

運用報告書 (全体版)

米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信 / 海外 / 債券	
信託期間	2009年10月30日から2024年10月15日までです。 なお、クローズド期間はありません。	
運用方針	主として円建ての外国投資信託「L A U Sハイイールドボ ンドファンド (ブラジルリアルクラス)」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、米ドル建ての高利回り 事業債 (以下「ハイイールド債」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中長 期的な成長を目指します。 円建ての外国投資信託では保有資産に対し、原則として、 対ブラジルリアルでの為替取引 (保有資産が米ドル建て資 産の場合は、実質的な米ドル売り、ブラジルリアル買い) を行います。	
主要投資対象	米国ハイイールド 債券ファンド ブラジルリアルコース	円建ての外国投資信託である「L A U Sハイイールドボンドファンド (ブラ ジルリアルクラス)」受益証券および円 建ての国内籍の投資信託である「MH AM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。
	L A U Sハイイールド ボンドファンド (ブラジルリアルクラス)	主として米ドル建てのハイイールド債 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 品を主要投資対象とします。
組入制限	米国ハイイールド 債券ファンド ブラジルリアルコース	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。
	L A U Sハイイールド ボンドファンド (ブラジルリアルクラス)	流動性の乏しい資産へ投資する場 合は、価格の透明性を確保する方法が 取られているものとし、その投資割合 は純資産総額の15%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、原則として安定し た収益分配を継続的に行うことを目指し、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て委託会社 が決定します。	

第109期	<決算日	2018年11月12日>
第110期	<決算日	2018年12月12日>
第111期	<決算日	2019年1月15日>
第112期	<決算日	2019年2月12日>
第113期	<決算日	2019年3月12日>
第114期	<決算日	2019年4月12日>

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼
申し上げます。

さて、「米国ハイイールド債券ファン
ド ブラジルリアルコース」は、2019
年4月12日に第114期の決算を行いま
した。ここに、運用経過等をご報告申
し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう
お願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.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 109 期	30円
第 110 期	30円
第 111 期	30円
第 112 期	30円
第 113 期	30円
第 114 期	30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、お客様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。

■信託期間を5年延長し、償還日を2019年10月15日から2024年10月15日に変更する所要の約款変更を行いました。

(2019年1月12日)

■金融商品取引業等に関する内閣府令第130条第1項第8号の2に規定する信用リスクを適正に管理する方法について、その整備を行うため、約款に所要の変更を行いました。

なお、上記約款変更により商品としての基本的な性格が変わるものではありません。

(2019年1月12日)

最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			L A U Sハイイールド ボンドファンド (ブラジルリアルコース) 組入比率	債 組 入 比 率	純 資 産 額
		(分配落)	税 込 配 金	期 騰 落 中 率			
		円	円	%	%	%	百万円
第15作成期	85期(2016年11月14日)	3,833	100	△ 1.8	97.0	0.1	26,117
	86期(2016年12月12日)	4,156	100	11.0	97.4	0.1	32,188
	87期(2017年1月12日)	4,393	100	8.1	97.4	0.1	36,206
	88期(2017年2月13日)	4,396	100	2.3	97.5	0.0	39,976
	89期(2017年3月13日)	4,296	100	0.0	97.1	0.0	43,929
	90期(2017年4月12日)	4,109	80	△ 2.5	98.3	0.0	46,451
第16作成期	91期(2017年5月12日)	4,225	80	4.8	98.6	0.0	49,843
	92期(2017年6月12日)	3,933	80	△ 5.0	97.9	0.0	48,948
	93期(2017年7月12日)	4,027	80	4.4	98.7	0.0	51,648
	94期(2017年8月14日)	3,928	80	△ 0.5	98.8	0.0	50,833
	95期(2017年9月12日)	3,986	80	3.5	99.2	0.0	51,914
	96期(2017年10月12日)	3,991	60	1.6	98.9	0.0	52,289
第17作成期	97期(2017年11月13日)	3,859	60	△ 1.8	99.1	0.0	48,900
	98期(2017年12月12日)	3,787	60	△ 0.3	99.0	0.0	46,093
	99期(2018年1月12日)	3,793	60	1.7	99.1	0.0	44,761
	100期(2018年2月13日)	3,498	60	△ 6.2	98.9	0.0	40,153
	101期(2018年3月12日)	3,482	60	1.3	99.4	0.0	38,987
	102期(2018年4月12日)	3,281	45	△ 4.5	99.2	0.1	36,033
第18作成期	103期(2018年5月14日)	3,131	45	△ 3.2	99.3	0.1	32,305
	104期(2018年6月12日)	3,025	45	△ 1.9	99.1	0.1	29,498
	105期(2018年7月12日)	2,889	45	△ 3.0	99.1	0.1	27,225
	106期(2018年8月13日)	2,870	45	0.9	98.7	0.1	25,850
	107期(2018年9月12日)	2,638	45	△ 6.5	99.0	0.1	23,322
	108期(2018年10月12日)	2,878	45	10.8	99.0	0.1	25,037
第19作成期	109期(2018年11月12日)	2,881	30	1.1	98.4	0.1	24,417
	110期(2018年12月12日)	2,680	30	△ 5.9	98.1	0.1	22,028
	111期(2019年1月15日)	2,691	30	1.5	98.2	0.1	21,680
	112期(2019年2月12日)	2,731	30	2.6	97.4	0.1	21,658
	113期(2019年3月12日)	2,686	30	△ 0.5	98.7	0.1	20,853
	114期(2019年4月12日)	2,733	30	2.9	98.7	0.1	20,533

(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) △(白三角)はマイナスを意味しています(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)を通じた実質組入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、米ドル建てのハイイールド債を主要投資対象とし、保有資産に対し為替取引を行う円建ての外国投資信託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

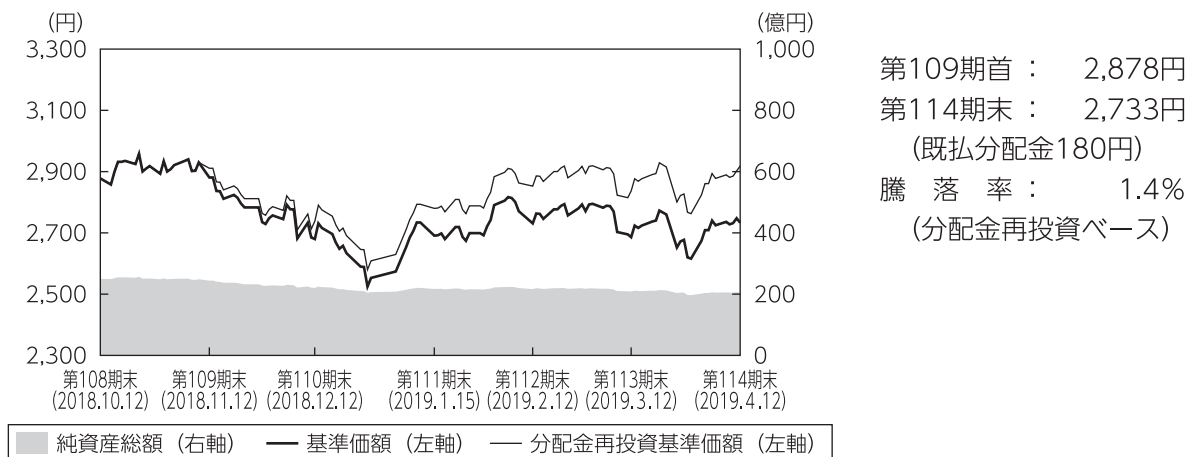
		基準価額		L A U Sハイイールド ボ ン ド フ ァ ン ド (ブラジルリアルクラス) 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率		
第 109 期	(期首)2018年10月12日	2,878	—	99.0	0.1
	10月末	2,900	0.8	97.4	0.1
	(期末)2018年11月12日	2,911	1.1	98.4	0.1
第 110 期	(期首)2018年11月12日	2,881	—	98.4	0.1
	11月末	2,757	△4.3	97.3	0.1
	(期末)2018年12月12日	2,710	△5.9	98.1	0.1
第 111 期	(期首)2018年12月12日	2,680	—	98.1	0.1
	12月末	2,553	△4.7	98.6	0.1
	(期末)2019年 1 月15日	2,721	1.5	98.2	0.1
第 112 期	(期首)2019年 1 月15日	2,691	—	98.2	0.1
	1 月末	2,742	1.9	97.5	0.1
	(期末)2019年 2 月12日	2,761	2.6	97.4	0.1
第 113 期	(期首)2019年 2 月12日	2,731	—	97.4	0.1
	2 月末	2,793	2.3	97.7	0.1
	(期末)2019年 3 月12日	2,716	△0.5	98.7	0.1
第 114 期	(期首)2019年 3 月12日	2,686	—	98.7	0.1
	3 月末	2,616	△2.6	97.1	0.1
	(期末)2019年 4 月12日	2,763	2.9	98.7	0.1

(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 (2018年10月13日から2019年4月12日まで)

■ 基準価額等の推移



- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用するコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

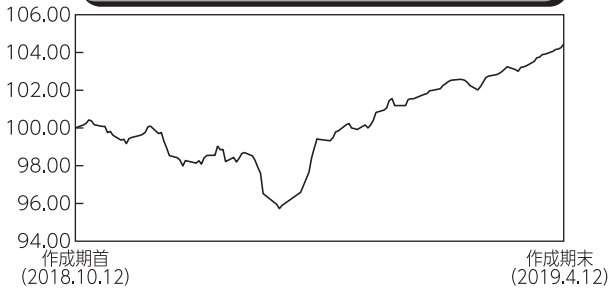
■ 基準価額の主な変動要因

主に、「L A U Sハイイールド債券ファンド (ブラジルリアルクラス)」受益証券への投資を通じて、米国のハイイールド債券に投資を行った結果、市況が上昇したことなどから、基準価額 (分配金再投資ベース) は上昇しました。

投資環境

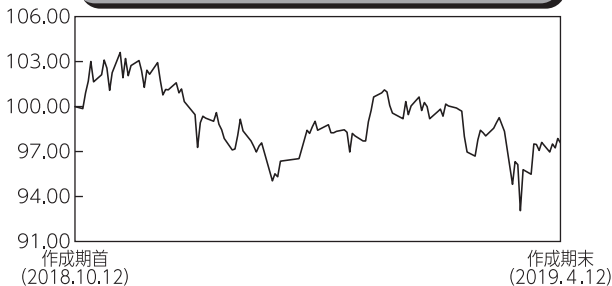
● 海外債券市況と為替市場

ハイイールド債市場の推移



- (注1) 当グラフは、ICE BofAML・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・コンストレインド・インデックス (米ドルベース) の前営業日の値を、当ファンドの作成期首の値を100として指数化したものです。
- (注2) ICE Data Indices, LLC (「ICE Data」)、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、明示又は黙示のいずれかを問わず、インデックス、インデックス・データ、及びそれらに含まれ、関連し、又は派生する一切のデータを含めて、商品性又は特定の目的若しくは使用への適合性の保証を含む一切の表明及び保証を否認します。ICE Data、その関係会社又はそれらの第三者サプライヤーは、インデックス、インデックス・データ若しくはそれらの構成要素の適切性、正確性、適時性又は完全性について、なんら損害賠償又は責任を負わず、インデックス、インデックス・データ及びそれらの全ての構成要素は、現状有姿において提供されるものであり、自らの責任において使用いただくものです。ICE Data、その関係会社及びそれらの第三者サプライヤーは、アセットマネジメントOne[®]又はその製品若しくはサービスを後援、推薦又は推奨するものではありません。

【ブラジルリアル】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す。

米国ハイイールド債市場は、上昇しました。

当作成期初から12月下旬にかけては、世界的な株価下落などを背景に投資家のリスク回避姿勢が意識されたことなどから、下落しました。その後は、米中の貿易摩擦に対する過度な警戒感が後退したことや、米連邦準備制度理事会 (FRB) による利上げの早期打ち止め観測が広がったことなどが好感され、上昇に転じました。対米国内債スプレッドについては、当作成期を通じてみると拡大しました。

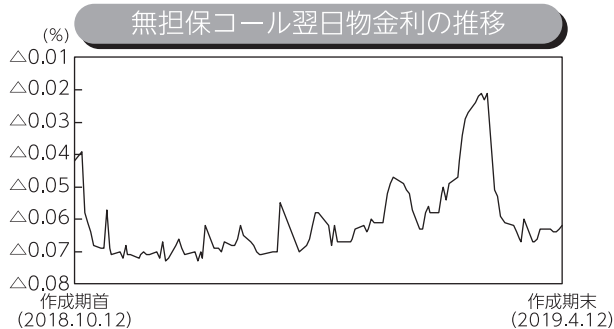
格付別リターンについては、BB格およびB格がプラスとなった一方、CCC格はマイナスとなりました。

業種別では、公益、銀行、メディアセクターなどの収益性が市場平均を上回った一方、エネルギー、輸送セクターなどが市場平均を下回りました。

ブラジルリアルの対円相場は、下落しました。

12月以降、米株価が急落する局面で安全資産需要から円高が進行したほか、テメル前同国大統領の逮捕やボルソナロ大統領の経済改革推進力の低下への懸念などから政治的不透明感が高まったことなどが、下落要因となりました。

●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マイナスの水準で推移しました。

日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。日本銀行当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む当該政策が継続された結果、無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移しました。

■ポートフォリオについて

●米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース

「L A U Sハイイールドボンドファンド (ブラジルリアルクラス)」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

