

# コクサイ - MUGCTラスト - dbX-ウイントン・ パフォーマンス連動オープン

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

円建 円ヘッジクラス 成長型  
円建 円ヘッジクラス 分配型  
米ドル建クラス 成長型  
米ドル建クラス 分配型  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型  
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型

## 交付運用報告書

作成対象期間 第5期  
(2015年11月1日～2016年10月31日)

その他記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<http://www.sc.mufg.jp/>)の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しております。

サブ・ファンドの運用報告書(全体版)は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

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.**

代行協会員

**三菱UFJモルガン・スタンレー証券  
株式会社**

### 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 - MUGCTラスト - dbX-ウイントン・パフォーマンス連動オープン(以下「サブ・ファンド」といいます。)は、このたび、第5期の決算を行いました。

サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウイントン・キャピタル・マネジメント・リミテッド(以下「ウイントン社」といいます。)が投資助言会社を務めるdbX-CTA5ファンド(以下「投資先ファンド」といいます。)への想定上の投資に連動するリターンを提供することです。当期につきましても、これに沿った運用を行いました。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。

第5期末		
	1口当たり 純資産価格	純資産価額
円建 円ヘッジクラス 成長型	10,471円	2,111,801,302円
円建 円ヘッジクラス 分配型	9,439円	872,905.858円
米ドル建クラス 成長型	111.59米ドル	44,767,496.43米ドル
米ドル建クラス 分配型	97.04米ドル	5,163,388.39米ドル
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	123.37豪ドル	46,389,147.09豪ドル
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	98.00豪ドル	4,287,616.72豪ドル
第5期		
	騰落率	1口当たり 分配金合計額
円建 円ヘッジクラス 成長型	-1.92%	該当事項はありません。
円建 円ヘッジクラス 分配型	-1.75%	0円
米ドル建クラス 成長型	-0.04%	該当事項はありません。
米ドル建クラス 分配型	-0.03%	0米ドル
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	0.73%	該当事項はありません。
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	0.68%	1.00豪ドル

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産価額は、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および純資産価額の数値と一致しない場合があります。以下同じです。

(注2) 円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型について、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。また、円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 分配型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型について、騰落率は、各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出された評価日付の課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格に基づき計算しています。以下同じです。

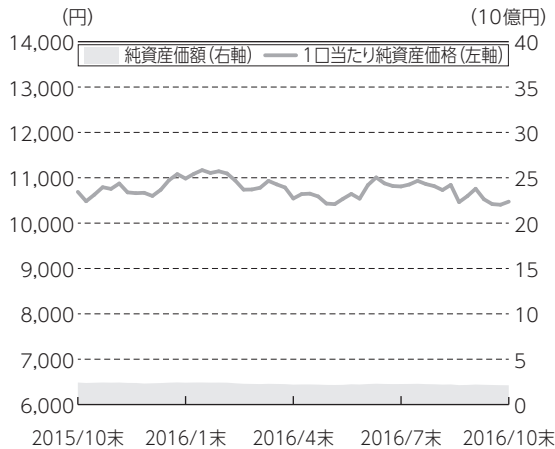
(注3) 1口当たり分配金の金額は、税引前の金額を記載しています。以下同じです。

《運用経過》

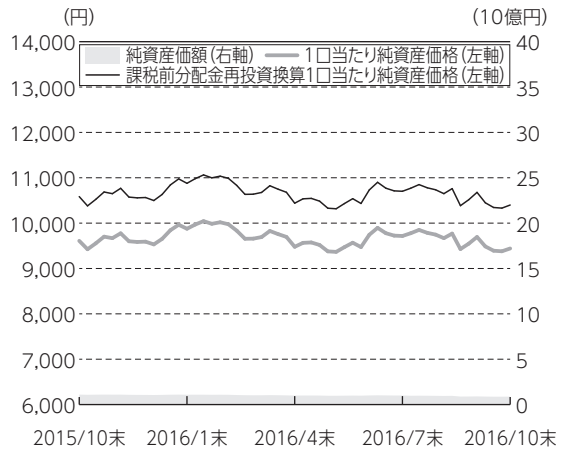
【当期の1口当たり純資産価格等の推移について】

- (注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したもので、サブ・ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。
- (注2) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、運用開始日(2011年10月5日)の受益証券1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下同じです。
- (注3) 円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型については、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。以下同じです。
- (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。

