

コクサイ - MUGCTラスト -

# 短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型

---

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／単位型

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間  
第 3 期

(自 2015年12月 1 日)  
(至 2016年11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トラスト－短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第3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、2013年9月18日から運用を開始し、投資先ファンド（以下に定義します。）の終了等の一定の事由により早期に終了する場合を除いて、2018年9月28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、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きます。）に実質的に投資することに加え、為替および日経平均株価（以下「日経平均」といいます。）に係る派生商品取引等を行い、信託財産の成長を目指すことです。サブ・ファンドは、資産のほぼすべてをコクサイ－MUGCマスター・トラスト－グローバル短期高利回り社債ファンド4（以下「投資先ファンド」といいます。）に投資します。	
主要投資対象	サブ・ファンド	コクサイ－MUGCマスター・トラスト－ グローバル短期高利回り社債ファンド4
	コクサイ－MUGCマスター・トラスト－ グローバル短期高利回り社債ファンド4	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きます。）
サブ・ファンドの運用方法	ケイマン諸島籍の投資信託である投資先ファンドに投資することにより運用します。	
主な投資制限	① 空売りされる証券の総額は、サブ・ファンドの純資産価額を超えてはなりません。 ② 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。 ③ 原則として、サブ・ファンドは、私募証券、非上場証券または不動産等の直ちに換金できない流動性に欠ける資産にサブ・ファンドの純資産価額の15%を超えて投資を行いません。 ④ 投資対象の購入、投資および追加の結果、サブ・ファンドの資産額の50%を超えて、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を構成する場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。	
分配方針	受益者に対する分配は原則として行われたい予定です。	

## 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



第2期末の 1口当たり純資産価格：	12,657円
第3期末の 1口当たり純資産価格：	11,173円
第3期中の 1口当たり分配金合計額：	該当事項は ありません。
騰落率	-11.72%

(注1) 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。以下同じです。

(注2) 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3) 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。
- ・ 前期末から当期末にかけて、スプレッド（国債に対する利回り差）の縮小等を受け、高利回り社債の価格が上昇したことが、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。
- ・ 前期末から当期末にかけて、円高（米ドル安）が進行したこと等を受け、派生商品等を活用した為替戦略がマイナスとなったことが、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。
- ・ 前期末から当期末にかけて、日経平均が下落したこと等を受け、日経平均に係る派生商品取引がマイナスとなったことが、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。
- ・ サブ・ファンドの管理報酬等や投資先ファンドに係る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。
- ・ 為替戦略コスト（為替ヘッジコスト（金利差相当分の費用）や為替に係る派生商品のコスト）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。

期初から2016年2月上旬にかけては、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、下落しました。しかしその後は、商品価格が反発し、エネルギー・素材関連銘柄のデフォルト（債務不履行）増加懸念が後退したことや、株式市場が堅調に推移する中、投資家のリスク選好姿勢が強まったこと等を背景に、期末までおおむね一本調子で上昇する展開となりました。

当期は、スプレッド縮小等を背景とする債券価格の上昇や、利息収入の積み上げ等を受け、市場は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

投資先ファンドでは、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。

期末時点においては、投資先ファンドは、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、資本財、消費財（非市況）、運輸等への投資比率が高めとなりました。格付け別では、BB格への投資比率を高めとしました。その結果、素材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、運輸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。

サブ・ファンドでは、期を通じて派生商品等を活用した為替戦略を構築した結果、円高（米ドル安）が進行したこと等が、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。また、期を通じて日経平均に係る派生商品取引を行った結果、日経平均が下落したこと等が、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。

## ■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

### ● 投資環境見直し

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、同市場の回復が継続すると考えられます。

### ● 今後の運用方針

引き続き、投資先ファンドへの投資に加え、為替および日経平均に係る派生商品取引等を行い、信託財産の成長を目指します。

投資先ファンドは以下の運用方針に基づき運用を行います。

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。また、米国については、トランプ政権が掲げる経済政策および財政政策が国内景気の押し上げ要因となるとの期待が広がる中、相対的に高い成長が見込まれる同国に対するビジネス依存度が高い企業に対しては、積極姿勢を維持します。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ことや、エネルギー・素材セクター内においても、パイプライン運営企業は相対的に商品価格の影響を受けにくいといった特性がある等、業態や信用特性の違い等によって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。

## (2) 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。) 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(副管理報酬を含みます。)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。
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。
受託報酬	純資産価額の年率0.01% (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。
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、保管契約に基づくファンド資産の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0.60%	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)	6.39%	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、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。

