

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。 | |
| 運用方針 | 米ドル建てのハイイールド債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。 | |
| 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「LA US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 (外国投資信託 (ブラジルリアルクラス) とも言います。) および円建ての国内籍の投資信託である「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。 |
| | LA USハイイールド債券ファンド (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。 |
| 運用方法 | 外国投資信託 (ブラジルリアルクラス) への投資を中心に行います。 外国投資信託 (ブラジルリアルクラス) 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、米ドル売り、ブラジルリアル買い) を行います。 | |
| 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。 |
| | LA USハイイールド債券ファンド (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。ただし、分配対象収益が少額の場合には、分配を行わないことがあります。 | |

| | | |
|-------|------|--------------|
| 第121期 | <決算日 | 2019年11月12日> |
| 第122期 | <決算日 | 2019年12月12日> |
| 第123期 | <決算日 | 2020年1月14日> |
| 第124期 | <決算日 | 2020年2月12日> |
| 第125期 | <決算日 | 2020年3月12日> |
| 第126期 | <決算日 | 2020年4月13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、2020年4月13日に第126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/>

米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース

■最近5作成期の運用実績

| 作成期 | 決算期 | 基準価額 | | | 投資信託受益証券組入 | 債券比率 | 債権比率 | 純資産額 |
|--------|--------------------|-------|----|-------|------------|------|--------|------|
| | | (分配落) | 税金 | 込み | | | | |
| | | 円 | 円 | % | % | % | 百万円 | |
| 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 | |
| 第20作成期 | 115期 (2019年5月13日) | 2,572 | 30 | △4.8 | 98.8 | 0.1 | 19,123 | |
| | 116期 (2019年6月12日) | 2,616 | 30 | 2.9 | 99.7 | 0.1 | 19,327 | |
| | 117期 (2019年7月12日) | 2,698 | 30 | 4.3 | 99.0 | 0.1 | 19,723 | |
| | 118期 (2019年8月13日) | 2,494 | 30 | △6.4 | 99.1 | 0.1 | 18,061 | |
| | 119期 (2019年9月12日) | 2,461 | 30 | △0.1 | 99.3 | 0.1 | 17,650 | |
| | 120期 (2019年10月15日) | 2,415 | 30 | △0.7 | 99.1 | 0.1 | 17,086 | |
| 第21作成期 | 121期 (2019年11月12日) | 2,400 | 30 | 0.6 | 99.2 | 0.1 | 16,849 | |
| | 122期 (2019年12月12日) | 2,400 | 25 | 1.0 | 99.3 | 0.1 | 16,725 | |
| | 123期 (2020年1月14日) | 2,471 | 25 | 4.0 | 99.2 | 0.1 | 16,856 | |
| | 124期 (2020年2月12日) | 2,329 | 25 | △4.7 | 98.5 | 0.1 | 15,690 | |
| | 125期 (2020年3月12日) | 1,896 | 25 | △17.5 | 97.3 | 0.1 | 12,610 | |
| | 126期 (2020年4月13日) | 1,650 | 25 | △11.7 | 97.2 | 0.2 | 10,849 | |

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■過去6ヶ月間の基準価額の推移

| 決算期 | 年 月 日 | 基 準 価 額 | | 投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率 | 債 券 組 入 比 率 |
|-------|---------------------|---------|-------|-------------------------|-------------|
| | | 円 | 騰 落 率 | | |
| 第121期 | (期首) 2019年10月15日 | 2,415 | - | 99.1 | 0.1 |
| | 10月末 | 2,493 | 3.2 | 98.8 | 0.1 |
| | (期末) 2019年11月12日 | 2,430 | 0.6 | 99.2 | 0.1 |
| 第122期 | (期首) 2019年11月12日 | 2,400 | - | 99.2 | 0.1 |
| | 11月末 | 2,343 | △2.4 | 98.5 | 0.1 |
| | (期末) 2019年12月12日 | 2,425 | 1.0 | 99.3 | 0.1 |
| 第123期 | (期首) 2019年12月12日 | 2,400 | - | 99.3 | 0.1 |
| | 12月末 | 2,490 | 3.8 | 99.6 | 0.1 |
| | (期末) 2020年1月14日 | 2,496 | 4.0 | 99.2 | 0.1 |
| 第124期 | (期首) 2020年1月14日 | 2,471 | - | 99.2 | 0.1 |
| | 1月末 | 2,334 | △5.5 | 98.5 | 0.1 |
| | (期末) 2020年2月12日 | 2,354 | △4.7 | 98.5 | 0.1 |
| 第125期 | (期首) 2020年2月12日 | 2,329 | - | 98.5 | 0.1 |
| | 2月末 | 2,225 | △4.5 | 98.1 | 0.1 |
| | (期末) 2020年3月12日 | 1,921 | △17.5 | 97.3 | 0.1 |
| 第126期 | (期首) 2020年3月12日 | 1,896 | - | 97.3 | 0.1 |
| | 3月末 | 1,594 | △15.9 | 96.5 | 0.2 |
| | (期末) 2020年4月13日 | 1,675 | △11.7 | 97.2 | 0.2 |

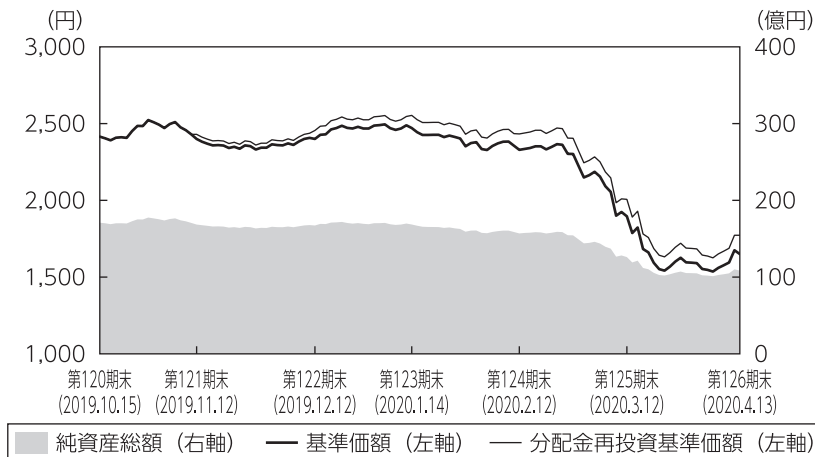
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■第121期～第126期の運用経過（2019年10月16日から2020年4月13日まで）

基準価額等の推移



第121期首： 2,415円
第126期末： 1,650円
(既払分配金155円)
騰落率： △26.6%
(分配金再投資ベース)

- (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はありません。
- (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ご利用の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。

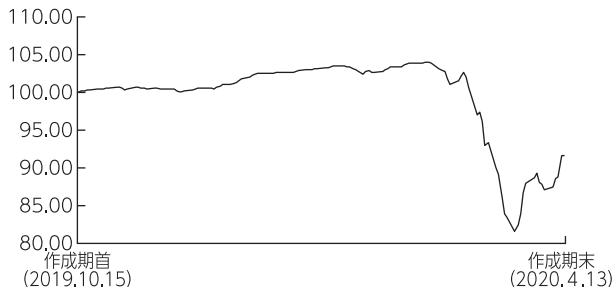
基準価額の主な変動要因

主に、「L A U Sハイイールドボンドファンド（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、市況が下落したほか、ブラジルリアルが対円で下落したことなどから、基準価額は下落しました。

投資環境

● 海外債券市況と為替市場

<米国ハイイールド債市場の推移>



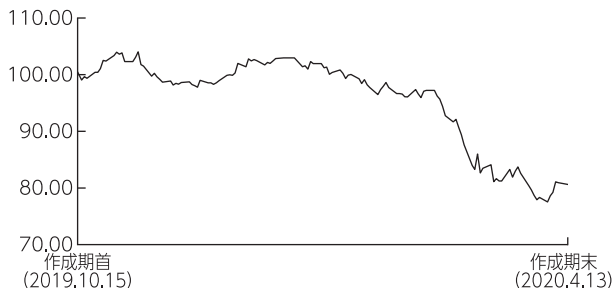
(注1) 当グラフは、ICE BofAML・US・キャッシュ・ペイ・ハイイールド・コンストレインド・インデックス（米ドルベース）の前営業日の値を、当ファンドの作成期首の値を100として指数化したものです。

(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(株)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。

米国ハイイールド債市場は、下落しました。

当作成期初から2020年2月半ばまでは、相対的に高く安定したクーポン収入などを背景に、堅調に推移しました。その後3月下旬にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大に伴うリスク回避の動きや、原油価格の大幅下落などを背景に、大きく下落しました。対米国国債スプレッドは、拡大しました。リスク回避の動きが強まるなか、一時、世界金融危機下にあった2009年頃の水準まで急拡大しました。

<(ブラジルレアル) 対円為替レートの推移>

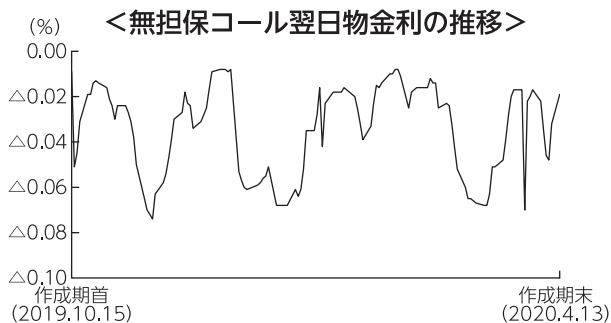


(注) 作成期首の値を100として指数化しています。

ブラジルレアルの対円相場は、下落しました。

同国国内景気の回復が緩慢であることや、新型コロナウイルスが同国経済と繋がり深い中国景気の下押し圧力になると懸念されたことなどから、下落傾向で推移しました。その後、新型コロナウイルスの感染拡大による世界景気への影響が懸念されたことや同国経済指標の大幅な下振れ、商品市況の軟化などから、円高ブラジルレアル安が進行しました。

●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

●当ファンド

「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。

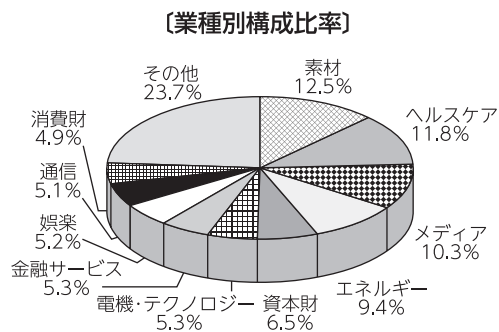
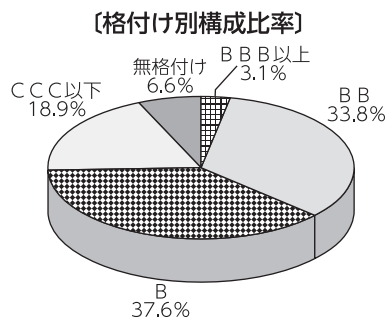
格付け別構成比率では、B格、B B格を中心としたポートフォリオを維持しました。

業種別構成比率では、素材、ヘルスケア、メディアセクターを高めとする方針を維持しました。エネルギーセクターについては、2020年1月以降比率を引き下げました。

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。

<ポートフォリオの概要> 2020年4月9日現在



【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+ | 1.8% | 通信 |
| 2 | HCA | 8.360% | 2024/04/15 | BB- | 1.7% | ヘルスケア |
| 3 | ディッシュ DBS | 7.750% | 2026/07/01 | B- | 1.3% | メディア |
| 4 | CCOホールディングス | 5.125% | 2027/05/01 | B+ | 1.3% | メディア |
| 5 | ネットフリックス | 5.375% | 2029/11/15 | BB- | 1.1% | メディア |
| 6 | ネットフリックス | 5.875% | 2028/11/15 | BB- | 1.0% | メディア |
| 7 | クラウン・キャッスル・インターナショナル | 6.875% | 2020/08/01 | -- | 1.0% | 不動産 |
| 8 | トランスタイム | 6.375% | 2026/06/15 | B- | 1.0% | 資本財 |
| 9 | ナビエント | 6.750% | 2025/06/25 | B+ | 0.8% | 金融サービス |
| 10 | エンフェーズ・エナジー | 1.000% | 2024/06/01 | -- | 0.7% | 電機・テクノロジー |

(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

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】

2019年10月15日現在

2020年4月13日現在

| 順位 | 銘柄名 | 償還日 | 比率 |
|----|---------------------|------------|-------|
| 1 | 21年度2回 北九州市公募公債 | 2019/12/24 | 10.2% |
| 2 | 21年度10回 愛知県公募公債 10年 | 2019/10/30 | 9.1% |
| 3 | 21年度1回 福井県公募公債 | 2019/12/25 | 9.0% |
| 4 | 42回 川崎市公募公債 5年 | 2019/12/20 | 8.6% |
| 5 | 22年度11回 静岡県公募公債 | 2020/11/25 | 8.1% |

| 順位 | 銘柄名 | 償還日 | 比率 |
|----|----------------|------------|-------|
| 1 | 691回 東京都公募公債 | 2020/12/18 | 13.6% |
| 2 | 22年度1回 福井県公募公債 | 2020/10/29 | 11.9% |
| 3 | 178回 神奈川県公募公債 | 2020/09/18 | 8.4% |
| 4 | 22年度8回 福岡県公募公債 | 2020/12/24 | 8.2% |
| 5 | 341回 大阪府公募公債 | 2020/08/28 | 7.5% |