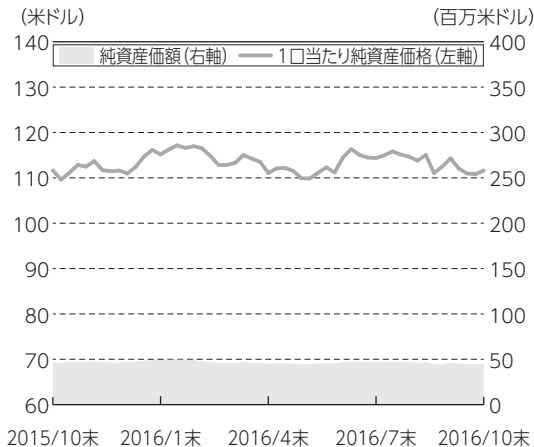
円建 円ヘッジクラス 成長型



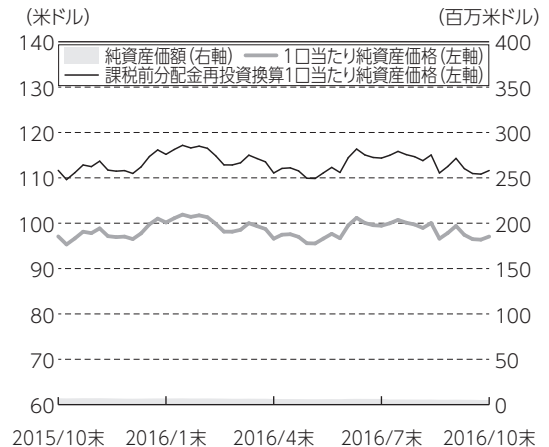
円建 円ヘッジクラス 分配型



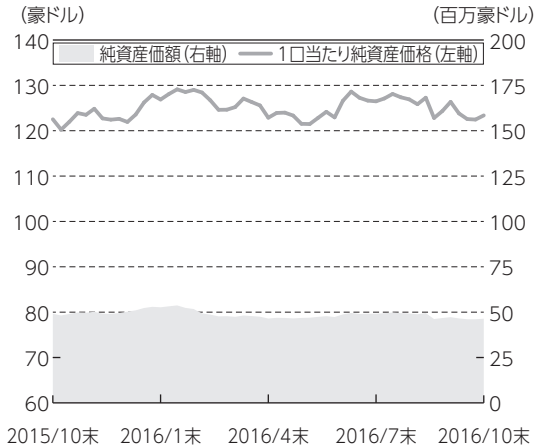
米ドル建クラス 成長型



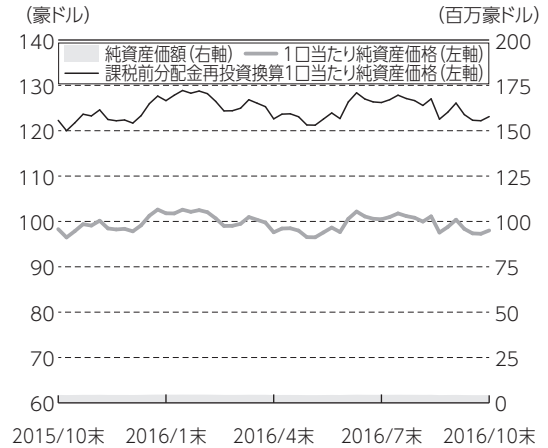
米ドル建クラス 分配型



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型



	第4期末の 1口当たり純資産価格:	第5期末の 1口当たり純資産価格:	第5期中の 1口当たり 分配金合計額:	騰落率:
円建 円ヘッジクラス 成長型	10,676円	10,471円	該当事項はありません。	-1.92%
円建 円ヘッジクラス 分配型	9,598円	9,439円	0円	-1.75%
米ドル建クラス 成長型	111.63米ドル	111.59米ドル	該当事項はありません。	-0.04%
米ドル建クラス 分配型	97.08米ドル	97.04米ドル	0米ドル	-0.03%
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	122.48豪ドル	123.37豪ドル	該当事項はありません。	0.73%
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	98.27豪ドル	98.00豪ドル	1.00豪ドル	0.68%

### ■ 1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資先ファンドにおいては、米ドルの下落や世界的な金利低下などから通貨セクターや債券セクターなどがプラスに寄与しました。一方、株式指数セクターや貴金属セクターなどはマイナスに作用しました。

【費用の明細】

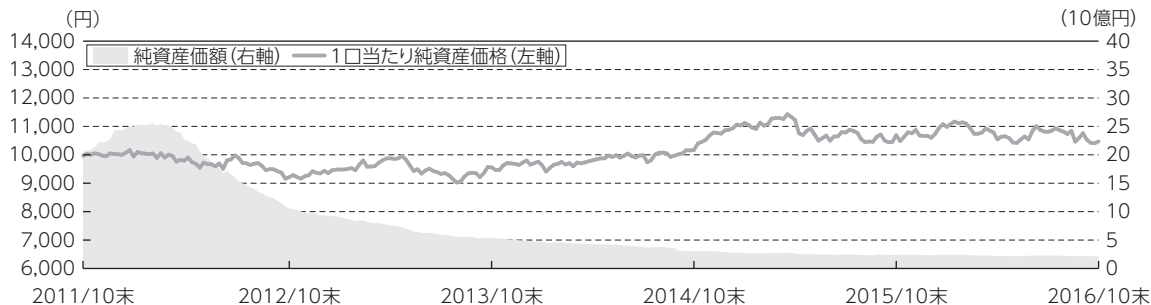
項目	項目の概要	
管理報酬 (副管理報酬を含みます。)	純資産価額の年率0.04%	信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。
投資顧問報酬	純資産価額の年率0.28%	投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われます。