(注2) 各項目の費用は、サブ・ファンドが組み入れている投資先ファンドの費用を含みません。

## 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3会計年度中における各月末の純資産の推移は、以下のとおりです。

	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26年11月末日)	1,763,419,655	11,070
第2会計年度末 (平成27年11月末日)	762,269,115	12,657
第3会計年度末 (平成28年11月末日)	530,396,841	11,173
平成27年12月末日	698,704,197	11,621
平成28年1月末日	656,236,516	11,006
2月末日	523,122,099	9,670
3月末日	525,631,021	10,010
4月末日	500,814,857	9,828
5月末日	517,599,345	10,157
6月末日	450,573,674	8,929
7月末日	474,058,823	9,395
8月末日	477,601,250	9,617
9月末日	454,716,912	9,210
10月末日	475,452,315	9,913
11月末日	530,396,841	11,173

(注) 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。

(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。

	販売口数	買戻口数	発行済口数
第1会計年度	638,898 (638,898)	479,602 (479,602)	159,296 (159,296)
第2会計年度	0 (0)	99,070 (99,070)	60,226 (60,226)
第3会計年度	0 (0)	12,755 (12,755)	47,471 (47,471)

(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。

(注2) 第1会計年度の販売口数は、当初申込期間中に販売された販売口数を含みます。

### Ⅲ. 純資産額計算書

(平成28年11月末日現在)

I 資産総額	588,269,675円
II 負債総額	57,872,834円
III 純資産価額 (I - II)	530,396,841円
IV 発行済口数	47,471口
V 1口当たり純資産価格	11,173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・ファンドの最近会計年度の日本文の財務書類は、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（英語）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」（平成5年大蔵省令第22号。その後の改正を含む。）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」（昭和38年大蔵省令第59号。その後の改正を含む。）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。その後の改正を含む。）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、日本円で表示されている。

## 独立監査人の監査報告書

### 受託会社御中

我々は、添付のкокサイーMUGCトラスのサブ・ファンドである短期高利回り社債ファンド2012-10（清算中）、短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（清算中）、短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型、短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型、短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型および短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型（以下、総称して「サブ・ファンド」という。）の財務書類、すなわち、2016年11月30日現在の純資産計算書ならびに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、投資信託に適用あるルクセンブルグにおいて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、投資信託に適用あるルクセンブルグにおいて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11月30日現在の財政状態ならびに2016年11月30日終了年度における財務成績および純資産の変動を、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。

### 事項の強調

我々の意見を限定することなく、我々は、より早期に終了する場合を除いて2017年10月31日に終了する短期高利回り社債ファンド2012-10（清算中）および短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（清算中）について、財務書類作成に際して継続事業の前提が用いられていないことを記した財務書類の注記3につき注意を喚起する。

ケーピーエムジー

2017年5月18日



KPMG  
P.O. Box 493  
Century Yard, Cricket Square  
Grand Cayman KY1-1106  
Cayman Islands  
Telephone +1 345 949 4800  
Fax +1 345 949 7164  
Internet [www.kpmg.ky](http://www.kpmg.ky)

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

We have audited the accompanying financial statements of Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2012-10 (in liquidation), Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2012-10 JPY-Denominated JPY Appreciation Hedged and Depreciation Followed Type (in liquidation), Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2013-09 Monthly Dividend Type, Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2013-09 JPY-Denominated JPY Appreciation Hedged and Depreciation Followed Type, Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2013-09 Nikkei Stock Average Appreciation Followed Type and Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2013-09 JPY-Denominated JPY Depreciation Followed and Nikkei Stock Average Appreciation Followed Type (collectively the "Sub-trusts"), sub-trusts of Kokusai – MUGC Trust, which comprise the statement of net assets and the statement of investments and other net assets as at November 30, 2016, the statements of operations and changes in net assets for the year then ended, 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 generally accepted accounting principles in Luxembourg 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 November 30, 2016, and its financial performance and changes in its net assets for the year then ended in accordance with generally accepted accounting principles in Luxembourg applicable to investment funds.

#### **Emphasis of Matter**

Without qualifying our opinion, we draw attention to Note 3 in the financial statements which describes that the going concern basis of preparing financial statements has not been used for Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2012-10 (in liquidation) and Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2012-10 JPY-Denominated JPY Appreciation Hedged and Depreciation Followed Type (in liquidation) which will terminate on October 31, 2017 unless terminated earlier.