(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。

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121期 | 第122期 | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 |
|------------|-----------------------------|-----------------------------|----------------------------|---------------------------|---------------------------|---------------------------|
| | 2019年10月16日 ~2019年11月12日 | 2019年11月13日 ~2019年12月12日 | 2019年12月13日 ~2020年1月14日 | 2020年1月15日 ~2020年2月12日 | 2020年2月13日 ~2020年3月12日 | 2020年3月13日 ~2020年4月13日 |
| 当期分配金（税引前） | 30円 | 25円 | 25円 | 25円 | 25円 | 25円 |
| 対基準価額比率 | 1.23% | 1.03% | 1.00% | 1.06% | 1.30% | 1.49% |
| 当期の収益 | 19円 | 20円 | 18円 | 16円 | 16円 | 16円 |
| 当期の収益以外 | 10円 | 4円 | 6円 | 8円 | 8円 | 8円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 82円 | 77円 | 70円 | 62円 | 54円 | 45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。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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

●当ファンド

「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。

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121期～第126期 (2019年10月16日 ～2020年4月13日) | | 項目の概要 |
|---------------------|---|------------------|---|
| | 金額 | 比率 | |
| | (a) 信託報酬 | 11円 | |
| (投信会社) | (4) | (0.188) | 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価 |
| (販売会社) | (6) | (0.270) | 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 |
| (受託会社) | (0) | (0.015) | 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) その他費用 (監査費用) | 0 (0) | 0.000 (0.000) | (b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 |
| 合計 | 11 | 0.474 | |

(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、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。

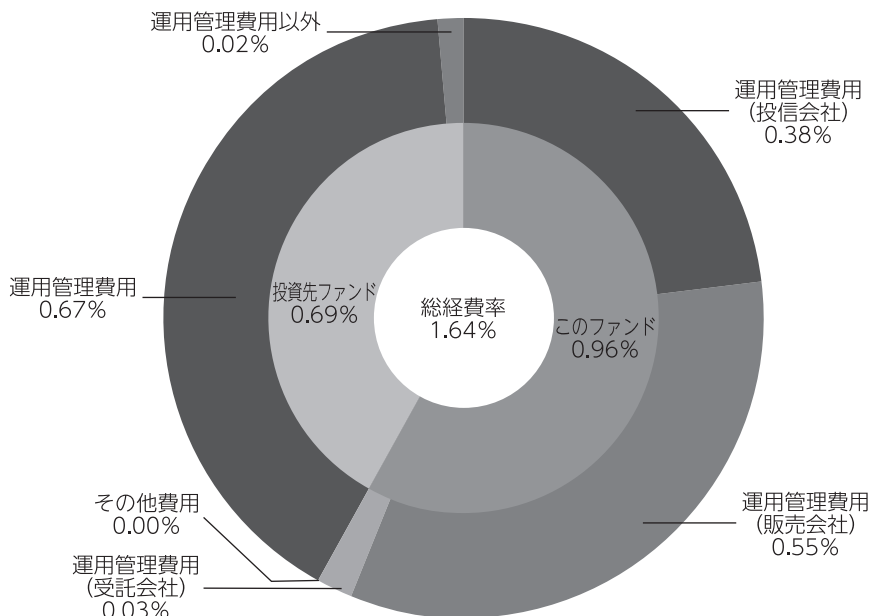
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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。

(参考情報)

◆総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.64%です。



| | |
|----------------------|-------|
| 総経費率 (①+②+③) | 1.64% |
| ①このファンドの費用の比率 | 0.96% |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | 0.67% |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.02% |

(注1) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、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。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドは、源泉徴収税を含みません。

(注8) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率と異なります。

■売買及び取引の状況 (2019年10月16日から2020年4月13日まで)

投資信託受益証券

| | | 第 121 期 ~ 第 126 期 | | | |
|--------------|--------------------------------------|-------------------|----------------|----------------------------|------------------------|
| | | 買 付 | | 売 付 | |
| | | □ 数 | 金 額 | □ 数 | 金 額 |
| 外国 邦 建 | L A U Sハイールドボンド ファンド (ブラジルリアルクラス) | 千□ — (-) | 千円 — (-) | 千□ 4,378,500.303 (-) | 千円 1,584,000 (-) |

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2019年10月16日から2020年4月13日まで)

期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等 (2019年10月16日から2020年4月13日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

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

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| フ ァ ン ド 名 | 第20作成期末 | 第 21 作 成 期 末 | | |
|----------------------------------|----------------------|--------------------|------------------|-----------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 | 比 率 |
| L A U Sハイールドボンドファンド (ブラジルリアルクラス) | 千□ 43,881,668.003 | 千□ 39,503,167.7 | 千円 10,551,296 | % 97.2 |
| 合 計 | 43,881,668.003 | 39,503,167.7 | 10,551,296 | 97.2 |

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

(2) 親投資信託残高

| | 第20作成期末 | 第 21 作 成 期 末 | |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|
| | □ 数 | □ 数 | 評 価 額 |
| M H A M短期金融資産マザーファンド | 千□ 19,627 | 千□ 19,627 | 千円 20,077 |

■投資信託財産の構成

2020年4月13日現在

| 項 目 | 第 21 作 成 期 末 | |
|-----------------------------------|--------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 投 資 信 託 受 益 証 券 | 10,551,296 | 95.6 |
| M H A M 短 期 金 融 資 産 マ ザ ー フ ァ ン ド | 20,077 | 0.2 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 469,247 | 4.3 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 11,040,620 | 100.0 |

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年11月12日)、 (2019年12月12日)、 (2020年1月14日)、 (2020年2月12日)、 (2020年3月12日)、 (2020年4月13日)現在

| 項 目 | 第121期末 | 第122期末 | 第123期末 | 第124期末 | 第125期末 | 第126期末 |
|----------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|------------------------|
| (A) 資 産 | 17,102,400,507円 | 16,966,497,983円 | 17,076,716,239円 | 15,884,901,920円 | 12,827,024,842円 | 11,040,620,863円 |
| コール・ローン等 | 374,447,927 | 334,897,868 | 339,022,427 | 417,118,088 | 541,427,299 | 469,247,491 |
| 投資信託受益証券(評価額) | 16,707,875,300 | 16,611,520,872 | 16,717,614,569 | 15,447,704,589 | 12,265,516,337 | 10,551,296,092 |
| MHAM短期金融資産 マザーファンド(評価額) | 20,077,280 | 20,079,243 | 20,079,243 | 20,079,243 | 20,081,206 | 20,077,280 |
| (B) 負 債 | 253,006,308 | 241,128,556 | 219,910,348 | 194,331,472 | 216,224,166 | 190,780,920 |
| 未払収益分配金 | 210,648,201 | 174,208,307 | 170,567,484 | 168,461,170 | 166,324,513 | 164,432,232 |
| 未払解約金 | 29,505,876 | 53,751,829 | 34,466,926 | 13,403,229 | 38,333,625 | 17,165,755 |
| 未払信託報酬 | 12,810,754 | 13,125,922 | 14,828,499 | 12,428,811 | 11,530,536 | 9,154,759 |
| その他未払費用 | 41,477 | 42,498 | 47,439 | 38,262 | 35,492 | 28,174 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 16,849,394,199 | 16,725,369,427 | 16,856,805,891 | 15,690,570,448 | 12,610,800,676 | 10,849,839,943 |
| 元 本 | 70,216,067,286 | 69,683,322,949 | 68,226,993,655 | 67,384,468,234 | 66,529,805,428 | 65,772,893,057 |
| 次期繰越損益金 | △53,366,673,087 | △52,957,953,522 | △51,370,187,764 | △51,693,897,786 | △53,919,004,752 | △54,923,053,114 |
| (D) 受益権総口数 | 70,216,067,286□ | 69,683,322,949□ | 68,226,993,655□ | 67,384,468,234□ | 66,529,805,428□ | 65,772,893,057□ |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 2,400円 | 2,400円 | 2,471円 | 2,329円 | 1,896円 | 1,650円 |

(注) 第120期末における元本額は70,738,936,382円、当作成期間(第121期～第126期)中における追加設定元本額は1,430,788,628円、同解約元本額は6,396,831,953円です。

■損益の状況

[自 2019年10月16日 至 2019年11月12日] [自 2019年11月13日 至 2019年12月12日] [自 2019年12月13日 至 2020年1月14日] [自 2020年1月15日 至 2020年2月12日] [自 2020年2月13日 至 2020年3月12日] [自 2020年3月13日 至 2020年4月13日]

| 項 目 | 第121期 | 第122期 | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 |
|--------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| (A)配 当 等 収 益 | 152,970,042円 | 151,086,603円 | 126,788,736円 | 124,377,676円 | 122,039,450円 | 119,583,281円 |
| 受 取 配 当 金 | 152,977,830 | 151,095,712 | 126,797,403 | 124,382,443 | 122,049,439 | 119,599,705 |
| 受 取 利 息 | 7 | 20 | 31 | 13 | 6 | 67 |
| 支 払 利 息 | △7,795 | △9,129 | △8,698 | △4,780 | △9,995 | △16,491 |
| (B)有 価 証 券 売 買 損 益 | △40,667,938 | 40,519,465 | 539,328,181 | △901,338,275 | △2,824,608,335 | △1,561,619,779 |
| 売 買 益 | 7,044,443 | 41,350,423 | 548,093,697 | 6,872,852 | 13,608,763 | 25,004,028 |
| 売 買 損 | △47,712,381 | △830,958 | △8,765,516 | △908,211,127 | △2,838,217,098 | △1,586,623,807 |
| (C)信 託 報 酬 等 | △12,852,231 | △13,168,420 | △14,875,938 | △12,467,073 | △11,566,028 | △9,182,933 |
| (D)当 期 損 益 金 (A + B + C) | 99,449,873 | 178,437,648 | 651,240,979 | △789,427,672 | △2,714,134,913 | △1,451,219,431 |
| (E)前 期 繰 越 損 益 金 | △13,068,173,483 | △12,943,574,294 | △12,602,156,345 | △11,899,460,231 | △12,597,573,311 | △15,191,977,379 |
| (F)追 加 信 託 差 損 益 金 | △40,187,301,276 | △40,018,608,569 | △39,248,704,914 | △38,836,548,713 | △38,440,972,015 | △38,115,424,072 |
| (配 当 等 相 当 額) | (649,472,409) | (574,628,922) | (529,857,464) | (477,313,923) | (415,470,636) | (355,628,811) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△40,836,773,685) | (△40,593,237,491) | (△39,778,562,378) | (△39,313,862,636) | (△38,856,442,651) | (△38,471,052,883) |
| (G)合 計 (D + E + F) | △53,156,024,886 | △52,783,745,215 | △51,199,620,280 | △51,525,436,616 | △53,752,680,239 | △54,758,620,882 |
| (H)収 益 分 配 金 | △210,648,201 | △174,208,307 | △170,567,484 | △168,461,170 | △166,324,513 | △164,432,232 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G + H) | △53,366,673,087 | △52,957,953,522 | △51,370,187,764 | △51,693,897,786 | △53,919,004,752 | △54,923,053,114 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | △40,257,817,523 | △40,052,100,245 | △39,295,301,262 | △38,893,084,735 | △38,496,809,757 | △38,169,440,776 |
| (配 当 等 相 当 額) | (578,956,172) | (541,137,261) | (483,261,122) | (420,777,903) | (359,632,901) | (301,612,116) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (△40,836,773,695) | (△40,593,237,506) | (△39,778,562,384) | (△39,313,862,638) | (△38,856,442,658) | (△38,471,052,892) |
| 繰 越 損 益 金 | △13,108,855,564 | △12,905,853,277 | △12,074,886,502 | △12,800,813,051 | △15,422,194,995 | △16,753,612,338 |

(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) (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、追加設定を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

| 項 目 | 第121期 | 第122期 | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 |
|----------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 140,131,954円 | 140,716,631円 | 123,971,136円 | 111,925,148円 | 110,486,771円 | 110,415,528円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (c) 収益調整金 | 649,472,419 | 574,628,937 | 529,857,470 | 477,313,925 | 415,470,643 | 355,628,820 |
| (d) 分配準備積立金 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 | 0 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 789,604,373 | 715,345,568 | 653,828,606 | 589,239,073 | 525,957,414 | 466,044,348 |
| (f) 1万口当たり当期分配対象額 | 112.45 | 102.66 | 95.83 | 87.44 | 79.06 | 70.86 |
| (g) 分配金 | 210,648,201 | 174,208,307 | 170,567,484 | 168,461,170 | 166,324,513 | 164,432,232 |
| (h) 1万口当たり分配金 | 30 | 25 | 25 | 25 | 25 | 25 |

■分配金のお知らせ

| 決算期 | 第121期 | 第122期 | 第123期 | 第124期 | 第125期 | 第126期 |
|-----------|-------|-------|-------|-------|-------|-------|
| 1万口当たり分配金 | 30円 | 25円 | 25円 | 25円 | 25円 | 25円 |

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、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）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した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、分配金発生時における受益者毎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、その後の受益者毎の個別元本となります。

<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B B +格(S & Pグローバル・レーティング(S & P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・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 C C C +格(S & Pグローバル・レーティング(S & P社))以下またはC a 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 | ミズホ・バンク(U S A) |
| 保管会社 | |

※ 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）

| | 2018年12月31日終了年度 | |
|---|-----------------|------------------|
| 投資収益／（損失） | | |
| 損益を通じて公正価値で測定する金融資産にかかる利息 | ¥ | 5,031,076,190 |
| 受取配当金 | | 2,370,041 |
| 損益を通じて公正価値で測定する金融資産にかかる未実現評価損の純変動 | | (9,974,234,970) |
| 為替予約にかかる未実現（評価損）／評価益の純変動 | | (2,203,869,282) |
| 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（損失）／利益 | | (685,910,693) |
| 為替予約にかかる純実現（損失）／利益 | | (5,207,531,869) |
| その他収益 | | 129,230,074 |
| | | <hr/> |
| 純（損失）／利益 | | (12,908,870,509) |
| | | <hr/> |
| 費用 | | |
| 投資運用報酬 | | 392,007,282 |
| 管理報酬 | | 105,522,487 |
| 為替取引報酬 | | 57,010,415 |
| 保管報酬 | | 20,393,007 |
| 受託報酬 | | 8,621,968 |
| 監査報酬 | | 12,263,742 |
| その他費用 | | 3,771,744 |
| | | <hr/> |
| 営業費用合計 | | 599,590,645 |
| | | <hr/> |
| 純営業（損失）／利益 | | (13,508,461,154) |
| | | <hr/> |
| 金融費用 | | |
| ユニット保有者への分配 | | (7,422,254,354) |
| | | <hr/> |
| 税金 | | |
| 源泉徴収税 | | (6,316,419) |
| | | <hr/> |
| 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 | ¥ | (20,937,031,927) |
| | | <hr/> |