受託報酬	純資産価額の年率0.01% (最低年間10,000米ドル)	信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。
管理事務代行報酬	純資産価額の年率0.08%	管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務の対価として、管理事務代行会社に支払われます。
保管報酬	合意済の取引手数料の支払、適切な裏付けのある立替費用の払戻しを受けます。	保管契約に基づく保管業務の対価として、保管会社に支払われます。
販売報酬	純資産価額の年率0.40%	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%	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)	0.20%	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)、およびその他すべての管理事務費用として支払われます。

(注1)各報酬については、目論見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。

(注2)各項目の費用は、サブ・ファンドが組み入れているパフォーマンス・リンク債の費用を含みません。

【最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について】

円建 円ヘッジクラス 成長型



	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (円)	9,207	9,557	10,168	10,676	10,471
1口当たり分配金額 (円)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	-7.93	3.80	6.39	5.00	-1.92
純資産価額 (円)	10,530,192,865	5,349,606,054	3,044,550,369	2,422,282,496	2,111,801,302

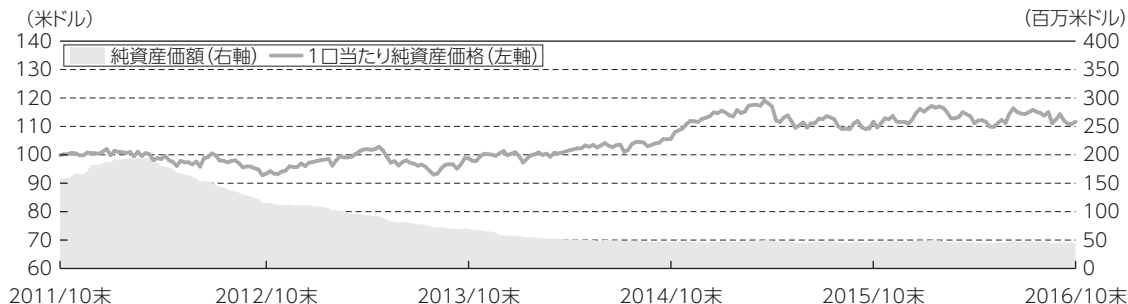
(注) サブ・ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。以下同じです。