●L A U Sハイイールドボンドファンド (ブラジルリアルクラス)

主として企業のファンダメンタルズ分析などに基づくボトムアップアプローチにより銘柄選択を行いました。

格付け別構成比率では、B格、B B格を中心としたポートフォリオを維持しました。

業種別構成比率では、エネルギー、素材、ヘルスケアセクターを高めとする方針を維持しました。

債券の組入比率は、当作成期中を通じて高位を維持しました。

保有資産に対して米ドル売り／ブラジルリアル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 (分配金再投資ベース) は1.8%上昇しました。

主な変動要因は以下の通りです。

<主な上昇要因>

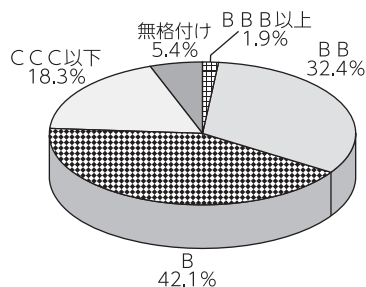
- ・米国ハイイールド債市場が上昇したこと
- ・ブラジルリアルでの為替取引におけるプレミアムの獲得

<主な下落要因>

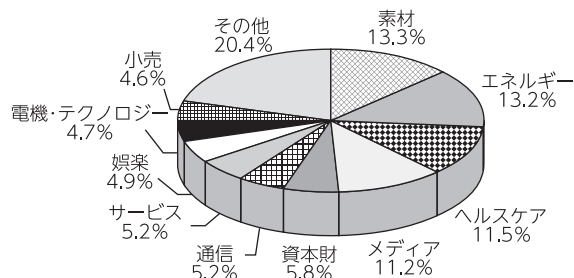
- ・ブラジルリアルが対円で下落したこと

<ポートフォリオの概要> 2019年4月11日現在

【格付け別構成比率】



【業種別構成比率】



【組入上位10銘柄】

順位	銘柄名	利率	償還日	格付け	比率	業種
1	スプリント・キャピタル	6.875%	2028/11/15	B-	1.9%	通信
2	HCA	8.360%	2024/04/15	BB-	1.0%	ヘルスケア
3	CCOホールディングス	5.875%	2027/05/01	B+	0.9%	メディア
4	ボシュ・ヘルス・カンパニーズ	8.500%	2027/01/31	B-	0.9%	ヘルスケア
5	フリーポート・マクモラン	3.875%	2023/03/15	BB	0.8%	素材
6	シェニエール・コーパス・クリスティ・ホールディングス	5.125%	2027/06/30	BB	0.7%	エネルギー
7	テスラ	5.300%	2025/08/15	CCC+	0.7%	自動車
8	アルティス・フランス	7.375%	2026/05/01	B	0.7%	メディア
9	ユナイテッド レンタルズ ノース アメリカ	4.875%	2028/01/15	BB-	0.7%	サービス
10	TモバイルUSA	6.500%	2026/01/15	BB	0.7%	通信

(注1) 比率は、公社債等の評価総額に対する評価額の割合です。小数点第2位を四捨五入しています。なお、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）。

(注2) 業種別構成比率の業種は、ICE BofAML・インデックスセクター分類のレベル3（社債18業種）としています。

●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、残存期間が1年以内の短期公社債を中心に組み入れました。この結果、当作成期間中の債券の組入比率は高位を維持しました。

上記運用を行った結果、基準価額は概ね横ばいとなりました。日本銀行の強力な金融緩和政策により、当ファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%からマイナスの水準で推移したことが要因となります。

【組入上位5銘柄】

2018年10月12日現在

2019年4月12日現在

順位	銘柄名	償還日	比率
1	平成20年度第5回 埼玉県公募公債	2018/11/27	10.4%
2	第161回 神奈川県公募公債	2019/3/20	10.1%
3	第346回 九州電力社債	2018/10/25	9.0%
4	第16回 国際協力機構債券	2018/12/26	8.9%
5	平成21年度第3回 千葉県公募公債	2019/6/25	8.3%

順位	銘柄名	償還日	比率
1	平成21年度第6回 千葉県公募公債	2019/9/25	11.1%
2	平成21年度第3回 千葉県公募公債	2019/6/25	9.0%
3	平成21年度第10回 愛知県公募公債(10年)	2019/10/30	7.9%
4	平成21年度第1回 福井県公募公債	2019/12/25	7.8%
5	第42回 川崎市公募公債(5年)	2019/12/20	7.4%

(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割合。

■ベンチマークとの差異について

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、安定した収益分配を継続的に行うことを目指し、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て、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳(1万口当たり)

項目	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
	2018年10月13日 ~2018年11月12日	2018年11月13日 ~2018年12月12日	2018年12月13日 ~2019年1月15日	2019年1月16日 ~2019年2月12日	2019年2月13日 ~2019年3月12日	2019年3月13日 ~2019年4月12日
当期分配金(税引前)	30円	30円	30円	30円	30円	30円
対基準価額比率	1.031%	1.107%	1.103%	1.087%	1.105%	1.086%
当期の収益	23円	26円	24円	24円	23円	21円
当期の収益以外	7円	3円	6円	5円	7円	8円
翌期繰越分配対象額	163円	159円	154円	148円	142円	133円

(注1) 「当期の収益」および「当期の収益以外」は、小数点以下切捨てで算出しているためこれらを合計した額と「当期分配金(税引前)」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金(税引前)」の期末基準価額(分配金込み)に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「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。

今後の運用方針

●米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース

「L A U Sハイイールドボンドファンド（ブラジルリアルクラス）」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。

●L A U Sハイイールドボンドファンド（ブラジルリアルクラス）

米国ハイイールド債を主要投資対象とし、信託財産の成長と安定した収益の確保を目指します。

相対的に高い利回りを求める投資家需要が一定程度見込まれることや個別発行体の財務体質の良化、堅調な企業業績や歴史的な低水準で推移するデフォルト率など好調なファンダメンタルズが下支え要因となり、米国ハイイールド債市場は底堅く推移すると予想します。

業種配分では、ヘルスケアセクターについて、病院部門における売上の改善や同セクター全体に対する見通しの改善などから魅力が増しつつあると考え、組入比率を高め維持する方針です。一方、通信セクターについては、価格競争の激化が企業の利益率の圧縮に繋がっていることなどを懸念し、組入比率を抑制します。

引き続き定性分析・定量分析に市場環境分析を加え、良質な資産と優良な経営陣を持つ企業を重点的に抽出し、的確な銘柄選択に努めることでリターンを追求して参ります。

また、保有資産に対して米ドル売り／ブラジルリアル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マイナスの水準で推移すると考えます。

日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、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1年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109期～第114期 (2018年10月13日 ～2019年4月12日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	13円	
(投信会社)	(5)	(0.189)	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)	(7)	(0.269)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(0)	(0.016)	受託会社分は、運用財産の保管・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＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(c) 有価証券取引税	－	－	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷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	0.001	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(－)	(－)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(－)	(－)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	13	0.475	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は追加・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、この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、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごと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) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く)が支払った費用を含みません。

作成期中の売買及び取引の状況 (2018年10月13日から2019年4月12日まで)

(1) 投資信託受益証券

		第 109 期 ～ 第 114 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国 内	L A U S ハイイールド債券 ファンド(ブラジルリアルグラス)	□	千円	□	千円
		－	－	8,425,979,272	3,589,000

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(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 (2018年10月13日から2019年4月12日まで)

当作成期中における利害関係人との取引状況等はありません。

* 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をいいます。

組入資産の明細

2019年4月12日現在

(1) 投資信託受益証券

ファンド名	第18作成期末	第19作成期末		
	□数	□数	評価額	比率
LAUSハイイールドボンドファンド(ブラジルリアルクラス)	55,626,022,745	47,200,043,473	20,267,698	98.7
合計	55,626,022,745	47,200,043,473	20,267,698	98.7

(注1) 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

(2) 親投資信託残高

種類	第18作成期末	第19作成期末	
	□数	□数	評価額
MHAM短期金融資産マザーファンド	19,627	19,627	20,075

(注) 単位未満は切捨て。

投資信託財産の構成

2019年4月12日現在

項 目	第 19 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	20,267,698	97.4
M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド	20,075	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	513,212	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	20,800,985	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

2018年11月12日現在 2018年12月12日現在 2019年1月15日現在 2019年2月12日現在 2019年3月12日現在 2019年4月12日現在

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
(A) 資 産	24,835,760,518円	22,403,566,064円	22,016,059,404円	21,938,197,817円	21,191,137,440円	20,800,985,765円
コール・ローン等	778,366,313	527,400,088	473,124,451	815,735,635	583,364,621	513,211,781
投資信託受益証券(評価額)	24,037,322,813	21,614,094,584	21,290,863,561	21,102,390,790	20,587,699,464	20,267,698,667
MHAM短期金融資産 マザーファンド(評価額)	20,071,392	20,071,392	20,071,392	20,071,392	20,073,355	20,075,317
未 収 入 金	-	242,000,000	232,000,000	-	-	-
(B) 負 債	418,634,507	375,192,025	335,755,165	279,874,462	337,600,013	267,162,085
未払収益分配金	254,289,424	246,550,395	241,719,282	237,903,390	232,880,976	225,413,403
未払解約金	144,026,277	110,496,931	74,996,955	25,993,333	88,848,972	25,068,866
未払信託報酬	20,257,696	18,088,858	18,978,402	15,926,776	15,820,429	16,625,879
未払利息	2,163	1,262	1,133	1,572	421	1,015
その他未払費用	58,947	54,579	59,393	49,391	49,215	52,922
(C) 純資産総額(A-B)	24,417,126,011	22,028,374,039	21,680,304,239	21,658,323,355	20,853,537,427	20,533,823,680
元 本	84,763,141,495	82,183,465,183	80,573,094,218	79,301,130,038	77,626,992,019	75,137,801,241
次期繰越損益金	△60,346,015,484	△60,155,091,144	△58,892,789,979	△57,642,806,683	△56,773,454,592	△54,603,977,561
(D) 受益権総口数	84,763,141,495口	82,183,465,183口	80,573,094,218口	79,301,130,038口	77,626,992,019口	75,137,801,241口
1万口当たり基準価額(C/D)	2,881円	2,680円	2,691円	2,731円	2,686円	2,733円

(注1) 各期末における1口当たり純資産額

(単位：円)

第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
0.2881	0.2680	0.2691	0.2731	0.2686	0.2733

(注2) その他未払費用

監査費用等を計上しています。

(注3) 第19作成期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は54,603,977,561円です。

(注4) 作成期首元本額

86,983,555,158円

作成期中追加設定元本額

1,557,348,240円

作成期中一部解約元本額

13,403,102,157円

損益の状況

項目	2018年10月13日から 2018年11月12日まで	2018年11月13日から 2018年12月12日まで	2018年12月13日から 2019年1月15日まで	2019年1月16日から 2019年2月12日まで	2019年2月13日から 2019年3月12日まで	2019年3月13日から 2019年4月12日まで
	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(A) 配当等収益	215,098,169円	236,943,502円	204,903,453円	202,134,577円	196,019,175円	167,122,315円
受取配当金	215,140,586	236,979,438	204,940,830	202,167,782	196,041,073	167,146,992
受取利息	-	85	-	65	378	-
支払利息	△ 42,417	△ 36,021	△ 37,377	△ 33,270	△ 22,276	△ 24,677
(B) 有価証券売買損益	78,023,528	△ 1,618,526,872	138,874,630	371,441,215	△ 295,810,684	423,464,094
売買益	390,630,436	21,423,734	451,860,422	812,794,066	10,068,623	448,401,184
売買損	△ 312,606,908	△ 1,639,950,606	△ 312,985,792	△ 441,352,851	△ 305,879,307	△ 24,937,090
(C) 信託報酬等	△ 20,316,643	△ 18,143,437	△ 19,037,795	△ 15,976,167	△ 15,869,644	△ 16,678,801
(D) 当期繰越損益金	272,805,054	△ 1,399,726,807	324,740,288	557,599,625	△ 115,661,153	573,907,608
(E) 前期繰越損益金	△ 13,194,562,963	△ 12,691,868,993	△ 13,992,587,992	△ 13,606,499,850	△ 12,912,516,310	△ 12,739,754,475
(F) 追加信託差損益金	△ 47,169,968,151	△ 45,816,944,949	△ 44,983,222,993	△ 44,356,003,068	△ 43,512,396,153	△ 42,212,717,291
(配当等相当額)	(1,434,710,559)	(1,333,564,560)	(1,283,392,297)	(1,215,614,474)	(1,151,462,370)	(1,062,114,252)
(売買損益相当額)	(△ 48,604,678,710)	(△ 47,150,509,509)	(△ 46,266,615,290)	(△ 45,571,617,542)	(△ 44,663,858,523)	(△ 43,274,831,543)
(G) 計 (D+E+F)	△ 60,091,726,060	△ 59,908,540,749	△ 58,651,070,697	△ 57,404,903,293	△ 56,540,573,616	△ 54,378,564,158
(H) 収益分配金	△ 254,289,424	△ 246,550,395	△ 241,719,282	△ 237,903,390	△ 232,880,976	△ 225,413,403
次期繰越損益金(G+H)	△ 60,346,015,484	△ 60,155,091,144	△ 58,892,789,979	△ 57,642,806,683	△ 56,773,454,592	△ 54,603,977,561
追加信託差損益金	△ 47,229,302,350	△ 45,841,599,989	△ 45,031,566,849	△ 44,395,653,633	△ 43,566,735,048	△ 42,272,827,532
(配当等相当額)	(1,375,376,373)	(1,308,909,525)	(1,235,048,452)	(1,175,963,914)	(1,097,123,495)	(1,002,004,026)
(売買損益相当額)	(△ 48,604,678,723)	(△ 47,150,509,514)	(△ 46,266,615,301)	(△ 45,571,617,547)	(△ 44,663,858,543)	(△ 43,274,831,558)
分配準備積立金	7,676,072	5,382,815	6,068,543	4,667,867	6,256,567	3,512,834
繰越損益金	△ 13,124,389,206	△ 14,318,873,970	△ 13,867,291,673	△ 13,251,820,917	△ 13,212,976,111	△ 12,334,662,863

