

コクサイ - MUGCマスター・トラスト -  
**短期高利回り社債ファンド2015-01**

---

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／単位型

米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券  
円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券  
JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券  
JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券

**運用報告書**  
(全体版)

**作成対象期間**  
**第1期**

(自 2015年 1月16日)  
(至 2016年 4月30日)

管理会社

ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.

## 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、コクサイ－MUGCマスター・トラスト－短期高利回り社債ファンド2015-01（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第1期の決算を行いました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

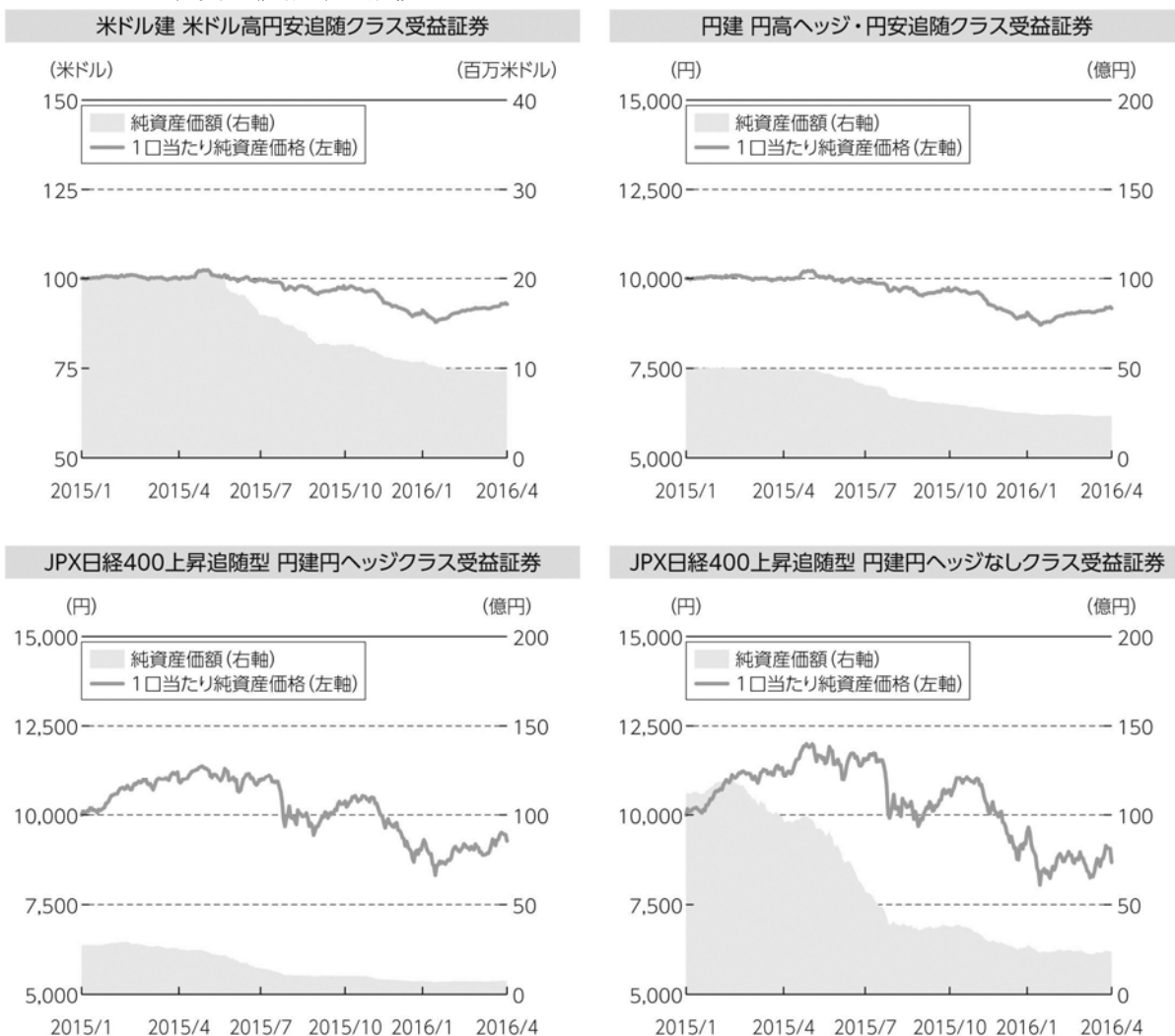
サブ・ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／単位型
信託期間	サブ・ファンドは、2015年1月16日から運用を開始し、一定の事由により早期に終了する場合を除いて、2020年1月31日に終了します。
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、新興国を含む世界中の会社が発行する世界の高利回り社債への投資を通じて、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指すことです。更に、サブ・ファンドは、各クラスレベルにおいて派生商品取引等を行うことにより追加的収益の獲得を目指します。
主要投資対象	新興国を含む世界中の会社が発行する世界の高利回り社債
サブ・ファンドの運用方法	<p>① サブ・ファンドは、新興国を含む海外の米ドル建等の高利回り社債を主要投資対象とし、信用リスクに配慮しつつ相対的に利回りが高いと判断される銘柄に投資を行い、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。</p> <p>② サブ・ファンドが投資する高利回り社債等は、サブ・ファンドの信託期間終了前に満期を迎える短期の債券に限ります。</p> <p>③ 「米ドル建 米ドル高円安追随クラス」、「円建 円高ヘッジ・円安追随クラス」、「JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス」、「JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス」の4つのクラスから構成されています。</p> <p>&lt;米ドル建 米ドル高円安追随クラス&gt; 米ドル（対円）に係る派生商品取引を行い、円高米ドル安時の損失を限定しながら、円安米ドル高が進行した場合の追加的収益の獲得を目指します。</p> <p>&lt;円建 円高ヘッジ・円安追随クラス&gt; 米ドル建等の高利回り社債について、派生商品等を活用して為替戦略を構築し、円高米ドル安時の損失を低減しながら、円安米ドル高が進行した場合の追加的収益の獲得を目指します。</p> <p>&lt;JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス／JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス&gt; JPX日経インデックス400（以下「JPX日経400」といいます。）に係る派生商品取引を行い、JPX日経400下落時の損失を限定しながら、JPX日経400が上昇した場合の追加的収益の獲得を目指します。</p> <p>JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラスについては、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。</p> <p>JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラスについては、対円で為替ヘッジを行いません（米ドル以外の通貨建債券に投資する場合は、原則として当該通貨売り米ドル買いの為替取引を行います）。</p>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"><li>● 原則として、残存借入総額がサブ・ファンドの純資産価額の10%を超える場合、借入れは禁止されます。</li><li>● 投資対象の購入、投資および追加の結果、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産がサブ・ファンドの資産額の50%超を構成することとなる場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。</li></ul>
分配方針	受益者に対する分配は原則として行われない予定です。

## I. 運用の経過等

### (1) 当期の運用の経過および今後の運用方針

#### ■ 1口当たり純資産価格等の推移について



	当初申込価格	第1期末の 1口当たり純資産価格	第1期中の 1口当たり分配金合計額	騰落率
米ドル建 米ドル高円安追随クラス 受益証券	100米ドル	92.83米ドル	該当事項はありません。	-7.17%
円建 円高ヘッジ・円安追随クラス 受益証券	10,000円	9,170円	該当事項はありません。	-8.30%
J P X日経400上昇追随型 円建 円ヘッジクラス受益証券	10,000円	9,275円	該当事項はありません。	-7.25%
J P X日経400上昇追随型 円建 円ヘッジなしクラス受益証券	10,000円	8,680円	該当事項はありません。	-13.20%

(注1) 1口当たり純資産価格は、財務書類における数値を記載しており、取引日（評価日）付で公表されている1口当たり純資産価格の数値と一致しない場合があります。

(注2) 騰落率は、1口当たり純資産価格に基づき計算しています。

(注3) サブ・ファンドは分配を行わない方針であるため、課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格を記載していません。

(注4) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
(注5) サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

#### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

- ・高利回り社債からの利息収入の積み上げが、受益証券1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。
- ・スプレッド（国債に対する利回り差）の拡大等を受け、短期高利回り社債の価格が下落したことが、受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となりました。
- ・サブ・ファンドの管理報酬等の費用を支払ったことが、受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となりました。
- ・円建 円高ヘッジ・円安追随クラスおよび J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラスについては、対円で為替ヘッジを行った際のコスト（金利差相当分の費用）が、受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となりました。
- ・ J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラスについては、円高（米ドル安）が進行したことが受益証券1口当たり純資産価格の下落要因となりました。