円建 円ヘッジクラス 分配型



	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (円)	9,109	9,386	9,975	9,598	9,439
1口当たり分配金額 (円)	100	0	0	900	0
騰落率 (%)	-7.92	2.96	6.30	5.02	-1.75
純資産価額 (円)	5,823,956,857	2,146,265,673	1,463,118,651	1,097,834,405	872,905,858

米ドル建クラス 成長型



	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	93.37	98.75	105.64	111.63	111.59
1口当たり分配金額 (米ドル)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	-6.63	5.76	6.98	5.67	-0.04
純資産価額 (米ドル)	114,893,162.15	69,021,027.53	46,452,403.39	47,018,407.88	44,767,496.43

米ドル建クラス 分配型



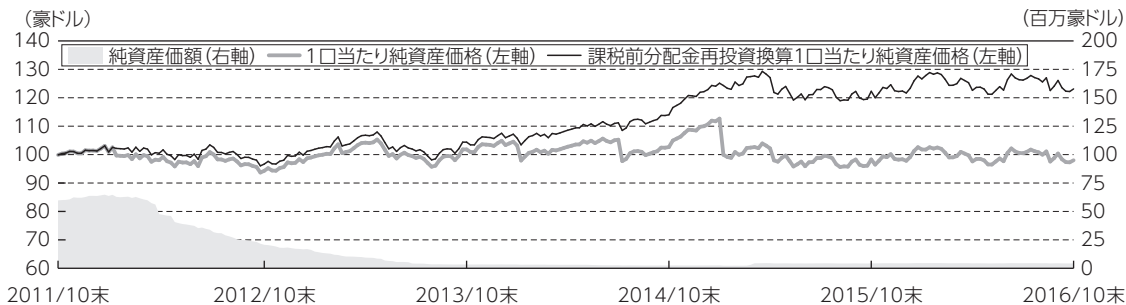
	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	91.98	97.29	101.98	97.08	97.04
1口当たり分配金額 (米ドル)	1.50	0	2.00	11.00	0
騰落率 (%)	-6.62	5.76	6.96	5.69	-0.03
純資産価額 (米ドル)	35,585,368.73	17,301,291.10	9,874,200.88	7,025,894.49	5,163,388.39

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型



	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	96.65	104.31	113.89	122.48	123.37
1口当たり分配金額 (豪ドル)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	-3.35	7.93	9.18	7.54	0.73
純資産価額 (豪ドル)	47,723,896.89	22,778,321.00	15,211,945.19	49,067,356.92	46,389,147.09

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型



	第1期末 2012年10月末日	第2期末 2013年10月末日	第3期末 2014年10月末日	第4期末 2015年10月末日	第5期末 2016年10月末日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	94.29	101.83	102.66	98.27	98.00
1口当たり分配金額 (豪ドル)	2.50	0	8.00	12.00	1.00
騰落率 (%)	-3.33	7.97	9.22	7.26	0.68
純資産価額 (豪ドル)	20,655,895.67	3,319,028.67	2,417,693.25	4,368,279.20	4,287,616.72

### 【投資環境について】

世界経済に対する懸念などを背景に、世界の株式市場は期初から2016年2月にかけて下落しました。その後、英国の欧州連合(EU)離脱を問う国民投票の結果を受けて一時的に下落する局面などもあったものの、中国経済に対する懸念の後退や原油価格の上昇などから世界の株式市場は回復しました。