(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) 分配金の計算過程

(単位：円)

	第109期	第110期	第111期	第112期	第113期	第114期
(a) 配当等収益(費用控除後)	200,203,518	218,814,047	193,573,344	196,521,586	180,166,706	162,420,514
(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	1,434,710,572	1,333,564,565	1,283,392,308	1,215,614,479	1,151,462,390	1,062,114,267
(d) 分配準備積立金	2,427,779	8,464,123	5,870,625	6,399,106	4,631,942	6,395,482
分配可能額(a+b+c+d)	1,637,341,869	1,560,842,735	1,482,836,277	1,418,535,171	1,336,261,038	1,230,930,263
(1万口当たり)	(193)	(189)	(184)	(178)	(172)	(163)
収益分配金額	254,289,424	246,550,395	241,719,282	237,903,390	232,880,976	225,413,403
(1万口当たり)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)	(30)

(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おりません。

<ご参考>

組入れ投資信託証券の内容

■ L A U S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)	L A U Sハイイールドボンドファンド (ブラジルレアルクラス)
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	2159年12月31日まで
運用目標	主として米ドル建てのハイイールド債に分散投資を行い、高いインカムゲインの確保とキャピタルゲインを追求するとともに、保有資産に対して対ブラジルレアルでの為替取引を行うことで保有資産の通貨(主として米ドル)とブラジルレアルの短期金利差の獲得を目指します。
投資対象	主として米ドル建てのハイイールド債を主要投資対象とします。 また、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。
投資態度	① 主として米ドル建てのハイイールド債に分散投資を行います。 ② 投資するハイイールド債については、主としてBB+格 (S & Pグローバル・レーティング (S & P社)) 以下またはBa1格 (ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク (Moody's社)) 以下の格付けが付与されている債券に投資を行います。 ③ CCC+格 (S & Pグローバル・レーティング (S & P社)) 以下またはCa a 1格 (ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク (Moody's社)) 以下の格付けが付与されている債券への投資割合は、原則として信託財産の純資産総額の35%以内とします。 ④ 一部格付けをもたない債券に投資する場合があります。なお、その投資割合は、原則として信託財産の純資産総額の10%以内とします。 ⑤ 格付けについては、S & Pグローバル・レーティング (S & P社) またはムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク (Moody's社) の格付けを基準とし、同一銘柄で格付けが異なる場合はどちらか低い方の格付けを採用します。 ⑥ 銘柄選定にあたっては、個別銘柄の徹底した信用リスク分析と銘柄分散を基本に行います。 ⑦ 投資対象には米国以外の企業等が発行する債券等が含まれます。なお、債務証券、転換社債、優先証券などへ投資を行う場合があります。 ⑧ 外国投資信託において、保有資産に対し、原則として以下の為替管理を行います。 (外国投資信託の為替管理(為替取引の手法)について) 保有資産に対し、対ブラジルレアルでの為替取引(保有資産が米ドル建て資産の場合は、実質的な米ドル売り、ブラジルレアル買い)を行います。 ⑨ 市況動向や外国投資信託の資金事情等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
決算日	年1回(12月31日)
収益分配	毎月、原則として経費控除後の利子収益および売買益(評価益を含みます。)より分配を行う予定です。 ただし、分配水準を維持するために必要と認められる場合は、分配原資をこれに限定しません。
主な投資制限	① 有価証券の空売りは行いません。 ② 純資産総額の10%を超える資金借入を行うことはできません。(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。) ③ 株式への投資は、転換社債の転換および新株予約権の行使により取得したものならびに社債権者割当等により取得したものに限り行うことができるものとし、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。 ④ 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 ⑤ 流動性の乏しい資産へ投資する場合は、価格の透明性を確保する方法が取られているものとし、その投資割合は純資産総額の15%以下とします。 ⑥ 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	運用管理費用等: 信託財産の純資産総額に対し年率0.695%程度 その他費用等: 信託財産に関する租税/組入る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諸費用/信託財産の監査に要する費用/借入金の利息および立替金の利息/法律関係の費用およびファンド組成にかかる費用等 ※運用管理費用等には、年次による最低費用等が設定されているものがあります。
購入時手数料	ありません。
換金時手数料	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	ロード・アベット・アンド・カンパニー エルエルシー
為替管理会社	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー
事務管理会社	
保管会社	ミズホ・バンク (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、(3) ユニット保有者に帰属する純資産変動計算書、(4) 組入銘柄の明細、(5) 為替予約は、各クラス（円クラス、米ドルクラス、豪ドルクラス、南アフリカランドクラス、ブラジルリアルクラス）を合算したL A U Sハイイールドボンドファンドの内容を掲載しています。

(2) 包括利益計算書（日本円で表示）

	2017年12月31日終了年度	
投資収益		
利息収益	¥	7,702,842,873
損益を通じて公正価値で測定する金融資産及び為替予約にかかる 未実現（評価損）／評価益の純変動		(6,068,969,203)
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）		5,820,701,151
為替予約にかかる純実現利益		5,753,067,178
その他収益		133,094,134
収益合計		13,340,736,133
費用		
投資運用報酬		586,108,601
管理報酬		152,136,699
為替取引報酬		93,078,970
保管報酬		26,671,093
受託報酬		13,227,074
監査報酬		12,469,777
その他費用		86,896,232
営業費用合計		970,588,446
純営業利益		12,370,147,687
金融費用		
ユニット保有者への分配		(13,939,221,613)
税金		
源泉徴収税		(8,822,536)
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	¥	(1,577,896,462)

(3) ユニット保有者に帰属する純資産変動計算書（日本円で表示）

	2017年12月31日終了年度	
2016年12月31日現在の残高		123,534,652,899
年度中に発行したユニット	¥	26,661,000,000
年度中に償還したユニット		(30,334,000,000)
年度中における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		(1,577,896,462)
2017年12月31日現在の残高	¥	118,283,756,437

(4) 組入銘柄の明細 (未監査)