#### ■ 分配金について

該当事項はありません。

#### ■ 投資環境について

当期の高利回り社債市場は、プラスのリターンとなりました。

ファンド設定時から2015年5月下旬にかけては、2014年半ば以降急落していた原油価格が反発基調となったことからエネルギーセクターを中心に堅調となりましたが、その後原油をはじめとする商品価格が一段安に向かったこと等を受け、エネルギー・素材関連銘柄のデフォルト（債務不履行）増加懸念が高まったほか、高利回り社債市場の流動性悪化等も拍車をかけ、2016年2月上旬まで概ね一本調子で下落する展開となりました。しかしその後は、商品価格が上昇基調で推移し、エネルギー・素材関連銘柄の価格が大きく反発したことに加え、主要国の株式市場が堅調となる等投資家によるリスク選好の動きが強まったこと等を背景に、大きく反発する展開となりました。

なお、当期において、スプレッド拡大等を受け債券価格は下落しましたが、利息収入の積み上げによる上昇要因が債券価格下落による下落要因を上回ったため、プラスのリターンとなりました。

#### ■ ポートフォリオについて

信託期間終了前に満期を迎える短期の債券に投資を行い、当該債券を償還まで保有することを基本戦略とし、信託期間終了時の金利変動リスクの低減を図りました。また、派生商品取引等を行うことにより、追加的収益の獲得を目指しました。

期末時点においては、国・地域別では米国を高位の組入れとしました。セクター別では、消費財（市況）、資本財、消費財（非市況）等への投資比率が高めとなりました。格付け別では、B格への投資比率が高めとなりました。その結果、資本財セクター内の一部の銘柄で価格上昇が見られたこと等が受益証券1口当たり純資産価格にプラスに寄与した一方、エネルギーセクター内の一部の銘柄で価格下落が見られたこと等が受益証券1口当たり純資産価格にマイナスに影響しました。

米ドル建 米ドル高円安追随クラスおよび円建 円高ヘッジ・円安追随クラスでは、期を通じて派生商品等を活用した為替戦略を構築しましたが、ファンド設定時と比べ円高（米ドル安）が進行したため、受益証券1口当たり純資産価格に与えた影響は限定的でした。

J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラスおよび J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラスでは、期を通じて J P X 日経400に係る派生商品取引を行いました。ファンド設定時と比べ J P

X日経400が下落したため、受益証券1口当たり純資産価格に与えた影響は限定的でした。

#### ■投資の対象とする有価証券の主な銘柄

当期末現在における投資有価証券の主な銘柄については、後記「IV. ファンドの経理状況 (3) 投資有価証券明細表等」をご参照ください。

#### ■今後の運用方針

##### ●投資環境見通し

高利回り社債市場については、米国をはじめ世界経済の回復が見込まれることや、日本銀行や欧州中央銀行（ECB）による金融緩和姿勢が当面続くとみられること等が、同市場の下支え要因になると考えられます。また、多くの発行企業が比較的健全な財務内容を維持していることや、低金利下で借り換え（リファイナンス）を済ませていること等は、同市場にとって好材料になるとみられます。このような市場環境を踏まえると、現在のスプレッド水準は依然として割安な状況にあると考えられます。

##### ●今後の運用方針

引き続き、新興国を含む海外の高利回り社債への投資を通じて、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。また、派生商品取引等を行うことにより、追加的収益の獲得を目指します。

今後については、コスト上昇時においても販売価格に転嫁することで高い利益率を維持できる企業や、信用力が高いにもかかわらず大手企業と比較して割安に放置されている中堅企業等への投資に妙味があるとみられます。一方で、相対的に低い成長が見込まれる欧州に対するビジネス依存度が高い企業に対しては、慎重姿勢とします。商品価格が与える影響に関しては、消費関連セクター等の企業業績は商品価格の影響を受けにくいと考えられる一方、エネルギー・素材セクター内では企業ファンダメンタルズに格差が生じやすい環境となっていることから、今まで以上に銘柄選択を慎重に行っていく方針です。

米ドル建 米ドル高円安追随クラスでは、米ドル（対円）に係る派生商品取引を行い、円高米ドル安時の損失を限定しながら、円安米ドル高が進行した場合の追加的収益の獲得を目指します。

円建 円高ヘッジ・円安追随クラスでは、派生商品等を活用して為替戦略を構築し、円高米ドル安時の損失を低減しながら、円安米ドル高が進行した場合の追加的収益の獲得を目指します。

J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラスおよびJ P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラスでは、J P X日経400に係る派生商品取引を行い、J P X日経400下落時の損失を限定しながら、J P X日経400が上昇した場合の追加的収益の獲得を目指します。

## (2) 費用の明細

項目	項目の概要	
管理報酬および 管理事務代行報酬	純資産価額の年率0.13%	管理報酬は、信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。管理事務代行報酬は、管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。
保管報酬	合意済の取引手数料の支払、適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受けます。	保管報酬は、保管契約に基づくサブ・ファンドの資産の保管業務の対価として、保管会社に支払われます。
投資顧問報酬	純資産価額の年率0.42%	投資顧問報酬は、投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われます。
投資運用報酬	純資産価額の年率0.42%	投資運用報酬は、投資運用契約に基づく投資運用業務の対価として、投資運用会社に支払われます。
受託報酬	純資産価額の年率0.03% (最低年間10,000米ドル)	受託報酬は、信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。
販売報酬	純資産価額の年率0.60%	販売報酬は、投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、日本における販売会社に支払われます。
代行協会員報酬	純資産価額の年率0.10%	代行協会員報酬は、受益証券1口当たり純資産価格の公表を行い、また受益証券に関する目論見書、決算報告書およびその他の書類を日本における販売会社に送付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
その他の費用 (当期)	6.37%	サブ・ファンドの設立および終了の費用、投資関連費用、運営費用(弁護士に支払う開示書類の作成・届出業務等に係る報酬および監査人等に支払う監査に係る報酬等)、ならびにその他すべての管理事務費用として支払われます。

(注) 各報酬については、有価証券報告書に定められている料率または金額を記載しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額をサブ・ファンドの当期末の純資産価額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。

## Ⅱ. 直近10期の運用実績

### (1) 純資産の推移

下記の各会計年度末および第1会計年度中の各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

<米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券>

	純資産価額		1口当たり純資産価格	
	米ドル	円	米ドル	円
第1会計年度末 (平成28年4月末日)	9,629,816.78	993,604,495	92.83	9,578
平成27年1月末日	20,208,895.94	2,085,153,883	100.14	10,332
2月末日	20,302,703.08	2,094,832,904	100.61	10,381
3月末日	20,227,629.49	2,087,086,811	100.24	10,343
4月末日	20,162,989.84	2,080,417,292	99.92	10,310
5月末日	20,587,605.29	2,124,229,114	102.02	10,526
6月末日	18,458,353.56	1,904,532,920	99.78	10,295
7月末日	15,915,765.26	1,642,188,660	99.65	10,282
8月末日	14,775,881.47	1,524,575,450	97.78	10,089
9月末日	12,835,170.04	1,324,332,845	95.89	9,894
10月末日	12,573,626.00	1,297,346,731	97.07	10,016
11月末日	11,985,825.54	1,236,697,479	96.50	9,957
12月末日	10,969,831.31	1,131,867,195	92.27	9,520
平成28年1月末日	10,770,924.17	1,111,343,956	91.14	9,404
2月末日	9,971,079.22	1,028,815,954	89.54	9,239
3月末日	9,698,294.63	1,000,670,040	91.64	9,455
4月末日	9,629,816.78	993,604,495	92.83	9,578

(注1) サブ・ファンドの純資産価額および1口当たり純資産価格は各営業日に計算されます。したがって、上記の数値は、別段の記載がない限り営業日ベースの数値です。ただし、上記の各会計年度末の「純資産価額」および「1口当たり純資産価格」の数値は、財務書類の数値を記載しており、公表されている純資産価額および1口当たり純資産価格の数値と異なる場合があります。以下、「(1) 純資産の推移」において同じです。

(注2) 米ドルの円貨換算は、便宜上、平成28年8月31日現在の株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値(1米ドル=103.18円)によります。以下、米ドルの円貨表示はすべてこれによるものとします。

<円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券>

	純資産価額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (平成28年4月末日)	2,304,703,173	9,170
平成27年1月末日	4,994,227,630	10,008
2月末日	5,015,430,340	10,050
3月末日	4,958,782,298	10,007
4月末日	4,918,684,243	9,966
5月末日	4,923,758,028	10,180
6月末日	4,526,524,608	9,945
7月末日	4,043,991,494	9,928
8月末日	3,401,352,014	9,746
9月末日	3,118,633,892	9,539
10月末日	2,951,577,147	9,652
11月末日	2,817,460,992	9,600
12月末日	2,592,640,545	9,162
平成28年1月末日	2,497,055,410	9,051
2月末日	2,399,395,283	8,872
3月末日	2,366,101,402	9,065
4月末日	2,304,703,173	9,170



