

■ファンドの仕組み

下記は目論見書に表示された内容を簡潔に表示したものです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	平成24年9月28日から平成29年9月19日までです。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	円建ての外国投資信託「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）」受益証券および円建ての国内籍投資信託「MHAM短期金融資産マザーファンド」受益証券への投資を通じて、米ドル建ての新興国の高利回り事業債（ハイイールド社債といいます。）を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指します。 外国投資信託（新興国資源通貨クラス）では、米ドル建て資産について、原則として1/3程度ずつ対新興国資源通貨（ブラジルレアル、南アフリカランド、インドネシアルピアの3カ国の通貨）を為替取引（原則として米ドル売り、新興国資源通貨買い）を行います。 外国投資信託受益証券への運用指図に関する権限を、レッジ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社に委託しております。	
投資対象	新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース	円建ての外国投資信託「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）」受益証券および円建ての国内籍投資信託「MHAM短期金融資産マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド （新興国資源通貨クラス）	米ドル建ての新興国のハイイールド社債を主要投資対象とします。
	MHAM短期金融資産マザーファンド	わが国の短期公社債および短期金融商品为主要投資対象とします。
主な投資制限	新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行いません。 株式への直接投資は行いません。
	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド （新興国資源通貨クラス）	株式への投資は、社債権者割当等により取得するものに限りに、その投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。
	MHAM短期金融資産マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。 株式への投資は行いません。
分配方針	第3期以降の毎期（原則として毎月19日）、原則として経費控除後の繰越分を含めた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の範囲とし、分配金額は、配当等収益の水準、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、委託会社が決定します。	

■運用報告書に関するお問い合わせ先

みずほ投信投資顧問株式会社 営業管理部
0120-324-431（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）
お客様の口座内容などに関するご照会は、お申込みされました販売会社にお尋ねください。

弊社では、投資信託の基準価額に重大な影響を与えた事由が生じた場合等には、その内容を右記ホームページに開示いたしますのでご覧ください。

運用報告書（全体版）

新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース

第5作成期

第25期（決算日 平成26年10月20日） 第28期（決算日 平成27年1月19日）
第26期（決算日 平成26年11月19日） 第29期（決算日 平成27年2月19日）
第27期（決算日 平成26年12月19日） 第30期（決算日 平成27年3月19日）

受益者（投資者）の皆さまへ

拝啓 時下ますますご清栄のこととお喜び申し上げます。
平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご投資頂いております「新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース」は、平成27年3月19日に第30期決算を行いました。ここに、謹んで第25期から第30期までの運用状況をご報告申し上げます。

今後も弊社の投資信託に一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

敬具

MIZUHO

みずほ投信投資顧問

東京都港区三田三丁目5番27号

<http://www.mizuho-am.co.jp/>

お知らせ

収益分配金のお知らせ

決 算 期	1万口当たり分配金（税込み）
第 25 期	180 円
第 26 期	180 円
第 27 期	180 円
第 28 期	180 円
第 29 期	180 円
第 30 期	180 円

収益分配金の支払いについて

- ・収益分配金は、取扱い販売会社において各決算日から起算して5営業日までに支払いを開始いたします。
- ・分配金再投資コースを選択されている場合のお手取り分配金は、各決算日の基準価額に基づき、お客さまの口座に繰り入れて再投資いたします。

収益分配金の課税上の取扱いについて

- ・分配金は、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に区分され、分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個々の受益者の個別元本を下回る場合は、その下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

普通分配金の税率について

	所得税	復興特別所得税	地方税	計
個人の受益者	15%	0.315%	5%	20.315%
法人の受益者	15%	0.315%	—	15.315%

※2037年12月31日までは所得税の額に対し2.1%の金額が復興特別所得税として徴収されます。

※個人の受益者が有する当該受益権のうちNISA（ニーサ、少額投資非課税制度）の適用を受けているものについては非課税となります。

※上記は当ファンドの作成期末時点のものです。今後税法が改正された場合等には上記内容が変更になる場合があります。

約款変更について

運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により受益者に提供するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2014年12月1日付)

設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		エマージング・ハイ・ イールド・ボンド・ファンド (新興国資源通貨クラス) 組入比率	債券 組入比率	純総 資産 総額
			税込 分配 金	期騰 落 率			
第1作成期	(設定日) 2012年9月28日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 2,565
	1期(2012年10月19日)	10,334	—	3.3	99.7	0.1	2,729
	2期(2012年11月19日)	10,126	—	△2.0	99.7	0.1	2,880
	3期(2012年12月19日)	10,928	110	9.0	99.6	0.1	2,634
	4期(2013年1月21日)	11,938	110	10.2	99.8	0.1	2,495
	5期(2013年2月19日)	12,455	110	5.3	100.7	0.1	1,855
第2作成期	6期(2013年3月19日)	12,314	110	△0.2	99.7	0.2	1,594
	7期(2013年4月19日)	12,265	180	1.1	99.7	0.2	1,495
	8期(2013年5月20日)	12,757	180	5.5	97.2	0.2	1,619
	9期(2013年6月19日)	10,751	180	△14.3	99.7	0.2	1,413
	10期(2013年7月19日)	11,025	180	4.2	99.7	0.2	1,429
	11期(2013年8月19日)	10,195	180	△5.9	99.6	0.2	1,239
第3作成期	12期(2013年9月19日)	10,117	180	1.0	99.6	0.2	1,164
	13期(2013年10月21日)	10,298	180	3.6	99.6	0.2	1,093
	14期(2013年11月19日)	10,041	180	△0.7	99.6	0.2	860
	15期(2013年12月19日)	9,859	180	△0.0	99.4	0.3	716
	16期(2014年1月20日)	9,776	180	1.0	99.4	0.3	660
	17期(2014年2月19日)	9,324	180	△2.8	99.4	0.3	598
第4作成期	18期(2014年3月19日)	9,325	180	1.9	99.4	0.3	560
	19期(2014年4月21日)	9,702	180	6.0	99.2	0.4	508
	20期(2014年5月19日)	9,767	180	2.5	99.3	0.4	478
	21期(2014年6月19日)	9,586	180	△0.0	99.2	0.5	443
	22期(2014年7月22日)	9,583	180	1.8	99.1	0.5	424
	23期(2014年8月19日)	9,436	180	0.3	99.1	0.5	413
第5作成期	24期(2014年9月19日)	9,488	180	2.5	99.0	0.5	374
	25期(2014年10月20日)	8,623	180	△7.2	99.1	0.6	339
	26期(2014年11月19日)	8,866	180	4.9	99.0	0.6	366
	27期(2014年12月19日)	7,769	180	△10.3	96.6	0.8	326
	28期(2015年1月19日)	7,267	180	△4.1	99.0	0.7	317
	29期(2015年2月19日)	7,091	180	0.1	97.1	0.8	309
30期(2015年3月19日)	6,462	180	△6.3	98.7	0.9	276	

(注1) 基準価額は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております。(以下同じ)

(注4) 債券組入比率は、親投資信託(MHAM短期金融資産マザーファンド)を通じた実質比率を記載しております。(以下同じ)

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注6) 当ファンドは、米ドル建ての新興国ハイイールド社債を主要投資対象とし、米ドル建て資産に対し為替取引を行う円建ての外国投資信託受益証券およびわが国の短期公社債等を主要投資対象とする円建ての国内籍投資信託受益証券への投資を基本としていますが、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。(以下同じ)