KPMG

May 18, 2017

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.  
Document classification: KPMG Confidential

(1) 貸借対照表

コクサイーMUGCトラストー  
短期高利回り社債ファンド2013-09  
円建 円安追随・日経平均上昇追随型  
純資産計算書  
2016年11月30日現在

	日本円
<b>資産</b>	
投資有価証券取得原価	304,452,588
未実現評価益	77,196,858
投資有価証券時価評価額	381,649,446
銀行預金	8,581,745
投資有価証券売却未収金	6,836,700
為替予約契約にかかる未実現評価益(注12)	266,526
オプションにかかる未実現評価益(注13)	190,935,258
	588,269,675
<b>負債</b>	
未払費用(注4)	(3,707,347)
未払オプション・プレミアム(注13)	(42,779,450)
受益証券買戻未払金	-
為替予約契約にかかる未実現評価損(注12)	(11,386,037)
	(57,872,834)
<b>純資産価額</b>	530,396,841
<b>発行済受益証券口数</b>	47,471口
<b>受益証券1口当たり純資産価格</b>	11,173

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トラストー  
短期高利回り社債ファンド2013-09  
円建 円安追随・日経平均上昇追随型  
運用計算書

2016年11月30日に終了した年度

日本円

### 費用

管理事務代行報酬、保管報酬および管理報酬（注6）	(552,264)
代行協会員報酬（注11）	(525,788)
販売報酬（注10）	(3,154,708)
投資顧問報酬（注8）	(2,196,445)
オプション・プレミアム費用	(27,039,650)
その他の報酬	(5,211,336)
専門家報酬	(1,594,330)
副保管報酬	(53,154)
副管理報酬（注7）	(131,490)
受託報酬（注9）	(1,064,892)
	<hr/>
	(41,524,057)

### 投資純損失

(41,524,057)

投資有価証券売却にかかる実現純利益（注16）	14,165,491
その他の資産および負債の為替換算にかかる実現純利益（損失）	(667,094)
為替予約契約にかかる実現純利益（注16）	43,098,004
オプションにかかる実現純利益（注16）	24,897,400

### 当期実現純利益

81,493,801

未実現評価純（損失）利益の変動：

－投資有価証券（注16）	(34,972,727)
－為替予約契約（注16）	(9,752,956)
－その他の資産および負債の為替換算	106,410
－オプション（注16）	(102,895,298)
	<hr/>
	(147,514,571)

運用の結果による純資産の増加（減少）

(107,544,827)

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トラストー  
 短期高利回り社債ファンド2013-09  
 円建 円安追随・日経平均上昇追随型  
 純資産変動計算書  
 2016年11月30日に終了した年度

	日本円
期首現在純資産	762,269,115
投資純損失	(41,524,057)
投資有価証券売却にかかる実現純利益（注16）	14,165,491
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	(667,094)
為替予約契約にかかる実現純利益（注16）	43,098,004
オプションにかかる実現純利益（注16）	24,897,400
	81,493,801
未実現評価純（損失）利益の変動：	
－投資有価証券（注16）	(34,972,727)
－為替予約契約（注16）	(9,752,956)
－その他の資産および負債の為替換算	106,410
－オプション（注16）	(102,895,298)
	(147,514,571)
買戻し	(124,327,447)
	(124,327,447)
期末現在純資産	530,396,841

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－MUGCトラスター**  
**短期高利回り社債ファンド2013－09**  
**円建 円安追随・日経平均上昇追随型**  
**受益証券口数の変動**

	2016年11月30日終了年度	2015年11月30日終了年度	2013年9月18日（運用 開始日）から2014年11 月30日までの期間
期首現在発行済受益証券口数	60,226	159,296	－
発行受益証券口数	－	－	638,898
買戻受益証券口数	(12,755)	(99,070)	(479,602)
期末現在発行済受益証券口数	47,471	60,226	159,296

**統計情報**

期末現在1口当たり純資産価格 （日本円表示）	11,173円	12,657円	11,070円
純資産価額（日本円表示）	530,396,841円	762,269,115円	1,763,419,655円

コクサイーMUGCトラスト  
財務書類に対する注記  
2016年11月30日現在

注1 概要

コクサイーMUGC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との間で締結された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。

本財務書類は、以下のサブ・ファンドについてのみ関連している。

- ・短期高利回り社債ファンド2012-10（米ドルで表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（日本円で表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型（日本円で表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型（日本円で表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型（日本円で表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型（日本円で表示）

サブ・ファンドは、複数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2012-10は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・米ドル建 米ドルヘッジクラス受益証券および
- ・円建 円ヘッジクラス受益証券

短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・円建 円クラス受益証券

短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・円建 円ヘッジクラス受益証券

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・円建 円クラス受益証券

短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・円建 円ヘッジクラス受益証券および
- ・円建 円ヘッジなしクラス受益証券

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型は、以下の受益証券クラスを販売している。

- ・円建 円クラス受益証券

サブ・ファンドの投資目的：

下記のサブ・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。）に主として投資するコクサイーMUG Cマスター・トラスト（以下「投資先ファンド」という。）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2012-10
- ・短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追従型
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追従型
- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追従型

下記のサブ・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。）に実質的に投資することに加え、外国為替および日経平均株価（以下「日経平均」という。）に係る派生商品取引等を行い、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2013-09 円建 円安追従・日経平均上昇追従型