(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）

| | 2018年12月31日終了年度 | |
|---|-----------------|------------------|
| 2017年12月31日現在の残高 | | 118,283,756,437 |
| 年度中に発行したユニット | ¥ | 553,000,000 |
| 年度中に償還したユニット | | (38,648,000,000) |
| 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 | | (20,937,031,927) |
| 2018年12月31日現在の残高 | ¥ | 59,251,724,510 |
| | | <hr/> |

(4) 組入銘柄の明細 (未監査)

2018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 | | | | |
| 35,598 | REMINGTON OUTDOOR CO | ¥ 42,358,683 | ¥ 38,079,937 | 0.06% |
| 20,001 | CHASSIX INC | 69,292,439 | 54,860,243 | 0.09% |
| 792 | CLAIRE'S HOLDINGS LLC COMMON UNITS | 132,200,772 | 71,687,781 | 0.12% |
| | 普通株式合計 | ¥ 243,851,894 | ¥ 164,627,961 | 0.27% |
| 優先株式 | | | | |
| 23,750 | INTL FLAVOR & FRAGRA 6.000% 09/15/21 | 148,899,929 | 131,302,798 | 0.22% |
| 8,300 | POST HOLDINGS INC 2.500% PERP | 162,000,245 | 149,145,449 | 0.25% |
| 4,826,928 | PENSON TECHNOLOGIES CLASS A | — | 5,295,864 | 0.01% |
| | 優先株式合計 | ¥ 310,900,174 | ¥ 285,744,111 | 0.48% |
| 転換社債 | | | | |
| 955,000 | AEROJET ROCKET 2.250% 12/15/23 144A | 149,548,129 | 152,807,666 | 0.26% |
| 515,000 | ATLASSIAN INC 0.625% 05/01/23 | 73,455,104 | 70,284,588 | 0.12% |
| 636,000 | BENEFITFOCUS INC 1.250% 12/15/23 | 70,685,045 | 74,781,387 | 0.13% |
| 1,000 | CROWN CASTLE INTL CO 6.875% 08/01/20 A | 118,899,326 | 115,194,935 | 0.19% |
| 1,107,000 | ETSY INC 0.00% 03/01/23 | 161,634,300 | 175,167,395 | 0.30% |
| 553,000 | EVERBRIDGE INC 1.500% 11/01/22 | 106,857,155 | 103,904,692 | 0.18% |
| 671,000 | FIREEYE INC 1.625% 06/01/35 B | 70,671,056 | 67,293,441 | 0.11% |
| 1,023,000 | FIVE9 INC 0.125% 05/01/23 | 133,592,746 | 136,235,025 | 0.23% |
| 848,000 | HERBALIFE LTD 2.625% 03/15/24 | 104,823,076 | 103,983,069 | 0.18% |
| 540,000 | ILLUMINA INC 0.0% 08/15/23 | 64,816,560 | 60,986,454 | 0.10% |
| 1,019,000 | INTERCEPT PHARM 3.250% 07/01/23 | 110,928,386 | 101,737,622 | 0.17% |
| 844,000 | LIVE NATION ENT 2.500% 03/15/23 | 102,576,255 | 93,877,333 | 0.16% |
| 296,000 | MOLINA HEALTHCA 1.13% 01/15/20 | 64,560,608 | 91,943,116 | 0.16% |
| 825,000 | MONGODB INC 0.750% 06/15/24 144A | 127,326,015 | 121,347,047 | 0.20% |
| 28,800 | NEXTERA ENERGY 6.123% 09/01/19 | 189,510,580 | 181,078,516 | 0.31% |
| 669,000 | NEXTERA ENGY PTR 1.500% 09/15/20 | 77,053,216 | 69,781,408 | 0.12% |
| 804,000 | TESLA MOTORS IN 1.250% 03/01/21 | 92,436,666 | 99,457,921 | 0.17% |
| 712,000 | TWILIO INC 0.250% 06/01/23 | 113,786,229 | 108,445,802 | 0.18% |
| 1,069,000 | TWITTER INC 0.250% 06/15/24 | 109,934,450 | 102,450,265 | 0.17% |
| 1,243,000 | WEIBO CORP 1.250% 11/15/22 144A | 129,444,313 | 124,791,989 | 0.21% |
| | 転換社債合計 | ¥ 2,172,539,215 | ¥ 2,155,549,671 | 3.65% |
| 社債 | | | | |
| 1,389,000 | AES RED OAK LLC 9.2% 11/30/29 SER B | 129,072,174 | 190,873,654 | 0.32% |
| 855,000 | AES CORP/THE 5.125% 09/01/27 | 94,280,782 | 90,288,588 | 0.15% |
| 890,000 | AES CORP/THE 4.500% 03/15/23 | 99,085,147 | 95,571,365 | 0.16% |
| 811,000 | AHP HEALTH 9.750% 07/15/26 144A | 88,699,986 | 90,535,995 | 0.15% |
| 1,694,000 | AMC NETWORKS INC 4.750% 08/01/25 | 189,371,387 | 169,130,061 | 0.29% |
| 669,000 | AMC ENTMNT HOLDI 5.875% 11/15/26 | 72,402,508 | 63,123,428 | 0.11% |

| 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) | | | | |
| 501,000 | AMC ENTMNT HOLDI 6.125% 05/15/27 | ¥ 54,281,090 | ¥ 47,271,805 | 0.08% |
| 324,000 | AV HOMES INC 6.625% 05/15/22 WI | 36,519,663 | 35,636,529 | 0.06% |
| 761,000 | ACADIA HEALTH 5.625% 02/15/23 | 83,121,969 | 79,527,192 | 0.13% |
| 706,000 | ACE CASH EXPRESS 12.000% 12/15/22 144A | 82,037,172 | 67,970,088 | 0.11% |
| 1,661,000 | ACRISURE LLC 7.000% 11/15/25 144A | 189,777,559 | 156,267,897 | 0.26% |
| 98,000 | AECOM TECHNOLOGY 5.125% 03/15/27 WI | 11,234,231 | 9,246,780 | 0.02% |
| 1,178,000 | AEGEA FINANCE 5.750% 10/10/24 144A | 134,096,722 | 123,751,389 | 0.21% |
| 2,073,652 | AFREN PLC 11.5% 2/1/16 DEFAULT 144A | 157,593,991 | 935,069 | 0.00% |
| 2,488,382 | AFREN PLC DEFAULTED 10.25% 4/08/19 144A | 197,795,582 | 1,122,083 | 0.00% |
| 4,903,576 | AFREN PLC DEFAULT 6.625% 12/09/20 144A | 498,363,148 | 2,211,163 | 0.00% |
| 948,000 | AHERN RENTALS 7.375% 05/15/23 144A | 100,817,337 | 83,727,905 | 0.14% |
| 593,398 | AIR CAN 2015-2B 5.000% 06/15/25 144A | 60,889,242 | 65,234,914 | 0.11% |
| 2,080,000 | AIR MEDICAL MRG 6.375% 05/15/23 144A | 235,332,172 | 193,976,120 | 0.33% |
| 2,896,000 | ALBERTSONS COS 6.625% 06/15/24 | 311,521,294 | 296,287,552 | 0.50% |
| 449,000 | ALBERTSONS COS 5.750% 03/15/25 | 45,239,840 | 43,350,591 | 0.07% |
| 1,091,000 | ALCOA NEDERLAND 6.750% 09/30/24 144A | 128,271,428 | 122,093,046 | 0.21% |
| 636,000 | ALGECO GLOBAL 8.000% 02/15/23 144A | 74,496,859 | 65,417,569 | 0.11% |
| 801,000 | WAYNE MERGER SUB 8.250% 08/01/23 144A | 87,850,799 | 87,002,898 | 0.15% |
| 886,000 | ALLEGHENY TECH 5.875% 08/15/23 | 107,515,639 | 99,516,168 | 0.17% |
| 954,000 | ALLIANCE ONE INT 9.875% 07/15/21 | 100,411,837 | 79,809,434 | 0.13% |
| 1,314,000 | ALLISON TRANS 5.000% 10/01/24 144A | 145,746,595 | 138,939,510 | 0.23% |
| 1,976,000 | ALTA MESA HLDGS 7.875% 12/15/24 WI | 231,073,150 | 135,498,025 | 0.23% |
| 556,000 | ALTICE 7.75% 05/15/22 144A | 56,930,706 | 55,740,157 | 0.09% |
| 800,000 | ALTICE FRANCE 8.125% 02/01/27 144A | 90,268,003 | 82,944,540 | 0.14% |
| 981,000 | AMERICAN ENGY PE 13.00% 11/30/20 144A | 114,719,277 | 113,011,936 | 0.19% |
| 1,061,000 | ANTERO MIDSTREAM 5.375% 09/15/24 WI | 107,976,538 | 109,132,139 | 0.18% |
| 979,000 | APERGY CORP 6.375% 05/01/26 WI | 107,800,887 | 104,725,710 | 0.18% |
| 650,000 | ASBURY AUTO GRP 6.000% 12/15/24 | 73,296,522 | 68,640,447 | 0.12% |
| 1,627,000 | ASHLAND INC 6.875% 05/15/43 | 178,213,334 | 176,721,242 | 0.30% |
| 1,848,000 | ASHTON WOODS USA 6.750% 08/01/25 144A | 207,187,378 | 177,409,155 | 0.30% |
| 657,000 | ASSUREDPARTNERS 7.000% 08/15/25 144A | 74,220,409 | 65,393,475 | 0.11% |
| 1,898,000 | ASTON MARTIN 6.500% 04/15/22 144A | 208,664,631 | 197,827,116 | 0.33% |
| 908,719 | AUTOPISTAS DEL S 7.375% 12/30/30 144A | 108,202,304 | 91,225,631 | 0.15% |
| 1,734,000 | AZUL INVEST LLP 5.875% 10/26/24 144A | 187,232,659 | 178,357,349 | 0.30% |
| 836,000 | B&G FOODS INC 5.250% 04/01/25 | 83,695,710 | 85,645,175 | 0.14% |
| 561,000 | BBA US HOLDINGS 5.375% 05/01/26 144A | 60,650,006 | 58,471,994 | 0.10% |
| 944,000 | BCD ACQUISITION 9.625% 09/15/23 144A | 112,072,945 | 106,937,016 | 0.18% |
| 1,145,000 | BAFFINLAND IRON 8.750% 07/15/26 144A | 126,884,567 | 113,061,307 | 0.19% |
| 1,351,000 | BALL CORP 4.875% 03/15/26 | 150,676,416 | 144,889,903 | 0.24% |
| 1,643,000 | BANFF MERGER SUB 9.750% 09/01/26 144a | 182,108,097 | 165,390,151 | 0.28% |
| 1,092,000 | BARMINCO FIN PTY 6.625% 05/15/22 144A | 119,328,622 | 117,472,509 | 0.20% |
| 1,089,000 | BILL BARRETT 7.000% 10/15/22 | 95,894,802 | 109,323,866 | 0.18% |
| 924,000 | BEACON ESCROW 4.875% 11/01/25 144A | 94,376,462 | 89,464,902 | 0.15% |
| 1,372,000 | BELO (A.H.) COR 7.250% 09/15/27 | 158,346,183 | 155,797,494 | 0.26% |
| 1,514,000 | BERRY PETROL CO 7.000% 02/15/26 144A | 166,264,378 | 150,328,202 | 0.25% |