2017年12月31日

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
普通株式				
82,001	CHASSIX INC	¥ 284,088,262	¥ 168,582,781	0.14%
14,449	XPO LOGISTICS INC	75,451,842	149,079,197	0.13%
	普通株式合計	359,540,104	317,661,978	0.27%
優先株式				
4,826,928	PENSON TECHNOLOGIES	—	5,437,534	0.00%
	優先株式合計	—	5,437,534	0.00%
転換社債				
809,000	AEROJET ROCKET 2.250% 12/15/23	112,386,878	126,562,134	0.11%
684,000	AIR LEASE CORP 3.875% 12/01/18	122,573,576	129,544,684	0.11%
1,548,000	AIR TRANSPORT SE 1.125% 10/15/24	178,994,214	179,831,644	0.15%
1,087,000	ATLAS AIR WORLDW 1.875% 06/01/24	141,861,179	145,563,091	0.12%
621,000	CAESARS ENT 5.000% 10/01/24	130,522,965	134,752,071	0.11%
1,220,000	CALAMP CORP 1.625% 05/15/20	147,872,707	144,304,650	0.12%
1,068,000	CHART INDUSTRIES 1.000% 11/15/24	123,434,934	126,250,516	0.11%
1,061,000	CYPRESS SEMICON 2.000% 02/01/23	122,485,806	124,377,217	0.11%
535,000	FIDELITY NATL FI 4.250% 08/15/18	104,633,408	185,317,304	0.16%
1,012,000	HUBSPOT INC 0.250% 06/01/22 144A	130,141,243	131,957,083	0.11%
1,842,000	INSULET CORP 1.250% 09/15/21	225,925,228	273,512,651	0.23%
781,000	LENDINGTREE 0.625% 06/01/22	127,166,344	152,699,680	0.13%
947,000	MARRIOTT VACATIO 1.500% 09/15/22 144A	117,382,029	120,481,217	0.10%
311,000	MICRON TECH 2.125% 02/15/33 F	122,729,538	133,830,453	0.11%
1,579,000	NAVISTAR INTL 4.750% 04/15/19	192,276,085	193,660,699	0.16%
3,189,000	NEUROCRINE BIO 2.250% 05/15/24 144A	384,749,396	451,296,318	0.38%
1,045,000	REALPAGE INC 1.500% 11/15/22	132,298,002	146,928,339	0.12%
624,000	RED HAT INC 0.250% 10/01/19	90,708,631	116,863,110	0.10%
1,087,000	ROYAL GOLD INC 2.875% 06/15/19	130,793,838	131,940,468	0.11%
1,378,000	SALESFORCE.COM 0.25% 04/01/18	220,358,178	239,444,897	0.20%
1,057,000	SAREPTA THERAPEU 1.500% 11/15/24	124,923,287	128,745,573	0.11%
619,000	SQUARE INC 0.375% 03/01/22 144A	124,185,202	115,272,985	0.10%
13,900	STANLEY BLACK 5.375% 05/15/20	180,173,188	192,613,363	0.16%
210,000	TAKE-TWO INTERAC 1.000% 07/01/18	74,849,931	120,396,800	0.10%
779,000	TERADYNE INC 1.250% 12/15/23	113,630,179	127,024,422	0.11%
943,000	TESLA MOTORS IN 1.25% 03/01/21	120,099,799	115,656,769	0.10%
717,000	TRINITY IND 3.875% 06/01/36	116,943,206	128,525,342	0.11%
1,992,000	TWITTER INC 1.000% 09/15/21	204,043,567	210,233,626	0.18%
875,000	II-VI INC 0.250% 09/01/22 144A	120,418,164	119,884,242	0.10%
323,000	VERISIGN INC 4.297% 08/15/37	121,809,867	122,779,840	0.10%
1,836,000	WAYFAIR INC 0.375% 09/01/22	211,346,396	217,683,733	0.18%
1,107,000	WEIBO CORP 1.250% 11/15/22 144A	127,084,992	137,875,362	0.12%
399,000	WELLPOINT INC 2.750% 10/15/42	129,237,715	139,701,982	0.12%
1,332,000	SHIP FINANCE 5.750% 10/15/21	151,720,682	161,397,316	0.14%
	転換社債合計	4,979,760,354	5,426,909,581	4.58%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債				
1,389,000	AES RED OAK LLC 9.2% 11/30/29 SER B	¥ 129,723,065	¥ 178,376,769	0.15%
1,057,000	AES ARGENTINA 7.750% 02/02/24 144A	127,992,550	129,256,388	0.11%
1,694,000	AMC NETWORKS INC 4.750% 08/01/25	189,320,955	189,636,418	0.16%
1,593,000	AUTOMATION TOOL 6.500% 06/15/23 144A	190,362,636	188,424,022	0.16%
3,089,000	APX GROUP INC 7.625% 09/01/23 WI	348,884,497	367,984,461	0.31%
2,135,000	ASP AMC MERGE 8.000% 05/15/25 144A	233,216,750	232,089,979	0.20%
1,244,000	AV HOMES INC 6.625% 05/15/22 WI	140,217,470	147,493,771	0.12%
1,053,000	ACE CASH EXPRESS 12.000% 12/15/22 144	118,684,565	123,068,717	0.10%
1,661,000	ACRISURE LLC 7.000% 11/15/25 144A	189,777,559	180,798,503	0.15%
2,145,000	ADIENT GLOBAL HO 4.875% 08/15/26 144A	243,284,997	249,487,363	0.21%
1,217,000	AECOM TECHNOLOGY 5.875% 10/15/24	152,021,387	149,186,833	0.13%
2,131,000	AECOM TECHNOLOGY 5.125% 03/15/27 WI	244,287,193	245,134,359	0.21%
1,178,000	AEGEA FINANCE 5.750% 10/10/24 144A	134,277,065	135,355,734	0.11%
2,073,652	AFREN PLC(144A) 11.5% 2/1/16 DEFAULT	157,593,991	789,557	0.00%
2,488,382	AFREN PLC DEFAULTED 10.25% 4/08/19 144A	199,206,063	947,469	0.00%
4,903,576	AFREN PLCDEFAULT 6.625% 12/09/20 144A	498,192,854	2,270,314	0.00%
2,231,000	AHERN RENTALS 7.375% 05/15/23 144A	215,903,664	237,499,432	0.20%
1,674,000	AIR CANADA 7.750% 04/15/21 144A	174,527,697	214,976,754	0.18%
665,638	AIR CAN 2015-2B 5.000% 06/15/25	68,393,812	78,875,816	0.07%
1,865,000	AIR MEDICAL MRG 6.375% 05/15/23 144A	212,174,367	202,739,021	0.17%
3,521,000	ALCOA NEDERLAND 6.750% 09/30/24 144A	396,994,808	434,321,512	0.37%
1,295,000	ALERIS INTL 9.500% 04/01/21 144A	152,984,855	154,634,655	0.13%
1,701,000	WAYNE MERGER SUB 8.250% 08/01/23 144A	188,259,141	201,677,577	0.17%
246,000	ALLEGHENY TECH 5.950% 01/15/21	28,456,418	28,404,697	0.02%
886,000	ALLEGHENY TECH 5.875% 08/15/23	109,046,679	107,979,173	0.09%
1,020,000	ALLISON TRANS 5.000% 10/01/24 144A	109,804,011	118,780,976	0.10%
2,807,000	ALTA MESA HLDGS 7.875% 12/15/24 WI	327,666,208	348,224,666	0.29%
1,939,000	AMER AXLE & MFG 6.250% 04/01/25 144A	224,806,782	230,441,909	0.19%
3,373,000	AMER AXLE & MFG 6.500% 04/01/27 144A	379,416,660	403,241,518	0.34%
1,150,000	ABC SUPPLY CO 5.750% 12/15/23	140,308,367	136,672,612	0.12%
1,341,000	AMERICAN ENGY PE 13.00% 11/30/20 144A	157,666,562	174,478,516	0.15%
1,061,000	ANTERO MIDSTREAM 5.375% 09/15/24 WI	107,993,100	123,704,908	0.10%
5,527,000	ARCELORMITTAL 6.125% 06/01/25	580,851,264	719,900,386	0.61%
1,012,000	ARCOR SAIC 6.000% 07/06/23 144A	110,072,570	121,269,415	0.10%
1,673,000	ARCOS DORADOS HL 5.875% 04/04/27 144A	187,737,512	199,707,179	0.17%
2,005,000	ASHLAND INC 6.875% 05/15/43	217,971,251	251,837,524	0.21%
1,325,000	ASHTON WOODS US 6.875% 02/15/21 144A	134,122,450	152,806,205	0.13%
1,848,000	ASHTON WOODS USA 6.750% 08/01/25 144A	207,290,825	208,957,864	0.18%
1,788,000	ASTON MARTIN 6.500% 04/15/22 144A	199,446,195	212,244,428	0.18%
3,500,000	AUTOPISTAS DEL S 7.375% 12/30/30	400,912,111	421,874,250	0.36%
1,203,000	AZUL INVEST LLP 5.875% 10/26/24 144A	135,036,900	135,009,758	0.11%
2,112,000	BMC EAST LLC 5.500% 10/01/24 144A	226,091,510	246,838,680	0.21%
2,500,000	BNP PARIBAS 6.75% 09/14/49 144A	280,847,126	305,563,125	0.26%
2,000,000	BCD ACQUISITION 9.625% 09/15/23 144A	240,591,558	248,956,500	0.21%
1,467,000	BAFFINLAND 12.000% 02/01/22 144	162,665,343	173,933,571	0.15%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
3,076,000	BAKERCORP 8.250% 06/01/19	¥ 311,983,414	¥ 320,523,045	0.27%
877,000	BANCO DE GALICIA 8.250% 07/19/26 144A	101,339,484	110,273,919	0.09%
1,082,000	BANCO MERC NORTE 7.625% 10/06/2165 144A	127,682,818	133,923,671	0.11%
1,085,000	BANCO VOTORANTIM 8.25% 06/07/2166 144A	122,527,328	126,446,910	0.11%
1,560,000	BANKUNITED INC 4.875% 11/17/25	189,905,617	187,130,701	0.16%
1,180,000	BARMINCO FIN PTY 6.625% 05/15/22 144A	129,278,777	130,600,777	0.11%
2,409,000	BILL BARRETT 7.000% 10/15/22	225,394,395	277,818,979	0.23%
608,000	BILL BARRETT 8.750% 06/15/25	67,966,777	76,025,232	0.06%
1,635,000	BEAZER HOMES USA 6.750% 03/15/25 WI	188,306,233	195,003,487	0.16%
1,130,000	BEAZER HOMES USA 8.750% 03/15/22 WI	126,239,292	140,647,693	0.12%
1,912,000	BELO (A.H.) COR 7.250% 09/15/27	218,651,851	241,233,216	0.20%
887,000	BLOCK COMMUNICAT 6.875% 02/15/25 144A	100,208,834	105,166,379	0.09%
2,682,000	BLUE CUBE SPINCO 10.000% 10/15/25 WI	337,408,782	364,063,396	0.31%
1,250,000	BLUE RACER MID/ 6.125% 11/15/22 144A	124,697,769	147,501,094	0.12%
2,747,000	BLUELINE RENT 9.250% 03/15/24 144A	321,970,924	331,111,018	0.28%
2,631,000	BOISE CASCADE CO 5.625% 09/01/24 144A	280,444,090	314,165,079	0.27%
6,151,000	BOMBARDIER INC 7.500% 03/15/25 144A	718,646,464	701,779,400	0.59%
993,000	BOMBARDIER INC 8.750% 12/01/21 144A	120,391,977	123,327,249	0.10%
1,115,000	BOMBARDIER INC 7.500% 12/01/24 144A	125,331,581	127,802,833	0.11%
3,148,000	BRAND ENERGY & I 8.500% 07/15/25 144A	360,138,145	373,239,865	0.32%
1,481,000	BRINK'S CO/THE 4.625% 10/15/27 144A	166,696,017	163,915,044	0.14%
1,381,000	BUILDERS FIRSTSO 5.625% 09/01/24 144A	147,577,075	162,484,721	0.14%
1,972,000	BUILDING MAT CO 5.375% 11/15/24 144A	214,681,427	233,319,734	0.20%
1,549,000	BUILDING MAT CO 6.00% 10/15/25	183,750,143	187,145,727	0.16%
4,601,000	BWAY HOLDING CO 7.250% 04/15/25 144a	513,453,627	536,443,243	0.45%
4,440,000	CCO HOLDINGS LLC 5.875% 05/01/27 144A	516,754,888	516,421,395	0.44%
5,724,000	CCO HOLDINGS LLC 5.750% 02/15/26 144A	666,936,315	671,406,955	0.57%
4,624,000	CCO HOLDINGS LLC 5.875% 04/01/24 144A	535,787,300	544,333,812	0.46%
2,220,000	CEC ENTERTAINME 8.000% 02/15/22	265,772,809	236,328,435	0.20%
2,207,000	CDW LLC/CDW FIN 5.500% 12/01/24	260,477,711	271,615,766	0.23%
2,645,000	CEVA GROUP PLC 7.000% 03/01/21 144A	281,099,394	290,510,269	0.25%
185,000	CF INDUSTRIES IN 4.950% 06/01/43	18,729,271	19,798,237	0.02%
2,579,000	CF INDUSTRIES IN 5.150% 03/15/34	294,452,330	297,424,303	0.25%
1,199,000	CHS/COMMUNITY HEALTH 8% 11/15/19	127,476,159	114,469,579	0.10%
995,000	CIT GROUP INC 6.000% 04/01/36	113,024,485	118,811,955	0.10%
1,239,000	CIT GROUP INC 5.80% 06/07/50	137,907,721	144,109,484	0.12%
2,408,000	XPO CNW INC 6.700% 05/01/34	234,076,287	283,467,954	0.24%
2,381,000	CRC ESCROW ISSR 5.250% 10/15/25 144A	268,017,267	270,901,846	0.23%
2,688,000	CALIFORNIA RESOU 8.000% 12/15/22 144A	233,035,167	250,948,152	0.21%
1,769,000	CALLON PETROLEUM 6.125% 10/01/24	181,185,680	206,252,575	0.17%
4,232,000	CALPINE CORP 5.750% 01/15/25	436,230,851	451,706,223	0.38%
1,967,000	CAPEX SA 6.875% 05/15/24 144A	223,154,694	232,047,894	0.20%
1,250,000	CARLSON TRAVEL 6.750% 12/15/23 144A	145,439,402	127,787,344	0.11%
1,328,000	CARLSON TRAVEL 9.500% 12/15/24 144A	152,965,697	120,801,354	0.10%
1,846,000	CARRIZO OIL&GAS 6.250% 04/15/23	203,525,934	216,789,856	0.18%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
1,174,000	CARRIZO OIL&GAS 8.250% 07/15/25	¥ 132,963,976	¥ 145,972,152	0.12%
1,239,000	CD&R WATERWORKS 6.125% 08/15/25 144A	138,722,842	142,015,884	0.12%
1,276,000	CEDAR FAIR LP 5.375% 04/15/27 144A	141,808,267	151,287,823	0.13%
3,215,000	CENTENE CORP 6.125% 02/15/24 WI	382,682,099	383,899,935	0.32%
1,714,000	CENTENE CORP 4.750% 01/15/25	197,470,261	196,943,742	0.17%