< J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券 >

	純資産価額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (平成28年4月末日)	729,499,730	9,275
平成27年1月末日	2,743,728,387	10,139
2月末日	2,904,921,596	10,735
3月末日	2,647,952,946	10,772
4月末日	2,498,274,123	10,933
5月末日	2,464,077,846	11,343
6月末日	1,989,675,206	10,990
7月末日	1,438,580,429	10,960
8月末日	1,092,192,392	10,242
9月末日	996,186,988	9,543
10月末日	1,025,818,851	10,381
11月末日	937,609,939	10,366
12月末日	798,099,146	9,780
平成28年1月末日	738,537,536	9,174
2月末日	703,187,157	8,735
3月末日	722,601,374	9,089
4月末日	729,499,730	9,275

< J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券 >

	純資産価額	1口当たり純資産価格
	円	円
第1会計年度末 (平成28年4月末日)	2,295,435,016	8,680
平成27年1月末日	11,208,633,717	10,132
2月末日	12,007,090,319	10,908
3月末日	10,739,544,221	10,984
4月末日	9,650,762,992	11,131
5月末日	9,902,114,303	11,930
6月末日	8,261,240,593	11,427
7月末日	5,693,102,206	11,531
8月末日	4,077,870,085	10,567
9月末日	3,574,101,720	9,778
10月末日	3,792,819,851	10,698
11月末日	3,442,138,083	10,892
12月末日	2,900,729,325	10,094
平成28年1月末日	2,687,180,488	9,520
2月末日	2,361,202,087	8,468
3月末日	2,368,519,552	8,794
4月末日	2,295,435,016	8,680

## (2) 分配の推移

該当事項はありません。

## (3) 販売および買戻しの実績

下記の各会計年度における受益証券の販売および買戻しの実績ならびに各会計年度末日現在の受益証券の発行済口数は、以下のとおりです。

<米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	201,799 (201,799)	98,061 (98,061)	103,738 (103,738)

(注1) ( ) の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数です。以下同じです。

(注2) 販売口数は、申込期間に販売された販売口数を含みます。以下同じです。

<円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	499,034 (499,034)	247,715 (247,715)	251,319 (251,319)

<JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	270,610 (270,610)	191,957 (191,957)	78,653 (78,653)

<JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券>

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	1,106,407 (1,106,407)	841,960 (841,960)	264,447 (264,447)

### Ⅲ. 純資産額計算書

(平成28年4月末日現在)

I	資産総額	64,078,784.51米ドル	6,611,648,986円
II	負債総額	5,355,029.63米ドル	552,531,957円
III	純資産価額 (I - II)	58,723,754.88米ドル	6,059,117,029円
	米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券	9,629,816.78米ドル	993,604,495円
	円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		2,304,703,173円
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券		729,499,730円
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券		2,295,435,016円
IV	発行済口数		
	米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券		103,738口
	円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		251,319口
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券		78,653口
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券		264,447口
V	1口当たり 純資産価格 (Ⅲ/Ⅳ)		
	米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券	92.83米ドル	9,578円
	円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		9,170円
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券		9,275円
	J P X 日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券		8,680円

(注) 上記の表における各数値は、サブ・ファンドの財務書類に記載された数値であり、本書中の他の部分において記載されている数値またはその合計値と一致しない場合があります。詳細は、後記「Ⅳ. ファンドの経理状況

(2) 損益計算書 財務書類に対する注記」をご参照ください。

#### IV. ファンドの経理状況

- a. サブ・ファンドの直近会計年度の日本語の財務書類は、ルクセンブルグにおいて一般に認められる会計原則に準拠して作成された原文の財務書類を翻訳したものである（ただし、円換算部分を除く。）。これは「特定有価証券の内容等の開示に関する内閣府令」に基づき、「財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第131条第5項ただし書の規定の適用によるものである。
- b. サブ・ファンドの原文の財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）であるケーピーエムジー ケイマン諸島から監査証明に相当すると認められる証明を受けており、当該監査証明に相当すると認められる証明に係る監査報告書に相当するもの（訳文を含む。）が当該財務書類に添付されている。
- c. サブ・ファンドの原文の財務書類は、米ドルで表示されている。日本語の財務書類には、主要な金額について、円貨換算が併記されている。日本円による金額は、平成28年8月31日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（米ドル=103.18円）で換算されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。
- d. 英文および日本語の財務書類に齟齬がある場合、英文が優先する。翻訳は、独立した者が行っており、ケーピーエムジーは訳文の正確性を確認するためのいかなる手続も行っていない。

## 独立監査人の監査報告書

### 受託会社御中

我々は、添付のククサイーMUG Cマスター・トラストのサブ・ファンドであるグローバル短期高利回り社債ファンド2、グローバル短期高利回り社債ファンド3および短期高利回り社債ファンド2015-01（以下「サブ・ファンド」という。）の財務書類、すなわち、2016年4月30日現在の純資産計算書および投資有価証券およびその他の純資産明細表、同日に終了した年度／2015年1月16日（運用開始日）から2016年4月30日までの期間における運用計算書および純資産変動計算書、ならびに重要な会計方針の概要およびその他の説明情報からなる注記の監査を行った。

### 財務書類に関する経営陣の責任

経営陣は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠した当財務書類の作成および公正な表示、ならびに不正によるか誤謬によるかを問わず、重大な虚偽記載のない財務書類の作成を可能にするために必要であると経営陣が判断する内部統制について責任を負っている。

### 監査人の責任

我々の責任は、我々の監査に基づいて当財務書類について意見を表明することである。我々は、国際監査基準に準拠して監査を行った。当該基準は、財務書類に重要な虚偽記載がないかどうかについての合理的な保証を得るために、我々が倫理規定に従い、監査を計画し実施することを求めている。

監査は、財務書類上の金額および開示内容に関する監査証拠を得るための手続の実施を含んでいる。不正によるか誤謬によるかを問わず、財務書類の重大な虚偽記載のリスク評価を含む、選択された手続は我々の判断に依拠する。これらのリスク評価を行うにあたり、我々は、サブ・ファンドによる財務書類の作成および公正な表示に関する内部統制を考慮に入れるが、これは状況に照らして適切である監査手続を策定するためであって、サブ・ファンドの内部統制の有効性についての意見を表明することが目的ではない。監査は、経営陣が採用した会計方針の適切性および行われた会計上の見積りの合理性についての評価も含め、全体としての財務書類の表示を検討することを含んでいる。

我々は、我々が入手した監査証拠が、我々の監査意見表明のための基礎を得るのに十分かつ適切であると判断している。

### 意見

我々の意見では、当財務書類は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に準拠して、サブ・ファンドの2016年4月30日現在の財政状態ならびに同日に終了した年度／2015年1月16日（運用開始日）から2016年4月30日までの期間における財務成績を、すべての重要な点において公正に表示しているものと認める。

ケーピーエムジー

2016年10月17日



**KPMG**  
PO Box 493  
Century Yard  
Grand Cayman KY1-1106  
CAYMAN ISLANDS

Telephone: +1 345 949-4800  
Fax: +1 345 949-7164  
Internet: www.kpmg.ky

## **Independent Auditors' Report to the Trustee**

We have audited the accompanying financial statements of Global Short-Term High Yield Bond Fund 2, Global Short-Term High Yield Bond Fund 3 and Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2015-01 ("the Sub-trusts"), sub-trusts of Kokusai – MUGC Master Trust, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at April 30, 2016, the statements of operations and changes in net assets for the year then ended/period from January 16, 2015 (commencement of operations) to April 30, 2016, and notes, comprising a summary of significant accounting policies and other explanatory information.

### ***Management's Responsibility for the Financial Statements***

Management is responsible for the preparation and fair presentation of these financial statements in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds, and for such internal control as management determines is necessary to enable the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error.

### ***Auditors' Responsibility***

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with International Standards on Auditing. Those standards require that we comply with ethical requirements and plan and perform the audit to obtain reasonable assurance about whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on our judgment, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, we consider internal control relevant to the Sub-Trusts' preparation and fair presentation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the effectiveness of the Sub-Trusts' internal control. An audit also includes evaluating the appropriateness of accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made by management, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements.

We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

### ***Opinion***

In our opinion, the financial statements present fairly, in all material respects, the financial position of the Sub-Trusts as at April 30, 2016, and their financial performance for the year then ended/period from January 16, 2015 (commencement of operations) to April 30, 2016 in accordance with Luxembourg generally accepted accounting principles applicable to investment funds.

KPMG

October 17, 2016

KPMG, a Cayman Islands partnership and a member firm of the KPMG network of independent member firms affiliated with KPMG International Cooperative ("KPMG International"), a Swiss entity.