| 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) | | | | |
| 1,307,000 | BLUE CUBE SPINCO 10.000% 10/15/25 WI | ¥ 151,876,371 | ¥ 162,756,168 | 0.27% |
| 3,040,000 | BOMBARDIER INC 7.500% 03/15/25 144A | 347,357,453 | 315,606,169 | 0.53% |
| 989,000 | BOOZ ALLEN & HAM 5.125% 05/01/25 144A | 108,325,173 | 103,625,269 | 0.17% |
| 536,000 | BOYD GAMING CORP 6.000% 08/15/26 WI | 58,919,486 | 55,205,297 | 0.09% |
| 934,000 | BOYNE USA 7.250% 05/01/25 144A | 100,649,099 | 106,316,578 | 0.18% |
| 1,043,000 | BRAND ENERGY & I 8.500% 07/15/25 144A | 122,825,033 | 98,126,079 | 0.17% |
| 1,106,000 | BRIGHTSPHERE INV 4.800% 07/27/26 | 121,765,468 | 117,033,046 | 0.20% |
| 804,000 | BRINK'S CO/THE 4.625% 10/15/27 144A | 90,267,706 | 80,492,410 | 0.14% |
| 1,183,000 | BRISTOW GROUP IN 8.750% 03/01/23 144A | 127,081,334 | 93,450,848 | 0.16% |
| 711,000 | BRUIN E&P PART 8.875% 08/01/23 144A | 79,564,935 | 69,719,082 | 0.12% |
| 1,355,000 | BUENA VIS GAM AU 13.000% 04/01/23 144A | 137,336,517 | 139,743,995 | 0.24% |
| 633,000 | BUILDERS FIRSTSO 5.625% 09/01/24 144A | 66,845,571 | 64,674,935 | 0.11% |
| 669,000 | BWAY HOLDING CO 7.250% 04/15/25 144A | 76,214,132 | 66,151,151 | 0.11% |
| 4,440,000 | CCO HOLDINGS LLC 5.875% 05/01/27 144A | 511,642,337 | 473,738,398 | 0.80% |
| 3,428,000 | CCO HOLDINGS LLC 5.750% 02/15/26 144A | 389,864,908 | 369,521,217 | 0.62% |
| 1,065,000 | CCO HOLDINGS LLC 5.875% 04/01/24 144A | 127,100,889 | 116,554,359 | 0.20% |
| 1,206,000 | CCO HOLDINGS LLC 5.125% 05/01/27 144A | 127,537,846 | 123,570,183 | 0.21% |
| 1,720,000 | CEC ENTERTAINME 8.000% 02/15/22 | 204,585,987 | 166,064,624 | 0.28% |
| 547,000 | CDW LLC/CDW FIN 5.500% 12/01/24 | 63,923,869 | 59,563,999 | 0.10% |
| 687,000 | CEMIG GER TANS 9.250% 12/05/24 144A | 77,589,372 | 80,499,651 | 0.14% |
| 410,000 | CF INDUSTRIES IN 4.950% 06/01/43 | 40,602,535 | 35,030,628 | 0.06% |
| 2,376,000 | CF INDUSTRIES IN 5.150% 03/15/34 | 268,597,160 | 220,277,000 | 0.37% |
| 1,853,000 | CHS/COMMUNITY HEALTH 8% 11/15/19 | 192,896,513 | 194,153,310 | 0.33% |
| 655,000 | CHS/COMMUNITY 5.125% 08/01/21 | 69,344,720 | 67,012,551 | 0.11% |
| 995,000 | CIT GROUP INC 6.000% 04/01/36 | 112,918,563 | 100,433,111 | 0.17% |
| 1,110,000 | CIT GROUP INC 6.125% 03/09/28 | 128,550,959 | 121,479,191 | 0.21% |
| 1,460,000 | CNF INC 6.700% 05/01/34 | 149,808,324 | 136,957,234 | 0.23% |
| 1,074,000 | CNO FINANCIAL 5.25% 05/30/25 | 115,708,884 | 112,605,030 | 0.19% |
| 2,775,000 | CSC HOLDINGS LLC 5.500% 04/15/27 144A | 301,531,367 | 283,908,134 | 0.48% |
| 928,000 | CSI COMPRESSCO 7.500% 04/01/25 144A | 98,963,627 | 95,197,511 | 0.16% |
| 695,000 | CVR PARTNERS LP 9.250% 06/15/23 144A | 82,026,962 | 79,587,947 | 0.13% |
| 3,195,000 | CALIFORNIA RESOU 8.000% 12/15/22 144A | 302,130,948 | 238,366,809 | 0.40% |
| 1,481,000 | CALLON PETROLEUM 6.125% 10/01/24 | 151,920,862 | 151,926,201 | 0.26% |
| 3,081,000 | CALPINE CORP 5.750% 01/15/25 | 328,019,741 | 310,144,282 | 0.52% |
| 967,000 | CARDTRONICS INC 5.500% 05/01/25 144A | 100,682,582 | 98,667,797 | 0.17% |
| 774,000 | CARRIZO OIL&GAS 8.250% 07/15/25 | 87,852,288 | 83,645,619 | 0.14% |
| 1,592,000 | CENTENE CORP 4.750% 01/15/25 | 181,797,712 | 167,242,963 | 0.28% |
| 2,302,000 | CENTENE ESCRW 5.375% 06/01/26 144A | 252,506,389 | 246,249,832 | 0.42% |
| 1,234,000 | CENTENNIAL RESOU 5.375% 01/15/26 144A | 136,376,074 | 126,588,070 | 0.21% |
| 854,000 | CABCORP 5.750% 01/31/27 144A | 95,975,625 | 91,939,799 | 0.16% |
| 1,032,000 | CENTRAL GARDEN 5.125% 02/01/28 | 116,342,529 | 101,620,227 | 0.17% |
| 1,442,000 | CENTURY COMMUNIT 5.875% 07/15/25 WI | 159,083,422 | 140,212,753 | 0.24% |
| 729,000 | CENTURYLINK INC 5.625% 04/01/25 | 77,241,259 | 70,584,322 | 0.12% |
| 3,588,000 | CENTURYLINK INC 7.500% 04/01/24 Y | 424,057,896 | 380,863,554 | 0.64% |
| 1,293,000 | CHAPARRAL EN INC 8.750% 07/15/23 144A | 142,081,308 | 102,140,276 | 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) | | | | |
| 600,000 | CHARLES RIVER LA 5.500% 04/01/26 144A | ¥ 63,729,001 | ¥ 65,006,137 | 0.11% |
| 1,092,000 | CHENIERE ENERGY 5.625% 10/01/26 144A | 121,097,342 | 112,320,731 | 0.19% |
| 530,000 | CHENIERE CORP CH 5.875% 03/31/25 | 64,375,646 | 58,003,578 | 0.10% |
| 3,561,000 | CHENIERE CORP CH 5.125% 06/30/27 | 397,242,248 | 370,300,830 | 0.62% |
| 1,428,000 | CHESAPEAKE ENRGY 7.000% 10/01/24 | 158,849,891 | 136,305,527 | 0.23% |
| 817,000 | CHESAPEAKE ENRGY 7.500% 10/01/26 | 92,214,792 | 77,087,953 | 0.13% |
| 923,000 | CHOBANI LLC/FIN 7.500% 04/15/25 144A | 105,874,382 | 80,254,054 | 0.14% |
| 695,000 | CHURCHILL DOWNS 4.750% 01/15/28 144A | 79,018,030 | 69,366,376 | 0.12% |
| 1,657,000 | CITGO HOLDING I 10.750% 02/15/20 144A | 192,981,967 | 185,888,204 | 0.31% |
| 1,383,000 | CLEAR CHNL WORL 6.500% 11/15/22 | 150,234,121 | 152,494,524 | 0.26% |
| 946,000 | CLEARWAY ENERGY 5.750% 10/15/25 144A | 106,041,876 | 99,509,036 | 0.17% |
| 1,983,000 | CLIFFS NATURAL R 5.750% 03/01/25 | 217,359,382 | 196,352,273 | 0.33% |
| 595,000 | CLOUD CRANE LLC 10.125% 08/01/24 144A | 72,195,179 | 67,238,838 | 0.11% |
| 1,160,000 | COGENT COMMUNIC 5.375% 03/01/22 144A | 131,468,544 | 126,951,226 | 0.21% |
| 4,466,000 | HCA INC 8.360% 04/15/24 | 439,184,621 | 541,435,845 | 0.91% |
| 725,000 | COLUMBIA/HCA 7.690% 06/15/25 | 86,213,194 | 84,912,553 | 0.14% |
| 3,149,000 | COLUMBIA HLTH 7.500% 12/15/23 | 342,714,109 | 371,404,475 | 0.63% |
| 1,742,000 | COMMUNICATIONS S 8.250% 10/15/23 | 189,610,729 | 167,233,089 | 0.28% |
| 696,000 | COMPASS MIN INT 4.875% 07/15/24 144A | 70,863,244 | 69,489,092 | 0.12% |
| 290,000 | COMPRESSCO PARTN 7.250% 08/15/22 | 30,378,005 | 28,158,355 | 0.05% |
| 3,232,000 | CONN'S INC 7.250% 07/15/22 | 360,872,351 | 343,960,914 | 0.58% |
| 1,743,000 | CONSOL MINING CO 11.000% 11/15/25 144A | 197,368,622 | 209,878,486 | 0.35% |
| 607,000 | COVANTA HOLDING 6.000% 01/01/27 | 69,252,631 | 59,937,304 | 0.10% |
| 955,000 | COVEY PARK ENERG 7.500% 05/15/25 144A | 108,418,448 | 90,632,819 | 0.15% |
| 1,684,000 | ORTHO-CLINICAL 6.625% 05/15/22 144A | 179,099,538 | 167,207,854 | 0.28% |
| 636,000 | CUMBERLAND FARMS 6.750% 01/01/25 144A | 73,798,829 | 70,302,081 | 0.12% |
| 1,343,000 | CURO GROUP HLDGS 8.250% 09/01/25 144A | 148,743,977 | 116,404,324 | 0.20% |
| 1,012,000 | DAVITA HEALTHCA 5.125% 07/15/24 | 108,262,443 | 104,369,685 | 0.18% |
| 1,598,000 | DAVITA HEALTHCAR 5.000% 05/01/25 | 171,634,912 | 159,764,514 | 0.27% |
| 1,770,000 | DECK CHASSIS 10.000% 06/15/23 144A | 209,290,311 | 187,398,706 | 0.32% |
| 656,000 | DELTA MERGER 6.000% 09/15/26 144A | 72,953,000 | 68,194,455 | 0.12% |
| 2,029,000 | DENBURY RESOURC 5.500% 05/01/22 | 204,967,883 | 149,149,862 | 0.25% |
| 552,000 | DENBURY RESOURCE 9.000% 05/15/21 144A | 60,729,214 | 56,626,106 | 0.10% |
| 1,041,000 | DENBURY RESOURCE 4.625% 07/15/23 | 97,159,912 | 68,242,456 | 0.12% |
| 1,093,000 | DIAMOND 1 FIN/DI 6.020% 06/15/26 144A | 134,303,257 | 120,634,888 | 0.20% |
| 1,201,000 | DIAMONDBACK ENER 4.750% 11/01/24 | 138,499,111 | 127,814,684 | 0.22% |
| 3,316,000 | DISH DBS CORP 7.750% 07/01/26 | 349,099,468 | 301,966,400 | 0.51% |
| 1,336,000 | DKT FINANCE 9.375% 06/17/23 144A | 154,603,574 | 150,610,169 | 0.25% |
| 1,285,000 | DOLE FOOD CO 7.250% 06/15/25 144A | 149,600,782 | 131,819,830 | 0.22% |
| 631,000 | DPL INC 7.25% 10/15/21 | 73,547,698 | 72,596,828 | 0.12% |
| 1,330,000 | DYNAGAS LNG PAR 6.250% 10/30/19 | 140,162,057 | 138,989,705 | 0.23% |
| 1,377,000 | EP ENER/EVEREST 8.000% 11/29/24 144A | 153,181,529 | 113,308,166 | 0.19% |
| 674,000 | ESH HOSPITALITY 5.250% 05/01/25 144A | 76,248,827 | 68,956,426 | 0.12% |
| 690,000 | ECLIPSE RESOURCE 8.875% 07/15/23 | 75,772,184 | 65,294,139 | 0.11% |
| 688,000 | ELANCO ANIMAL 4.900% 08/28/28 144A | 76,587,360 | 76,954,573 | 0.13% |