1,098,000	CENTENNIAL RESOU 5.375% 01/15/26 144A	124,405,582	126,318,106	0.11%
1,510,000	CABCORP 5.750% 01/31/27 144A	169,984,506	179,295,486	0.15%
1,713,000	CENTRAL GARDEN 5.125% 02/01/28	193,115,070	193,451,874	0.16%
1,710,000	CENTURY ALUMINU 7.500% 06/01/21 144A	189,757,739	198,410,445	0.17%
1,822,000	CENTURY COMMUNIT 5.875% 07/15/25 WI	207,755,960	206,787,662	0.17%
2,101,000	CHEMOURS CO 7.000% 05/15/25	213,031,470	257,978,638	0.22%
707,000	CHEMOURS CO 5.375% 05/15/27	79,899,651	82,630,183	0.07%
2,075,000	CHENIERE CORP CH 5.875% 03/31/25	245,406,688	253,763,487	0.21%
983,000	CHENIERE CORP CH 7.000% 06/30/24	107,365,712	126,237,843	0.11%
2,234,000	CHENIERE CORP CH 5.125% 06/30/27	252,443,298	260,946,358	0.22%
2,312,000	CHOBANI LLC/FIN 7.500% 04/15/25 144A	260,598,556	277,050,283	0.23%
1,695,000	CHURCHILL DOWNS 4.750% 01/15/28 144A	192,713,037	190,645,790	0.16%
1,192,000	CINEMARK USA 4.875% 06/01/23	132,139,361	136,628,679	0.12%
2,742,000	CITGO HOLDING I 10.75% 02/15/20 144A	317,303,825	332,824,988	0.28%
1,367,000	CLAIRE'S STORES 9.000% 03/15/19 144A	99,130,450	101,250,102	0.09%
3,094,000	CLEAR CHANNEL COMMUN 9% 03/01/21	296,481,016	250,948,152	0.21%
3,063,000	CLEAR CHNL WORL 6.500% 11/15/22	356,454,091	351,947,889	0.30%
2,850,000	CLIFFS NATURAL R 5.750% 03/01/25 144A	308,371,711	306,605,137	0.26%
1,980,000	CLOUD CRANE LLC 10.125% 08/01/24 144	241,367,570	252,043,110	0.21%
1,155,000	COEUR MINING INC 5.875% 06/01/24	127,584,687	128,972,281	0.11%
1,910,000	COGENT COMMUNIC 5.375% 03/01/22 144A	220,943,836	226,995,382	0.19%
4,466,000	HCA INC 8.360% 04/15/24	444,850,093	597,425,194	0.51%
725,000	COLUMBIA/HCA 7.690% 06/15/25	86,740,593	92,901,047	0.08%
3,149,000	COLUMBIA HLTH 7.500% 12/15/23	345,394,048	398,189,869	0.34%
2,498,000	COMMUNICATIONS S 8.250% 10/15/23	263,060,173	271,902,460	0.23%
2,330,000	COMPASS MIN INT 4.875% 07/15/24 144A	237,228,962	259,849,755	0.22%
4,164,000	CONN'S INC 7.250% 07/15/22	455,334,115	472,592,659	0.40%
2,310,000	CONSOL MINING CO 11.000% 11/15/25 144	261,572,873	273,883,129	0.23%
1,376,000	CONSOL ENERGY 5.875% 04/15/22	143,052,701	159,075,318	0.13%
1,393,000	CONSOL ENERGY 8.000% 04/01/23	133,772,992	168,612,098	0.14%
1,072,000	CONTINENTAL RES 4.500% 04/15/23	109,857,568	123,477,918	0.10%
5,005,000	CONTINENTAL RESO 3.800% 06/01/24	501,711,284	559,584,651	0.47%
1,965,000	CONTINENTAL RESO 4.375% 01/15/28 144A	221,494,802	218,800,574	0.18%
2,283,000	COSAN LUXEMBOURG 7.000% 01/20/27 144A	247,834,397	277,754,346	0.23%
4,434,000	ORTHO-CLINICAL 6.625% 05/15/22 144A	449,349,836	504,485,001	0.43%
1,929,000	CURO FINAN TECH 12.000% 03/01/22 144	230,391,455	240,118,544	0.20%
444,000	CURO FINAN TECH 12.000% 03/01/22 144	52,259,224	54,518,094	0.05%
1,770,000	DECK CHASSIS 10.000% 06/15/23 144	211,048,797	222,818,884	0.19%
1,089,000	DELEK LOGISTICS 6.750% 05/15/25 144A	120,799,906	124,515,988	0.11%
1,674,000	DELHI INTL AIRPO 6.125% 10/31/26 144A	176,946,341	200,833,546	0.17%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
2,868,000	DIAMOND 1 FIN/DI 6.020% 06/15/26 144A	¥ 354,099,971	¥ 356,816,558	0.30%
4,501,000	DIAMOND 1 FIN/DI 7.125% 06/15/24 144A	546,408,823	555,328,930	0.47%
3,030,000	DIAMONDBACK ENER 4.750% 11/01/24	347,856,760	344,316,133	0.29%
4,848,000	DISH DBS CORP 7.750% 07/01/26	629,792,414	576,164,196	0.49%
1,285,000	DOLE FOOD CO 7.250% 06/15/25 144A	151,069,069	157,240,390	0.13%
1,072,000	DPL INC 7.25% 10/15/21	126,186,106	134,497,341	0.11%
1,330,000	DYNAGAS LNG PAR 6.250% 10/30/19	140,162,057	151,697,306	0.13%
2,154,000	DYNEGY INC 7.63% 11/01/24	240,737,003	261,453,328	0.22%
2,357,000	DYNEGY INC 8.125% 01/30/26 144A	259,278,934	291,071,970	0.25%
1,931,000	EMI MUSIC PUBLIS 7.625% 06/15/24 144A	212,028,891	239,823,683	0.20%
1,836,000	EP ENER/EVEREST 8.000% 11/29/24 144A	204,203,709	214,581,352	0.18%
663,000	EP ENER/EVEREST 8.000% 02/15/25 144A	58,194,213	54,894,908	0.05%
1,714,000	ESH HOSPITALITY 5.250% 05/01/25 144A	194,127,931	195,495,626	0.17%
808,000	EAGLE HOLDING II 7.625% 05/15/22 144A	89,837,490	92,158,965	0.08%
1,730,000	ECLIPSE RESOURCE 8.875% 07/15/23	182,307,404	200,974,641	0.17%
1,185,000	ELDORADO INTL FI 8.625% 06/16/21 144A	114,291,245	138,162,409	0.12%
1,360,000	ELDORADO RESORTS 6.000% 04/01/25	158,271,649	160,864,200	0.14%
2,476,000	ELDORADO CORP 6.125% 12/15/20 144A	266,615,564	276,829,489	0.23%
1,657,000	ELETSON HOLDINGS 9.625% 01/15/22 144A	157,178,622	99,863,662	0.08%
2,581,542	ELWOOD ENERGY LLC 8.159% 7/05/2026	228,434,878	325,707,983	0.28%
882,000	ENDEAVOR ENERGY 5.500% 01/30/26 144A	98,179,833	101,344,446	0.09%
1,912,000	ENERGEN CORP 4.625% 09/01/21	222,263,695	219,156,069	0.19%
371,000	ENERGY TRANS 5.875% 01/15/24	36,851,804	44,091,773	0.04%
1,152,000	ENERSYS 5.000% 04/30/23 144A	127,977,658	136,099,224	0.12%
1,337,000	ENOGEX LLC 6.250% 03/15/20 144A	135,261,700	158,315,251	0.13%
1,085,000	ENOVA INTL INC 9.750% 06/01/21	120,930,684	129,864,328	0.11%
1,517,000	ENOVA INTL INC 8.500% 09/01/24 144A	165,057,187	176,016,751	0.15%
1,643,000	ENSCO PLC 4.50% 10/01/24	153,128,556	156,395,938	0.13%
1,270,000	ENSCO PLC 5.200% 03/15/25	119,825,448	122,321,002	0.10%
2,071,000	ENSEMBLE S MERGE 9.000% 09/30/23 144A	235,466,894	247,879,284	0.21%
1,136,000	ENTEGRIS INC 4.625% 02/10/26 144A	129,856,534	130,529,808	0.11%
3,507,000	EQUINIX INC 5.875% 01/15/26	374,928,325	425,187,146	0.36%
1,560,000	EVERI PAYMENTS 7.500% 12/15/25 144A	175,351,808	174,635,662	0.15%
1,668,000	FBM FINANCE 8.250% 08/15/21 144A	178,429,133	200,583,463	0.17%
2,250,000	EXTERRAN SOL/FIN 8.125% 05/01/25 144A	250,838,372	273,105,844	0.23%
1,263,000	EXTRACTION OIL & 7.375% 05/15/24 144A	141,889,249	152,592,029	0.13%
3,464,000	FGI OPERATING CO LLC 7.875% 5/01/20	333,568,597	88,774,959	0.08%
1,896,000	FTS INTL INC 6.250% 05/01/22	190,672,390	207,710,829	0.18%
3,320,000	FERROGLBE / SPEC 9.375% 03/01/22 144A	382,036,279	403,917,840	0.34%
4,799,000	FIRST DATA CORP 5.750% 01/15/24	553,291,008	561,555,885	0.47%
1,215,000	FIRST QUANTUM 7.250% 04/01/23 144A	137,575,136	147,819,330	0.12%
1,313,000	FIRSTCASH INC 5.375% 06/01/24 144A	146,815,755	154,935,149	0.13%
2,499,000	FORUM ENERGY TEC 6.250% 10/01/21	256,067,762	283,623,693	0.24%
1,669,000	FREEDOM MORTGAGE 8.125% 11/15/24 144A	191,280,275	192,008,123	0.16%
3,942,000	FREEPOR-T-MC C&G 3.550% 03/01/22	324,824,028	440,180,720	0.37%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
6,937,000	FREEMPORT-MC C&G 3.875% 03/15/23	¥ 712,290,542	¥ 781,453,050	0.66%
3,194,000	GCI INC 6.875% 04/15/25	377,190,747	384,990,387	0.33%
2,285,000	GEO GROUP INC/T 6.000% 04/15/26	250,735,185	265,770,921	0.22%
961,000	GCP APPLIED TECH 9.500% 02/01/23 144A	112,486,362	120,435,523	0.10%
1,004,000	GLP CAP/FIN II 5.375% 04/15/26	108,246,263	121,583,145	0.10%
1,391,000	GMAC INC 8.00% 11/01/31	207,110,008	204,488,476	0.17%
1,511,000	GW HONOS CORP 8.750% 05/15/25 144A	168,996,011	183,405,747	0.16%
1,388,000	GTH FINANCE BV 7.250% 04/26/23 144A	152,443,641	176,118,749	0.15%
2,304,000	GOL FINANCE 7.000% 01/31/25 144A	255,024,983	256,433,648	0.22%
1,556,000	GMR HYDERABAD IN 4.250% 10/27/27 144A	175,057,797	172,536,183	0.15%
1,180,000	GATEWAY CAS & EN 8.250% 03/01/24 144A	135,277,439	142,564,207	0.12%
10,000,000	GENERAL MOTOR 7.20% 01/15/18 ESCROW	2,302,160	112,650	0.00%
1,056,000	GEOPARK 6.500% 09/21/24 144A	116,851,684	122,314,216	0.10%
1,791,000	GIBSON BRANDS I 8.875% 08/01/18	206,286,174	170,483,947	0.14%
2,374,000	GRAFTECH INTL 6.375% 11/15/20	221,816,759	268,099,678	0.23%
871,000	GRAY TELE INC 5.875% 07/15/26 144A	99,795,994	100,816,399	0.09%
273,000	GRAY TELE INC 5.125% 10/15/24 144A	30,754,818	30,753,450	0.03%
1,147,000	GREAT LAKES DRED 8.000% 05/15/22	137,202,500	135,831,539	0.11%
1,347,000	GREYSTAR REAL ES 5.750% 12/01/25 144A	153,120,225	156,671,085	0.13%
1,975,000	GRIFFON CORP 5.250% 03/01/22	232,449,624	225,821,006	0.19%
838,000	GRINDING MEDIA/M 7.375% 12/15/23 144A	97,605,804	101,594,033	0.09%
1,633,000	GRUPO CEMENTOS C 5.250% 06/23/24 144A	182,373,455	186,716,812	0.16%
559,000	GULFPORT ENERGY 6.000% 10/15/24 WI	62,463,965	63,286,207	0.05%
704,000	GULFPORT ENERGY 6.375% 05/15/25	77,717,214	79,999,524	0.07%
724,000	GULFPORT ENERGY 6.375% 01/15/26 144A	81,554,988	81,966,393	0.07%
1,513,000	H&E EQUIPMENT 5.625% 09/01/25 144A	176,461,048	178,535,324	0.15%
5,409,000	HCA INC 5.250% 06/15/26	639,694,093	647,406,591	0.55%
1,085,000	HCA INC 5.500% 06/15/47	119,501,907	122,225,250	0.10%
3,148,000	HILLMAN GROUP 6.375% 07/15/22 144A	324,639,783	355,508,755	0.30%
1,199,000	HALCON RESOURCES 6.750% 02/15/25 144A	139,681,924	141,145,381	0.12%
1,876,462	HAWAIIAN AIRLINES 13-1B 4.95% 01/15/22	216,771,137	218,316,839	0.18%
1,904,000	HEARTHSIDE GROU 6.500% 05/01/22 144A	191,471,337	219,847,740	0.19%
1,776,000	HIGH RIDGE BRNDS 8.875% 03/15/25 144A	203,500,924	179,059,428	0.15%
4,170,000	HILCORP ENERGY 5.000% 12/01/24 144A	438,183,129	467,401,747	0.40%
1,672,000	HILL-ROM HLDGS 5.000% 02/15/25 144A	189,189,552	193,003,065	0.16%
1,469,000	HILTON DOMESTIC 4.250% 09/01/24	150,623,920	167,551,386	0.14%
2,205,000	HILTON GRAND VAC 6.125% 12/01/24 144A	252,694,789	272,301,100	0.23%
842,000	HOLLY ENERGY PAR 6.000% 08/01/24 144A	87,782,711	99,356,737	0.08%
2,412,000	HOT TOPIC 9.250% 06/15/21 144A	260,505,883	259,484,769	0.22%
446,000	HUDBAY MINERALS 7.250% 01/15/23 144A	53,042,267	53,507,623	0.05%
684,000	HUDBAY MINERALS 7.625% 01/15/25 144A	78,253,026	84,757,860	0.07%
2,880,000	IFM US COLONIAL PIP 6.45% 05/01/21 144A	235,116,987	356,239,313	0.30%
1,175,000	IHS NETHERLANDS 9.500% 10/27/21 144A	122,241,135	142,868,799	0.12%
1,770,000	IMPERIAL METALS 7.000% 03/15/19 144A	190,548,238	188,424,022	0.16%
1,695,000	RACKSPACE HOSTIN 8.625% 11/15/24 144A	199,680,776	204,307,672	0.17%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
1,160,000	INDIKA ENRGY CAP 5.875% 11/09/24 144A	¥ 131,381,244	¥ 131,160,499	0.11%
1,878,000	INF ACQ LLC/FIN 7.250% 08/01/22 144A	196,731,254	214,201,159	0.18%
1,632,000	INGLES MKTS INC 5.750% 06/15/23	193,962,880	186,602,472	0.16%
