バランス1月号	28,515,553円
・日興ベスト・バランス11月号	24,303,628円
・日興ベスト・バランス3月号	18,988,804円
・日興ベスト・バランス2月号	8,587,982円
・日興ベスト・バランス12月号	7,344,448円

(注) 1口当たり純資産額は11,149円です。

上記各資産の評価基準及び評価方法、また収益及び費用の計上区分等については、法律及び諸規則に基づき、一般に公正妥当と認められる企業会計の基準に準拠して評価計上し処理しています。

○損益の状況 (2014年10月29日～2015年10月28日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	24,126,368	
受取利息	24,126,368	
(B) 有価証券売買損益	△ 1,844,456	
売買益	17,443,000	
売買損	△ 19,287,456	
(C) 当期損益金(A+B)	22,281,912	
(D) 前期繰越損益金	1,215,814,682	
(E) 追加信託差損益金	43,123,939	
(F) 解約差損益金	△ 485,117,181	
(G) 計(C+D+E+F)	796,103,352	
次期繰越損益金(G)	796,103,352	

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

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

○お知らせ

約款変更について

2014年10月29日から2015年10月28日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

- 当ファンドについて、2013年6月に改正された金融商品取引法および投資信託及び投資法人に関する法律ならびにこれに関連する政令・内閣府令が2014年12月1日に施行されたため、改正後の法令に対応させるべく、2014年12月1日付にて信託約款に所要の変更を行ないました。(第20条の2)