## (1) 貸借対照表

コクサイーMUGCマスター・トラスト  
純資産計算書  
2016年4月30日現在

## 短期高利回り社債ファンド2015-01

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券取得原価	61,829,389.09	6,379,556
未実現評価損	(4,093,808.22)	(422,399)
有価証券への投資（公正価値）	57,735,580.87	5,957,157
銀行預金	976,354.96	100,740
未収利息	1,230,358.48	126,948
投資有価証券売却未収金	138,499.09	14,290
為替先渡契約にかかる未実現評価益（注12）	258,175.98	26,639
オプションへの投資（公正価値）（注13）	3,739,815.13	385,874
	64,078,784.51	6,611,649
<b>負債</b>		
未払費用（注4）	(223,200.39)	(23,030)
未払オプション・プレミアム（注13）	(4,669,783.72)	(481,828)
購入済投資にかかる未払金	—	—
受益証券買戻未払金	(450,424.35)	(46,475)
為替先渡契約にかかる未実現評価損（注12）	(11,621.17)	(1,199)
	(5,355,029.63)	(552,532)
<b>純資産価額</b>	<b>58,723,754.88</b>	<b>6,059,117</b>
<b>発行済受益証券口数</b>		
米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券	103,738口	
円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券	251,319口	
J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券	78,653口	
J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券	264,447口	
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>		
米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券（米ドル表示）	92.83米ドル	9,578円
円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券（日本円表示）		9,170円
J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券（日本円表示）		9,275円
J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券（日本円表示）		8,680円

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。



## (2) 損益計算書

### コクサイーMUGCマスター・トラスト

#### 運用計算書

2015年1月16日（運用開始日）から2016年4月30日までの期間

#### 短期高利回り社債ファンド2015-01

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
債券にかかる利息	9,949,638.88	1,026,604
その他収益	6,442.38	665
	<hr/>	<hr/>
	9,956,081.26	1,027,268
<b>費用</b>		
代行協会員報酬（注11）	(140,471.40)	(14,494)
設立費用償却（注3）	(145,490.48)	(15,012)
販売報酬（注10）	(842,827.29)	(86,963)
支払利息	—	—
投資運用報酬（注7）	(591,227.27)	(61,003)
管理報酬および管理事務代行報酬（注6）	(182,643.97)	(18,845)
オプション・プレミアム費用	(3,524,268.31)	(363,634)
その他の報酬	(31,798.21)	(3,281)
専門家報酬	(17,495.33)	(1,805)
投資顧問報酬（注8）	(589,974.20)	(60,874)
副保管報酬	(22,414.93)	(2,313)
受託報酬（注9）	(42,141.41)	(4,348)
	<hr/>	<hr/>
	(6,130,752.80)	(632,571)
<b>投資純利益</b>	<b>3,825,328.46</b>	<b>394,697</b>
投資有価証券売却にかかる実現純損失（注15）	(3,028,118.02)	(312,441)
その他の資産および負債の為替換算にかかる実現純損失	(1,129,828.57)	(116,576)
為替先渡契約にかかる実現純利益（損失）（注15）	976,567.19	100,762
オプションにかかる実現純利益（注15）	7,171,799.37	739,986
<b>当期実現純利益（損失）</b>	<b>3,990,419.97</b>	<b>411,732</b>
未実現評価利益（損失）（純額）の変動：		
－投資有価証券（注15）	(4,093,808.22)	(422,399)
－その他の資産および負債の為替換算	(16,319.17)	(1,684)
－為替先渡契約（注15）	246,554.81	25,440
－オプション（注15）	(929,968.59)	(95,954)
	<hr/>	<hr/>
	(4,793,541.17)	(494,598)
<b>運用の結果による純資産の増加（減少）</b>	<b>3,022,207.26</b>	<b>311,831</b>

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。



コクサイーMUGCマスター・トラスト  
短期高利回り社債ファンド2015-01  
受益証券口数の変動

2015年1月16日（運用開始日）から  
2016年4月30日までの期間

**米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券**

期首現在発行済受益証券口数	—
発行受益証券口数	201,799
買戻受益証券口数	(98,061)
期末現在発行済受益証券口数	103,738

**円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券**

期首現在発行済受益証券口数	—
発行受益証券口数	499,034
買戻受益証券口数	(247,715)
期末現在発行済受益証券口数	251,319

**J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券**

期首現在発行済受益証券口数	—
発行受益証券口数	270,610
買戻受益証券口数	(191,957)
期末現在発行済受益証券口数	78,653

**J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券**

期首現在発行済受益証券口数	—
発行受益証券口数	1,106,407
買戻受益証券口数	(841,960)
期末現在発行済受益証券口数	264,447

**統計情報**

	米ドル	円
<b>米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券</b>		
期末現在1口当たり純資産価格（米ドル表示）	92.83	9,578
純資産価額（米ドル表示）	9,629,816.78	993,604,495

**円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券**

期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	9,170
純資産価額（日本円表示）	2,304,703,173

**J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券**

期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	9,275
純資産価額（日本円表示）	729,499,730

**J P X日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券**

期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	8,680
純資産価額（日本円表示）	2,295,435,016

## コクサイーMUGCマスター・トラスト

### 財務書類に対する注記

2016年4月30日現在

#### 注1 概要

コクサイーMUGCマスター・トラスト（以下「ファンド」という。）は、受託会社および管理会社の間で締結された2011年7月29日付信託宣言（随時補足され、または変更される。）により、ケイマン諸島の信託法に基づき、信託証書によって設立されたオープン・エンド型の免除アンブレラ型・ユニット・トラストである。ファンドは、2011年8月3日付のミューチュアル・ファンド法に基づき登録されている。

財務書類は、以下のサブ・ファンドに関連している。

- ・グローバル短期高利回り社債ファンド2（米ドルで表示）
- ・グローバル短期高利回り社債ファンド3（米ドルで表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2015-01（米ドルで表示）

グローバル短期高利回り社債ファンド2およびグローバル短期高利回り社債ファンド3に関し、サブ・ファンドは、米ドルヘッジクラスという1つの受益証券クラスを販売している。

短期高利回り社債ファンド2015-01に関し、サブ・ファンドは、以下の4つのクラスを販売している。

- ・米ドル建 米ドル高円安追随クラス受益証券
- ・円建 円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券
- ・JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジクラス受益証券および
- ・JPX日経400上昇追随型 円建円ヘッジなしクラス受益証券

サブ・ファンドおよび米ドル建クラスの表示通貨は米ドルであり、円建クラスの表示通貨は日本円である。

グローバル短期高利回り社債ファンド2およびグローバル短期高利回り社債ファンド3について、サブ・ファンドの投資目的は、新興国を含む世界中の会社が発行する、多様な通貨建の世界の高利回り社債（ただし、日本企業が発行したものおよび円建のものを除く。）への投資を通じて、高水準のインカム収益の確保と信託財産の成長を目指すことである。

短期高利回り社債ファンド2015-01について、サブ・ファンドの投資目的は、新興国を含む世界中の会社が発行する、世界の高利回り社債への投資を通じて、高水準のインカム収益の確保と信託財産の成長を目指すことである。更に、サブ・ファンドは、各クラスレベルにおいて派生商品取引等を行うことにより、追加的収益の獲得を目指している。

#### 注2 資本

##### 受益証券の発行

当初発行価格は、各円建クラスについて受益証券1口当たり10,000円、米ドル建クラスについ

て受益証券1口当たり100.00米ドルである。

#### 受益証券の買戻し

受益証券の買戻価格は、買戻請求が管理会社に受諾された営業日現在の関連するクラスの受益証券1口当たり純資産価格である。管理事務代行会社は、該当する場合、買戻しを行う受益者に送金される買戻代金から第三者手数料または源泉徴収税を控除することができる。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

#### 分配

管理会社は、現在、分配を予定していない。

### 注3 重要な会計方針の要約

財務書類は、ルクセンブルグにおいて投資信託に適用ある一般に認められた会計原則に従い表記されている。2016年4月30日現在のサブ・ファンドの財務書類は、以下に記載されたとおりに作成されている。

#### 有価証券およびデリバティブへの投資の評価

- (i) 額面価格で取得された預金証書およびその他の預金は、その元本金額に、取得日から経過利息を加えた金額で評価される。
- (ii) ディスカウントまたはプレミアム付の価格で取得された預金証書は、これらに関する通常の取引慣行に基づき評価される。
- (iii) 宣言されまたは既に発生しかつ未受領の前払費用、現金配当および利息の価値は、その全額とみなされる。ただし、管理会社がかかる費用等が全額支払われまたは受領される可能性が低いと判断する場合にはこの限りでない。かかる場合、これらの価値は、その真の価値を反映するため、管理会社が適切と考えるディスカウントを行った上で決定される。
- (iv) 証券取引所に上場されているか、またはその他の組織化された市場で取引される投資対象は、入手可能な最終価格で評価される。ただし、証券取引所に上場されているものの、当該証券取引所の市場外または店頭市場においてプレミアム付またはディスカウントで取得または取引されている投資対象の価値は、当該投資対象の評価日現在のプレミアムまたはディスカウントの水準を考慮した上で評価される。
- (v) 未上場有価証券は、投資運用会社が適切であると判断する要因（同一または類似の有価証券の直近の取引およびブローカー・ディーラーまたは公認の値付業者から入手した評価情報を含む。）を考慮した上で、投資運用会社により誠実に決定される公正な市場価格で評価される。
- (vi) 決済会社において取り扱われもしくはこれを通じて取引されるデリバティブ商品、取引所において取り扱われるデリバティブ商品、または金融機関を通じて取引されるデリバティブ商品は、当該決済会社、取引所または金融機関により値付けされた最直近の公式