2,671,000	INTELSAT JACKSON 7.250% 10/15/20	280,799,136	284,339,302	0.24%
3,479,000	INTELSAT JACKSON 7.500% 04/01/21	373,594,263	358,597,055	0.30%
1,179,000	INTELSAT JACKSON 8.000% 02/15/24 144A	139,544,547	140,119,139	0.12%
2,691,000	INTELSAT CONNECT 12.500% 04/01/22 WI-	288,750,273	266,764,212	0.23%
432,000	INTL AUTOMOTIVE COMP 9.125% 06/01/18 144A	45,480,020	48,208,567	0.04%
1,478,000	INTL GAME TECH 6.500% 02/15/25 144A	162,543,416	186,892,546	0.16%
1,500,000	INTESA SANPAOLO 7.70% 03/17/2166	171,517,391	183,760,312	0.16%
5,000,000	INTESA SANPAOLO 5.710% 01/15/26 144A	543,377,635	594,330,698	0.50%
708,000	INVENTIV HEALTH 7.50% 10/01/24 144A	75,547,699	86,535,477	0.07%
1,189,000	ITAU UNIBANCO/KY 6.125% 06/12/2166 144A	134,119,203	135,382,054	0.11%
1,052,000	ITRON INC 5.000% 01/15/26 144A	119,339,594	119,248,474	0.10%
1,718,000	J2 CLOUD LLC/INC 6.000% 07/15/25 144A	195,576,191	204,660,830	0.17%
2,271,000	JACOBS ENTERTAIN 7.875% 02/01/24 144A	266,167,333	274,375,691	0.23%
1,072,000	JAGUAR HL / PPD 6.375% 08/01/23 144A	122,675,542	122,270,310	0.10%
321,209	JAMES HARDIE INT 4.750% 01/15/25 144A	35,944,894	36,636,496	0.03%
857,000	JELD-WEN INC 4.625% 12/15/25 144A	96,613,903	97,506,460	0.08%
2,050,000	JONAH LLC/FIN 7.250% 10/15/25 144A	231,065,767	232,953,159	0.20%
2,274,000	JONES ENERGY HL 6.75% 04/01/22	209,500,957	193,405,405	0.16%
838,000	JOSEPH T RYERSON 11.00% 05/15/22 144A	91,055,904	105,846,785	0.09%
1,508,000	JURASSIC HLDING 6.875% 02/15/21 144A	156,052,219	145,244,151	0.12%
2,463,000	KFC HLD/PIZZA HU 5.000% 06/01/24 144A	273,017,034	286,821,122	0.24%
1,392,000	KFC HLD/PIZZA HU 4.750% 06/01/27 144A	152,862,482	160,729,020	0.14%
1,186,000	KEHE DISTRIBUT 144A 7.625% 8/15/21	123,679,047	134,270,914	0.11%
2,995,000	KERNEL HOLDING 8.750% 01/31/22 144A	344,959,190	372,439,884	0.31%
1,690,000	KINDRED HEALTHCA 8.750% 01/15/23	195,475,481	202,753,102	0.17%
2,646,000	KINROSS GOLD 5.950% 03/15/24	262,579,169	328,251,680	0.28%
1,771,000	KLABIN FINANCE S 4.875% 09/19/27 144A	194,975,349	197,408,367	0.17%
1,086,000	KOPPERS INC 6.000% 02/15/25 144A	126,198,455	129,984,019	0.11%
1,570,000	KOSMOS ENERGY 7.875% 08/01/21 144A	167,114,597	181,724,164	0.15%
1,091,000	KRATOS DEF & SEC 6.500% 11/30/25 144A	124,109,663	127,970,822	0.11%
825,000	KRATON POLYMERS 10.500% 04/15/23 144	89,467,363	105,482,644	0.09%
1,640,000	LBC TANK TERMIN 6.875% 05/15/23 144A	166,670,514	193,290,502	0.16%
2,003,000	LADDER CAP FINAN 5.250% 10/01/25 144A	218,116,687	225,073,855	0.19%
1,222,000	LAMAR MEDIA CORP 5.750% 02/01/26 WI	142,628,409	147,466,454	0.12%
1,222,000	LAMB WESTON HLD 4.625% 11/01/24 144A	135,681,264	142,476,340	0.12%
1,186,000	LAUREATE EDUCATI 8.250% 05/01/25 144A	138,777,282	141,953,081	0.12%
1,545,000	LENNAR CORP 4.500% 04/30/24	179,345,008	178,882,680	0.15%
3,970,000	LLOYDS TSB BANK 12.00% 12/29/49 144A	598,079,363	602,195,373	0.51%
2,022,000	LOUISIANA-PACIFI 4.875% 09/15/24 WI	218,416,709	235,750,540	0.20%
908,000	LUNDIN MINING C 7.875% 11/01/22 144A	94,218,172	109,957,665	0.09%
1,356,000	MDC HOLDINGS IN 6.000% 01/15/43	137,598,737	150,080,215	0.13%
4,905,000	MEG ENERGY CORP 7.000% 03/31/24 144A	452,735,746	468,975,327	0.40%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
2,157,000	MEG ENERGY CORP 6.500% 01/15/25 144A	¥ 236,012,459	¥ 240,859,922	0.20%
2,924,000	MGIC INVT CORP 5.750% 08/15/23	331,124,432	361,092,253	0.31%
697,000	MGM RESORTS 7.750% 03/15/22	88,738,242	89,705,730	0.08%
5,064,000	MGM RESORTS 6.000% 03/15/23	615,945,483	617,522,517	0.52%
1,537,000	MHP SA 8.250% 04/02/20 144A	176,306,190	188,427,426	0.16%
1,150,000	MHP SA 7.750% 05/10/24 144A	129,616,286	140,740,404	0.12%
1,109,000	MGM GROWTH/MGM F 5.625% 05/01/24	121,943,047	133,673,869	0.11%
1,017,000	M/I HOMES INC 5.625% 08/01/25 WI	112,748,985	116,847,186	0.10%
1,537,000	MPH ACQUISITION 7.125% 06/01/24 144A	170,984,224	184,830,206	0.16%
2,525,000	MSCI INC 5.750% 08/15/25	304,073,941	306,840,998	0.26%
1,194,000	MACQUARIE BK LON 6.125% 09/08/49 144A	137,316,341	140,052,394	0.12%
947,000	MANITOWOC FOOD 9.500% 02/15/24	110,911,764	122,014,735	0.10%
1,936,000	MANITOWOC CO 12.750% 08/15/21 144	244,990,751	249,713,508	0.21%
2,415,000	MARBLE II PTE LT 5.300% 06/20/22 144A	265,529,256	276,604,407	0.23%
1,296,000	MARIPOSA BO / S 8.000% 10/15/21 144A	85,091,209	84,705,951	0.07%
666,000	MASONITE INTL 5.625% 03/15/23 144A	77,690,536	78,798,652	0.07%
2,344,000	MASTEC INC 4.875% 03/15/23	246,528,120	270,652,890	0.23%
1,926,000	MATADOR RESOURC 6.875% 04/15/23	230,153,282	228,896,914	0.19%
1,016,000	MATCH GROUP INC 5.000% 12/15/27 144A	113,725,585	116,455,317	0.10%
1,183,000	MATTEL INC 5.450% 11/01/41	125,506,716	110,943,071	0.09%
844,000	MATTEL INC 6.750% 12/31/25 144A	95,080,829	96,593,072	0.08%
1,226,000	MEN'S WEARHOUSE 7.00% 07/01/22	134,471,742	139,324,258	0.12%
858,000	MERCER INTL INC 5.500% 01/15/26 144A	96,314,792	98,345,140	0.08%
1,875,000	MIDAS INT HOLDC 7.88% 10/01/22	214,802,137	213,858,984	0.18%
34,391	MIRABELA NICKEL LTD 144A - 999661002	9,112,696	387	0.00%
1,467,000	MOBILE MINI 5.875% 07/01/24	160,446,984	173,933,571	0.15%
3,915,000	MOHEGAN TRIBAL 7.875% 10/15/24 144A	418,547,420	453,704,212	0.38%
2,446,000	MOLINA HEALTHCAR 4.875% 06/15/25 144A	272,518,314	276,230,755	0.23%
1,897,000	CB PERFORMAN 10.00% 10/15/20 ESCROW	—	21,370	0.00%
1,907,000	MONITRONICS INT 9.125% 04/01/20	203,226,658	179,377,664	0.15%
1,076,000	MURPHY OIL CORP 6.875% 08/15/24	110,234,215	129,696,198	0.11%
1,530,000	MURPHY OIL USA 5.625% 05/01/27	174,312,966	181,653,025	0.15%
1,280,000	NGPL PIPECO LLC 4.875% 08/15/27 144A	147,176,014	150,139,920	0.13%
1,089,000	NRG ENERGY INC 5.750% 01/15/28 144A	121,864,548	124,209,298	0.11%
2,390,359	NSG HOLDINGS LLC/NSG 7.75% 12/15/25 SINK	234,390,921	296,874,467	0.25%
433,000	NRG YIELD OPERAT 5.375% 08/15/24	51,259,380	50,728,548	0.04%
776,000	NRG YIELD OPERAT 5.000% 09/15/26	89,185,649	89,164,728	0.08%
1,184,000	NANA DEVELOPMEN 9.500% 03/15/19 144A	120,029,728	135,378,264	0.11%
2,664,000	NATIONSTAR MORT 6.500% 07/01/21	281,966,716	305,163,781	0.26%
1,645,000	NAVIOS MARITIME 7.375% 01/15/22 144A	158,369,832	149,637,219	0.13%
2,470,000	NAVIENT CORP 5.875% 03/25/21	255,701,947	288,331,899	0.24%
1,582,000	NAVIENT CORP 6.625% 07/26/21	167,284,387	188,459,507	0.16%
3,028,000	NAVIENT CORP 6.750% 06/25/25	340,533,040	351,337,326	0.30%
2,690,000	NAVIOS MARIT 8.125% 11/15/21 144A	273,471,353	258,331,796	0.22%
1,274,000	NAVIOS SA LOGIST 7.250% 05/01/22 144A	139,671,086	138,134,246	0.12%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
7,723,000	NEPTUNE FINCO 144A 10.875% 10/15/25	¥ 969,459,171	¥ 1,037,470,170	0.88%
3,861,000	NETFLIX INC 5.875% 02/15/25	457,637,977	463,212,857	0.39%
1,400,000	NETFLIX INC 4.375% 11/15/26	156,716,557	154,950,075	0.13%
1,419,000	NETFLIX INC 4.875% 04/15/28 144A	161,347,395	156,853,156	0.13%
418,000	NEW GOLD INC 6.375% 05/15/25 144A	49,038,648	50,030,681	0.04%
2,378,000	NEW HOME CO 7.250% 04/01/22 WI	272,345,802	281,945,489	0.24%
1,003,000	NEWFIELD EXPLOR 5.750% 01/30/22	107,190,134	121,179,576	0.10%
1,250,000	NEXTEER AUTO GR 5.875% 11/15/21 144A	143,125,007	147,501,094	0.12%
1,195,000	NIELSEN FINANCE 5.000% 04/15/22	145,837,571	138,823,523	0.12%
2,004,000	NORBORD INC 6.25% 04/15/23	235,509,056	247,479,095	0.21%
1,614,000	NOVELIS CORP 6.250% 08/15/24 144A	170,732,222	190,907,955	0.16%
1,525,000	NOVELIS CORP 5.875% 09/30/26 144A	177,504,065	175,656,553	0.15%
1,175,000	KENAN ADVANTAGE 7.875% 07/31/23 144A	136,275,294	137,658,300	0.12%
1,344,000	OM ASSET MAN PLC 4.800% 07/27/26	147,877,891	157,034,648	0.13%
2,444,000	OASIS PETROLEUM 6.875% 03/15/22	273,350,301	283,231,952	0.24%
1,189,000	OLIN CORP 5.125% 09/15/27	135,342,907	141,307,597	0.12%
1,161,000	OLYMPUS MERGER S 8.500% 10/15/25 144A	128,973,865	129,805,750	0.11%
1,807,000	ONEX YORK ACQ 8.500% 10/01/22 144A	194,514,919	199,487,379	0.17%
1,310,000	OPTIMAS OE 8.625% 06/01/21 144A	137,836,198	150,522,930	0.13%
825,000	PDC ENERGY INC 6.125% 09/15/24	89,037,755	96,653,700	0.08%
1,228,000	PPL ENERGY SUPP 4.60% 12/15/21	128,593,248	127,267,464	0.11%
1,110,000	PAMPA ENERGIA 7.500% 01/24/27 144A	128,632,851	137,563,156	0.12%
1,540,000	PARSLEY ENERGY 6.250% 06/01/24 144A	167,533,124	183,456,157	0.16%
5,279,000	PEABODY SEC FIN 6.375% 03/31/25 144A	600,332,788	620,696,572	0.52%
2,375,000	PENN NATL GAMING 5.625% 01/15/27 144A	262,784,777	278,245,500	0.24%
1,200,000	JC PENNEY CORP 5.875% 07/01/23 144A	124,678,029	128,083,050	0.11%
1,803,000	PERFORMANCE FOOD 5.500% 06/01/24 144A	202,321,187	210,216,728	0.18%
4,694,000	PETROBRAS 5.625% 05/20/43	463,536,397	474,521,077	0.40%
1,273,000	PETROLEOS MEXICA 5.500% 06/27/44	131,979,447	132,283,946	0.11%
2,965,000	PETSMART INC 5.875% 06/01/25 144A	314,386,791	258,020,601	0.22%
687,000	PILGRIM'S PRIDE 5.750% 03/15/25 144A	78,624,840	80,195,957	0.07%
1,211,000	PILGRIM'S PRIDE 5.875% 09/30/27 144A	136,831,896	140,852,772	0.12%
479,000	PLASTIPAK HOLDIN 6.250% 10/15/25 144A	54,033,597	55,443,232	0.05%
1,711,000	POLARIS INT 12/01/22 144A	191,079,268	200,453,916	0.17%
3,495,000	POPULAR INC 7.000% 07/01/19	369,911,990	411,428,779	0.35%
1,083,000	POST HOLDINGS IN 5.750% 03/01/27 144A	128,020,551	124,439,949	0.11%
349,000	PRECISION DRILL 6.500% 12/15/21	34,501,293	40,248,578	0.03%
1,451,000	PRECISION DRILL 7.750% 12/15/23 WI	157,304,879	172,445,183	0.15%
3,019,000	PRECISION DRILL 5.25% 11/15/24	267,440,781	322,235,607	0.27%
1,527,000	PRIME SEC/FIN 9.250% 05/15/23 144A	187,114,535	191,368,412	0.16%
2,253,000	ADT CORP 4.875% 07/15/32 144A	226,100,864	241,110,427	0.20%
1,208,000	PROV FUND ASSOC 6.375% 06/15/25 144A	135,729,271	143,225,463	0.12%
1,494,000	PULTE HOMES INC 6.375% 05/15/33	182,840,320	189,336,487	0.16%
1,108,000	PULTEGROUP INC 5.500% 03/01/26	124,854,988	136,205,678	0.12%
2,838,000	PULTEGROUP INC 5.000% 01/15/27	310,746,182	335,286,109	0.28%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
1,799,000	QORVO INC 7.000% 12/01/25 WI	¥ 219,477,358	¥ 227,229,554	0.19%
3,143,000	QUICKEN LOANS IN 5.250% 01/15/28 144A	351,080,819	350,412,143	0.30%