債券市場では、当期の前半は日本のマイナス金利導入や欧州中央銀行の追加金融緩和政策などを受けて先進国の長期金利は低下しました。2016年7月以降は、米連邦準備制度理事会による利上げ予想などから、米国の長期金利がやや上昇しました。

原油市場は、2016年2月にかけて下落しましたが、その後、需給関係の改善期待などを受けて上昇しました。

円は、対米ドル、対豪ドルともに上昇しました。

### 【ポートフォリオについて】

サブ・ファンドでは、当期において、ドイチェ・バンク・ルクセンブルグ・エス・エイ(以下「本債券発行会社」といいます。)により発行されるパフォーマンス・リンク債への組入れを高位に保ち、投資先ファンドに連動した投資成果の獲得を目指しました。投資先ファンドに関しては、ウィントン社の旗艦ファンドであるウィントン・フューチャーズ・ファンドと同様の運用プログラムに基づくウィントン社の投資助言に従って運用されています。



**【分配金について】**

円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型について、該当事項はありません。

円建 円ヘッジクラス 分配型、米ドル建クラス 分配型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型について、当期(2015年11月1日～2016年10月31日)の1口当たり分配金(税引前)はそれぞれ下表のとおりです。なお、下表の「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」は、当該分配落日における1口当たり分配金額と比較する目的で、便宜上算出しているものです。

円建 円ヘッジクラス 分配型

(金額:円)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2016/2/2	9,969	0 (0%)	188
2016/8/2	9,778	0 (0%)	-191

(注1)「分配落日」には、分配方針に基づき当該日における分配が可能であったが実際には分配金が支払われなかった日を含みます。以下同じです。

(注2)「対1口当たり純資産価格比率」とは、以下の計算式により算出される値であり、サブ・ファンドの収益率とは異なる点にご留意ください。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

以下同じです。

(注3)「分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額」とは、以下の計算式により算出されます。

分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額=b-c

b=当該分配落日における1口当たり純資産価格+当該分配落日における1口当たり分配金額

c=当該分配落日の直前の分配落日における1口当たり純資産価格

以下同じです。

(注4)2016年2月2日の直前の分配落日(2015年8月4日)における1口当たり純資産価格は、9,781円でした。

米ドル建クラス 分配型

(金額:米ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2016/2/2	101.10	0 (0%)	2.32
2016/8/2	99.98	0 (0%)	-1.12

(注)2016年2月2日の直前の分配落日(2015年8月4日)における1口当たり純資産価格は、98.78米ドルでした。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型

(金額:豪ドル)

分配落日	1口当たり純資産価格	1口当たり分配金額 (対1口当たり純資産価格比率)	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額
2016/2/2	101.76	1.00 (0.97%)	3.14
2016/8/2	100.97	0 (0%)	-0.79

(注)2016年2月2日の直前の分配落日(2015年8月4日)における1口当たり純資産価格は、99.62豪ドルでした。

## 《今後の運用方針》

引き続き、パフォーマンス・リンク債を通じて、投資先ファンドに連動した投資成果の獲得を目指します。投資先ファンドの主な投資目的は、特定の市場動向に依存することなく、幅広く分散されたトレーディング・スキームを追求することによって、複合的な純資産の成長を目指すものです。各クラスで米ドル建てのパフォーマンス・リンク債を買い付けたうえ、米ドルに対するエクスポージャーにつき、円建 円ヘッジクラス 成長型および円建 円ヘッジクラス 分配型では原則として円貨へとヘッジを行い、豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型では原則として豪ドルへとヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減をはかります。なお、米ドル建クラス 成長型および米ドル建クラス 分配型では、原則として、ヘッジを行いません。