 当作成期中の基準価額推移

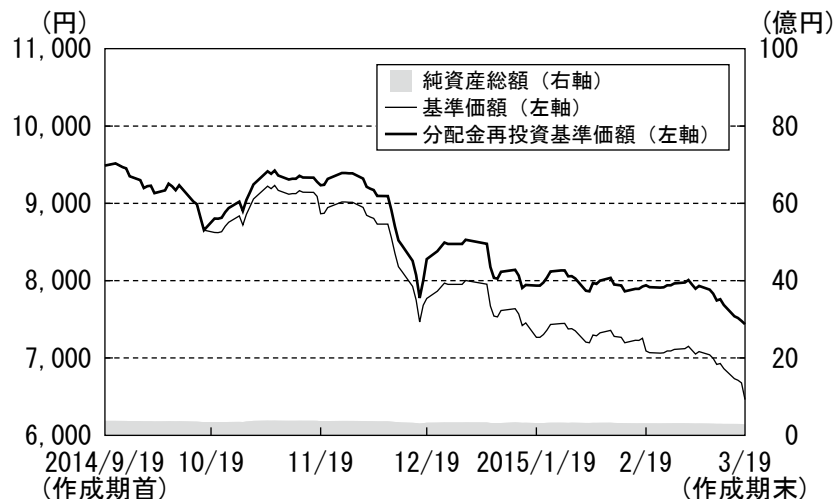
		基準価額		エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (新興国資源通貨クラス) 組入比率	債券 組入比率
		円	騰落率		
第25期	(期首)2014年9月19日	9,488	—	99.0	0.5
	9月末	9,198	△ 3.1	97.4	0.5
	(期末)2014年10月20日	8,803	△ 7.2	99.1	0.6
第26期	(期首)2014年10月20日	8,623	—	99.1	0.6
	10月末	9,056	5.0	95.4	0.6
	(期末)2014年11月19日	9,046	4.9	99.0	0.6
第27期	(期首)2014年11月19日	8,866	—	99.0	0.6
	11月末	9,013	1.7	97.6	0.6
	(期末)2014年12月19日	7,949	△10.3	96.6	0.8
第28期	(期首)2014年12月19日	7,769	—	96.6	0.8
	12月末	8,003	3.0	95.7	0.8
	(期末)2015年1月19日	7,447	△ 4.1	99.0	0.7
第29期	(期首)2015年1月19日	7,267	—	99.0	0.7
	1月末	7,352	1.2	95.2	0.8
	(期末)2015年2月19日	7,271	0.1	97.1	0.8
第30期	(期首)2015年2月19日	7,091	—	97.1	0.8
	2月末	7,111	0.3	97.3	0.8
	(期末)2015年3月19日	6,642	△ 6.3	98.7	0.9

(注1) 期末の基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は各期首比。

当作成期中の運用経過 (2014年9月20日から2015年3月19日まで)

【基準価額等の推移】



第25期首 (作成期首)	9,488円
第30期末 (作成期末)	6,462円
(既払分配金)	(1,080円)
騰落率 (分配金再投資ベース)	△21.6%

(注1) 分配金再投資基準価額は、作成期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

(注2) 分配を実施する以前の期間においては、基準価額と分配金再投資基準価額は重なって表示されています。

(注3) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

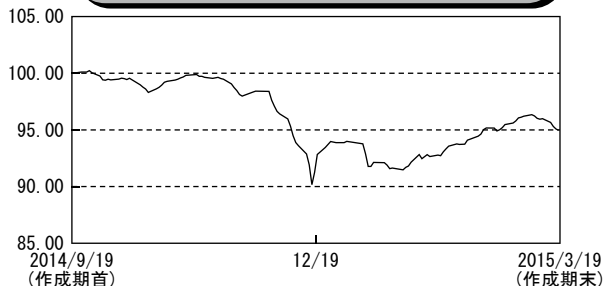
(注4) 分配金を再投資するかどうかについては、受益者さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、受益者さまの損益の状況を示すものではありません。

【基準価額の主な変動要因】

主に円建ての外国籍投資信託「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド(新興国資源通貨クラス)」受益証券への投資を通じて、米ドル建ての新興国の高利回り債券に投資を行い、米ドル売り/新興国資源通貨買い(ブラジルリアル、南アフリカランド、インドネシアルピア)の為替取引を行った結果、市況が下落したことや保有銘柄の一部の価格が大きく低下したこと等から基準価額は下落しました。

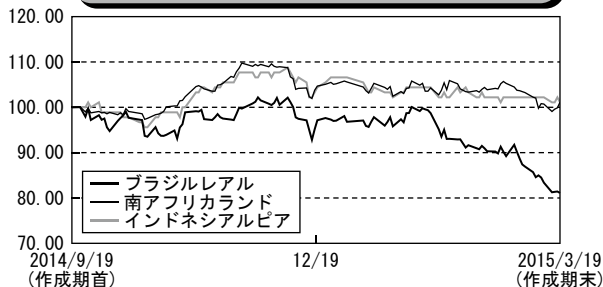
【投資環境】 海外債券市況

J PモルガンCEMBIブロード・ハイイールド指数(米ドルベース)の推移



- (注1) 値は前営業日のものを採用し、作成期首の値を100として指数化しています。
- (注2) J PモルガンCEMBIブロード・ハイイールド指数は、J Pモルガン社が公表している指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はJ Pモルガン社に帰属します。またJ Pモルガン社は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

【新興国資源通貨】対円為替レートの推移



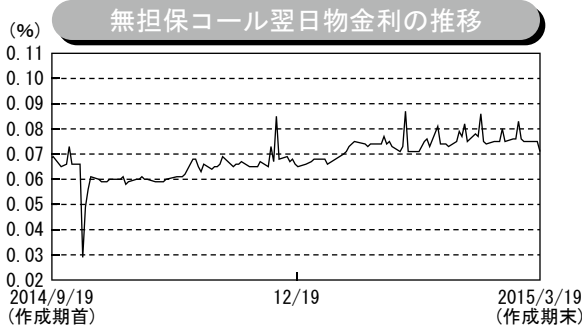
- (注) 作成期首の値を100として指数化していません。

新興国ハイイールド社債市場は下落しました。作成期首から11月頃までは、中東情勢の悪化やウクライナ情勢等、地政学リスクの高まりを受けて上値の重い展開となりました。11月下旬以降、原油等商品価格が下落したことによって、原油精製業者をはじめとしたエネルギー関連銘柄が値を下げたことに加え、金属・鉱業銘柄等も売られ、同市場は大幅に下落しました。年明け以降は原油価格が下げ止まり、マーケットが落ち着きを取り戻したため、値を戻す展開となりました。

国別では、ロシアやブラジル下落が目立ちました。ロシアは原油価格の下落や、欧米による経済制裁がマイナスに影響しました。ブラジルについては同国最大の石油採掘企業であるペトロbrasの汚職疑惑等がマイナスに影響しました。

新興国資源通貨の対円相場は、南アフリカランドがほぼ横ばい、インドネシアルピアが小幅上昇、ブラジルリアルが大幅下落し、3通貨平均では下落となりました。ブラジルリアルは、同国最大手の石油掘削会社の汚職疑惑や、国内の経済成長に対する先行き不透明感が売り要因となり、大幅下落となりました。

短期金融資産市況



無担保コール翌日物金利は当作成期間中0.1%を下回る水準で推移しました。

日本銀行は消費者物価指数の前年比2%上昇の「物価安定の目標」を達成することを目指して量的・質的金融緩和政策を継続しており、2014年10月31日には同政策の強化を決定しました。この決定により、日本銀行が経済全体に供給する通貨の総量であるマネタリーベースの拡大規模は、従来年間60～70兆円から年間80兆円へと引き上げられました。この政策の影響から、無担保コール翌日物金利は低位の水準で推移しました。

【ポートフォリオ】

新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース

円建ての外国籍投資信託「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）

主に、米ドル建ての新興国高利回り債券に投資しました。国別では、ブラジルやメキシコなど中南米の組入比率を高め維持しましたが、商品価格の下落やブラジルのペトロブラス社の汚職疑惑等の影響から、10月～1月に基準価額が大きく下落しました。特に下落幅の大きかった銘柄は以下の通りです。

- ・砂糖価格下落の影響を受けたヴィルゴリーノ・デ・オリベイラ・ファイナンスやトノン・ビオエネジェリア（ともにブラジル）
- ・ペトロブラス社への賄賂提供の疑惑が浮上したOAS（ブラジル）
- ・原油価格下落の影響を受けたパシフィック・ルビアレス・エナジー（コロンビア）