2,434,000	RADIAN GROUP INC 4.500% 10/01/24	267,533,119	281,593,233	0.24%
3,015,000	RAIN CII CARBON 7.250% 04/01/25 144A	340,893,753	370,631,877	0.31%
2,101,000	RANGE RESOURCES 4.875% 05/15/25	210,445,841	229,577,320	0.19%
1,895,000	RAYONIER AM PRO 5.500% 06/01/24 144A	195,352,008	213,738,590	0.18%
1,742,000	RBS GLOBAL/REXNO 4.875% 12/15/25 144A	194,938,514	198,689,254	0.17%
1,915,000	REGIONALCARE HSP 8.250% 05/01/23 144A	227,056,376	228,668,235	0.19%
2,140,000	RENT-A-CENTER 4.750% 05/01/21	204,011,902	229,017,450	0.19%
1,095,000	RITCHIE BROS AUC 5.375% 01/15/25 144A	126,376,539	127,669,061	0.11%
1,613,000	RIVERS PITTSBURG 6.125% 08/15/21 144A	171,451,099	180,795,928	0.15%
3,250,000	ROCKIES EXPRESS 6.875% 04/15/40 144A	343,241,792	413,707,125	0.35%
1,767,000	ROWAN COS INC 4.750% 01/15/24	174,861,018	176,161,507	0.15%
513,000	ROWAN COS INC 7.375% 06/15/25	58,210,833	59,089,713	0.05%
1,517,000	ROYAL BK SCOTLND 6.100% 06/10/23	179,473,946	188,396,881	0.16%
1,113,000	ROYAL BK SCOTLN 6.00% 12/19/23	130,880,247	138,269,962	0.12%
1,100,000	ROYAL BK SCOTLND 8.625% 12/30/49	128,037,293	139,869,056	0.12%
1,922,000	ROYAL BK SCOTLND GRP 5.125% 05/28/24	209,164,707	229,962,673	0.19%
3,796,000	ROYAL BK SCOTLND 7.50% 12/31/49	432,801,548	453,276,564	0.38%
2,569,000	RUMO LUX SARL 7.375% 02/09/24 144A	298,410,885	312,144,521	0.26%
1,248,000	SBA COMMUNICATIO 4.875% 09/01/24	135,660,035	144,804,816	0.12%
4,490,000	NAVIENT CORP 6.125% 03/25/24 MTN	490,173,485	514,649,974	0.44%
2,629,000	SM ENERGY CO 6.500% 01/01/23	290,495,147	303,560,771	0.26%
2,246,000	SM ENERGY CO 5.625% 06/01/25	254,784,267	246,686,602	0.21%
1,191,000	SPX FLOW INC 5.625% 08/15/24 144A	131,668,075	141,880,704	0.12%
964,000	SPX FLOW INC 5.875% 08/15/26 144A	99,025,254	115,653,249	0.10%
2,132,000	SPCM SA 4.875% 09/15/25 144A	233,485,986	242,871,710	0.21%
1,520,000	SRC ENERGY 6.250% 12/01/25 144A	172,451,605	175,936,770	0.15%
2,121,000	SALEM MEDIA GROU 6.750% 06/01/24 144A	241,605,587	238,930,650	0.20%
5,004,000	SANCHEZ ENERGY 6.125% 01/15/23	445,449,881	479,145,510	0.41%
4,101,000	SCIENTIFIC GAME 10.000% 12/01/22	446,851,567	508,752,887	0.43%
989,000	SCIENTIFIC GAMES 5.000% 10/15/25 144A	111,470,193	111,967,904	0.09%
1,139,000	EW SCRIPPS 5.125% 05/15/25 144A	124,597,152	127,987,579	0.11%
2,125,000	SEALED AIR CORP 6.875% 07/15/33 144A	265,605,198	279,477,609	0.24%
1,130,000	SEMINOLE INC/LL 5.875% 05/15/21 144A	117,789,942	129,840,390	0.11%
2,090,000	SENSATA TECH BV 5.625% 11/01/24 144A	258,305,350	259,570,946	0.22%
1,297,000	SERVICE CORP 4.625% 12/15/27	146,301,604	148,608,403	0.13%
1,683,000	SHEA HOMES 6.13% 04/01/25	192,123,410	198,121,498	0.17%
1,182,000	SILGAN HOLDINGS 4.750% 03/15/25 144A	132,238,031	137,146,869	0.12%
2,882,000	SILVERSEA CRUISE 7.250% 02/01/25 144A	336,024,975	351,441,527	0.30%
1,192,000	SIMMONS FOODS 5.750% 11/01/24 144A	133,825,854	133,607,406	0.11%
471,000	SIRIUS XM RADIO 6.000% 07/15/24 144A	56,354,412	56,241,639	0.05%
1,950,000	SIRIUS XM RADIO 5.375% 07/15/26 144A	224,863,137	228,179,616	0.19%
2,355,000	SIRIUS XM RADIO 5.000% 08/01/27 144A	262,449,001	267,280,431	0.23%
1,030,000	SIX FLAGS ENT 4.875% 07/31/24 144A	113,487,519	118,060,016	0.10%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
3,350,000	SOLERA LLC / FIN 10.50% 03/01/24 144A	¥ 386,659,264	¥ 426,429,027	0.36%
1,094,000	SOTHEBY'S 5.250% 10/01/22 144A	110,166,145	127,121,132	0.11%
1,548,000	SOUTHWESTERN ENE 7.500% 04/01/26	170,894,495	185,499,065	0.16%
2,452,000	SOUTHWESTERN ENE 7.750% 10/01/27	269,867,297	295,207,774	0.25%
1,152,000	SPEEDWAY MOTORSP 5.125% 02/01/23	133,063,864	134,639,280	0.11%
1,026,000	SPRINT CORP 7.875% 09/15/23	128,399,445	123,380,476	0.10%
4,452,000	SPRINT CORP 7.125% 06/15/24	555,654,557	511,548,156	0.43%
1,244,000	STATION CASINOS 5.000% 10/01/25 144A	134,905,583	141,187,624	0.12%
1,739,000	STEEL DYNAMICS 5.000% 12/15/26	200,801,313	207,652,251	0.18%
1,026,000	STEEL DYNAMICS 4.125% 09/15/25 144A	111,654,450	116,734,689	0.10%
1,973,000	STENA AB 7.000% 02/01/24 144A	211,461,987	209,895,324	0.18%
1,350,000	STERIGENICS-NOR 6.500% 05/15/23 144A	161,682,765	158,920,987	0.13%
1,255,000	SUGAR HSP GAMING 5.875% 05/15/25 144A	139,414,434	134,660,402	0.11%
1,113,000	SUMMIT MATERIAL 6.125% 07/15/23	131,670,139	131,021,525	0.11%
1,262,000	SUMMIT MATERIALS 5.125% 06/01/25 144A	141,900,045	145,362,997	0.12%
2,485,000	THC ESCROW CORP 5.125% 05/01/25 144A	282,208,792	273,986,626	0.23%
273,000	TMX FIN/TITLEMAX 8.500% 09/15/18 144A	28,875,315	28,293,174	0.02%
7,445,000	T-MOBILE USA IN 6.500% 01/15/26	866,957,239	917,305,430	0.78%
3,444,000	TRI POINTE GROUP 5.250% 06/01/27	380,624,537	398,422,300	0.34%
3,545,000	TAPSTONE ENERGY 9.750% 06/01/22 144A	375,144,481	343,935,235	0.29%
1,240,000	TECK RESOURC 8.500% 06/01/24 144A	140,880,717	158,194,395	0.13%
2,662,000	TECPETROL S.A. 4.875% 12/12/22 144A	300,273,608	301,223,734	0.25%
1,244,000	TELEFLEX INC 4.875% 06/01/26	135,104,623	145,391,722	0.12%
669,000	TELEFLEX INC 4.625% 11/15/27	75,466,547	76,289,813	0.06%
1,244,000	TEMPUR SEALY INT 5.500% 06/15/26	139,667,547	144,018,384	0.12%
1,196,000	TENNANT CO 5.625% 05/01/25 144A	131,141,690	142,139,517	0.12%
2,252,000	PACTIV LLC 7.950% 12/15/25	239,988,047	288,569,872	0.24%
1,544,000	TERRAFORM POWER 5.000% 01/31/28 144A	171,870,365	172,409,698	0.15%
6,047,000	TESLA INC 5.300% 08/15/25 144A	659,238,210	653,095,275	0.55%
1,963,000	TEXAS CAPITAL BK 5.250% 01/31/26 BKNT	218,617,922	226,066,509	0.19%
1,116,000	TITAN INTL INC 6.500% 11/30/23 144A	126,858,648	128,231,748	0.11%
1,415,409	TONON LUX SA 10.50% 05/14/24 DEFAULTED	140,924,551	67,773,228	0.06%
2,274,000	TOWNSQUARE MEDI 6.500% 04/01/23 144A	272,709,480	251,362,986	0.21%
1,855,000	TPC GROUP INC 8.750% 12/15/20 144A	199,948,509	210,010,579	0.18%
1,430,100	TRANSOCEAN PHNX2 7.750% 10/15/24	154,931,131	177,009,466	0.15%
2,039,000	TRANSOCEAN INC 7.500% 01/15/26 144A	236,850,409	235,791,708	0.20%
1,190,000	TRIDENT MERGER S 6.625% 11/01/25 144A	134,103,741	134,053,500	0.11%
1,460,000	TRINIDAD DRILL 6.625% 02/15/25 144A	167,980,308	157,067,895	0.13%
1,167,000	TUPRAS 4.500% 10/18/24 144A	131,054,108	130,172,377	0.11%
1,999,000	24 HOUR HOLDINGS 8.000% 06/01/22 144A	204,005,839	221,246,571	0.19%
1,851,000	UPCB FINANCE IV 5.375% 01/15/25 144A	212,189,250	210,996,480	0.18%
1,627,000	US CONCRETE 6.375% 06/01/24	178,067,024	197,485,870	0.17%
1,047,000	ULTRA RESOURCES 7.125% 04/15/25 144A	116,869,599	118,091,981	0.10%
1,221,000	UNIT CORP 6.625% 05/15/21	128,975,936	139,264,971	0.12%
1,617,000	UNITED RENTAL NA 5.875% 09/15/26	189,904,922	195,588,985	0.17%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
1,459,000	UNITED RENTAL NA 5.500% 05/15/27	¥ 170,446,764	¥ 173,395,949	0.15%
2,168,000	UNITED RENTAL NA 4.875% 01/15/28	236,640,480	246,056,889	0.21%
808,000	US STEEL CORP 8.375% 07/01/21 144A	88,967,571	98,803,513	0.08%
766,000	UNITYMEDIA KABE 6.125% 01/15/25 144A	84,238,247	91,467,294	0.08%
2,858,000	ORCHESTRA BOR/CO 6.750% 06/15/22 144A	322,769,537	339,661,153	0.29%
3,474,000	VALEANT PHARMA 5.625% 12/01/21 144A	380,472,543	384,008,361	0.32%
736,000	VALEANT PHARMA 6.500% 03/15/22 144A	84,518,565	87,263,196	0.07%
1,446,000	VALEANT PHARMA 7.000% 03/15/24 144A	166,051,419	174,701,563	0.15%
1,051,000	VALVOLINE FINCO 5.500% 07/15/24 WI	119,528,335	126,090,835	0.11%
1,893,000	VEDANTA RESOURCE 6.125% 08/09/24 144A	208,009,882	218,121,264	0.18%
1,012,000	VENATOR FIN SARL 5.750% 07/15/25 144A	113,941,086	120,841,908	0.10%
1,405,000	VERISIGN INC 5.25% 04/01/25	168,494,644	173,111,367	0.15%
2,102,000	VERSUM MATERIALS 5.500% 09/30/24 144A	224,927,430	253,957,597	0.21%
1,086,000	VICI PROP 1 8.000% 10/15/23	134,797,793	137,299,825	0.12%
572,000	VIK CRUISES LTD 6.250% 05/15/25 144A	63,781,853	66,691,053	0.06%
2,302,000	VIK CRUISES LTD 5.875% 09/15/27 144A	258,643,988	264,506,706	0.22%
1,334,000	VALEANT PHARMA 7.500% 07/15/21 144A	152,589,037	153,280,602	0.13%
1,125,000	WMG ACQUISITION 5.000% 08/01/23 144A	121,843,772	131,642,086	0.11%
1,156,000	WTT INVMNT LTD 5.500% 11/21/22 144A	131,162,139	132,814,715	0.11%
1,797,000	WABASH NATIONAL 5.500% 10/01/25 144A	200,910,188	204,456,370	0.17%
1,397,000	WARRIOR MET COAL 8.000% 11/01/24 144A	159,202,134	162,880,072	0.14%
1,063,000	WATCO COS LLC/F 6.375% 04/01/23 144A	125,343,420	124,536,828	0.11%
1,954,000	WEATHERFORD BERM 9.875% 02/15/24	244,035,804	234,976,072	0.20%
2,228,000	WEIGHT WATCHERS 8.625% 12/01/25 144A	250,438,351	262,905,949	0.22%
2,918,000	WELL CARE HEALTH 5.250% 04/01/25	332,504,922	347,613,680	0.29%
977,000	WENDY'S INTL 7.00% 12/15/25	123,189,081	118,038,331	0.10%
1,800,000	WERNER LP/INC 8.750% 07/15/25 144A	201,248,413	210,373,875	0.18%
2,100,000	WESCO DISTRIBUT 5.375% 06/15/24	227,986,518	244,253,362	0.21%
1,105,000	WEST STREET MERG 6.375% 09/01/25 144A	120,848,326	125,411,837	0.11%
2,335,000	WESTERN DIGITAL 10.500% 04/01/24	308,462,922	305,452,587	0.26%
2,081,000	WILLIAM LYON INC 5.875% 01/31/25	235,157,798	239,992,235	0.20%
2,232,000	WILLIAMS COS INC 3.700% 01/15/23	242,298,111	251,434,800	0.21%
1,183,000	WILLIAMS COS INC 5.750% 06/24/44	126,143,850	142,926,659	0.12%
1,702,000	WILLIAMS SCOTSM 7.875% 12/15/22 144A	193,318,328	197,961,535	0.17%
2,405,000	WIND TRE SPA 5.000% 01/20/26	274,085,850	259,002,627	0.22%
211,000	WOLVERINE WORLD 5.000% 09/01/26 144A	23,921,545	23,769,150	0.02%
1,532,000	WPX ENERGY INC 6.000% 01/15/22	156,075,288	181,208,790	0.15%
2,169,000	WPX ENERGY INC 5.250% 09/15/24	207,141,853	244,716,574	0.21%
1,293,000	WRANGLER BUYER 6.000% 10/01/25 144A	145,601,879	150,754,426	0.13%
1,739,000	WYNN LAS VEGAS 5.500% 03/01/25 144A	185,797,382	202,265,046	0.17%
1,556,000	WYNN MACAU LTD 5.500% 10/01/27 144A	179,741,958	177,693,547	0.15%
1,637,000	YPF SOCIEDAD ANO 6.950% 07/21/27 144A	183,041,174	196,210,165	0.17%
1,518,000	YUM! BRANDS INC 5.350% 11/01/43	151,140,285	165,872,619	0.14%
1,024,000	ZEKELMAN IND 9.875% 06/15/23 144A	110,396,769	130,061,184	0.11%
1,062,000	ZIGGO SECURED FI 5.500% 01/15/27 144A	119,384,694	119,036,128	0.10%