## 《お知らせ》

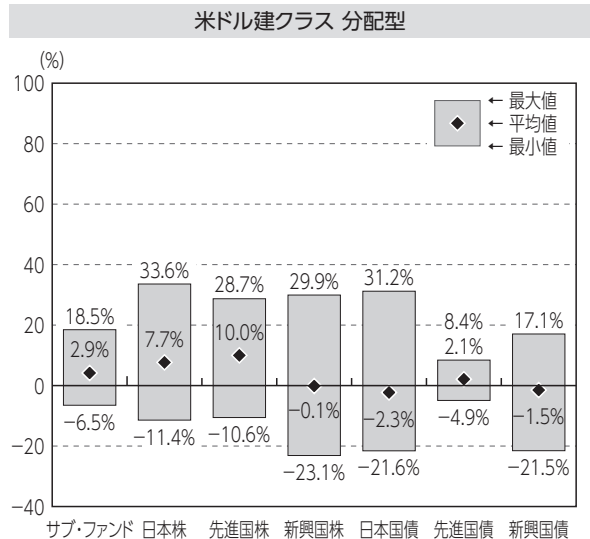
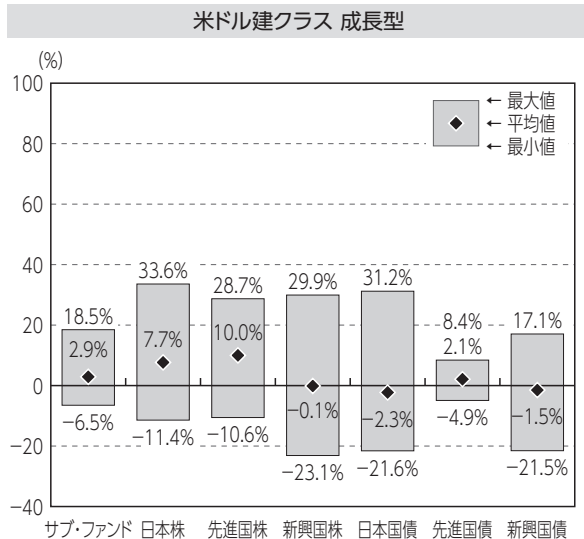
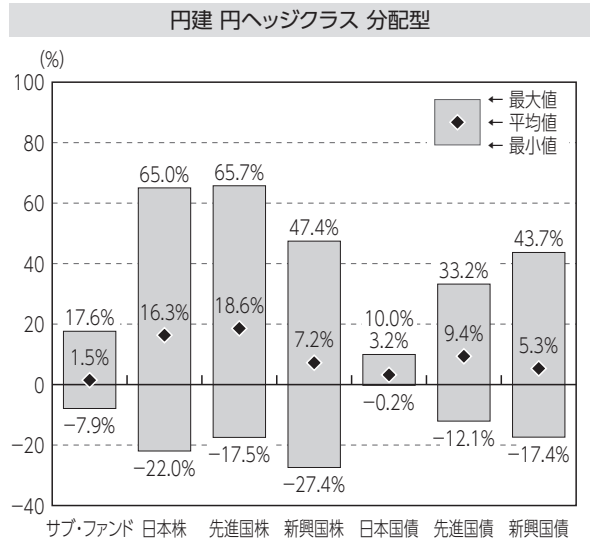
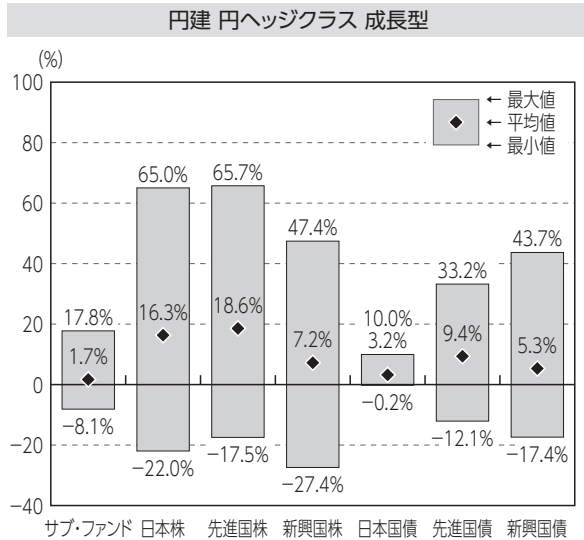
2016年5月1日付で、管理会社は、その名称を三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイからルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に変更し、また、副管理会社は、その名称をエムユージーシー・ルックス・マネジメン・エス・エイからMUGFGルクスマネジメンカンパニーS.A.に変更しました。