これを受けて当作成期後半は、ブラジルの組入比率を引き下げて、チリ、コロンビア、ペルー等の組入比率を引き上げたことに加え、インドネシアやフィリピンなどアジアの組入比率を引き上げました。

格付け別配分は、B格とBB格を中心とし、債券の組入比率は高位を維持しました。

保有資産に対して米ドル売り／新興国資源通貨買いの為替取引を行いました。

上記の通り運用を行った結果、基準価額は分配金再投資ベースで約21.7%下落しました。

〔地域別・国別組入比率〕

2015年3月18日現在

地域名	比率		
	国名	うち国債	
中南米		53.7%	2.7%
	ブラジル	16.0%	
	メキシコ	14.3%	
	コロンビア	8.0%	
	ペルー	3.4%	
	チリ	3.4%	
	アルゼンチン	2.7%	
	その他	5.9%	2.7%
アジア		23.1%	0.0%
	中国	7.5%	
	インドネシア	6.1%	
	インド	4.7%	
	フィリピン	1.7%	
	その他	3.0%	
欧州		14.4%	0.0%
	ロシア	13.6%	
	トルコ	0.9%	
アフリカ		1.8%	1.2%
	コートジボワール	0.7%	0.7%
	ケニア	0.6%	0.6%
	南アフリカ	0.5%	
その他の地域		0.0%	
地域計		93.0%	
その他資産		7.0%	
合計		100.0%	

〔業種別組入比率〕

2015年3月18日現在

順位	業種	比率
1	情報通信	21.2%
2	消費	15.3%
3	金属・鉱業	13.2%
4	工業等	10.0%
5	不動産	8.0%
6	石油・ガス	7.7%
7	公益	5.2%
8	国債	4.0%
9	インフラ	3.0%
10	運輸	2.7%
11	金融	1.2%
12	多角経営	1.0%
13	パルプ・製紙	0.6%
	その他業種	0.0%
	その他資産	7.0%
	合計	100.0%

〔格付別組入比率〕

2015年3月18日現在

格付	比率
AAA	0.0%
AA+	0.0%
AA	0.0%
AA-	0.0%
A+	0.0%
A	0.0%
A-	0.0%
BBB+	0.0%
BBB	0.5%
BBB-	2.0%
BB+	8.3%
BB	19.7%
BB-	14.8%
B+	16.3%
B	14.6%
B-	8.5%
CCC+	1.5%
CCC	0.0%
CCC-	1.2%
CC	0.0%
D	2.4%
格付けなし	3.1%
その他資産	7.0%
合計	100.0%

〔組入上位10銘柄〕

2015年3月18日現在

順位	銘柄名	国名	種別	利率	償還日	格付け	比率
1	アクステル	メキシコ	情報通信	9.0%	2020/01/31	B-	4.8%
2	セメックス	メキシコ	工業等	9.4%	2022/10/12	B+	4.1%
3	エブラズ・グループ	ロシア	金属・鉱業	6.8%	2018/04/27	B+	3.6%
4	ヴァインペルコム・ホールディングス	ロシア	情報通信	7.5%	2022/03/01	BB-	2.9%
5	エンブレサス I C A	メキシコ	インフラ	8.9%	2024/05/29	B	2.7%
6	ジェービーエス・ファイナンス	ブラジル	消費	8.3%	2018/01/29	BB-	2.6%
7	トノン・グループ	ブラジル	消費	9.3%	2020/01/24	B-	2.3%
8	ユーロケム	ロシア	工業等	5.1%	2017/12/12	BB	2.3%
9	アビアンカ・ホールディングス	コロンビア	運輸	8.4%	2020/05/10	B	2.0%
10	オタワ・ホールディングス	インドネシア	情報通信	5.9%	2018/05/16	B	2.0%

(注1) グラフおよび表中の比率は、当ファンドが主に投資対象とする「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の運用を行うウエスタン・アセット社などから提供されたデータに基づき、みずほ投信投資顧問が算出および表示をしています。

(注2) 組入比率は「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド」の純資産総額に対する比率を表示しております。

(注3) 国名および業種名は、ウエスタン・アセット社の定義によるものです。

(注4) 格付けは、S & P、Moody'sのうち、低い方の格付けを採用しています。(表記方法はS & Pに準拠)

MHAM短期金融資産マザーファンド

当マザーファンドは、わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指すファンドです。前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間3ヵ月程度の国庫短期証券を中心に組み入れました。また、短期国債利回りが低下する中で、利回りの低下が相対的に小さかった金融債を一部組み入れました。当作成期間中の債券の組入比率は69%~100%程度の水準で推移させ、作成期末は96%程度としました。

【組入上位5銘柄】

作成期首			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	第481回国庫短期証券	2014/12/22	6.7%
2	第463回国庫短期証券	2014/10/6	6.7%
2	第472回国庫短期証券	2014/10/2	6.7%
4	第461回国庫短期証券	2014/9/22	6.7%
5	第465回国庫短期証券	2014/10/14	6.7%

作成期末			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	第89回利付国債（5年）	2015/6/20	7.0%
2	第336回利付国債（2年）	2016/1/15	7.0%
3	第333回利付国債（2年）	2015/10/15	7.0%
4	第491回国庫短期証券	2015/5/14	7.0%
4	第512回国庫短期証券	2015/5/18	7.0%

（注）比率は、「MHAM短期金融資産マザーファンド」の純資産総額に対する投資比率。

【ベンチマークとの差異】

当ファンドはベンチマークや参考指数を設けていないため、本項目は記載しておりません。

【分配金】

当作成期の収益分配金は、配当等収益の水準、基準価額の水準および市況動向などを勘案し、下記の通りといたしました。なお、収益分配せず信託財産中に留保した収益については、運用の基本方針に基づき運用を行います。

【1万口当たりの分配原資の内訳】

（税込み）

項目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
	2014年9月20日 ~2014年10月20日	2014年10月21日 ~2014年11月19日	2014年11月20日 ~2014年12月19日	2014年12月20日 ~2015年1月19日	2015年1月20日 ~2015年2月19日	2015年2月20日 ~2015年3月19日
当期分配金 (円)	180	180	180	180	180	180
(対基準価額比率) (%)	2.045	1.990	2.264	2.417	2.476	2.710
当期の収益 (円)	102	113	111	98	113	85
当期の収益以外 (円)	77	66	68	81	66	94
翌期繰越分配対象額 (円)	1,714	1,653	1,589	1,513	1,452	1,359

（注1）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

（注2）円未満は切捨てており、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」に合致しない場合があります。

（注3）当期分配金の「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。

今後の運用方針

新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース

円建ての外国籍投資信託「エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）」受益証券の組入比率を高位に維持します。

エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド（新興国資源通貨クラス）

当作成期の新興国ハイイールド社債市場は、原油価格下落等の影響を大きく受けましたが、原油価格に下げ止まりの兆しが見られることや、構造改革の進展が見込まれる新興国が増えていること等が下支え要因となり、同市場の投資妙味は高まると考えます。

主として米ドル建ての新興国の高利回り債券に分散投資を行い、国・地域やセクターにおける分散を意識しながら、財務状態が健全な国の消費、情報通信、石油・ガス、金属・鉱業等を中心に、業績及び財務内容から投資妙味があると判断した銘柄に投資する方針です。

また、保有資産に対して米ドル売り／新興国資源通貨買いの為替取引を行います。

MHAM短期金融資産マザーファンド

引き続き無担保コール翌日物金利は低位の水準で推移するものと考えます。

現在日本銀行は、「物価安定の目標」の達成を目指し、量的・質的金融緩和政策を実施しており、金融緩和政策が継続されると想定します。この政策が継続する間、当マザーファンドで投資する残存期間の短い債券の利回りは、引き続き低位の水準で推移すると考えます。