| 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) | | | | |
| 775,000 | ELDORADO INTL FI 8.625% 06/16/21 144A | ¥ 76,167,085 | ¥ 88,430,290 | 0.15% |
| 1,044,000 | ELDORADO RESORTS 6.000% 04/01/25 | 119,604,695 | 111,064,951 | 0.19% |
| 700,400 | ELWOOD ENERGY LLC 8.159% 7/05/2026 | 73,800,288 | 84,144,582 | 0.14% |
| 637,000 | ENDEAVOR ENERGY 5.500% 01/30/26 144A | 71,340,601 | 71,897,748 | 0.12% |
| 1,152,000 | ENERSYS 5.000% 04/30/23 144A | 127,720,862 | 123,863,846 | 0.21% |
| 877,000 | ENERGIZER G A 6.375% 07/15/26 144A | 97,082,930 | 88,522,451 | 0.15% |
| 1,605,000 | ENOVA INTL INC 8.500% 09/01/24 144A | 175,710,564 | 154,081,003 | 0.26% |
| 303,000 | ENOVA INTL INC 8.500% 09/15/25 144A | 33,964,787 | 27,176,680 | 0.05% |
| 487,000 | ENSCO PLC 4.50% 10/01/24 | 45,528,304 | 34,997,439 | 0.06% |
| 852,000 | ENSCO PLC 5.200% 03/15/25 | 80,923,163 | 62,629,711 | 0.11% |
| 669,000 | ENSCO PLC 7.750% 02/01/26 | 68,875,875 | 54,682,505 | 0.09% |
| 1,166,000 | ENTERPRISE DEVEL 12.000% 07/15/24 144A | 127,340,086 | 117,053,836 | 0.20% |
| 1,468,000 | EQUINIX INC 5.875% 01/15/26 | 157,464,505 | 162,672,236 | 0.27% |
| 860,000 | EVERI PAYMENTS 7.500% 12/15/25 144A | 96,668,304 | 89,519,211 | 0.15% |
| 1,547,000 | EXTERRAN SOL/FIN 8.125% 05/01/25 | 175,500,598 | 163,364,264 | 0.28% |
| 1,213,000 | EXTRACTION OIL & 7.375% 05/15/24 144A | 134,420,467 | 110,459,965 | 0.19% |
| 1,364,000 | FAGE INTL / FAGE 5.625% 08/15/26 144A | 139,354,651 | 128,513,020 | 0.22% |
| 610,000 | FAIR ISAAC CORP 5.250% 05/15/26 144A | 66,981,818 | 65,085,681 | 0.11% |
| 955,000 | FLEX ACQUIS 7.875% 07/15/26 144A | 104,940,177 | 94,561,987 | 0.16% |
| 946,000 | FORUM ENERGY TEC 6.250% 10/01/21 | 104,304,697 | 91,854,495 | 0.16% |
| 837,000 | FREEDOM MORTGAGE 8.250% 04/15/25 144A | 89,173,980 | 78,975,051 | 0.13% |
| 3,917,000 | FREEPORT-MC C&G 3.875% 03/15/23 | 419,772,673 | 398,596,515 | 0.67% |
| 1,067,000 | FRESH MARKET INC 9.750% 05/01/23 144A | 84,008,913 | 84,872,781 | 0.14% |
| 1,351,000 | GCI INC 6.875% 04/15/25 | 159,544,364 | 144,519,341 | 0.24% |
| 1,044,000 | GEO GROUP INC/T 6.000% 04/15/26 | 121,376,384 | 100,940,543 | 0.17% |
| 707,000 | GE CAPITAL INTL 3.373% 11/15/25 | 67,717,660 | 69,007,735 | 0.12% |
| 836,000 | GCP APPLIED TECH 5.500% 04/15/26 144A | 87,825,984 | 89,658,001 | 0.15% |
| 2,267,000 | GMAC INC 8.00% 11/01/31 | 312,895,059 | 277,327,154 | 0.47% |
| 977,000 | GW HONOS CORP 8.750% 05/15/25 144A | 110,775,515 | 98,080,273 | 0.17% |
| 1,180,000 | GATEWAY CAS & EN 8.250% 03/01/24 144A | 134,848,413 | 131,729,315 | 0.22% |
| 616,000 | GEN ELECTRIC CO 3.375% 03/11/24 | 64,484,263 | 63,205,374 | 0.11% |
| 984,000 | GENERAL MOTORS C 5.000% 10/01/28 | 106,414,584 | 102,488,385 | 0.17% |
| 630,000 | GENERAL MOTORS FIN 3.850% 01/05/28 | 63,451,673 | 60,298,054 | 0.10% |
| 10,000,000 | GENERAL MOTOR ESCROW 7.200% | 2,302,160 | 109,715 | 0.00% |
| 2,367,000 | GENWORTH HOLDING 4.900% 08/15/23 | 239,502,524 | 216,196,425 | 0.36% |
| 668,000 | GEOPIK 6.500% 09/21/24 144A | 75,968,741 | 68,067,735 | 0.11% |
| 1,791,000 | GIBSON BRANDS I 8.875% 08/01/18 144A | 215,200,853 | 164,077,137 | 0.28% |
| 1,113,000 | GRAY ESCROW INC 7.000% 05/15/27 144A | 125,535,273 | 119,141,791 | 0.20% |
| 1,078,000 | GRAY TELE INC 5.875% 07/15/26 144A | 125,685,250 | 110,561,385 | 0.19% |
| 764,000 | GRAY TELE INC 5.125% 10/15/24 144A | 84,609,566 | 77,493,679 | 0.13% |
| 1,647,000 | GREAT LAKES DRED 8.000% 05/15/22 | 195,578,893 | 184,088,741 | 0.31% |
| 600,000 | GRIFFON CORP 5.250% 03/01/22 | 72,176,736 | 59,822,104 | 0.10% |
| 600,000 | GRINDING MEDIA/M 7.375% 12/15/23 144A | 69,474,511 | 64,018,702 | 0.11% |
| 1,300,000 | GUITAR CENTER ES 9.500% 10/15/21 144A | 137,140,612 | 132,288,861 | 0.22% |
| 704,000 | GULFPORT ENERGY 6.375% 05/15/25 | 77,707,866 | 68,646,481 | 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) | | | | |
| 724,000 | GULFPORT ENERGY 6.375% 01/15/26 WI | ¥ 81,554,988 | ¥ 68,908,700 | 0.12% |
| 1,002,000 | HLF FIN SARL LLC 7.250% 08/15/26 144A | 112,437,388 | 108,422,832 | 0.18% |
| 675,000 | H&E EQUIPMENT 5.625% 09/01/25 WI | 79,540,504 | 68,225,587 | 0.12% |
| 274,000 | HCA INC 5.375% 02/01/25 | 30,576,998 | 29,385,517 | 0.05% |
| 171,000 | HCA INC 5.875% 02/15/26 | 19,077,260 | 18,714,362 | 0.03% |
| 3,307,000 | HCA INC 5.500% 06/15/47 | 347,352,735 | 344,686,130 | 0.58% |
| 2,133,000 | HILLMAN GROUP 6.375% 07/15/22 144A | 221,637,561 | 191,898,118 | 0.32% |
| 923,574 | HAWAIIAN AIRLINES 13-1B 4.95% 01/15/22 | 105,905,500 | 101,182,992 | 0.17% |
| 1,621,000 | HADRIAN MERGER 8.500% 05/01/26 144A | 177,675,116 | 160,507,834 | 0.27% |
| 1,776,000 | HIGH RIDGE BRNDS 8.875% 03/15/25 144A | 203,237,660 | 86,709,959 | 0.15% |
| 872,000 | HILCORP ENERGY 5.000% 12/01/24 144A | 94,030,765 | 85,147,617 | 0.14% |
| 826,000 | HILCORP ENERGY I 5.750% 10/01/25 144A | 89,347,450 | 81,109,008 | 0.14% |
| 636,000 | HILCORP ENERGY I 6.250% 11/01/28 144A | 72,472,207 | 61,666,961 | 0.10% |
| 1,672,000 | HILL-ROM HLDGS 5.000% 02/15/25 144A | 189,103,279 | 175,188,523 | 0.30% |
| 1,417,000 | HILTON DOMESTIC 5.125% 05/01/26 144A | 151,866,978 | 149,636,174 | 0.25% |
| 842,000 | HOLLY ENERGY PAR 6.000% 08/01/24 144A | 87,782,711 | 90,994,330 | 0.15% |
| 859,000 | HORIZON PHARMA 8.750% 11/01/24 144A | 102,673,238 | 96,130,089 | 0.16% |
| 572,000 | HOT TOPIC 9.250% 06/15/21 144A | 61,590,237 | 61,815,625 | 0.10% |
| 1,059,000 | HUB INTL LTD 7.000% 05/01/26 144A | 113,561,872 | 105,150,307 | 0.18% |
| 627,000 | GFL ENVIRON INC 7.000% 06/01/26 144A | 68,377,485 | 60,192,392 | 0.10% |
| 764,000 | HUNT OIL CO 6.375% 06/01/28 144A | 82,650,305 | 85,217,901 | 0.14% |
| 618,000 | HUNTINGTON BANCS 5.700% PERP E | 65,486,151 | 60,303,067 | 0.10% |
| 1,739,000 | IRB HOLDING CORP 6.750% 02/15/26 144A | 189,350,203 | 167,422,073 | 0.28% |
| 1,770,000 | IMPERIAL METALS 7.000% 03/15/19 144A | 190,622,980 | 131,081,996 | 0.22% |
| 1,055,000 | INDIGO NAT RES 6.875% 02/15/26 144A | 115,401,179 | 100,123,166 | 0.17% |
| 1,661,000 | INGEVITY CORP 4.500% 02/01/26 144A | 181,684,739 | 165,379,728 | 0.28% |
| 1,632,000 | INGLES MKTS INC 5.750% 06/15/23 | 193,750,971 | 177,711,968 | 0.30% |
| 684,000 | INMARSAT FINANCE 6.500% 10/01/24 144A | 77,652,378 | 70,354,744 | 0.12% |
| 1,383,000 | INTELSAT JACKSON 5.500% 08/01/23 | 139,159,722 | 132,768,864 | 0.22% |
| 945,000 | INTELSAT JACKSON 8.500% 10/15/24 144A | 105,443,107 | 101,088,658 | 0.17% |
| 915,000 | INTELSAT CONNECT 9.500% 02/15/23 144A | 100,332,040 | 86,836,680 | 0.15% |
| 1,066,000 | INTERTAPE POLYMR 7.000% 10/15/26 144A | 121,209,530 | 115,786,628 | 0.20% |
| 701,000 | ITRON INC 5.000% 01/15/26 144A | 77,243,471 | 70,565,122 | 0.12% |
| 310,000 | JBS USA LLC/JBS 5.875% 07/15/24 144A | 33,984,786 | 33,629,019 | 0.06% |
| 922,000 | J2 CLOUD LLC/INC 6.000% 07/15/25 144A | 105,848,290 | 99,260,532 | 0.17% |
| 591,000 | JACOBS ENTERTAIN 7.875% 02/01/24 144A | 70,514,116 | 66,948,916 | 0.11% |
| 1,445,000 | JAGGED PEAK ENER 5.875% 05/01/26 144A | 157,920,622 | 148,233,194 | 0.25% |
| 1,072,000 | JAGUAR HL/PPDI 6.375% 08/01/23 144A | 122,436,658 | 112,851,094 | 0.19% |
| 718,000 | JBS USA LUX/FIN 6.750% 02/15/28 144A | 78,538,432 | 77,101,393 | 0.13% |
| 2,197,000 | JONAH LLC/FIN 7.250% 10/15/25 144A | 243,874,843 | 156,678,506 | 0.26% |
| 743,000 | JOSEPH T RYERSON 11.00% 05/15/22 144A | 80,590,818 | 82,333,427 | 0.14% |
| 1,508,000 | JURASSIC HLDING 6.875% 02/15/21 144A | 154,974,161 | 140,632,687 | 0.24% |
| 1,463,000 | KFC HLD/PIZZA HU 5.000% 06/01/24 144A | 165,901,502 | 155,296,371 | 0.26% |
| 1,622,000 | KFC HLD/PIZZA HU 4.750% 06/01/27 144A | 178,013,354 | 165,945,583 | 0.28% |
| 714,000 | KEHE DISTRIBUT 144A 7.625% 8/15/21 144A | 73,144,956 | 74,811,367 | 0.13% |