の決済価格を参照して評価される。

(vii) 利付有価証券に発生した一切の利息（ただし、かかる利息が当該有価証券の元本額に含まれている場合を除く。）

(viii) 前記の評価方法にかかわらず、何らの評価方法も定められていない場合、または管理会社が当該評価方法が実行可能または適切ではないと考える場合、管理事務代行会社は、投資運用会社と協議の上、かかる状況において公平であると管理会社が考える評価方法を誠実に使用する権利を有する。

#### **有価証券の売却にかかる実現純（損）益**

有価証券の売却にかかる実現純（損）益は、売却有価証券の平均取得原価に基づいて計算される。

#### **為替換算**

財務書類は、米ドルで表示されている。米ドル以外の通貨で表示される銀行勘定、投資有価証券およびその他の資産または負債は、2016年4月30日現在の適用ある実勢為替レートで対応する通貨に換算される。

米ドル以外の通貨の配当収益は、配当落ち日の実勢為替レートを使用し、会計処理される。

米ドル以外の通貨で表示されるその他の収益および費用は、取引日の適用ある実勢為替レートで米ドルに換算される。

実現および未実現為替評価損益の変動結果は、運用計算書に計上される。

2016年4月30日現在、適用ある為替レートは以下のとおりである。

1 米ドル=0.969650スイスフラン

1 米ドル=0.883783ユーロ

1 米ドル=0.686106英ポンド

1 米ドル=108.560000円

#### **投資有価証券の取得原価**

米ドル以外の通貨で表示される投資有価証券の取得原価は、取引日の適用ある為替レートで米ドルに換算される。

#### **投資収益**

受取利息は、発生主義で認識される。

#### **為替先渡契約**

未決済の為替先渡契約から生じる未実現評価損益は、当該日に適用ある為替先渡価格に基づき、評価日に決定され、純資産計算書に計上される。

為替先渡契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

#### 設立費用

設立費用は1年間にわたり償却される。

#### オプション契約

組織化された市場で取引されるオプションは、純資産価額の日付において入手可能な最新の市場価格で評価される。その他のオプションは、管理会社が決定する推定市場価格で評価される。

オプション契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

#### 注4 未払費用

	グローバル短期 高利回り社債ファンド2	グローバル短期 高利回り社債ファンド3
	米ドル	米ドル
投資運用報酬（注7）	60,313.48	69,780.45
その他の報酬	4,223.91	6,393.95
専門家報酬	17,660.53	17,660.53
受託報酬（注9）	774.19	789.36
合計	82,972.11	94,624.29

	短期高利回り社債 ファンド2015-01
	米ドル
代行協会員報酬（注11）	4,543.13
販売報酬（注10）	27,257.71
投資運用報酬（注7）	82,376.94
管理報酬および管理事務代行報酬（注6）	5,937.23
その他の報酬	3,103.26
専門家報酬	17,495.33
投資顧問報酬（注8）	81,123.87
受託報酬（注9）	1,362.92
合計	223,200.39

#### 注5 税金

ケイマン諸島には、現行法規制の下、所得税、法人税、キャピタル・ゲイン税その他の税がない。受託会社は、ファンドのために、ケイマン諸島信託法に基づき、ケイマン諸島内閣長官に対し、2011年7月29日（ファンドの設定日）から50年の間に制定される、所得もしくはキャピタル資産も



しくはキャピタル・ゲインもしくは利益に課せられる税金もしくは課徴金、または資産税もしくは相続税の性質を有する何らかの税金を課すケイマン諸島の法律が、ファンドに発生した利益もしくはファンドに保有される資産に対し、または当該利益または資産に関して受託会社もしくは受益者に対し、適用されないものとする旨の約定を申請しており、これを取得している。

#### 注6 管理報酬および管理事務代行報酬

短期高利回り社債ファンド2015-01について、管理会社兼管理事務代行会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.13%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

#### 注7 投資運用報酬

投資運用会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.42%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

#### 注8 投資顧問報酬

短期高利回り社債ファンド2015-01に関し、投資顧問会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.42%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

#### 注9 受託報酬

グローバル短期高利回り社債ファンド2およびグローバル短期高利回り社債ファンド3に関し、受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.02%の報酬（ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。）を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

短期高利回り社債ファンド2015-01に関し、受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.03%の報酬（ただし、最低年間受託報酬を10,000米ドルとする。）を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

#### 注10 販売報酬

短期高利回り社債ファンド2015-01に関し、販売会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.60%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

#### 注11 代行協会員報酬

短期高利回り社債ファンド2015-01に関し、代行協会員は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.10%の報酬を受領する権利を有する。かかる報酬は、毎日発生し、四半期毎に後払いされる。

注12 為替先渡契約にかかる未実現評価損益

グローバル短期高利回り社債ファンド2

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価益 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	ユーロ	1,898,886.00	米ドル	2,151,399.86	(2,151,133.91)	265.95	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	米ドル	376,172.11	英 ポンド	258,502.00	376,771.10	598.99	UBS AG、スタンフォード
2016年4月1日	2016年5月4日	ユーロ	2,199,824.00	米ドル	2,507,150.41	(2,489,515.67)	17,634.74	UBS AG、スタンフォード
						合計	18,499.68	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は18,499.68米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価損 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	英 ポンド	258,502.00	米ドル	376,192.79	(376,807.76)	(614.97)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	米ドル	2,149,747.83	ユーロ	1,898,886.00	2,148,947.58	(800.25)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月1日	2016年5月4日	英 ポンド	258,502.00	米ドル	367,631.20	(376,771.10)	(9,139.90)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月5日	2016年5月4日	米ドル	342,912.83	ユーロ	300,938.00	340,568.09	(2,344.74)	UBS AG、スタンフォード
						合計	(12,899.86)	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は12,899.86米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

グローバル短期高利回り社債ファンド3

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価益 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	ユーロ	3,972,459.00	米ドル	4,500,716.60	(4,500,160.22)	556.38	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年6月3日	米ドル	54,797.33	スイス フラン	53,143.00	54,895.88	98.55	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	ユーロ	1,678,282.15	米ドル	1,900,000.00	(1,899,292.72)	707.28	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	米ドル	262,788.75	英 ポンド	180,586.00	263,207.19	418.44	UBS AG、スタンフォード
2016年4月1日	2016年5月4日	ユーロ	4,389,326.00	米ドル	5,002,536.79	(4,967,350.05)	35,186.74	UBS AG、スタンフォード
						合計	36,967.39	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は36,967.39米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価損 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	米ドル	1,900,000.00	ユーロ	1,676,993.42	1,899,765.13	(234.87)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年6月3日	英ポンド	180,586.00	米ドル	262,803.19	(263,232.81)	(429.62)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	米ドル	4,497,260.56	ユーロ	3,972,459.00	4,495,586.43	(1,674.13)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	スイスフラン	53,143.00	米ドル	54,734.12	(54,819.21)	(85.09)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月1日	2016年5月4日	米ドル	55,518.24	スイスフラン	53,143.00	54,819.21	(699.03)	JPモルガン・チェース、ニューヨーク
2016年4月1日	2016年5月4日	米ドル	1,900,000.00	ユーロ	1,666,381.63	1,885,825.04	(14,174.96)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月1日	2016年5月4日	英ポンド	180,586.00	米ドル	256,822.19	(263,207.19)	(6,385.00)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月5日	2016年5月4日	米ドル	475,011.61	ユーロ	416,867.00	471,763.62	(3,247.99)	UBS AG、スタンフォード
						合計	(26,930.69)	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は26,930.69米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