この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存6か月以内の短期公社債を中心に投資する方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	第25期～第30期		項目の概要
	(2014年9月20日～2015年3月19日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	52円	0.632%	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 期中の平均基準価額 (月末値の平均値) は8,288円です。
(投信会社)	(22)	(0.268)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(29)	(0.348)	販売会社分は、交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(1)	(0.016)	受託会社分は、信託財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	—	—	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{期中の売買委託手数料}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税	—	—	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{期中の有価証券取引税}}{\text{期中の平均受益権口数}}$ 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) その他費用	0	0.003	(d) その他費用 = $\frac{\text{期中のその他費用}}{\text{期中の平均受益権口数}}$
(保管費用)	(—)	(—)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	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
合計	52	0.635	

(注1) 期中の費用 (消費税のかかるものは消費税を含む) は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税および(d) その他費用は、当ファンドが組入れているマザーファンド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2) 各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

(注3) 「比率」欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 上記の費用とは別に当ファンドが投資対象とする外国投資信託では、運用管理費用ならびにその他費用等がかかります。

作成期中の売買及び取引の状況 (2014年9月20日から2015年3月19日まで)

(1) 投資信託受益証券

		第 25 期 ~ 第 30 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国		口	千円	口	千円
内	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (新興国資源通貨クラス)	62,683,894	55,000	55,001,727	46,000

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未满是切捨て。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

該当事項はありません。

利害関係人との取引状況等 (2014年9月20日から2015年3月19日まで)

当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 25 期 ~ 第 30 期			第 30 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (新興国資源通貨クラス)	55	55	100.0	46	46	100.0

【MHAM短期金融資産マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

当作成期中の利害関係人との取引状況

区 分	第 25 期 ~			第 30 期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 755	百万円 50	% 6.6	百万円 149	百万円 29	% 19.5

平均保有割合=0.6%

※ 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ファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

*金額の単位未満は切捨て。

*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、当作成期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券、米国みずほ信託銀行です。

組入資産の明細

2015年3月19日現在

(1) 投資信託受益証券

ファ ン ド 名	第 4 作 成 期 末	第 5 作 成 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ ファンド(新興国資源通貨クラス)	口 357,444,697	口 365,126,864	千円 272,713	% 98.7
合 計	357,444,697	365,126,864	272,713	98.7

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種 類	第 4 作 成 期 末	第 5 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
MHAM短期金融資産マザーファンド	千口 2,547	千口 2,547	千円 2,603

(注) 単位未満は切捨て。

【MHAM短期金融資産マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、MHAM短期金融資産マザーファンド全体（421,982千口）の内容です。

国内（邦貨建）公社債

A 種類別開示

区 分	第 5 作 成 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	
国 債 証 券	千円 375,000	千円 375,119	% 87.0	% —	% —	% —	% —	% 87.0
金 融 債 券	40,000	40,045	9.3	—	—	—	—	9.3
合 計	415,000	415,164	96.3	—	—	—	—	96.3

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(注4) 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 個別銘柄開示

銘 柄		第 5 作 成 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国 債 証 券	第460回 国庫短期証券	%	千円 20,000	千円 20,000	2015/6/22
	第484回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/4/10
	第491回 国庫短期証券	—	30,000	30,000	2015/5/14
	第504回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/4/13
	第508回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/4/27
	第509回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2015/5/7
	第510回 国庫短期証券	—	10,000	10,000	2015/5/12
	第512回 国庫短期証券	—	30,000	30,000	2015/5/18
	第514回 国庫短期証券	—	10,000	10,000	2015/5/25
	第515回 国庫短期証券	—	10,000	10,000	2015/6/1
	第516回 国庫短期証券	—	10,000	10,000	2015/6/8
	第518回 国庫短期証券	—	10,000	10,000	2015/6/15
	第520回 国庫短期証券	—	10,000	9,999	2015/6/22
	第333回 利付国債（2年）	0.1	30,000	30,016	2015/10/15
	第336回 利付国債（2年）	0.1	30,000	30,024	2016/1/15
	第89回 利付国債（5年）	0.4	30,000	30,029	2015/6/20
	第91回 利付国債（5年）	0.4	25,000	25,049	2015/9/20
	小 計		—	375,000	375,119
金 融 債 券	い第720号 商工債	0.65	20,000	20,021	2015/5/27
	い第721号 商工債	0.55	20,000	20,024	2015/6/26
小 計		—	40,000	40,045	—
合 計		—	415,000	415,164	—

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 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。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

損益の状況

	2014年9月20日から 2014年10月20日まで	2014年10月21日から 2014年11月19日まで	2014年11月20日から 2014年12月19日まで	2014年12月20日から 2015年1月19日まで	2015年1月20日から 2015年2月19日まで	2015年2月20日から 2015年3月19日まで
項目	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(A) 配当等収益	4,444,259円	4,774,451円	5,039,930円	4,665,178円	5,313,201円	3,935,540円
受取配当金	4,444,036	4,774,288	5,039,760	4,664,708	5,312,930	3,935,268
受取利息	223	163	170	470	271	272
(B) 有価証券売買損益	△ 31,045,234	12,701,946	△ 41,330,409	△ 18,018,422	△ 4,916,554	△ 22,687,266
売買益	197	13,308,567	984,416	44,656	58,356	492,790
売買損	△ 31,045,431	△ 606,621	△ 42,314,825	△ 18,063,078	△ 4,974,910	△ 23,180,056
(C) 信託報酬等	△ 394,209	△ 385,279	△ 373,714	△ 356,578	△ 348,974	△ 299,358
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 26,995,184	17,091,118	△ 36,664,193	△ 13,709,822	47,673	△ 19,051,084
(E) 前期繰越損益金	△ 52,634,789	△ 86,062,902	△ 74,615,211	△ 117,295,484	△ 132,251,669	△ 134,235,496
(F) 追加信託差損益金	32,424,046	29,597,354	25,138,083	19,560,143	13,236,460	9,695,449
(配当等相当額)	(49,091,171)	(52,664,518)	(54,393,293)	(57,419,629)	(57,912,891)	(56,995,431)
(売買損益相当額)	(△ 16,667,125)	(△ 23,067,164)	(△ 29,255,210)	(△ 37,859,486)	(△ 44,676,431)	(△ 47,299,982)
(G) 計(D+E+F)	△ 47,205,927	△ 39,374,430	△ 86,141,321	△ 111,445,163	△ 118,967,536	△ 143,591,131
(H) 収益分配金	△ 7,096,854	△ 7,432,576	△ 7,560,596	△ 7,858,979	△ 7,846,700	△ 7,696,881
次期繰越損益金(G+H)	△ 54,302,781	△ 46,807,006	△ 93,701,917	△ 119,304,142	△ 126,814,236	△ 151,288,012
追加信託差損益金	32,424,046	29,597,354	25,138,083	19,560,143	13,236,460	9,695,449
(配当等相当額)	(49,091,171)	(52,664,518)	(54,393,293)	(57,419,630)	(57,912,891)	(56,995,431)
(売買損益相当額)	(△ 16,667,125)	(△ 23,067,164)	(△ 29,255,210)	(△ 37,859,487)	(△ 44,676,431)	(△ 47,299,982)
分配準備積立金	18,501,682	15,605,111	12,365,485	8,665,551	5,400,721	1,137,804
繰越損益金	△ 105,228,509	△ 92,009,471	△ 131,205,485	△ 147,529,836	△ 145,451,417	△ 162,121,265

(注1) (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2) (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3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額218,061円。

(注5) 分配金の計算過程

(単位:円)

	第25期	第26期	第27期	第28期	第29期	第30期
(a) 配当等収益(費用控除後)	4,050,108	4,669,233	4,666,304	4,308,841	4,964,478	3,636,419
(b) 有価証券売買等損益 (費用控除後、繰越欠損金補填後)	—	—	—	—	—	—
(c) 収益調整金	49,091,171	52,664,518	54,393,293	57,419,630	57,912,891	56,995,431
(d) 分配準備積立金	21,548,428	18,368,454	15,259,777	12,215,689	8,282,943	5,198,266
分配可能額(a+b+c+d)	74,689,707	75,702,205	74,319,374	73,944,160	71,160,312	65,830,116
(1万口当たり)	(1,894)	(1,833)	(1,769)	(1,693)	(1,632)	(1,539)
収益分配金額	7,096,854	7,432,576	7,560,596	7,858,979	7,846,700	7,696,881
(1万口当たり)	(180)	(180)	(180)	(180)	(180)	(180)