数量	有価証券明細	償却原価	公正価値	純資産価額 構成比
社債 (続き)				
1,400,000	GOLAR LNG 8.089% 05/15/21	¥ 157,764,325	¥ 157,315,725	0.13%
4,000,000	UNICREDIT SPA 8.00% 06/03/2166	474,006,186	494,453,293	0.42%
1,401,000	ING GROEP NV 6.875% 10/16/49	163,500,068	172,815,802	0.15%
2,770,000	KAISA GROUP 9.375% 06/30/24	312,348,100	304,879,795	0.26%
	社債合計	103,858,396,285	107,564,525,650	90.93%
	有価証券投資合計	¥109,197,696,743	113,314,534,743	95.78%
	その他資産 (負債控除後)		4,969,221,694	4.22%
	純資産		¥118,283,756,437	100.00%

(5) 為替予約

未決済為替予約の要約は以下の通りである。

2017年12月31日

	未実現利益	未実現損失
クラスAUD 詳細	¥2,806,895,411	¥(1,284,139,917)
クラスBRL 詳細	879,723,498	(1,486,513,890)
クラスJPY 詳細	49,913,314	(91,473,522)
クラスUSD 詳細	281,087	—
クラスZAR 詳細	122,004,826	(27,591,212)
	¥3,858,818,136	¥(2,889,718,541)

未決済為替予約の満期日は、2018年1月4日から2018年2月2日までである。

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM短期金融資産マザーファンド

第18期

決算日：2018年7月2日

(計算期間：2017年7月1日～2018年7月2日)

「MHAM短期金融資産マザーファンド」は、2018年7月2日に第18期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第18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	2000年7月28日から無期限です。
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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
14期 (2014年6月30日)	10,218	0.069	10,169.92	0.071	0.058	86.1	-	417
15期 (2015年6月30日)	10,221	0.029	10,176.83	0.068	0.011	92.4	-	427
16期 (2016年6月30日)	10,226	0.049	10,180.29	0.034	△0.064	98.1	-	254
17期 (2017年6月30日)	10,222	△0.039	10,175.57	△0.046	△0.069	99.0	-	254
18期 (2018年7月2日)	10,225	0.029	10,170.21	△0.053	△0.074	92.3	-	200

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注3) 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4) 債券先物比率は買建比率-売建比率 (以下同じ)。

(注5) 純資産総額の単位未満は切捨て。

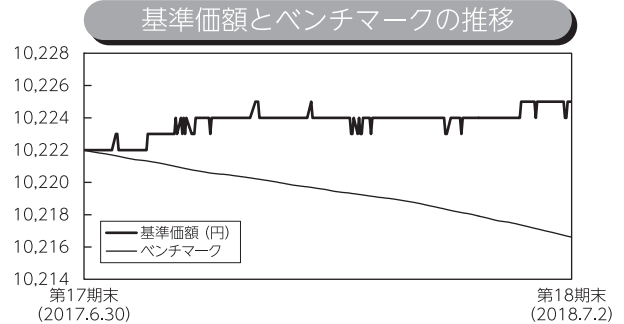
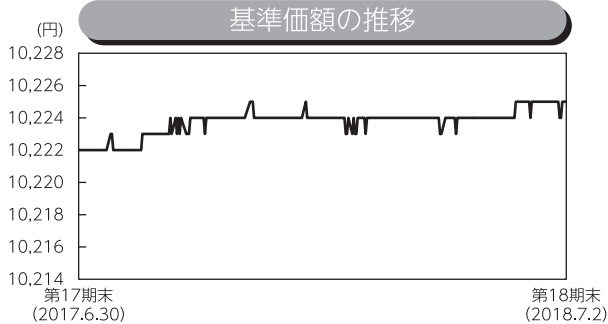
当期中の基準価額と市況推移

	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	
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率				
(期首)2017年6月30日	円	%		%	%	%	%	
	10,222	-	10,175.57	-	△0.069	99.0	-	
第 18 期	7月末	10,222	0.000	10,175.10	△0.005	△0.064	92.3	-
	8月末	10,223	0.010	10,174.69	△0.009	△0.066	99.0	-
	9月末	10,224	0.020	10,174.22	△0.013	△0.063	90.6	-
	10月末	10,224	0.020	10,173.89	△0.017	△0.046	94.7	-
	11月末	10,224	0.020	10,173.48	△0.021	△0.055	92.7	-
	12月末	10,224	0.020	10,173.14	△0.024	△0.062	96.6	-
	2018年1月末	10,224	0.020	10,172.75	△0.028	△0.050	87.0	-
	2月末	10,224	0.020	10,172.42	△0.031	△0.053	97.8	-
	3月末	10,223	0.010	10,171.91	△0.036	△0.068	96.5	-
	4月末	10,224	0.020	10,171.43	△0.041	△0.067	96.5	-
	5月末	10,225	0.029	10,170.84	△0.047	△0.065	96.5	-
	6月末	10,225	0.029	10,170.26	△0.052	△0.069	92.3	-
(期末)2018年7月2日	10,225	0.029	10,170.21	△0.053	△0.074	92.3	-	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

【基準価額等の推移】



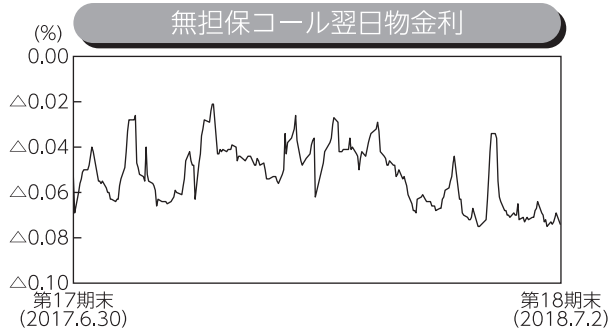
(注) ベンチマーク (無担保コール翌日物累積指数) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

日本銀行の強力な金融緩和政策により、当マザーファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移する中、基準価額はほぼ横ばいとなりました。

【投資環境】

● 短期金融資産市況



無担保コール翌日物金利は当期間中マイナスの水準で推移しました。

日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。日本銀行当座預金のうち政策金利残高に $\Delta 0.1\%$ のマイナス金利を適用する当該政策が継続された結果、無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移しました。

【ポートフォリオ】

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1年程度までの公社債を中心に組み入れました。当期間中の債券の組入比率は80%～100%程度の水準で推移させ、期末は92%程度としました。

上記運用を行った結果、基準価額は概ね横ばいとなりました。日本銀行の強力な金融緩和政策により、当ファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移したことが要因となります。

【組入上位5銘柄】

期首			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	第8回1号宮城県公募公債（5年）	2017/7/27	15.7%
2	第49回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	2018/1/31	7.9%
3	第416回東北電力社債	2018/6/25	7.9%
4	第322回北海道電力社債	2017/12/25	7.9%
5	平成19年度第9回大阪市公募公債	2017/11/20	6.6%

期末			
順位	銘柄名	償還日	比率
1	平成20年度第5回埼玉県公募公債	2018/11/27	10.4%
2	第161回神奈川県公募公債	2019/3/20	10.1%
3	第346回九州電力社債	2018/10/25	9.1%
4	第16回国際協力機構債券	2018/12/26	8.9%
5	平成20年度第3回千葉県公募公債	2018/7/25	8.5%

(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割合。

【ベンチマークとの差異】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.08%上回りました。当期間中、日本銀行の強力な金融緩和政策により、ベンチマークである無担保コール翌日物金利がマイナスの水準で推移した一方、相対的に利回り水準に魅力のある地方債などに投資したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

<市況の見通し>

引き続き無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移すると考えます。

日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、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。

<今後の運用方針>

この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存1年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

該当事項はありません。

期中の売買及び取引の状況 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

公社債

	買付額	売付額
国内	千円	千円
地方債証券	174,151	24,472 (116,900)
特殊債証券	39,761	2,003 (50,000)
社債券 (投資法人債券を含む)	51,575	17,040 (119,500)

(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) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注4) 社債券 (投資法人債券を含む) には新株予約権付社債 (転換社債) は含まれておりません。

利害関係人との取引状況等 (2017年7月1日から2018年7月2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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 265	百万円 10	% 3.8	百万円 43	百万円 -	% -

(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

2018年7月2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
	千円	千円	%	%	%	%	%
地 方 債 証 券	147,740	148,857	74.4	—	—	—	74.4
特 殊 債 券(除 金 融 債)	17,700	17,724	8.9	—	—	—	8.9
普 通 社 債 券(含 む 投 資 法 人 債 券)	18,000	18,112	9.1	—	—	—	9.1
合 計	183,440	184,693	92.3	—	—	—	92.3

(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		当 期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
		%	千円	千円	
地 方 債 証 券	第156回 神奈川県公募公債	1.66	6,600	6,623	2018/9/20
	第157回 神奈川県公募公債	1.59	2,200	2,216	2018/12/20
	第161回 神奈川県公募公債	1.57	20,000	20,220	2019/3/20
	平成20年度第3回 京都府公募公債	1.57	4,000	4,028	2018/12/19
	平成25年度第12回 京都府公募公債	0.22	15,000	15,013	2018/12/20
	平成21年度第2回 愛知県公募公債(10年)	1.56	10,000	10,138	2019/5/28
	平成20年度第5回 埼玉県公募公債	1.73	20,700	20,842	2018/11/27
	平成25年度第8回 福岡県公募公債	0.27	6,300	6,298	2018/12/25
	平成20年度第3回 千葉県公募公債	1.78	17,080	17,098	2018/7/25
	平成20年度第8回 千葉県公募公債	1.48	12,000	12,113	2019/2/25
	平成21年度第2回 千葉県公募公債	1.57	10,100	10,238	2019/5/24
	平成21年度第3回 千葉県公募公債	1.64	16,370	16,628	2019/6/25
	第38回 川崎市公募公債(5年)	0.239	7,390	7,397	2018/12/20
小 計			147,740	148,857	
特 殊 債 券(除 金 融 債)	第16回 国際協力機構債券	0.3	17,700	17,724	2018/12/26
普 通 社 債 券(含 む 投 資 法 人 債 券)	第346回 九州電力社債	2.0	18,000	18,112	2018/10/25
合 計			183,440	184,693	

(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

2018年7月2日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 184,693	% 92.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	15,390	7.7
投 資 信 託 財 産 総 額	200,083	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

2018年7月2日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	200,083,407円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	14,930,680
公 社 債 (評価額)	184,693,694
未 収 利 息	352,335
前 払 費 用	106,698
(B) 負 債	38
未 払 利 息	38
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	200,083,369
元 本	195,686,853
次 期 繰 越 損 益 金	4,396,516
(D) 受 益 権 総 口 数	195,686,853口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,225円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.0225円

(注2) 期首元本額 248,661,891円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 52,975,038円

(注3) 元本の内訳

MHAMライフ ナビゲーション 2050 9,801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 2030 5,586,045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 インカム 2,450,020円

米国ハイイールド債券ファンド 円コース 7,903,715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 39,661,041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 19,627,804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 921,529円

通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 円コース 3,534,263円

通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型) 米ドルコース 7,087,354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 4,971,163円

みずほグローバルリートファンド 円コース 765,287円

みずほグローバルリートファンド 米ドルコース 3,135,827円

みずほグローバルリートファンド 豪ドルコース 906,868円

みずほグローバルリートファンド 資源国通貨コース 1,100,236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) 1,079,264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) 604,316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) 14,796,141円

インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ 2,247,024円

インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし 15,171,145円

インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース 16,955,021円

インカムビルダー (年1回決算型) 限定為替ヘッジ 1,383,912円

インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし 14,381,689円

インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース 4,159,051円

損益の状況 (2017年7月1日から2018年7月2日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,498,953円
受 取 利 息	2,506,676
支 払 利 息	△ 7,723
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△2,427,951
売 買 益	24,640
売 買 損	△2,452,591
(C) 当 期 損 益 金(A + B)	71,002
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	5,512,624
(E) 解 約 差 損 益 金	△1,187,110
(F) 計 (C + D + E)	4,396,516
次 期 繰 越 損 益 金(F)	4,396,516

(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)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。