### 短期高利回り社債ファンド2015-01

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価益 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	ユーロ	1,974,971.00	米ドル	2,238,234.63	(2,237,326.03)	908.60	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	ユーロ	195,321.44	米ドル	221,182.00	(221,043.04)	138.96	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月10日	米ドル	29,294.06	日本円	3,257,986	30,019.26	725.20	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月27日	2016年5月10日	米ドル	32,098.42	日本円	3,569,878	32,893.06	794.64	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月27日	2016年5月10日	米ドル	127,631.39	日本円	14,194,732	130,791.05	3,159.66	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月1日	2016年5月4日	ユーロ	1,984,393.00	米ドル	2,261,622.62	(2,245,714.87)	15,907.75	UBS AG、スタンフォード
2016年4月26日	2016年5月6日	米ドル	363.66	日本円	40,409	372.30	8.64	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月26日	2016年5月11日	米ドル	324.80	日本円	36,035	332.04	7.24	ミツビシUFJグループ・ローバルカストディ（ルクセンブルグ）
2016年4月26日	2016年5月11日	米ドル	1,118.51	日本円	124,094	1,143.44	24.93	ミツビシUFJグループ・ローバルカストディ（ルクセンブルグ）
2016年4月25日	2016年5月6日	米ドル	24,198.49	日本円	2,683,291	24,721.70	523.21	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月25日	2016年5月6日	米ドル	170,558.31	日本円	18,912,652	174,246.09	3,687.78	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月21日	2016年5月31日	米ドル	6,555,842.45	日本円	717,040,678	6,611,507.15	55,664.70	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月21日	2016年5月31日	米ドル	20,801,751.98	日本円	2,275,177,061	20,978,376.65	176,624.67	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
						合計	258,175.98	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は258,175.98米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (米ドル)	未実現評価損 (米ドル)	取引相手方
2016年4月27日	2016年6月3日	米ドル	221,182.00	ユーロ	195,166.33	221,092.21	(89.79)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月4日	米ドル	2,236,457.16	ユーロ	1,974,971.00	2,235,052.10	(1,405.06)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月27日	2016年5月31日	日本円	3,480,968	米ドル	31,288.73	(32,096.43)	(807.70)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月27日	2016年5月31日	日本円	14,918,437	米ドル	134,094.57	(137,556.15)	(3,461.58)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月1日	2016年5月4日	米ドル	221,182.00	ユーロ	193,986.12	219,531.87	(1,650.13)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月7日	2016年5月4日	米ドル	10,721.81	ユーロ	9,422.00	10,662.77	(59.04)	UBS AG、スタンフォード
2016年4月26日	2016年5月6日	日本円	556,652	米ドル	5,005.26	(5,128.55)	(123.29)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年4月25日	2016年5月31日	日本円	19,827,169	米ドル	178,792.76	(182,817.34)	(4,024.58)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
						合計	(11,621.17)	

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は11,621.17米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

### 注13 オプションへの投資（公正価値）

#### 短期高利回り社債ファンド2015-01

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	未実現評価益（純額） (米ドル)
CS NIKKEI 5Y JPX-INDEXX	0.001	日本円	2,644,470,000	29,060.33
CS NIKKEI 5Y JPX-INDEXX	0.001	日本円	786,530,000	8,643.25
			3,431,000,000	37,703.58

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益（純額）は37,703.58米ドルであった。オプションへの投資（公正価値）は、2,865,388.30米ドルであり、未払オプション・プレミアムは、2,827,684.72米ドルであった。

#### 短期高利回り社債ファンド2015-01

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	未実現評価損（純額） (米ドル)
CS USD/JPY 5Y FX OPT	(0.030)	米ドル	21,365,213	(651,391.46)
CS USD/JPY 5Y FX OPT	(0.030)	米ドル	10,373,800	(316,280.71)
			31,739,013	(967,672.17)

2016年4月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損（純額）は967,672.17米ドルであった。オプションへの投資（公正価値）は、874,426.83米ドルであり、未払オプション・プレミアムは、1,842,099米ドルであった。

上記のオプションにかかるオプションへの投資（公正価値）の合計は、3,739,815.13米ドルに上

り、純資産計算書に開示されている。更に、上記オプションの未払オプション・プレミアムは、4,669,783.72米ドルに上り、純資産計算書にも開示されている。

#### 注14 ポートフォリオの変動

2016年4月30日終了した年度におけるポートフォリオの変動の詳細な明細表は、管理会社の登記上の事務所に請求することにより、無料で入手できる。

#### 注15 投資有価証券にかかる実現損益および未実現評価損益の変動

##### グローバル短期高利回り社債ファンド2

2016年4月30日に終了した年度における実現評価損益は、以下のとおり分析される。

	米ドル
投資有価証券の売却にかかる実現利益	1,030,147.76
投資有価証券の売却にかかる実現損失	(5,935,497.15)
<b>投資有価証券にかかる純実現損益</b>	<b>(4,905,349.39)</b>
為替先渡契約にかかる実現利益	521,957.60
為替先渡契約にかかる実現損失	(648,164.94)
<b>為替先渡契約にかかる純実現損益</b>	<b>(126,207.34)</b>

2016年4月30日に終了した年度における未実現評価損益の変動は、以下のとおり分析される。

	2015年4月30日 (米ドル)	2016年4月30日 (米ドル)	未実現評価損益の変動 2016年4月30日 (米ドル)
投資有価証券にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	504,969.48	155,932.67	(349,036.81)
未実現評価損失	(6,040,368.57)	(5,689,539.14)	350,829.43
<b>未実現評価損益 (純額)</b>	<b>(5,535,399.09)</b>	<b>(5,533,606.47)</b>	<b>1,792.62</b>
為替先渡契約にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	2,320.43	18,499.68	16,179.25
未実現評価損失	(128,374.29)	(12,899.86)	115,474.43
<b>未実現評価損益 (純額)</b>	<b>(126,053.86)</b>	<b>5,599.82</b>	<b>131,653.68</b>

### グローバル短期高利回り社債ファンド3

2016年4月30日に終了した年度における実現評価損益は、以下のとおり分析される。

	米ドル
投資有価証券の売却にかかる実現利益	1,062,209.18
投資有価証券の売却にかかる実現損失	(7,670,705.18)
<b>投資有価証券にかかる純実現損益</b>	<b>(6,608,496.00)</b>
為替先渡契約にかかる実現利益	1,576,972.83
為替先渡契約にかかる実現損失	(1,731,636.78)
<b>為替先渡契約にかかる純実現損益</b>	<b>(154,663.95)</b>

2016年4月30日に終了した年度における未実現評価損益の変動は、以下のとおり分析される。

	2015年4月30日 (米ドル)	2016年4月30日 (米ドル)	未実現評価損益の変動 2016年4月30日 (米ドル)
投資有価証券にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	332,520.68	162,554.18	(169,966.50)
未実現評価損失	(8,419,324.00)	(6,840,886.82)	1,578,437.18
<b>未実現評価損益（純額）</b>	<b>(8,086,803.32)</b>	<b>(6,678,332.64)</b>	<b>1,408,470.68</b>
為替先渡契約にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	74,918.26	36,967.39	(37,950.87)
未実現評価損失	(318,862.21)	(26,930.69)	291,931.52
<b>未実現評価損益（純額）</b>	<b>(243,943.95)</b>	<b>10,036.70</b>	<b>253,980.65</b>

## 短期高利回り社債ファンド2015-01

2016年4月30日に終了した期間における実現評価損益は、以下のとおり分析される。

	米ドル
投資有価証券の売却にかかる実現利益	1,855,142.16
投資有価証券の売却にかかる実現損失	(4,883,260.18)
<b>投資有価証券にかかる純実現損益</b>	<b>(3,028,118.02)</b>
為替先渡契約にかかる実現利益	9,363,469.50
為替先渡契約にかかる実現損失	(8,386,902.31)
<b>為替先渡契約にかかる純実現損益</b>	<b>976,567.19</b>
オプションにかかる実現利益	7,554,376.82
オプションにかかる実現損失	(382,577.45)
<b>オプションにかかる純実現損益</b>	<b>7,171,799.37</b>

2016年4月30日に終了した期間における未実現評価損益の変動は、以下のとおり分析される。

	2015年4月30日 (米ドル)	2016年4月30日 (米ドル)	未実現評価損益の変動 2016年4月30日 (米ドル)
投資有価証券にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	—	524,851.36	524,851.36
未実現評価損失	—	(4,618,659.58)	(4,618,659.58)
<b>未実現評価損益 (純額)</b>	<b>—</b>	<b>(4,093,808.22)</b>	<b>(4,093,808.22)</b>
為替先渡契約にかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	—	258,175.98	258,175.98
未実現評価損失	—	(11,621.17)	(11,621.17)
<b>未実現評価損益 (純額)</b>	<b>—</b>	<b>246,554.81</b>	<b>246,554.81</b>
オプションにかかる未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	—	37,703.58	37,703.58
未実現評価損失	—	(967,672.17)	(967,672.17)
<b>未実現評価損益 (純額)</b>	<b>—</b>	<b>(929,968.59)</b>	<b>(929,968.59)</b>

## 注16 後発事象

2016年5月1日付で、管理会社、管理事務代行会社兼保管会社は、その名称を三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に変更した。