(注) (a)配当等収益(費用控除後)および(b)有価証券売買等損益(費用控除後、繰越欠損金補填後)には、各期中に親投資信託が計上した当該金額のうち、当ファンドに相当する金額が含まれています。

※ 本運用報告書作成時点においては、当作成期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

<ご参考>

組入れ投資信託証券の内容

■エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド

(1) 投資信託証券の仕組み

ファンド名 (クラス)	エマージング・ハイ・イールド・ボンド・ファンド (新興国資源通貨クラス)
形態	ケイマン籍外国投資信託/オープン・エンド型
信託期間	原則として150年 (早期に償還される場合があります。)
運用目的	主に米ドル建ての新興国のハイイールド社債を投資対象として分散投資を行い、値上がり益とインカムゲインからなるトータルリターンを最大化を追求します。
投資方針	<p>1. 主に米ドル建ての新興国のハイイールド社債を投資対象とします。</p> <p>・原則として、純資産総額の70%以上を米ドル建ての新興国のハイイールド社債に投資します。</p> <p>・投資するハイイールド社債については、主としてB B+格 (スタンダード・アンド・プアーズ社) 以下またはB a 1格 (ムーディーズ・インベスターズ・サービス社) 以下の格付けが付与されている社債、あるいは運用会社により同等の品質を有すると決定された格付けをもたない社債とします。</p> <p>2. 米ドル建ての新興国のソブリン債券 (投資適格ソブリン債券、ハイイールドソブリン債券) および投資適格社債への投資割合は、原則として純資産総額の30%以内とします。</p> <p>3. 新興国の債券への投資にあたっては、独自の調査分析に基づき、国別配分、セクター配分、個別銘柄選定等を行います。</p> <p>4. 米ドル建て資産について、以下の為替取引を行います。</p> <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin: 5px 0;"> <p>新興国資源通貨クラス 米ドル建て資産について、原則として米ドル売り・1/3程度ずつ新興国資源通貨 (ブラジルレアル、南アフリカランド、インドネシアルピアの3カ国の通貨) 買いを行います。</p> </div> <p>なお、為替取引にあたっては、外国為替予約取引、為替先渡取引、直物為替先渡取引 (NDF) 等を活用します。</p> <p>5. 当初設定日直後、大量の追加設定または解約が発生したとき、市場動向等に急激な変化が生じたときまたは予想される場合、償還の準備に入ったとき等ならびに残存元本が運用に支障をきたす水準となったとき等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。</p>
決算日	年1回 (12月31日)
収益分配	毎月、原則として配当等収益、売買益 (評価益を含みます。) 等および米ドルと取引対象通貨間の短期金利差を基に計算される損益相当額より分配を行うことを基本とし、運用会社と協議の上、受託会社の判断により分配額を決定します。ただし、必要と認められる場合は、分配対象額の範囲をこれに限定しません。
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> ・信託財産の総資産の50%以上を金融商品取引法第2条第1項に定義される「有価証券」に投資します。ただし、運用開始直後、大量の解約が予想される場合または運用会社がコントロールすることができないその他の状況が予想される場合を除きます。 ・有価証券の空売りは行いません。 ・原則として信託財産の純資産総額の10%を超える資金借入は行いません。ただし、合併等により、一時的に10%を超える場合を除きます。 ・流動性に欠ける資産 (私募株式、非上場株式、流動性の乏しい証券化関連商品等) への投資割合は、信託財産の純資産総額の15%以下とします。 ・株式への投資は、社債権者割当等により取得するものに限り、その投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・デリバティブの利用は、ヘッジ目的に限定しません。
費用等	<p>運用管理費用等: 純資産総額に対し、年0.52%程度</p> <p>その他費用等: 信託財産に関する租税/組入有価証券売買の際に発生する売買手数料/信託事務の処理に要する費用/信託財産の監査に要する費用/法律関係の費用およびファンド設立に係る費用/借入金の利息および立替金の利息 等</p> <p>※運用管理費用等には、年次等による最低費用等が設定されているものがあり、信託財産の純資産総額によっては、上記の率を超える場合があります。</p>
購入時手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。
受託会社	C I B Cバンク・アンド・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッド
運用会社	ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー
副運用会社	ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド* *ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニーは、外国投資信託において行う為替取引 (原則として米ドル売り、新興国資源通貨買い) をレッジ・メイソン・グループのウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・リミテッド (英国ロンドン) に委託します。
事務管理会社 保管会社	ミズホ・トラスト・アンド・バンキング・カンパニー (USA)

※ 当ファンドでは、計算期間終了後の財務諸表について独立した監査法人の監査を受けることを定めています。

(2) 包括利益計算書

2013年12月31日に終了した年度（日本円で表示）

	2013年12月31日に 終了した年度
投資収益	
利息収益	2, 442, 033, 453
先物為替予約及び直物為替契約にかかる純実現利益／（損失）	(3, 078, 441, 613)
損益を通じて公正価値で測定する金融資産における純実現利益／（損失）	2, 351, 922, 438
損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び先物為替予約、直物為替予約にかかる未実現（評価損）／評価益の純変動	(158, 140, 931)
その他収益	121, 133, 003
収益合計	1, 678, 506, 350
費用	
投資運用報酬	155, 854, 163
管理報酬	32, 148, 317
保管報酬	9, 716, 697
監査報酬	5, 550, 496
受託報酬	3, 674, 318
その他費用	1, 369, 118
営業費用合計	208, 313, 109
純営業利益	1, 470, 193, 241
金融費用	
ユニット保有者に対する分配金	(3, 916, 039, 333)
ユニット保有者に帰属する営業活動及び包括利益合計による純資産の純（減少）／増加	¥ (2, 445, 846, 092)

(3) ユニット保有者に帰属する純資産変動計算書

2013年12月31日に終了した年度（日本円で表示）

	ユニット保有者に 帰属する純資産合計
2012年12月31日現在の残高	18,366,364,543
期中に発行したユニット	37,508,782,566
期中に償還したユニット	(25,487,900,000)
期中におけるユニット保有者に帰属する営業活動による純資産の純増加	(2,445,846,092)
2013年12月31日現在の残高	¥ 27,941,401,017

(4) 為替予約

2013年12月31日に終了した年度

未決済の先物為替予約の要約は以下の通りです。

	満期日	未実現利益（損失）
2013年12月31日		
クラスM F 詳細		
1,285,000米ドルの買い－133,627,724円の売り	2014年1月10日	1,425,262
		1,425,262
クラスS F 詳細		
367,000米ドルの買い－38,164,590円の売り	2014年1月10日	406,963
		406,963
クラスA U D 詳細		
6,621,111豪ドルの買い－610,198,254円の売り	2014年1月10日	11,944,541
235,000米ドルの買い－24,419,900円の売り	2014年1月10日	278,506
		12,223,047
クラスE M C C 詳細		
5,511,139ブラジルレアルの買い－241,479,264円の売り	2014年1月10日	3,367,956
33,046,501,350インドネシアルピアの買い－279,825,574円の売り	2014年1月10日	4,374,338
26,724,347南アフリカランドの買い－265,950,468円の売り	2014年1月10日	1,821,792
1,059,282米ドルの買い－109,761,794円の売り	2014年1月10日	1,568,347
		11,132,433
クラスJ P Y 詳細		
4,900,000米ドルの買い－508,758,939円の売り	2014年1月10日	6,229,106
		6,229,106
		¥ 31,416,811