## 《サブ・ファンドの概要》

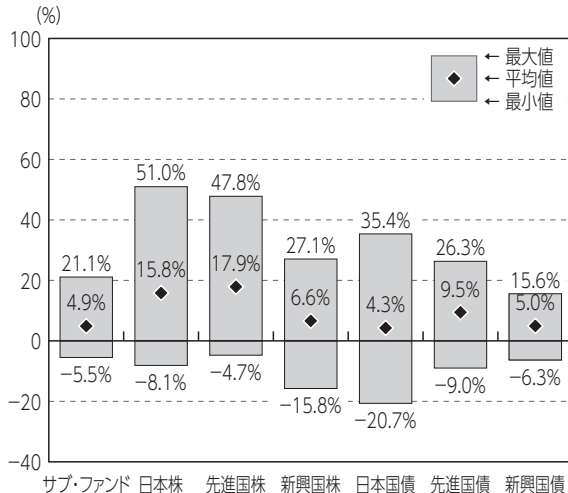
ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型
信託期間	サブ・ファンドは、早期に終了される場合を除いて、また、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは受託会社および管理会社の同意の上、サブ・ファンド受益者の決議により、またはその他信託証書の定めによりその存続期間を延長する場合を除いて、2021年10月5日に終了します。
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、受益者に対して、ウィントン社が投資助言会社を務める投資先ファンドへの想定上の投資に連動するリターンを提供することです。
主要投資対象	信託債券プログラムに基づき本債券発行会社により発行される投資先ファンドへの想定上のエクスポージャーを提供する信託債券(以下「パフォーマンス・リンク債」といいます。)
サブ・ファンドの運用方法	サブ・ファンドは、投資目的を達成するために、その資産の実質的にすべてをパフォーマンス・リンク債に投資します。
分配方針	管理会社は、その裁量により、2月および8月の最初の火曜日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日とします。)に、各分配型受益証券について、純投資収益、純実現および未実現キャピタル・ゲインならびに分配可能な元本から分配を宣言することができます。分配は、受益者(日本における販売会社または販売取扱会社に受益証券の保管を委託している日本の投資者の保有する受益証券に関しては、日本における販売会社)に対して、分配の宣言時から起算して10営業日以内に行われます。

(参考情報)

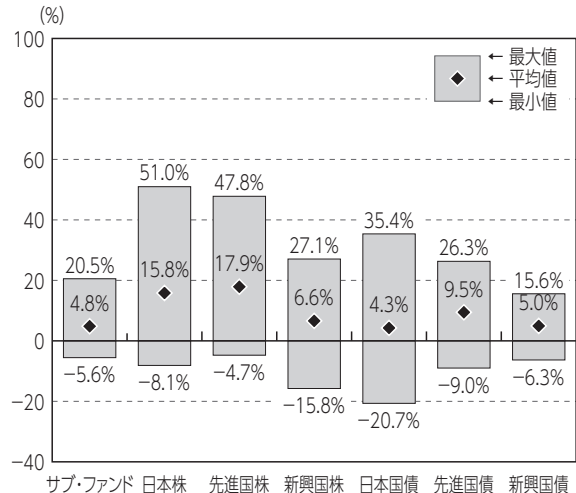
● サブ・ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型



豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型



(出所) 指数提供会社のデータを基にアンダーソン・毛利・友常法律事務所が作成

- ※ 全ての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限りません。
- ※ サブ・ファンドの運用開始日が2011年10月5日であるため、サブ・ファンドについては2012年10月から2017年2月の、また、他の代表的な資産クラスについては2012年3月から2017年2月の5年間の、各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、円建 円ヘッジクラス 成長型、米ドル建クラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型の騰落率の計算における各月末の受益証券1口当たり純資産価格については、取引日(評価日)ベースの数値を用いています。
- ※ このグラフは、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