| 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) | | | | |
| 620,000 | KERNEL HOLDING 8.750% 01/31/22 144A | ¥ 72,929,154 | ¥ 65,410,389 | 0.11% |
| 796,000 | KEYCORP 5.000% PERP D | 82,513,293 | 80,018,990 | 0.14% |
| 648,000 | KGA ESCROW LLC 7.500% 08/15/23 144A | 75,394,063 | 70,295,498 | 0.12% |
| 1,031,000 | KOC HLDG 5.250% 03/15/23 144A | 105,369,490 | 106,108,958 | 0.18% |
| 1,091,000 | KRATOS DEF & SEC 6.500% 11/30/25 144A | 124,086,502 | 121,943,422 | 0.21% |
| 640,000 | LBC TANK TERMIN 6.875% 05/15/23 144A | 65,900,054 | 63,195,840 | 0.11% |
| 1,597,000 | L BRANDS INC 5.250% 02/01/28 | 157,434,221 | 150,027,720 | 0.25% |
| 1,003,000 | LADDER CAP FINAN 5.250% 10/01/25 144A | 109,221,686 | 98,489,510 | 0.17% |
| 802,000 | LAMAR MEDIA CORP 5.750% 02/01/26 WI | 92,112,770 | 89,421,291 | 0.15% |
| 1,241,000 | LAMB WESTON HLD 4.625% 11/01/24 144A | 138,162,983 | 132,752,407 | 0.22% |
| 933,000 | LAMB WESTON HLD 4.875% 11/01/26 144A | 102,233,659 | 98,781,352 | 0.17% |
| 710,000 | LAUREATE EDUCATI 8.250% 05/01/25 144A | 82,225,766 | 80,429,324 | 0.14% |
| 1,008,000 | LENNAR CORP 4.750% 05/30/25 | 109,322,498 | 104,095,398 | 0.18% |
| 1,170,000 | LENNAR CORP 4.500% 04/30/24 | 135,043,186 | 121,627,306 | 0.21% |
| 269,000 | LENNAR CORP 4.750% 11/29/27 | 28,244,515 | 26,746,460 | 0.05% |
| 602,000 | LEVEL 3 FIN INC 5.250% 03/15/26 | 66,542,602 | 60,599,435 | 0.10% |
| 2,671,000 | REGIONALCARE/LIF 9.750% 12/01/26 144A | 304,213,569 | 278,396,327 | 0.47% |
| 788,000 | LIVE NATION ENT 5.625% 03/15/26 144A | 83,579,227 | 84,726,312 | 0.14% |
| 669,000 | LOUISIANA-PACIFI 4.875% 09/15/24 WI | 74,214,504 | 71,013,857 | 0.12% |
| 2,799,000 | MEG ENERGY CORP 7.000% 03/31/24 144A | 277,547,770 | 294,808,594 | 0.50% |
| 612,000 | MEG ENERGY CORP 6.500% 01/15/25 144A | 65,096,680 | 68,404,560 | 0.12% |
| 324,000 | MGIC INVT CORP 5.750% 08/15/23 | 38,501,466 | 35,503,225 | 0.06% |
| 319,000 | MGM GROWTH/MGM F 5.625% 05/01/24 | 34,972,324 | 34,780,341 | 0.06% |
| 712,000 | MPH ACQUISITION 7.125% 06/01/24 144A | 79,748,675 | 73,039,470 | 0.12% |
| 952,000 | MPT OP PTNR/FINL 5.000% 10/15/27 | 103,611,879 | 95,766,383 | 0.16% |
| 1,764,000 | MSCI INC 5.750% 08/15/25 144A | 208,713,786 | 195,956,476 | 0.33% |
| 293,000 | MSCI INC 5.375% 05/15/27 144A | 33,128,945 | 31,543,748 | 0.05% |
| 1,194,000 | MACQUARIE BK LON 6.125% PERP 144A | 137,181,721 | 112,168,502 | 0.19% |
| 984,000 | MAGNOLIA OIL 6.000% 08/01/26 144A | 110,973,991 | 104,720,773 | 0.18% |
| 1,340,000 | MARBLE II PTE LT 5.300% 06/20/22 144A | 146,861,667 | 142,296,173 | 0.24% |
| 1,062,000 | MARRIOTT OWNERSH 6.500% 09/15/26 144A | 117,791,731 | 112,876,163 | 0.19% |
| 944,000 | MASTEC INC 4.875% 03/15/23 | 106,616,135 | 100,852,222 | 0.17% |
| 1,744,000 | MATCH GROUP INC 5.000% 12/15/27 144A | 188,511,124 | 176,513,881 | 0.30% |
| 1,183,000 | MATTEL INC 5.450% 11/01/41 | 125,506,716 | 92,801,884 | 0.16% |
| 1,109,000 | MATTEL INC 6.750% 12/31/25 144A | 124,109,312 | 108,860,453 | 0.18% |
| 1,106,000 | MATTERHORN MERG 8.500% 06/01/26 144A | 121,526,175 | 97,075,832 | 0.16% |
| 1,092,000 | MERCER INTL INC 5.500% 01/15/26 WI | 124,374,348 | 107,827,902 | 0.18% |
| 768,000 | MERCER INTL INC 7.375% 01/15/25 144A | 87,014,403 | 84,261,120 | 0.14% |
| 1,079,000 | MEREDITH CORP 6.875% 02/01/26 144A | 119,375,178 | 116,014,835 | 0.20% |
| 944,000 | MERLIN ENTERTA 5.750% 06/15/26 144A | 103,825,851 | 102,664,714 | 0.17% |
| 553,000 | MEXICHEM SAB 5.875% 09/17/44 144A | 59,623,936 | 54,843,598 | 0.09% |
| 609,000 | MHP LUX SA 6.950% 04/03/26 144A | 64,562,097 | 57,769,490 | 0.10% |
| 745,000 | MILLICOM INTL 6.625% 10/15/26 144A | 84,150,899 | 82,869,742 | 0.14% |
| 34,391 | MIRABELA NICKEL LTD 9.500% 144A | 8,310,556 | 377 | 0.00% |
| 667,000 | MOBILE MINI 5.875% 07/01/24 | 74,264,844 | 71,899,257 | 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) | | | | |
| 1,201,000 | MOHEGAN TRIBAL 7.875% 10/15/24 144A | ¥ 139,419,696 | ¥ 123,696,942 | 0.21% |
| 1,267,000 | MOLINA HEALTHCAR 4.875% 06/15/25 144A | 135,720,487 | 127,366,909 | 0.21% |
| 1,897,000 | CB PERFORMAN ESCROW BASED ON MOMENT | — | 20,813 | 0.00% |
| 1,080,000 | MONITRONICS INT 9.125% 04/01/20 | 111,737,329 | 30,659,857 | 0.05% |
| 1,697,000 | MUELLER WATER 5.500% 06/15/26 144A | 187,683,487 | 181,066,230 | 0.31% |
| 1,076,000 | MURPHY OIL CORP 6.875% 08/15/24 | 110,003,631 | 117,710,513 | 0.20% |
| 1,193,000 | MURPHY OIL USA 5.625% 05/01/27 | 136,989,940 | 126,308,845 | 0.21% |
| 1,601,000 | NGPL PIPECO LLC 4.875% 08/15/27 144A | 176,146,818 | 166,212,328 | 0.28% |
| 1,395,000 | NRG ENERGY INC 5.750% 01/15/28 WI | 150,958,147 | 147,504,275 | 0.25% |
| 1,154,411 | NSG HOLDINGS LLC/NSG 7.75% 12/15/25 144A | 118,710,982 | 134,255,598 | 0.23% |
| 776,000 | NRG YIELD OPERAT 5.000% 09/15/26 | 89,029,597 | 76,837,803 | 0.13% |
| 643,000 | NVA HOLDINGS 6.875% 04/01/26 144A | 73,418,088 | 63,492,070 | 0.11% |
| 706,000 | NAVISTAR INTL 6.625% 11/01/25 144A | 82,142,588 | 75,135,026 | 0.13% |
| 2,474,000 | NAVIENT CORP 6.750% 06/25/25 | 277,175,843 | 232,076,848 | 0.39% |
| 1,585,000 | NEPTUNE FINCO 10.875% 10/15/25 144A | 192,555,885 | 195,852,932 | 0.33% |
| 2,674,000 | NETFLIX INC 5.875% 02/15/25 | 315,345,185 | 296,678,411 | 0.50% |
| 1,747,000 | NETFLIX INC 5.875% 11/15/28 144A | 189,488,374 | 186,726,965 | 0.32% |
| 2,023,000 | NETFLIX INC 4.875% 04/15/28 | 224,434,259 | 203,087,402 | 0.34% |
| 1,027,000 | NEW HOME CO 7.250% 04/01/22 WI | 117,784,772 | 102,818,041 | 0.17% |
| 594,000 | NEXTERA ENERGY O 4.500% 09/15/27 144A | 64,498,041 | 58,246,322 | 0.10% |
| 858,500 | 99 CENTS ONLY 13.000% 04/14/22 144A | 84,368,534 | 78,295,710 | 0.13% |
| 608,000 | NINE ENERGY SVC 8.750% 11/01/23 144A | 69,134,877 | 63,704,918 | 0.11% |
| 357,000 | NOKIA OYJ 4.375% 06/12/27 | 37,091,746 | 36,524,398 | 0.06% |
| 1,228,000 | NOBLE HLDG INTL 7.875% 02/01/26 144A | 136,962,586 | 115,362,580 | 0.19% |
| 641,000 | NORBORD INC 6.25% 04/15/23 144A | 75,159,685 | 70,704,269 | 0.12% |
| 1,275,000 | NOVELIS CORP 5.875% 09/30/26 144A | 147,782,440 | 124,149,380 | 0.21% |
| 3,141,000 | NUMERICABLE-SFR 7.375% 05/01/26 144A | 347,387,868 | 317,045,630 | 0.54% |
| 943,000 | OCI NV 6.625% 04/15/23 144A | 108,049,631 | 102,167,979 | 0.17% |
| 1,175,000 | KENAN ADVANTAGE 7.875% 07/31/23 144A | 135,708,511 | 124,080,808 | 0.21% |
| 702,000 | OCEANEERING INTL 4.65% 11/15/24 | 74,890,908 | 60,909,286 | 0.10% |
| 441,000 | OCEANEERING INTL 6.000% 02/01/28 | 48,607,049 | 39,078,318 | 0.07% |
| 1,057,000 | ONEX YORK ACQ 8.500% 10/01/22 144A | 115,418,819 | 81,178,128 | 0.14% |
| 870,000 | OPTIMAS OE 8.625% 06/01/21 144A | 93,562,354 | 86,145,475 | 0.15% |
| 395,000 | PDC ENERGY INC 6.125% 09/15/24 | 45,183,281 | 40,195,462 | 0.07% |
| 1,379,000 | PGT ESCROW ISSU 6.750% 08/01/26 144A | 154,684,749 | 149,405,773 | 0.25% |
| 14,000 | PPL ENERGY SUPP 4.60% 12/15/21 | 1,501,881 | 1,390,089 | 0.00% |
| 710,000 | PARSLEY ENERGY 6.250% 06/01/24 144A | 77,670,315 | 75,755,465 | 0.13% |
| 2,130,000 | PEABODY SEC FIN 6.375% 03/31/25 144A | 245,024,894 | 217,918,676 | 0.37% |
| 1,278,000 | PENN NATL GAMING 5.625% 01/15/27 144A | 142,577,770 | 125,843,654 | 0.21% |
| 290,000 | PERFORMANCE FOOD 5.500% 06/01/24 144A | 33,017,475 | 30,902,601 | 0.05% |
| 1,505,000 | PETSMART INC 5.875% 06/01/25 144A | 140,706,594 | 120,125,582 | 0.20% |
| 592,000 | PIONEER ENERGY 6.125% 03/15/22 | 60,438,510 | 39,945,037 | 0.07% |
| 1,006,000 | PISCES MIDCO INC 8.000% 04/15/26 144A | 116,773,268 | 101,405,460 | 0.17% |
| 1,324,000 | JB POINDEXTER & 7.125% 04/15/26 144A | 143,374,030 | 136,546,900 | 0.23% |
| 1,211,000 | POLARIS INT 8.500% 12/01/22 144A | 135,240,791 | 121,686,944 | 0.21% |