	満期日	未実現利益（損失）
2013年12月31日		
クラスS F 詳細		
2,115,820,451円の買い－20,430,830米ドルの売り	2014年1月10日	(31,451,631)
		<u>(31,451,631)</u>
クラスAUD 詳細		
24,419,899円の買い－263,802豪ドルの売り	2014年1月10日	(367,859)
610,198,257円の買い－5,909,693米ドルの売り	2014年1月10日	(10,908,078)
		<u>(11,275,937)</u>
クラスEMCC 詳細		
13,547,502円の買い－306,800ブラジルレアルの売り	2014年1月10日	(82,916)
53,866,589円の買い－6,337,000,000インドネシアルピアの売り	2014年1月10日	(631,611)
42,347,703円の買い－4,265,490南アフリカランドの売り	2014年1月10日	(391,594)
787,255,293円の買い－7,631,548米ドルの売り	2014年1月10日	(14,817,381)
		<u>(15,923,502)</u>
クラスJPY 詳細		
7,800,684,356円の買い－75,328,900米ドルの売り	2014年1月10日	(116,352,943)
		<u>(116,352,943)</u>
		<u>¥ (175,004,013)</u>

未決済の直物為替取引の要約は以下の通りです。

	満期日	未実現利益（損失）
2013年12月31日		
クラスJPY 詳細		
92,082,738円の買い－874,895米ドルの売り	2013年1月7日	126,854
124,999,997円の買い－1,187,653米ドルの売り	2013年1月8日	171,729
		<u>¥ 298,583</u>
クラスJPY 詳細		
299,999,992円の買い－2,877,278米ドルの売り	2013年1月6日	(2,416,353)
204,999,998円の買い－1,952,952米ドルの売り	2013年1月7日	(265,023)
		<u>¥ (2,681,376)</u>

(5) 投資明細表

2013年12月31日

数量	証券明細	金利/償還日	償却原価	公正価値	純資産に 対する割合 (%)
社債					
3,750,000	AFREN PLC	6.63% 12/09/20	¥380,250,036	¥396,114,478	1.42%
2,800,000	AGILE PROPERTY HLDGS	8.88% 04/28/17	289,757,301	311,215,912	1.11%
3,040,000	ALLIANCE OIL CO LTD	7.00% 05/04/20	299,224,066	309,933,631	1.11%
1,670,000	ANDRADE GUTIER INT S	4.00% 04/30/18	165,001,989	166,310,273	0.60%
6,865,000	ARALCO FINANCE SA	10.13% 05/07/20	606,418,997	378,811,567	1.36%
2,410,000	AUTOMOTORES GILDEMEI	8.25% 05/24/21	256,238,885	176,045,624	0.63%
3,230,000	AUTOMOTORES GILDEMEI	6.75% 01/15/2023	239,072,447	229,155,182	0.82%
1,850,000	AVIANCA HOLDINGS SA	8.38% 05/10/20	180,670,487	202,222,025	0.72%
5,689,000	AXTEL SAB DE CV	7% 01/31/20	464,682,220	566,550,385	2.03%
1,350,000	BRASKEM FINANCE LTD	5.75% 04/15/21	140,511,580	139,763,377	0.50%
260,000	BRASKEM FINANCE LTD	5.38% 05/02/22	27,121,278	25,564,690	0.09%
4,550,000	CEMEX FINANCE	9.375% 10/12/22	454,632,842	541,592,940	1.94%
5,950,000	CEMEX SAB DE CV	9.00% 01/11/18	600,883,095	689,475,678	2.47%
1,770,000	CEMEX SAB DE CV	6.50% 12/10/19	174,504,310	192,640,127	0.69%
2,040,000	CITIC PACIFIC LIMITE	6.88% 01/21/18	188,025,210	225,134,915	0.81%
2,867,000	CORP AZUCARERA DEL P	6.38% 08/02/22	290,396,623	269,695,758	0.97%
1,250,000	COSAN LUXEMBOURG SA	5.00% 03/14/23	127,895,984	114,472,486	0.41%
5,740,000	COUNTRY GARDEN HLDG	11.13% 02/23/18	599,871,981	672,682,527	2.41%
9,370,000	DIGICEL GROUP LTD	8.25% 09/30/20	936,850,163	1,025,458,271	3.67%
1,350,000	DTEK FINANCE PLC	7.88% 04/04/18	133,736,850	131,604,601	0.47%
3,350,000	EDC FINANCE LTD	4.88% 04/17/20	328,619,719	342,859,087	1.23%
3,150,000	EMPRESAS ICA SOCIEDA	8.90% 02/04/21	303,612,938	324,459,143	1.16%
5,055,000	EMPRESAS ICA SOCIEDA	8.38% 07/24/17	478,880,404	531,305,788	1.90%
4,630,000	EUROCHEM M & C OJSC	5.13% 12/12/17	449,881,733	489,677,638	1.75%
8,120,000	EVRAZ GROUP SA	6.75% 04/27/18	722,869,143	851,745,715	3.05%
200,000	EVRAZ GROUP SA	6.50% 04/22/20	17,623,613	19,628,359	0.07%
900,000	FERREXPO FINANCE PLC	7.88% 04/07/16	86,790,508	92,229,640	0.33%
2,528,000	FIBRIA OVERSEAS FINA	7.50% 05/04/20	223,779,146	291,943,859	1.04%
1,770,000	FIBRIA OVERSEAS FINA	6.75% 03/03/21	184,759,222	204,639,440	0.73%
5,080,000	GEOPARK LATIN AMER C	7.50% 02/11/20	496,568,492	545,946,915	1.95%
900,000	GRUPO CEMENTOS CHIHU	8.13% 02/08/20	83,349,000	99,560,714	0.36%
2,900,000	GRUPO IDESA SA DE CV	7.88% 12/18/20	295,187,321	308,520,074	1.10%
1,780,000	GRUPO POSADAS SAB CV	7.88% 11/30/17	169,519,437	187,086,904	0.67%
3,930,000	INDO ENERGY FINANCE	6.38% 01/24/23	376,524,718	341,809,351	1.22%
680,000	INDOSAT PALAPA CO BV	7.38% 07/29/20	58,032,271	77,814,489	0.28%
2,150,000	INSTITUTO COSTARRICE	6.38% 05/15/43	208,976,483	184,735,180	0.66%