<各資産クラスの指数>

円建 円ヘッジクラス 成長型および円建 円ヘッジクラス 分配型

- 日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)
- 先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(円ベース)
- 新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(円ベース)
- 日本国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(日本)(円ベース)
- 先進国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(除く日本)(円ベース)
- 新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド
- ※新興国債の指数は、各月末時点の為替レートにより円換算しています。

米ドル建クラス 成長型および米ドル建クラス 分配型

- 日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)
- 先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(米ドルベース)
- 新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(米ドルベース)
- 日本国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(日本)(米ドルベース)
- 先進国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(除く日本)(米ドルベース)
- 新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド(米ドルベース)
- ※日本株の指数は、各月末時点の為替レートにより米ドル換算しています。

豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型および豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型

- 日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)
- 先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(豪ドルベース)
- 新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(豪ドルベース)
- 日本国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(日本)(豪ドルベース)
- 先進国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス(除く日本)(豪ドルベース)
- 新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド
- ※日本株および新興国債の指数は、各月末時点の為替レートにより豪ドル換算しています。

## 《ファンドデータ》

### 【サブ・ファンドの組入資産の内容】

#### ● 組入上位資産

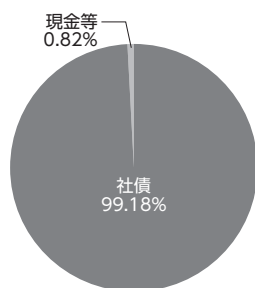
(組入銘柄数: 1銘柄)

(2016年10月末日現在)

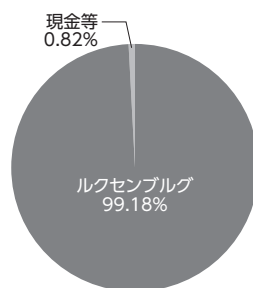
	組入比率
平成33年満期米ドル建デルタ1指数連動信託債券	99.18%

(注) 組入比率は純資産価額に対する当該組入資産の評価額の割合です。以下の各グラフも同様です。

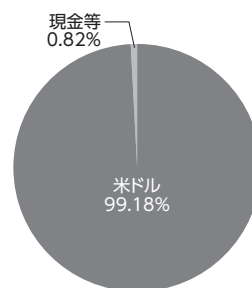
#### ● 資産別配分



#### ● 国別配分



#### ● 通貨別配分



(2016年10月末日現在)

(注) 当期末の組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

### 【純資産等】

第5期末			
クラス名	純資産価額	発行済口数	1口当たり純資産価格
円建 円ヘッジクラス 成長型	2,111,801,302円	201,677口	10,471円
円建 円ヘッジクラス 分配型	872,905,858円	92,480口	9,439円
米ドル建クラス 成長型	44,767,496.43米ドル	401,175口	111.59米ドル
米ドル建クラス 分配型	5,163,388.39米ドル	53,207口	97.04米ドル
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	46,389,147.09豪ドル	376,016口	123.37豪ドル
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	4,287,616.72豪ドル	43,750口	98.00豪ドル

(単位:口)

第5期中			
クラス名	販売口数	買戻口数	発行済口数
円建 円ヘッジクラス 成長型	16,530 (16,530)	41,742 (41,742)	201,677 (201,677)
円建 円ヘッジクラス 分配型	0 (0)	21,900 (21,900)	92,480 (92,480)
米ドル建クラス 成長型	44,483 (44,483)	64,501 (64,501)	401,175 (401,175)
米ドル建クラス 分配型	2,744 (2,744)	21,910 (21,910)	53,207 (53,207)
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 成長型	44,904 (44,904)	69,527 (69,527)	376,016 (376,016)
豪ドル建 豪ドルヘッジクラス 分配型	390 (390)	1,095 (1,095)	43,750 (43,750)

(注) ( ) の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。