| 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) | | | | |
| 953,000 | POPULAR INC 6.125% 09/14/23 | ¥ 106,526,312 | ¥ 103,970,777 | 0.18% |
| 1,147,000 | POST HOLDINGS IN 5.500% 03/01/25 144A | 124,173,099 | 121,257,382 | 0.20% |
| 1,292,000 | PRECISION DRILL 5.25% 11/15/24 | 117,390,719 | 118,362,736 | 0.20% |
| 887,000 | PRIME SEC/FIN 9.250% 05/15/23 144A | 106,324,051 | 100,601,661 | 0.17% |
| 1,339,000 | ADT CORP 4.875% 07/15/32 144A | 138,987,354 | 109,446,747 | 0.18% |
| 768,000 | PROV FUND ASSOC 6.375% 06/15/25 144A | 86,363,807 | 76,677,619 | 0.13% |
| 1,484,000 | PULTE HOMES INC 6.375% 05/15/33 | 181,434,854 | 149,384,653 | 0.25% |
| 649,000 | PULTEGROUP INC 5.500% 03/01/26 | 71,057,193 | 68,801,865 | 0.12% |
| 1,215,000 | PULTEGROUP INC 5.000% 01/15/27 | 135,152,276 | 121,139,760 | 0.20% |
| 983,000 | QORVO INC 5.500% 07/15/26 144A | 109,500,607 | 103,266,227 | 0.17% |
| 594,000 | QUICKEN LOANS IN 5.250% 01/15/28 144A | 66,351,259 | 57,920,469 | 0.10% |
| 692,000 | RADIATE HOLDCO L 6.625% 02/15/25 144A | 73,290,196 | 65,863,012 | 0.11% |
| 1,112,000 | RAIN CII CARBON 7.250% 04/01/25 144A | 127,621,080 | 111,022,803 | 0.19% |
| 839,000 | RANGE RESOURCES 4.875% 05/15/25 | 89,694,422 | 75,941,980 | 0.13% |
| 679,000 | RAYONIER AM PRO 5.500% 06/01/24 144A | 70,168,795 | 65,929,389 | 0.11% |
| 1,465,000 | RBS GLOBAL/REXNO 4.875% 12/15/25 144A | 157,540,203 | 146,668,383 | 0.25% |
| 1,614,000 | REDE D'OR FIN 4.950% 01/17/28 144A | 169,949,828 | 156,937,159 | 0.26% |
| 1,009,000 | RIO ENERGY SA 6.875% 02/01/25 144A | 105,065,517 | 82,473,314 | 0.14% |
| 1,627,000 | RIO OIL FINANCE 8.200% 04/06/28 144A | 187,225,197 | 187,431,620 | 0.32% |
| 795,000 | RITCHIE BROS AUC 5.375% 01/15/25 144A | 89,297,612 | 85,042,839 | 0.14% |
| 1,805,000 | ROCKIES EXPRESS 6.875% 04/15/40 144A | 177,484,966 | 207,937,354 | 0.35% |
| 961,000 | ROCKPOINT GAS ST 7.000% 03/31/23 144A | 103,693,204 | 99,637,129 | 0.17% |
| 1,368,000 | ROWAN COS INC 4.750% 01/15/24 | 133,774,720 | 114,068,491 | 0.19% |
| 1,069,000 | RUMO LUX SARL 7.375% 02/09/24 144A | 127,671,811 | 122,551,447 | 0.21% |
| 1,139,000 | RUMO LUX SARL 5.875% 01/18/25 144A | 122,197,572 | 119,888,666 | 0.20% |
| 1,810,000 | SLM CORP 6.125% 03/25/24 MTN | 195,300,939 | 171,278,829 | 0.29% |
| 1,416,000 | SM ENERGY CO 6.750% 09/15/26 | 162,754,858 | 139,820,796 | 0.24% |
| 686,000 | SM ENERGY CO 6.625% 01/15/27 | 77,342,409 | 66,985,396 | 0.11% |
| 280,000 | SPX FLOW INC 5.625% 08/15/24 144A | 31,313,511 | 29,184,190 | 0.05% |
| 1,102,000 | SPX FLOW INC 5.875% 08/15/26 144A | 114,416,483 | 113,047,045 | 0.19% |
| 416,000 | SPCM SA 4.875% 09/15/25 144A | 45,558,241 | 39,822,156 | 0.07% |
| 1,371,000 | SRC ENERGY 6.250% 12/01/25 WI | 153,943,691 | 125,600,086 | 0.21% |
| 1,102,000 | SALEM MEDIA GROU 6.750% 06/01/24 144A | 125,532,511 | 107,908,543 | 0.18% |
| 674,000 | SALLY HLD/SAL CA 5.625% 12/01/25 | 73,545,549 | 68,309,382 | 0.12% |
| 856,000 | SANCHEZ ENERGY 7.250% 02/15/23 144A | 92,574,521 | 77,011,153 | 0.13% |
| 1,271,000 | EW SCRIPPS 5.125% 05/15/25 144A | 138,610,992 | 128,291,944 | 0.22% |
| 824,000 | SEALED AIR CORP 6.875% 07/15/33 144A | 104,345,653 | 90,631,173 | 0.15% |
| 605,000 | SENSATA TECH BV 5.625% 11/01/24 144A | 74,573,889 | 65,630,827 | 0.11% |
| 1,331,000 | SERVICE CORP 4.625% 12/15/27 | 147,782,832 | 137,816,440 | 0.23% |
| 748,000 | SERVICEMASTER 5.125% 11/15/24 144A | 80,876,361 | 77,758,312 | 0.13% |
| 1,063,000 | SHEA HOMES 6.13% 04/01/25 144A | 121,308,365 | 103,798,070 | 0.18% |
| 411,000 | SIMMONS FOODS 7.750% 01/15/24 144A | 45,723,750 | 45,543,794 | 0.08% |
| 1,456,000 | SINCLAIR TELE 5.875% 03/15/26 144A | 158,310,008 | 149,561,294 | 0.25% |
| 675,000 | SINCLAIR TELE 5.125% 02/15/27 144A | 68,921,814 | 65,726,142 | 0.11% |
| 600,000 | SIRIUS XM RADIO 5.375% 07/15/26 144A | 70,060,751 | 61,796,974 | 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) | | | | |
| 2,921,000 | SIRIUS XM RADIO 5.000% 08/01/27 144A | ¥ 307,049,143 | ¥ 294,038,120 | 0.50% |
| 935,000 | SIX FLAGS ENT 4.875% 07/31/24 144A | 96,689,835 | 96,941,431 | 0.16% |
| 354,000 | SOTHEBY'S 4.875% 12/15/25 144A | 37,559,915 | 35,343,590 | 0.06% |
| 1,592,000 | SOUTHWESTERN ENE 7.750% 10/01/27 | 178,297,763 | 166,806,297 | 0.28% |
| 1,154,000 | SURGERY CENTER 6.750% 07/01/25 144A | 119,251,712 | 108,252,499 | 0.18% |
| 11,513,000 | SPRINT CAPITAL CORP 6.875% 11/15/28 | 1,280,107,812 | 1,196,833,483 | 2.02% |
| 734,000 | STARS GROUP HLDS 7.000% 07/15/26 144A | 81,210,561 | 78,517,540 | 0.13% |
| 589,000 | STATION CASINOS 5.000% 10/01/25 144A | 63,874,106 | 58,644,588 | 0.10% |
| 1,379,000 | STEEL DYNAMICS 5.000% 12/15/26 | 159,576,817 | 143,732,136 | 0.24% |
| 685,000 | STENA AB 7.000% 02/01/24 144A | 74,281,854 | 68,766,619 | 0.12% |
| 634,000 | STEVENS HOLDING 6.125% 10/01/26 144A | 72,586,382 | 68,863,717 | 0.12% |
| 702,477 | STONEWAY CAPITAL 10.000% 03/01/27 144A | 75,695,458 | 69,654,038 | 0.12% |
| 790,000 | SUGAR HSP GAMING 5.875% 05/15/25 144A | 87,569,482 | 81,257,672 | 0.14% |
| 1,062,000 | SUMMIT MATERIALS 5.125% 06/01/25 144A | 115,693,014 | 106,322,064 | 0.18% |
| 880,000 | SUZANO AUSTRIA 6.000% 01/15/29 144A | 99,194,146 | 98,769,832 | 0.17% |
| 3,126,000 | T-MOBILE USA IN 6.500% 01/15/26 | 374,652,016 | 350,685,895 | 0.59% |
| 1,735,000 | TRI POINTE GROUP 5.250% 06/01/27 | 186,892,743 | 148,658,147 | 0.25% |
| 594,000 | TALLGRASS NRG 4.750% 10/01/23 144A | 66,845,792 | 63,134,125 | 0.11% |
| 2,034,000 | TAPSTONE ENERGY 9.750% 06/01/22 144A | 205,724,856 | 177,412,446 | 0.30% |
| 974,000 | TARGA RES PRTNRS 4.250% 11/15/23 | 103,810,384 | 99,248,463 | 0.17% |
| 849,000 | TARGA RES PRTNRS 5.375% 02/01/27 | 95,621,616 | 87,792,023 | 0.15% |
| 474,000 | TARGA RES PRTNRS 5.875% 04/15/26 144A | 54,624,674 | 50,834,800 | 0.09% |
| 1,203,000 | TELEFLEX INC 4.875% 06/01/26 | 130,094,945 | 126,707,659 | 0.21% |
| 917,000 | TEMPO ACQ LLC/FI 6.750% 06/01/25 144A | 98,590,135 | 93,566,049 | 0.16% |
| 1,893,000 | TENET HEALTHCAR 6.75% 06/15/23 | 211,715,526 | 195,748,292 | 0.33% |
| 4,664,000 | TENET HEALTHCARE 5.125% 05/01/25 | 505,527,903 | 478,449,561 | 0.81% |
| 1,139,000 | THC ESCROW CORP 7.000% 08/01/25 | 127,026,470 | 116,061,601 | 0.20% |
| 2,252,000 | PACTIV LLC 7.950% 12/15/25 | 239,068,398 | 243,836,514 | 0.41% |
| 1,014,000 | TERRAFORM GLOBAL 6.125% 03/01/26 144A | 110,716,470 | 103,741,567 | 0.18% |
| 3,760,000 | TESLA INC 5.300% 08/15/25 144A | 400,605,829 | 359,931,029 | 0.61% |
| 2,488,000 | TEVA PHARMACEUCI 3.150% 10/01/26 | 231,479,314 | 208,676,987 | 0.35% |
| 613,000 | TEXAS CAPITAL BK 5.250% 01/31/26 BKNT | 70,667,265 | 65,833,854 | 0.11% |
| 895,000 | TOLL BR FIN CORP 4.875% 03/15/27 | 94,559,730 | 89,357,382 | 0.15% |
| 903,000 | TOLL BR FIN CORP 4.350% 02/15/28 | 91,498,823 | 85,202,475 | 0.14% |
| 1,415,409 | TONON LUX SA 10.500% 05/14/24 144A | 140,469,208 | 7,764,578 | 0.01% |
| 692,000 | TOPBUILD CORP 5.625% 05/01/26 144A | 73,846,787 | 69,848,958 | 0.12% |
| 607,000 | TPC GROUP INC 8.750% 12/15/20 144A | 66,590,635 | 63,600,140 | 0.11% |
| 731,200 | TRANSOCEAN PHNX2 7.750% 10/15/24 144A | 78,879,709 | 80,223,608 | 0.14% |
| 2,401,000 | TRANSOCEAN INC 7.500% 01/15/26 144A | 284,151,357 | 232,473,193 | 0.39% |
| 789,000 | TREEHOUSE FOODS 6.000% 02/15/24 144A | 88,631,831 | 86,024,103 | 0.15% |
| 1,242,000 | TRIDENT MERGER S 6.625% 11/01/25 144A | 138,021,099 | 122,639,427 | 0.21% |
| 256,000 | TRIMAS CORP 4.875% 10/15/25 144A | 27,427,420 | 25,962,958 | 0.04% |
| 749,000 | TRIUMPH GROUP 5.250% 06/01/22 | 78,094,645 | 71,904,468 | 0.12% |
| 985,000 | TULLOW OIL PLC 7.000% 03/01/25 144A | 110,493,308 | 100,774,599 | 0.17% |
| 730,000 | TUPRAS 4.500% 10/18/24 144A | 74,121,559 | 70,293,501 | 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) | | | | |
| 1,322,000 | SISECAM 4.250% 05/09/20 144A | ¥ 139,107,547 | ¥ 141,238,746 | 0.24% |
| 999,000 | 24 HOUR HOLDINGS 8.000% 06/01/22 144A | 104,617,310 | 103,851,008 | 0.18% |
| 2,667,000 | UPCB FINANCE IV 5.375% 01/15/25 144A | 295,367,490 | 274,356,899 | 0.46% |
| 1,997,000 | UNDER ARMOUR INC 3.250% 06/15/26 | 195,168,953 | 183,852,567 | 0.31% |
| 108,000 | UNIT CORP 6.625% 05/15/21 | 12,602,745 | 10,842,036 | 0.02% |
| 1,838,000 | UNITED RENTAL NA 4.875% 01/15/28 | 192,001,329 | 177,457,430 | 0.30% |
| 159,000 | UNIVERSAL HLTH S 5.000% 06/01/26 144A | 17,445,178 | 17,008,568 | 0.03% |
| 980,000 | UNIVISION COMM 5.125% 05/15/23 144A | 104,653,916 | 96,768,630 | 0.16% |
| 425,000 | UNIVISION COMM 5.125% 02/15/25 144A | 44,157,197 | 41,033,410 | 0.07% |
| 1,128,000 | ORCHESTRA BOR/CO 6.750% 06/15/22 144A | 130,010,920 | 120,598,965 | 0.20% |
| 3,739,000 | VRX ESCROW CORP 5.875% 05/15/23 144A | 393,585,057 | 380,995,898 | 0.64% |
| 811,000 | VM HOLDING SA 5.375% 05/04/27 144A | 87,182,337 | 86,420,723 | 0.15% |
| 652,000 | VOC ESCROW LTD 5.000% 02/15/28 144A | 68,322,388 | 66,347,952 | 0.11% |
| 2,233,000 | VALEANT PHARMA 5.500% 03/01/23 144A | 235,464,976 | 225,087,865 | 0.38% |
| 3,342,000 | VALEANT PHARMA 8.500% 01/31/27 144A | 375,499,422 | 356,584,173 | 0.60% |
| 577,000 | VERISIGN INC 5.25% 04/01/25 | 64,880,620 | 62,909,895 | 0.11% |
| 1,071,000 | VERSUM MATERIALS 5.500% 09/30/24 144A | 120,245,268 | 116,623,479 | 0.20% |
| 1,859,000 | VERSCEND HOLDING 9.750% 08/15/26 144A | 208,933,688 | 192,487,425 | 0.32% |
| 1,068,000 | VISTRA OPERATION 5.500% 09/01/26 144A | 118,735,799 | 113,220,943 | 0.19% |
| 762,000 | W & T OFFSHORE 9.750% 11/01/23 144A | 86,673,692 | 73,988,505 | 0.12% |
| 685,000 | WMG ACQUISITION 5.000% 08/01/23 144A | 74,988,670 | 73,369,849 | 0.12% |
| 726,000 | WTT INVMT LTD 5.500% 11/21/22 144A | 80,694,167 | 77,757,585 | 0.13% |
| 749,000 | WABASH NATIONAL 5.500% 10/01/25 144A | 83,798,399 | 70,774,541 | 0.12% |
| 908,000 | W/S PACKAGING 9.000% 04/15/23 144A | 97,055,788 | 99,372,167 | 0.17% |
| 1,154,000 | WAND MERGER CORP 9.125% 07/15/26 144A | 127,372,760 | 123,445,832 | 0.21% |
| 973,000 | WARRIOR MET COAL 8.000% 11/01/24 144A | 109,738,264 | 106,218,932 | 0.18% |
| 1,051,000 | WASTE PRO USA IN 5.500% 02/15/26 144A | 114,467,639 | 106,662,180 | 0.18% |
| 1,488,000 | WEIGHT WATCHERS 8.625% 12/01/25 144A | 167,258,647 | 167,133,248 | 0.28% |
| 1,793,000 | WELLCARE HEALTH 5.250% 04/01/25 | 199,445,517 | 190,079,729 | 0.32% |
| 977,000 | WENDY'S INTL 7.00% 12/15/25 | 122,515,481 | 110,407,302 | 0.19% |
| 1,098,000 | WERNER LP/INC 8.750% 07/15/25 144A | 123,114,767 | 108,119,195 | 0.18% |
| 1,355,000 | WEST STREET MERG 6.375% 09/01/25 144A | 146,880,515 | 132,310,804 | 0.22% |
| 1,143,000 | WESTERN DIGITAL 4.750% 02/15/26 | 120,071,865 | 109,258,448 | 0.18% |
| 1,007,000 | WEWORK COS 7.875% 05/01/25 144A | 109,956,614 | 98,606,082 | 0.17% |
| 605,000 | WILDHORSE RESO 6.875% 02/01/25 | 67,480,797 | 63,058,696 | 0.11% |
| 327,000 | WLH PNW FIN COR 7.000% 08/15/22 | 37,124,884 | 35,607,729 | 0.06% |
| 2,081,000 | WILLIAM LYON INC 5.875% 01/31/25 | 234,978,792 | 195,210,962 | 0.33% |
| 351,000 | WILLIAM LYON INC 6.000% 09/01/23 | 36,371,957 | 34,851,518 | 0.06% |
| 935,000 | WILLIAMS SCOTSM 7.875% 12/15/22 144A | 104,687,224 | 100,531,854 | 0.17% |
| 964,000 | WILLIAMS SCOTSM 6.875% 08/15/23 144A | 108,537,983 | 101,799,063 | 0.17% |
| 878,000 | PF CHANGS CHINA 10.250% 06/30/20 144A | 87,972,197 | 88,623,388 | 0.15% |
| 1,100,000 | WOLVERINE WORLD 5.000% 09/01/26 144A | 119,428,563 | 111,936,729 | 0.19% |
| 1,041,000 | WPX ENERGY INC 5.750% 06/01/26 | 114,187,294 | 103,934,117 | 0.18% |
| 641,000 | WYNDHAM WORLDWID 5.100% 10/01/25 | 71,968,841 | 68,569,132 | 0.12% |
| 459,000 | WYNDHAM WORLDWID 4.500% 04/01/27 | 49,144,785 | 46,393,399 | 0.08% |

| 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) | | | | |
| 1,151,000 | YINGDE GASES INV 6.250% 01/19/23 144A | ¥ 126,217,133 | ¥ 119,022,015 | 0.20% |
| 885,000 | YUM! BRANDS INC 5.350% 11/01/43 | 87,491,293 | 81,076,642 | 0.14% |
| 1,979,000 | ZIGGO SECURED FI 5.500% 01/15/27 144A | 216,972,800 | 194,870,572 | 0.33% |
| 1,400,000 | GOLAR LNG 8.93375% 05/15/21 | 157,656,234 | 153,601,768 | 0.26% |
| 1,151,391 | ETERNA CAPITAL 8.000% 12/11/22 B | 126,259,944 | 112,925,459 | 0.19% |
| 1,816,579 | ELETSON HOLDINGS 9.625% 01/15/22 | 165,043,585 | 81,217,181 | 0.14% |
| | 社債合計 | 60,823,973,374 | 55,126,748,287 | 93.07% |
| 新株引受権・新株予約権 | | | | |
| 35,897 | REMINGTON OUTDOOR CO WARRANTS | 3,496,626 | 39,384 | 0.00% |
| | 新株引受権・新株予約権合計 | 3,496,626 | 39,384 | 0.00% |
| 国債 | | | | |
| 613,000 | ARGENTINA 6.875% 04/22/21 | 65,964,272 | 61,018,039 | 0.10% |
| 1,190,000 | PROV DE LA RIOJA 9.750% 02/24/25 144A | 120,898,430 | 102,163,865 | 0.17% |
| 1,177,000 | PROV RIO NEGRO 7.750% 12/07/25 144A | 103,028,292 | 91,363,989 | 0.15% |
| | 国債合計 | 289,890,994 | 254,545,893 | 0.42% |
| | 有価証券投資合計 | ¥ 63,844,652,277 | 57,987,255,307 | 97.89% |
| | その他資産 (負債控除後) | | 1,264,469,203 | 2.11% |
| | 純資産 | | ¥ 59,251,724,510 | 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。