数量	証券明細	金利/償還日	償却原価	公正価値	純資産に 対する割合 (%)
社債（続き）					
1,070,000	INVERSIONES CMPC SA	4.38% 05/15/23	104,942,255	105,370,027	0.38%
5,675,000	JBS FINANCE II LIMIT	8.25% 01/29/18	515,349,317	632,259,143	2.26%
1,290,000	JBS INVESTMENTS GMBH	7.75% 10/28/20	125,504,108	137,619,235	0.49%
2,550,000	KAISA GROUP HOLDINGS	8.88% 03/19/18	257,812,499	275,388,245	0.99%
2,000,000	LONGFOR PROPERTIES	6.88% 10/18/19	211,323,199	220,720,505	0.79%
1,600,000	LUKOIL INTL FINANCE	6.13% 11/09/20	179,410,299	183,050,872	0.66%
560,000	MARFRIG HOLDING EURO	8.38% 05/09/18	44,981,398	55,032,979	0.20%
6,070,000	MARFRIG HOLDING EURO	9.88% 07/24/17	580,814,347	633,202,460	2.27%
2,180,000	MARFRIG HOLDING EURO	11.25% 09/20/21	213,767,632	221,109,394	0.79%
1,750,000	MIE HOLDINGS CORP	9.75% 05/12/16	162,795,593	195,889,448	0.70%
2,600,000	MILLICOM INTL CELLUL	4.75% 05/22/20	265,769,850	263,708,451	0.94%
1,520,000	MINERVA LUXEMBOURG S	7.75% 01/31/23	145,012,151	158,960,806	0.57%
1,400,000	MTS INTL FUNDING LTD	5.00% 05/30/23	144,907,000	138,318,183	0.50%
2,615,000	NOBLE GROUP LTD	6.75% 01/29/20	265,859,820	291,340,556	1.04%
3,400,000	OAQ TMK (TMK CAPITAL	6.75% 04/03/20	331,372,953	344,849,513	1.23%
4,220,000	OAS INVESTMENTS GMBH	8.25% 10/19/19	408,524,519	434,672,248	1.56%
3,330,000	ODEBRECHT FINANCE LT	4.38% 04/25/25	321,224,268	306,249,701	1.10%
2,600,000	OFFSHORE DRILLING HL	8.38% 09/20/20	257,771,613	292,402,117	1.05%
1,250,000	PACIFIC RUBIALES ENE	7.25% 12/12/21	130,847,147	139,921,035	0.50%
4,400,000	PACIFIC RUBIALES ENE	5.13% 03/28/23	440,103,684	426,621,205	1.53%
3,900,000	PACIFIC RUBIALES ENE	5.38% 01/26/19	390,077,988	414,008,605	1.48%
1,720,000	PACNET LTD	9.00% 12/12/18	175,526,001	185,354,354	0.66%
1,635,000	PAN AMERICAN ENERGY	7.88% 05/07/21	157,139,967	178,720,546	0.64%
6,570,000	PETROBRAS INTL FIN C	5.38% 01/27/21	683,936,641	688,736,176	2.46%
1,925,000	PETROLEOS DE VENEZUE	8.50% 11/02/17	176,565,151	168,943,153	0.60%
2,880,000	REARDEN G HOLDINGS E	7.88% 03/30/20	263,045,776	319,351,040	1.14%
2,960,000	SAMARCO MINERACAO	4.125% 11/1/22	277,227,916	280,777,504	1.00%
4,740,000	SEVERSTAL (STEEL CAP	6.70% 10/25/17	446,525,829	538,676,276	1.93%
2,500,000	SEVERSTAL (STEEL CAP	4.45% 03/19/18	245,260,204	261,120,241	0.93%
850,000	SIBUR SECURITIES LTD	3.91% 01/31/18	77,596,610	87,664,141	0.31%
1,450,000	SOUTHERN COPPER CORP	6.75% 04/16/40	143,664,590	149,089,486	0.53%
2,890,000	SOUTHERN COPPER CORP	5.25% 11/08/42	267,517,089	247,855,835	0.89%
2,600,000	STAR ENERGY GEOTHERM	6.13% 03/27/20	259,763,941	254,827,079	0.91%
1,070,000	SUZANO TRADING LTD	5.88% 01/23/21	83,204,380	111,056,573	0.40%
1,020,000	TAM CAPITAL 2 INC	9.50% 01/29/20	95,551,117	114,711,600	0.41%
602,000	THETA CAPITAL PTE LT	6.13% 11/14/20	62,047,301	59,071,744	0.21%
3,400,000	TONON BIOENERGIA SA	9.25% 01/24/20	351,272,532	301,966,672	1.08%
3,145,000	TRANSPORT DE GAS DEL	7.88% 05/14/17	283,778,924	321,464,964	1.15%
380,000	VALE OVERSEAS LIMITE	4.38% 01/11/22	39,506,731	39,005,028	0.14%

数量	証券明細	金利/償還日	償却原価	公正価値	純資産に 対する割合 (%)
社債（続き）					
1,600,000	VALE SA	5.63% 09/11/42	160,283,837	153,500,895	0.55%
2,010,000	VEDANTA RESOURCES PL	9.50% 07/18/18	167,506,025	235,556,076	0.84%
760,000	VEDANTA RESOURCES PL	8.25% 06/07/21	85,103,572	80,528,825	0.29%
4,660,000	VEDANTA RESOURCES PL	6.75% 06/07/16	433,174,434	509,993,121	1.83%
3,800,000	VEDANTA RESOURCES PL	7.13% 05/31/23	393,319,001	366,947,840	1.31%
2,210,000	VIMPELCOM HLDGS	6.25% 03/01/17	231,793,471	248,832,152	0.89%
8,050,000	VIMPELCOM HLDGS	7.50% 03/01/22	757,502,953	885,963,279	3.17%
2,400,000	VIMPELCOM HLDGS	5.95% 02/13/23	240,053,239	239,008,776	0.86%
9,006,000	VIRGOLINO DE OLIVEIR	10.50% 01/28/18	757,660,112	653,137,200	2.34%
885,000	VIRGOLINO DE OLIVEIR	11.75% 02/09/22	63,004,373	64,182,370	0.23%
3,290,000	VOLCAN CIA MINERA SA	5.38% 02/02/22	345,187,823	318,996,310	1.14%
700,000	VRG LINHAS AEREAS SA	10.75% 02/12/23	62,438,738	64,100,913	0.23%
	社債合計		24,325,050,410	25,658,241,640	91.83%
国債					
1,480,000	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.00% 10/03/15	132,564,049	155,555,404	0.56%
	国債合計		132,564,049	155,555,404	0.56%
	投資有価証券合計		¥24,457,614,459	25,813,797,044	92.39%
	その他純資産			2,127,603,973	7.61%
	純資産合計			¥27,941,401,017	100.00%

－ 運用報告書 －

MHAM短期金融資産マザーファンド

第14期

決算日：平成26年6月30日

(計算期間：平成25年7月2日～平成26年6月30日)

「MHAM短期金融資産マザーファンド」は、平成26年6月30日に第14期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第14期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	平成12年7月28日から無期限とします。
運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指します。
投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式および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累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
10期 (2010年6月30日)	10,180	0.138	10,137.89	0.100	0.096	98.8	—	百万円 414
11期 (2011年6月30日)	10,191	0.108	10,146.42	0.084	0.067	86.6	—	542
12期 (2012年7月2日)	10,202	0.108	10,154.52	0.080	0.075	96.7	—	268
13期 (2013年7月1日)	10,211	0.088	10,162.72	0.081	0.073	96.1	—	239
14期 (2014年6月30日)	10,218	0.069	10,169.92	0.071	0.058	86.1	—	417

(注1) 基準価額は1万円当たり。(以下同じ)

(注2) 無担保コール翌日物累積指数は2000年7月27日を10,000とし、無担保コール翌日物金利の収益を指数化したものです。(小数第3位四捨五入)(以下同じ)

(注3) 債券先物比率は買建比率-売建比率。(以下同じ)

(注4) 純資産総額の単位未満は切捨て。

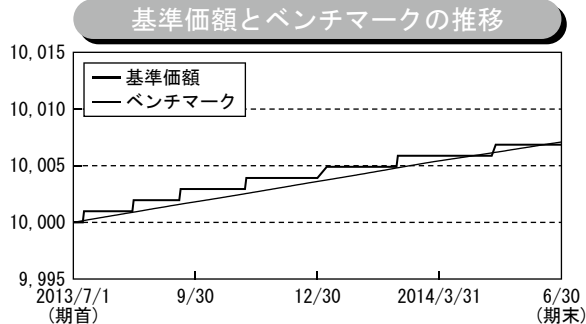
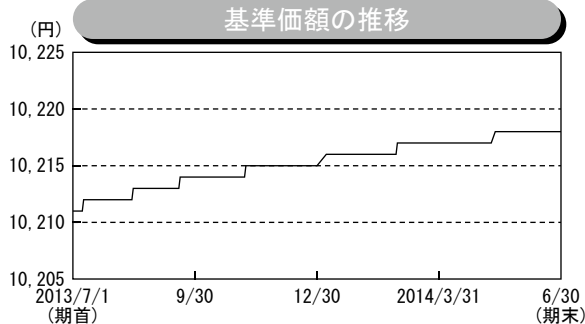
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債券 組入比率	債券 先物比率	
	円	騰落率	期 中 騰落率	期 中 騰落率				
(期首) 2013年7月1日	10,211	—	10,162.72	—	0.073	96.1	—	
第 14 期	7月末	10,212	0.010	10,163.33	0.006	0.073	96.1	—
	8月末	10,213	0.020	10,163.94	0.012	0.072	96.0	—
	9月末	10,214	0.029	10,164.56	0.018	0.062	78.7	—
	10月末	10,214	0.029	10,165.16	0.024	0.072	97.0	—
	11月末	10,215	0.039	10,165.75	0.030	0.071	88.6	—
	12月末	10,215	0.039	10,166.38	0.036	0.068	85.0	—
	2014年1月末	10,216	0.049	10,167.02	0.042	0.071	90.9	—
	2月末	10,217	0.059	10,167.61	0.048	0.072	87.5	—
	3月末	10,217	0.059	10,168.23	0.054	0.044	55.4	—
	4月末	10,217	0.059	10,168.78	0.060	0.065	80.0	—
	5月末	10,218	0.069	10,169.34	0.065	0.069	65.2	—
	(期末) 2014年6月30日	10,218	0.069	10,169.92	0.071	0.058	86.1	—