## (3) 投資有価証券明細表等

コクサイ-MUGCマスター・トラスト  
 短期高利回り社債ファンド2015-01  
 投資有価証券およびその他の純資産明細表  
 2016年4月30日現在  
 (米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面/数量	取得原価	時価	純資産 比率(%)
<b>I 公認の証券取引所に上場されているまたは他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある有価証券</b>					
<b>債券</b>					
<i>バミューダ</i>					
BW GROUP LTD 6.625% 06/28/2017	米ドル	400,000	415,980.00	410,480.00	0.70%
			415,980.00	410,480.00	0.70%
<i>カナダ</i>					
AIR CANADA 6.75% 10/01/2019	米ドル	1,000,000	1,060,000.00	1,042,500.00	1.78%
BOMBARDIER INC 5.5% 09/15/2018	米ドル	750,000	708,960.37	743,159.98	1.27%
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP 5.25% 08/01/2018	米ドル	125,000	130,156.25	128,750.00	0.22%
NOVELIS INC 8.375% 12/15/2017	米ドル	500,000	521,250.00	513,055.00	0.87%
TELESAT CANADA / TELESAT LLC 6% 05/15/2017	米ドル	150,000	150,705.00	150,000.00	0.26%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC 6.75% 08/15/2018	米ドル	125,000	127,500.00	121,942.50	0.21%
			2,698,571.62	2,699,407.48	4.61%
<i>フランス</i>					
SGD GROUP SAS 5.625% 05/15/2019	ユーロ	450,000	483,027.12	523,218.06	0.89%
			483,027.12	523,218.06	0.89%
<i>アイルランド</i>					
AERCAP IRELAND CAPITAL LTD / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 2.75% 05/15/2017	米ドル	500,000	492,500.00	502,500.00	0.86%
			492,500.00	502,500.00	0.86%
<i>カザフスタン</i>					
ZHAIKMUNAI LLP 7.125% 11/13/2019	米ドル	250,000	214,875.00	208,377.49	0.35%
			214,875.00	208,377.49	0.35%
<i>ルクセンブルグ</i>					
ALTICE FINANCING SA 7.875% 12/15/2019	米ドル	320,000	339,481.32	334,275.20	0.57%
ARCELORMITTAL 6.125% 06/01/2018	米ドル	500,000	531,250.00	520,140.00	0.89%
BORMIOLI ROCCO HOLDINGS SA 10% 08/01/2018	ユーロ	500,000	548,593.06	589,109.81	1.00%
COVERIS HOLDINGS SA 7.875% 11/01/2019	米ドル	750,000	759,423.07	701,250.00	1.19%
INEOS GROUP HOLDINGS SA 6.125% 08/15/2018	米ドル	750,000	721,500.00	763,230.00	1.30%
INTELSAT LUXEMBOURG SA 6.75% 06/01/2018	米ドル	402,000	409,751.64	309,540.00	0.53%
MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SA 3.5% 04/15/2018	米ドル	600,000	581,125.00	594,000.00	1.01%
PACIFIC DRILLING V LTD 7.25% 12/01/2017	米ドル	300,000	250,500.00	109,500.00	0.19%
			4,141,624.09	3,921,045.01	6.68%
<i>マーシャル諸島</i>					
DRILL RIGS HOLDINGS INC 6.5% 10/01/2017	米ドル	825,000	693,562.50	503,250.00	0.86%

NAVIOS MARITIME HOLDINGS INC / NAVIOS MARITIME FINANCE II US INC 8.125% 02/15/2019	米ドル	110,000	93,500.00	38,280.00	0.07%
				787,062.50	0.93%
<i>メキシコ</i>					
CEMEX SAB DE CV 5.875% 03/25/2019	米ドル	500,000	505,808.82	512,675.02	0.87%
				505,808.82	0.87%
<i>オランダ</i>					
GREENKO DUTCH BV 8% 08/01/2019	米ドル	250,000	241,093.75	268,764.99	0.46%
JABABEKA INTERNATIONAL BV 7.5% 09/24/2019	米ドル	300,000	305,550.00	304,752.00	0.52%
NXP BV / NXP FUNDING LLC 3.75% 06/01/2018	米ドル	300,000	302,220.00	306,750.00	0.52%
				848,863.75	1.50%
<i>シンガポール</i>					
GLOBAL A&T ELECTRONICS LTD 10% 02/01/2019	米ドル	1,200,000	1,156,285.71	738,000.00	1.26%
PACIFIC EMERALD PTE LTD 9.75% 07/25/2018	米ドル	500,000	527,250.00	510,159.99	0.87%
				1,683,535.71	2.13%
<i>スリランカ</i>					
BANK OF CEYLON 6.875% 05/03/2017	米ドル	250,000	259,875.00	256,167.51	0.44%
				259,875.00	0.44%
<i>イギリス</i>					
ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE PLC 8.5% 10/15/2018	米ドル	750,000	738,616.06	601,252.50	1.02%
CEVA GROUP PLC 4% 05/01/2018	米ドル	990,000	859,479.94	910,800.00	1.55%
ICBC STANDARD BANK PLC 8.125% 12/02/2019	米ドル	300,000	325,500.00	331,092.00	0.56%
				1,923,596.00	3.13%
<i>アメリカ合衆国</i>					
ACCURIDE CORP 9.5% 08/01/2018	米ドル	925,000	962,000.00	790,875.00	1.35%
ADS TACTICAL INC 11% 04/01/2018	米ドル	510,000	527,437.50	522,750.00	0.89%
ADVANCED MICRO DEVICES INC 6.75% 03/01/2019	米ドル	385,000	363,594.00	323,400.00	0.55%
AFFINITY GAMING / AFFINITY GAMING FINANCE CORP 9% 05/15/2018	米ドル	40,000	41,100.00	40,900.00	0.07%
ALLIED SPECIALTY VEHICLES INC 8.5% 11/01/2019	米ドル	810,000	847,975.00	828,225.00	1.41%
ALLY FINANCIAL INC 3.25% 02/13/2018	米ドル	400,000	397,176.00	400,247.99	0.68%
ALLY FINANCIAL INC 4.75% 09/10/2018	米ドル	300,000	312,375.00	308,526.01	0.53%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC 6.125% 06/01/2018	米ドル	500,000	525,817.53	523,545.00	0.89%
AMERICAN GILSONITE CO 11.5% 09/01/2017	米ドル	920,000	861,303.75	503,700.00	0.86%
APX GROUP INC 6.375% 12/01/2019	米ドル	750,000	752,105.00	753,982.49	1.28%
ASHLAND INC 3.875% 04/15/2018	米ドル	250,000	252,650.00	257,099.99	0.44%
AVAYA INC 7% 04/01/2019	米ドル	800,000	782,220.50	500,000.00	0.85%
AVON PRODUCTS INC 6.5% 03/01/2019	米ドル	600,000	601,500.00	541,584.00	0.92%
BANKRATE INC 6.125% 08/15/2018	米ドル	1,000,000	1,002,500.00	1,003,750.00	1.71%
BEAZER HOMES USA INC 6.625% 04/15/2018	米ドル	500,000	518,750.00	510,560.00	0.87%
BEVERAGES & MORE INC 10% 11/15/2018	米ドル	225,000	218,812.50	207,843.75	0.35%
BI-LO LLC / BI-LO FINANCE CORP 9.25% 02/15/2019	米ドル	760,000	748,184.08	734,350.00	1.25%
BLUELINE RENTAL FINANCE CORP 7% 02/01/2019	米ドル	750,000	755,764.06	656,250.00	1.12%
CABLEVISION SYSTEMS CORP 7.75% 04/15/2018	米ドル	400,000	440,000.00	419,488.01	0.71%
CCO HOLDINGS LLC / CCO HOLDINGS CAPITAL CORP 7% 01/15/2019	米ドル	216,000	224,370.00	220,034.87	0.37%
CENVEO CORP 6% 08/01/2019	米ドル	750,000	709,218.75	585,000.00	1.00%

CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.125% 08/15/2018	米ドル	500,000	518,100.00	508,515.01	0.87%
CIT GROUP INC 6.625% 04/01/2018	米ドル	400,000	433,000.00	423,000.00	0.72%
CLEAVER-BROOKS INC 8.75% 12/15/2019	米ドル	895,000	913,820.85	881,575.00	1.50%
CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.625% 04/15/2018	米ドル	500,000	495,000.00	505,079.99	0.86%
COMMERCIAL VEHICLE GROUP INC 7.875% 04/15/2019	米ドル	61,000	62,830.00	53,680.00	0.09%
CONTINENTAL AIRLINES 2012-3 CLASS C PASS THRU CERTIFICATES 6.125% 04/29/2018	米ドル	175,000	185,500.00	183,312.50	0.31%
COVERIS HOLDING CORP 10% 06/01/2018	米ドル	125,000	132,500.00	124,062.50	0.21%
CTP TRANSPORTATION PRODUCTS LLC / CTP FINANCE INC 8.25% 12/15/2019	米ドル	1,000,000	1,056,215.52	975,000.00	1.66%
DISH DBS CORP 4.25% 04/01/2018	米ドル	400,000	406,500.00	408,320.01	0.70%
DOLE FOOD CO INC 7.25% 05/01/2019	米ドル	125,000	125,375.00	125,000.00	0.21%
DOWNSTREAM DEVELOPMENT AUTHORITY OF THE QUAPAW TRIBE OF OKLAHOMA 10.5% 07/01/2019	米ドル	1,364,000	1,307,165.00	1,288,979.98	2.19%
DPL INC 6.75% 10/01/2019	米ドル	175,000	175,656.25	181,125.00	0.31%
EMPIRE TODAY LLC / EMPIRE TODAY FINANCE CORP 11.375% 02/01/2017	米ドル	250,000	195,937.50	247,500.00	0.42%
FLEXI-VAN LEASING INC 7.875% 08/15/2018	米ドル	750,000	752,052.24	757,500.00	1.29%
FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP 6.75% 05/01/2019	米ドル	750,000	761,279.41	753,750.00	1.28%
FRESENIUS MEDICAL CARE US FINANCE II INC 6.5% 09/15/2018	米ドル	400,000	445,500.00	439,260.01	0.75%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 8.125% 10/01/2018	米ドル	400,000	447,900.61	432,372.01	0.74%
GENON ENERGY INC 9.5% 10/15/2018	米ドル	844,000	864,883.11	649,880.00	1.11%
GENWORTH HOLDINGS INC 6.515% 05/22/2018	米ドル	250,000	260,000.00	240,655.00	0.41%
GIBSON BRANDS INC 8.875% 08/01/2018	米ドル	1,150,000	1,101,264.35	664,125.00	1.13%
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP 7.375% 02/01/2019	米ドル	1,075,000	1,110,628.65	1,021,250.00	1.74%
GREEKTOWN HOLDINGS LLC/GREEKTOWN MOTHERSHIP CORP 8.875% 03/15/2019	米ドル	1,015,000	1,031,695.00	1,053,062.50	1.79%
GUITAR CENTER INC 6.5% 04/15/2019	米ドル	525,000	441,000.00	477,750.00	0.81%
HARLAND CLARKE HOLDINGS CORP 9.75% 08/01/2018	米ドル	1,000,000	1,069,107.14	1,000,000.00	1.70%
HCA INC 8% 10/01/2018	米ドル	250,000	291,562.50	282,547.49	0.48%
IAC/INTERACTIVECORP 4.875% 11/30/2018	米ドル	110,000	112,970.00	112,750.00	0.19%
INTERFACE SECURITY SYSTEMS HOLDINGS INC / INTERFACE SECURITY SYSTEMS LLC 9.25% 01/15/2018	米ドル	500,000	506,250.00	485,000.00	0.83%
ISTAR INC 4% 11/01/2017	米ドル	500,000	495,406.71	494,319.99	0.84%
JAC HOLDING CORP 11.5% 10/01/2019	米ドル	500,000	511,875.00	507,500.00	0.86%
KEMET CORP 10.5% 05/01/2018	米ドル	1,182,000	1,208,595.00	859,905.00	1.46%
KINETIC CONCEPTS INC / KCI USA INC 10.5% 11/01/2018	米ドル	500,000	540,000.00	511,250.00	0.87%
KRATOS DEFENSE & SECURITY SOLUTIONS INC 7% 05/15/2019	米ドル	210,000	173,250.00	166,425.00	0.28%
LEVEL 3 FINANCING INC FRN 01/15/2018	米ドル	500,000	503,750.00	496,250.00	0.85%
LMI AEROSPACE INC 7.375% 07/15/2019	米ドル	800,000	807,500.00	784,000.00	1.34%
LOGAN'S ROADHOUSE INC 10.75% 10/15/2017	米ドル	540,000	433,350.00	151,200.00	0.26%
MGM RESORTS INTERNATIONAL 7.625% 01/15/2017	米ドル	250,000	268,200.00	259,932.50	0.44%
MICHAEL BAKER INTERNATIONAL LLC / CDL ACQUISITION CO INC 8.25% 10/15/2018	米ドル	900,000	883,125.00	866,250.00	1.48%
NRG ENERGY INC 7.625% 01/15/2018	米ドル	400,000	438,500.00	428,320.01	0.73%
PRINCE MINERAL HOLDING CORP 11.5% 12/15/2019	米ドル	450,000	461,250.00	387,000.00	0.66%
RR DONNELLEY & SONS CO 7.25% 05/15/2018	米ドル	500,000	551,850.00	528,380.01	0.90%
SABINE PASS LNG LP 7.5% 11/30/2016	米ドル	325,000	338,812.50	333,125.00	0.57%

SAEXPLORATION HOLDINGS INC 10% 07/15/2019	米ドル	100,000	62,500.00	57,000.00	0.10%
SAFWAY GROUP HOLDING LLC / SAFWAY FINANCE CORP 7% 05/15/2018	米ドル	550,000	539,687.50	548,625.00	0.93%
SERVICE CORP INTERNATIONAL/US 7.625% 10/01/2018	米ドル	505,000	574,675.45	564,019.33	0.96%
TENET HEALTHCARE CORP 5% 03/01/2019	米ドル	500,000	497,830.65	500,005.00	0.85%
TESORO LOGISTICS LP / TESORO LOGISTICS FINANCE CORP 5.5% 10/15/2019	米ドル	750,000	757,500.00	768,000.01	1.31%
T-MOBILE USA INC 5.25% 09/01/2018	米ドル	500,000	516,750.00	511,250.00	0.87%
TUTOR PERINI CORP 7.625% 11/01/2018	米ドル	500,000	520,000.00	499,075.01	0.85%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC 6.375% 06/01/2018	米ドル	500,000	534,305.55	528,149.99	0.90%
WISE METALS GROUP LLC / WISE ALLOYS FINANCE CORP 8.75% 12/15/2018	米ドル	1,000,000	1,077,567.22	930,000.00	1.58%
XPO LOGISTICS INC 7.875% 09/01/2019	米ドル	750,000	781,657.93	787,500.00	1.34%
YUM! BRANDS INC 6.25% 03/15/2018	米ドル	70,000	74,229.40	74,841.90	0.13%
			40,600,714.71	37,449,487.86	63.76%
ベトナム					
VIETNAM JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE 8% 05/17/2017	米ドル	250,000	261,750.00	256,881.00	0.44%
VINGROUP JSC 11.625% 05/07/2018	米ドル	250,000	264,450.00	272,542.50	0.46%
			526,200.00	529,423.50	0.90%
<b>合計 I</b>			<b>55,582,234.32</b>	<b>51,525,883.41</b>	<b>87.75%</b>
<b>II 規制ある市場に上場されていない有価証券</b>					
<b>債券</b>					
ルクセンブルグ					
BOARDRIDERS SA 8.875% 12/15/2017	ユーロ	1,000,000	1,006,401.50	1,024,007.50	1.74%
			1,006,401.50	1,024,007.50	1.74%
アメリカ合衆国					
ASSOCIATED ASPHALT PARTNERS LLC/ROAD HOLDINGS III LLC/ASSOCIATED ASPHALT FINANCE 8.5% 02/15/2018	米ドル	807,000	774,720.00	815,070.00	1.39%
BMC STOCK HOLDINGS INC 9% 09/15/2018	米ドル	715,000	739,366.33	751,464.99	1.28%
BUMBLE BEE HOLDINGS INC 9% 12/15/2017	米ドル	1,000,000	1,051,250.00	1,013,529.97	1.73%
INVENTIV HEALTH INC 9% 01/15/2018	米ドル	750,000	775,916.94	770,625.00	1.31%
NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS / NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS FINANCE CORP 5% 08/01/2018	米ドル	400,000	416,000.00	405,000.00	0.69%
OXFORD FINANCE LLC / OXFORD FINANCE CO-ISSUER INC 7.25% 01/15/2018	米ドル	400,000	416,000.00	400,000.00	0.68%
RIVERS PITTSBURGH BORROWER LP/RIVERS PITTSBURGH FINANCE CORP 9.5% 06/15/2019	米ドル	1,000,000	1,067,500.00	1,030,000.00	1.75%
			5,240,753.27	5,185,689.96	8.83%
<b>合計 II</b>			<b>6,247,154.77</b>	<b>6,209,697.46</b>	<b>10.57%</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>61,829,389.09</b>	<b>57,735,580.87</b>	<b>98.32%</b>
銀行預金				976,354.96	1.66%
その他の純資産				11,819.05	0.02%
<b>純資産価額</b>				<b>58,723,754.88</b>	<b>100.00%</b>

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

コクサイーMUG Cマスター・トラスト  
短期高利回り社債ファンド2015-01

国別投資有価証券分類表

2016年4月30日現在

	(純資産比率 %)
アメリカ合衆国	72.59%
ルクセンブルグ	8.42%
カナダ	4.61%
イギリス	3.13%
シンガポール	2.13%
オランダ	1.50%
マーシャル諸島	0.93%
ベトナム	0.90%
フランス	0.89%
メキシコ	0.87%
アイルランド	0.86%
バミューダ	0.70%
スリランカ	0.44%
カザフスタン	0.35%
	<hr/>
	98.32%

## V. お知らせ

運用報告書（全体版）について、交付に代えて電磁的方法により提供する旨を定めるための信託証書の変更を行いました。

また、2016年5月1日付で、管理会社は、その名称を三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に変更しました。