2018年12月31日

クラスAUD 詳細

| | 満期日 | 未実現利益 |
|--|-----------|---------------|
| 買い J P Y 29,121,486,821、売り AUD 365,030,398 | 2019年1月4日 | ¥ 934,749,415 |
| 買い J P Y 1,421,885,225、売り AUD 18,184,445 | 2019年2月4日 | 20,255,306 |
| 買い J P Y 29,666,493,856、売り USD 263,741,283 | 2019年1月4日 | 740,610,424 |
| 買い J P Y 157,164,838、売り USD 1,419,160 | 2019年1月8日 | 1,461,735 |
| 買い J P Y 27,133,824,711、売り USD 244,019,071 | 2019年2月4日 | 434,195,562 |

クラスBRL 詳細

| | | |
|--|-----------|-------------|
| 買い J P Y 22,973,607,579、売り BRL 792,111,497 | 2019年1月4日 | 567,147,479 |
| 買い J P Y 1,210,719,407、売り BRL 42,340,148 | 2019年2月4日 | 18,561,679 |
| 買い J P Y 24,386,055,865、売り USD 216,798,268 | 2019年1月4日 | 608,668,634 |
| 買い J P Y 205,605,548、売り USD 1,856,567 | 2019年1月8日 | 1,912,266 |
| 買い J P Y 21,558,396,781、売り USD 193,878,306 | 2019年2月4日 | 344,977,544 |

クラスJPY 詳細

| | | |
|--|-----------|-------------|
| 買い J P Y 5,854,090,775、売り USD 52,038,904 | 2019年1月4日 | 146,745,169 |
| 買い J P Y 31,744,573、売り USD 286,646 | 2019年1月8日 | 295,246 |
| 買い J P Y 5,643,708,390、売り USD 50,753,948 | 2019年2月4日 | 90,406,465 |

クラスUSD 詳細

| | | |
|------------------------------------|-----------|---------|
| 買い J P Y 53,276,932、売り USD 481,774 | 2019年1月8日 | 419,101 |
|------------------------------------|-----------|---------|

2018年12月31日

クラスZAR 詳細

| | 満期日 | 未実現利益 |
|------------------------------------|-----------|------------------------|
| 買い JPY526,656,376、売り ZAR67,128,907 | 2019年1月4日 | 15,074,895 |
| 買い JPY14,320,973、売り ZAR1,859,617 | 2019年2月4日 | 236,118 |
| 買い JPY547,494,286、売り USD4,867,297 | 2019年1月4日 | 13,672,233 |
| 買い JPY5,372,220、売り USD48,510 | 2019年1月8日 | 49,966 |
| 買い JPY499,497,977、売り USD4,492,070 | 2019年2月4日 | 7,992,969 |
| | | <u>¥ 3,947,432,206</u> |

クラスAUD 詳細

| | | |
|--|-----------|------------------|
| 3買い AUD65,030,398、売り JPY29,825,588,973 | 2019年1月4日 | ¥(1,638,851,566) |
| 買い AUD340,980,141、売り JPY27,102,569,816 | 2019年2月4日 | (820,329,043) |
| 買い USD259,645,579、売り JPY28,962,391,921 | 2019年1月4日 | (485,868,592) |
| 買い USD12,960,930、売り JPY1,433,709,646 | 2019年2月4日 | (15,574,470) |

クラスBRL 詳細

| | | |
|--|-----------|-----------------|
| 買い BRL792,111,497、売り JPY23,520,404,999 | 2019年1月4日 | (1,113,944,898) |
| 買い BRL763,561,511、売り JPY22,045,166,789 | 2019年2月4日 | (545,814,593) |
| 買い USD213,695,539、売り JPY23,839,258,737 | 2019年1月4日 | (402,287,408) |
| 買い USD4,970,428、売り JPY552,087,294 | 2019年2月4日 | (8,242,113) |

クラスJPY 詳細

| | | |
|--------------------------------------|-----------|--------------|
| 買い USD52,500,436、売り JPY5,854,090,752 | 2019年1月4日 | (96,108,174) |
| 買い USD2,351,968、売り JPY260,384,155 | 2019年2月4日 | (3,040,875) |

クラスZAR 詳細

| | | |
|------------------------------------|-----------|-------------------------|
| 買い ZAR67,128,907、売り JPY540,310,403 | 2019年1月4日 | (28,728,921) |
| 買い ZAR62,896,796、売り JPY490,771,800 | 2019年2月4日 | (14,387,454) |
| 買い USD4,787,161、売り JPY533,840,260 | 2019年1月4日 | (8,810,295) |
| 買い USD128,934、売り JPY14,320,973 | 2019年2月4日 | (213,491) |
| | | <u>¥(5,182,201,893)</u> |

－ 運用報告書（全体版） －

MHAM短期金融資産マザーファンド

第19期

決算日：2019年7月1日

(計算期間：2018年7月3日～2019年7月1日)

「MHAM短期金融資産マザーファンド」は、2019年7月1日に第19期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第19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 |
| 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 |
| 19期 (2019年7月1日) | 10,228 | 0.029 | 10,164.03 | △0.061 | △0.071 | 93.8 | - | 181 |

(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。

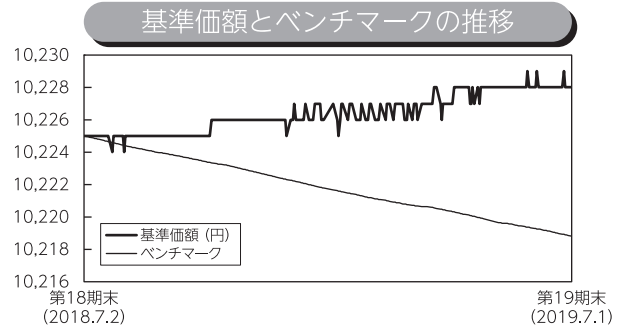
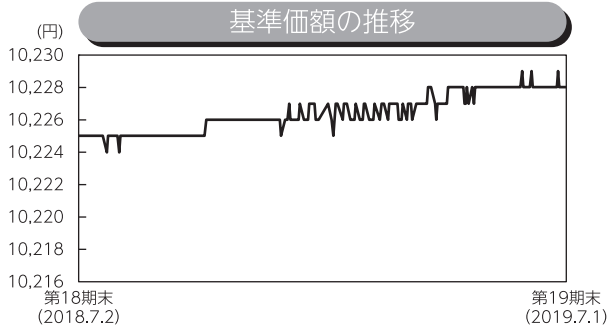
当期中の基準価額と市況推移

| | 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)2018年7月2日 | 円 | % | | % | % | % | % | |
| | 10,225 | - | 10,170.21 | - | △0.074 | 92.3 | - | |
| 第 19 期 | 7月末 | 10,225 | 0.000 | 10,169.64 | △0.006 | △0.065 | 89.6 | - |
| | 8月末 | 10,225 | 0.000 | 10,169.13 | △0.011 | △0.055 | 89.5 | - |
| | 9月末 | 10,225 | 0.000 | 10,168.67 | △0.015 | △0.064 | 91.4 | - |
| | 10月末 | 10,226 | 0.010 | 10,168.13 | △0.020 | △0.068 | 91.3 | - |
| | 11月末 | 10,225 | 0.000 | 10,167.54 | △0.026 | △0.062 | 94.6 | - |
| | 12月末 | 10,226 | 0.010 | 10,167.01 | △0.031 | △0.055 | 85.6 | - |
| | 2019年1月末 | 10,227 | 0.020 | 10,166.42 | △0.037 | △0.060 | 93.4 | - |
| | 2月末 | 10,226 | 0.010 | 10,165.99 | △0.041 | △0.054 | 93.6 | - |
| | 3月末 | 10,227 | 0.020 | 10,165.64 | △0.045 | △0.060 | 91.6 | - |
| | 4月末 | 10,228 | 0.029 | 10,165.12 | △0.050 | △0.073 | 91.6 | - |
| | 5月末 | 10,228 | 0.029 | 10,164.58 | △0.055 | △0.059 | 89.1 | - |
| | 6月末 | 10,228 | 0.029 | 10,164.09 | △0.060 | △0.076 | 93.8 | - |
| (期末)2019年7月1日 | 10,228 | 0.029 | 10,164.03 | △0.061 | △0.071 | 93.8 | - | |

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

【基準価額等の推移】



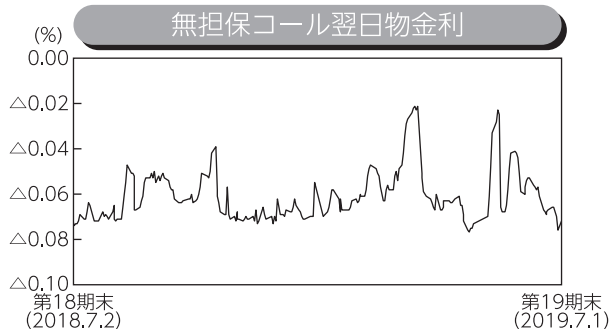
(注) ベンチマーク (無担保コール翌日物累積指数) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【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、基準価額は概ね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残高の一部に $\Delta 0.1\%$ 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】

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90%程度を中心に推移させ、期末は94%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 | 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% |

| 期末 | | | | |
|----|------------------------|------------|-------|--|
| 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 | 11.0% | |
| 2 | 平成21年度第2回北九州市公募公債 | 2019/12/24 | 8.7% | |
| 3 | 平成21年度第10回愛知県公募公債(10年) | 2019/10/30 | 7.8% | |
| 4 | 平成21年度第1回福井県公募公債 | 2019/12/25 | 7.7% | |
| 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】

基準価額の騰落率はベンチマークを0.09%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 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

公社債

| | 買 付 額 | 売 付 額 |
|-----------------|---------|-----------|
| 国 内 | 千円 | 千円 |
| 地 方 債 証 券 | 163,130 | (159,560) |
| 特 殊 債 券 | 20,019 | (17,700) |
| 社債券 (投資法人債券を含む) | — | (18,000) |

(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 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

(注) 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7月1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 | 149,950 | 150,658 | 82.8 | — | — | — | 82.8 |
| 金 融 債 券 | 20,000 | 20,021 | 11.0 | — | — | — | 11.0 |
| 合 計 | 169,950 | 170,680 | 93.8 | — | — | — | 93.8 |

(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) ー印は組入れなし。

(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 | 平成21年度第5回 京都府公募公債 | 1.35 | 7,000 | 7,045 | 2019/12/24 |
| | 平成27年度第3回 京都府公募公債 | 0.157 | 5,000 | 5,007 | 2020/6/19 |
| | 平成21年度第10回 愛知県公募公債 (10年) | 1.38 | 14,200 | 14,264 | 2019/10/30 |
| | 平成21年度第6回 千葉県公募公債 | 1.41 | 20,000 | 20,066 | 2019/9/25 |
| | 平成21年度第3回 新潟県公募公債 | 1.47 | 8,780 | 8,864 | 2020/2/26 |
| | 平成21年度第3回 京都市公募公債 | 1.36 | 6,000 | 6,039 | 2019/12/24 |
| | 平成21年度第5回 京都市公募公債 | 1.45 | 12,350 | 12,466 | 2020/2/25 |
| | 平成26年度第3回 京都市公募公債 | 0.184 | 10,500 | 10,504 | 2019/9/26 |
| | 第41回 川崎市公募公債 (5年) | 0.163 | 10,390 | 10,393 | 2019/9/20 |
| | 第42回 川崎市公募公債 (5年) | 0.101 | 13,400 | 13,405 | 2019/12/20 |
| | 平成21年度第2回 北九州市公募公債 | 1.36 | 15,730 | 15,832 | 2019/12/24 |
| | 平成21年度第1回 福井県公募公債 | 1.34 | 14,000 | 14,090 | 2019/12/25 |
| | 平成21年度第1回 徳島県公募公債 | 1.55 | 12,600 | 12,680 | 2019/11/29 |
| 小 計 | | | 149,950 | 150,658 | |
| 金 融 債 券 | い第777号 農林債 | 0.25 | 10,000 | 10,016 | 2020/2/27 |
| | 第299回 信金中金債 (5年) | 0.2 | 10,000 | 10,005 | 2019/10/25 |
| 小 計 | | | 20,000 | 20,021 | |
| 合 計 | | | 169,950 | 170,680 | |

(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

2019年7月1日現在

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-------------------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 公 社 債 | 170,680 | 93.8 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 11,284 | 6.2 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 181,964 | 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

2019年7月1日現在

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------------|--------------|
| (A) 資 産 | 181,964,737円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 11,019,119 |
| 公 社 債 (評価額) | 170,680,689 |
| 未 収 利 息 | 242,160 |
| 前 払 費 用 | 22,769 |
| (B) 負 債 | 26 |
| 未 払 利 息 | 26 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 181,964,711 |
| 元 本 | 177,903,929 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 4,060,782 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 177,903,929口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 10,228円 |

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1.0228円

(注2) 期首元本額 195,686,853円

期中追加設定元本額 0円

期中一部解約元本額 17,782,924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 8,152,319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 1,936,922円

みずほグローバルリートファンド 豪ドルコース 551,925円

みずほグローバルリートファンド 資源国通貨コース 685,606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) 314,857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) 7,777,756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 (2018年7月3日から2019年7月1日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 1,968,747円 |
| 受 取 利 息 | 1,983,168 |
| 支 払 利 息 | △ 14,421 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | △1,903,405 |
| 売 買 益 | 4,451 |
| 売 買 損 | △1,907,856 |
| (C) 当 期 損 益 金(A+B) | 65,342 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 4,396,516 |
| (E) 解 約 差 損 益 金 | △ 401,076 |
| (F) 計 (C+D+E) | 4,060,782 |
| 次 期 繰 越 損 益 金(F) | 4,060,782 |

(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。