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2013年7月2日から2014年6月30日まで)

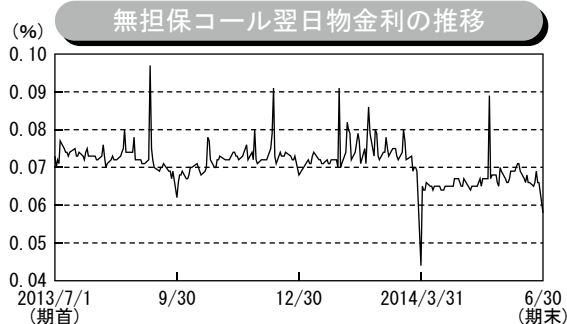
【基準価額の推移】



(注) 基準価額およびベンチマーク (無担保コール翌日物累積指数) は、期首の値をそれぞれ10,000として指数化したものです。

当ファンドの基準価額は期首10,211円から期末10,218円となり、7円(0.069%)上昇しました。

【市況概況】



日本銀行は2013年4月に導入した「量的・質的金融緩和政策」に沿って、経済全体に供給する通貨の総量であるマネタリーベースを年間60～70兆円の規模で拡大するように、長期国債などの大規模な購入を継続しました。この結果、無担保コール翌日物金利は当期中0.10%を下回る水準で推移しました。

【運用概況】

「MHAM短期金融資産マザーファンド」は、わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指すファンドです。

前期の運用報告書の「今後の運用方針」に則り、当期中、残存期間が2か月から3か月程度の国庫短期証券を中心に投資を行いました。この結果、当ファンドの基準価額は期首10,211円から期末10,218円となり、7円(0.069%)上昇しました。この間、ベンチマークである無担保コール翌日物金利を指数化した収益率は0.071%の上昇となり、当期の基準価額騰落率はベンチマークを小幅に下回りました。これは、日本銀行の強力な金融緩和政策により、当期中に当ファンドで投資する国庫短期証券の利回りが無担保コール翌日物利回りを下回った状態となったためです。

今後の運用方針

引き続き、日本銀行が緩和的な金融政策を維持すると見込むため、当ファンドで投資する短期債の利回りは引き続き低位な水準で推移するものと考えます。

このような見通しの下、当ファンドでは引き続き元本の安全性、流動性を勘案し、残存3か月程度までの銘柄を中心に投資することを継続する方針です。

1 万口（元本10,000円）当たりの費用の明細

該当事項はありません。

期中の売買及び取引の状況（2013年7月2日から2014年6月30日まで）

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
国債証券		1,049,852	(920,000)

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

主要な売買銘柄（2013年7月2日から2014年6月30日まで）

公社債

買付銘柄		金額	売付銘柄		金額
		千円			千円
第428回	国庫短期証券	49,995			
第430回	国庫短期証券	49,995			
第458回	国庫短期証券	29,998			
第461回	国庫短期証券	29,997			
第452回	国庫短期証券	29,997	—		—
第459回	国庫短期証券	29,997			
第454回	国庫短期証券	29,997			
第456回	国庫短期証券	29,996			
第455回	国庫短期証券	29,996			
第433回	国庫短期証券	29,995			

(注1) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

利害関係人との取引状況等（2013年7月2日から2014年6月30日まで）

当期中の利害関係人との取引状況

区分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
公社債	1,049	39	3.7	—	—	—

(注1) 公社債には現先などによるものを含みません。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

*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、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、みずほ証券です。

組入資産の明細

2014年6月30日現在

国内（邦貨建）公社債

A 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
国 債 証 券	千円 360,000	千円 359,985	% 86.1	% —	% —	% —	% 86.1
合 計	360,000	359,985	86.1	—	—	—	86.1

(注1) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(注3) —印は組入れなし。

(注4) 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 個別銘柄開示

銘 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442回 国庫短期証券	—	20,000	19,999	2014/7/7
第444回 国庫短期証券	—	20,000	19,999	2014/7/14
第447回 国庫短期証券	—	20,000	19,999	2014/7/22
第448回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2014/7/28
第449回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2014/8/4
第450回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/8/11
第452回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/8/18
第454回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/8/25
第455回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/9/1
第456回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/9/8
第458回 国庫短期証券	—	30,000	29,999	2014/8/4
第459回 国庫短期証券	—	30,000	29,998	2014/9/16
第461回 国庫短期証券	—	30,000	29,997	2014/9/22
合 計	—	360,000	359,985	—

(注) 金額の単位未満は切捨て。

* 株式および新株予約権証券の保有はありません。

投資信託財産の構成

2014年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 359,985	% 86.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	57,883	13.9
投 資 信 託 財 産 総 額	417,868	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨て。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2014年6月30日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	417,868,188円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	57,882,889
公 社 債 (評価額)	359,985,220
未 収 利 息	79
(B) 純 資 産 総 額 (A)	417,868,188
元 本	408,939,954
次 期 繰 越 損 益 金	8,928,234
(C) 受 益 権 総 口 数	408,939,954口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,218円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額	1,0218円
(注2) 期首元本額	234,454,025円
期中追加設定元本額	179,086,194円
期中一部解約元本額	4,600,265円
(注3) 元本の内訳	
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円
MHAMライフ ナビゲーション 2020	5,880,048円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	9,801円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	23,016,302円
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	16,658,921円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	120,655,751円
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース	1,959,632円
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース	2,439,084円
エマージング債券ファンド 円コース	90,947,938円
エマージング債券ファンド 米ドルコース	1,537,029円
エマージング債券ファンド 豪ドルコース	177,542円
エマージング債券ファンド ブラジルリアルコース	1,639,317円
エマージング債券ファンド 中国元コース	2,124,564円
エマージング債券ファンド インドネシアルピアコース	377,268円
エマージング債券ファンド 資源国通貨コース	908,455円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 円コース	963,648円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 米ドルコース	3,534,263円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 豪ドルコース	4,152,794円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 豪ドルコース	1,769,440円

通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) ブラジルリアルコース	14,753,028円
グローバル好配当株式ファンド 円コース	1,078,174円
グローバル好配当株式ファンド 豪ドルコース	1,571,551円
グローバル好配当株式ファンド ブラジルリアルコース	3,845,503円
グローバル好配当株式ファンド インドネシアルピアコース	637,934円
グローバル好配当株式ファンド 資源国通貨コース	1,032,655円
グローバル好配当株式ファンド アジア通貨コース	442,208円
みずほグローバルリートファンド 円コース	2,969,315円
みずほグローバルリートファンド 米ドルコース	2,151,411円
みずほグローバルリートファンド 豪ドルコース	3,920,800円
みずほグローバルリートファンド 資源国通貨コース	1,764,360円
新興国ハイイールド債券ファンド 円コース	2,253,798円
新興国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	3,429,692円
新興国ハイイールド債券ファンド 新興国資源通貨コース	2,547,771円
新興国ハイイールド債券ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	1,959,632円
新興国ハイイールド債券ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	489,908円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)	2,545,402円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)	46,208,784円
インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ	1,887,713円
インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	12,924,211円
インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	1,161,664円
インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	12,086,190円

損益の状況 (2013年7月2日から2014年6月30日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	183,871円
受 取 利 息	183,871
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,851
売 買 益 損	9,384
売 買 損	△ 2,533
(C) 当 期 損 益 金 (A+B)	190,722
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	4,954,641
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,882,606
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 99,735
(G) 計 (C+D+E+F)	8,928,234
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	8,928,234

- (注1) (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2) (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3) (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。