サブ・ファンドのうち、短期高利回り社債ファンド2012-10および短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追従型は、早期に終了する場合を除いて、2017年10月31日に終了する。

サブ・ファンドのうち、短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型、短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追従型、短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追従型および短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追従型は、早期に終了する場合を除いて、2018年9月28日に終了する。

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、その名称をミツビシ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。

## 注2 資本

- ・短期高利回り社債ファンド2012-10（米ドルで表示）

### 受益証券の発行

各クラスの申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、米ドル建 米ドルヘッジクラスについては受益証券1口当たり100.00米ドル、円建 円ヘッジクラスについては受益証券1口当たり10,000円である。

### 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よって受諾された通知日に関連する取引日現在の該当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**

短期高利回り社債ファンド2012-10について、分配は行われていない。

- ・短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（日本円で表示）

#### **受益証券の発行**

申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり10,000円である。

#### **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よって受諾された通知日に関連する適用ある取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

#### **分配**

短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型について、分配は行われていない。

- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型（日本円で表示）

#### **受益証券の発行**

申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり10,000円である。

#### **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よって受諾された通知日に関連する適用ある取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。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、その裁量により、経費控除後の利子・配当等収益、売買益（評価益を含む。）および分配可能な元本から、平成26年1月以降（または、管理会社が決定するこれより後の月以降）、毎月8日（または、当該日が営業日でない場合には翌営業日）に分配を宣言することができ、また原則として分配を宣言する方針である。

- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型（日本円で表示）

#### **受益証券の発行**

申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり10,000円である。

### 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よって受諾された通知日に関連する適用ある取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

### 分配

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型について、分配は行われていない。

- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型（日本円で表示）

### 受益証券の発行

サブ・ファンドの受益証券は、以下の円建クラスにおいて発行される。  
円建 円ヘッジクラスおよび  
円建 円ヘッジなしクラス

申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり10,000円である。

### 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よって受諾された通知日に関連する適用ある取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

### 分配

短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型について、分配は行われていない。

- ・短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型（日本円で表示）

### 受益証券の発行

申込単位は、1口以上1口単位である。

当初発行価格は、受益証券1口当たり10,000円である。

### 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よって受諾された通知日に関連する適用ある取引日現在の受益証券1口当たり純資産価格である。買戻請求は1口単位で行われなければならない。

### 分配

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型について、分配は行われていない。

### 注3 重要な会計方針の要約

本財務書類は、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。短期高利回り社債ファンド2012-10および短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型については、より早期に終了する場合を除いて2017年10月31日に終了するため、これらのサブ・ファンドの財務書類作成に際して継続事業の前提を用いることはもはや適切ではない。会計基準は、継続事業の前提から清算事業の前提に変更されている。清算費用の引当金は、（短期高利回り社債ファンド2012-10につき）22,504.24米ドルおよび（短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型につき）2,568,493.31米ドルであるが、これらの金額は重要ではないため財務書類には計上されていない。残りのサブ・ファンドについては、財務書類作成に際して継続事業の前提を用いている。2016年11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) 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。
- (iii) 未上場有価証券は、投資顧問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、投資顧問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。
- (iv) 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。）
- (v) 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、投資顧問会社と協議の上、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。
- (vi) サブ・ファンドと同日に評価される運用ファンドの各持分の評価額は、該当日に計算される、かかる運用ファンドの受益証券、株式またはその他の持分の1口当たりの純資産価格とするか、または、かかる運用ファンドが、サブ・ファンドと同日に評価が行われない場合には、入手可能であれば、かかる運用ファンドの受益証券、株式またはその他の持分の1口当たりの最終公表済純資産価格とする。かかる価格が入手できない場合には、受益証券、株式またはその他の持分の最終公表済の買戻価格または買呼び値とする。

#### 有価証券の売却にかかる実現純（損失）利益

有価証券の売却にかかる実現純（損失）利益は、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**

本財務書類は、サブ・ファンドごとに米ドルまたは日本円で表示されている。米ドルまたは日本円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、期末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。

米ドルまたは日本円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。

米ドルまたは日本円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または日本円に換算される。

実現および未実現為替損益の実現および変動結果は、運用計算書に計上される。

2016年11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=0.942685ユーロ

1 米ドル=113.945000円

### **投資有価証券の取得原価**

米ドルまたは日本円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または日本円に換算される。

### **投資収益**

受取利息は、発生主義で認識される。

### **為替予約契約**

未決済の為替予約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予約価格に基づき、評価日に決定され、純資産計算書に計上される。

為替予約契約から生じる実現損益は、運用計算書に認識される。

### **オプション契約**

オプション契約は、期末現在の入手可能な直近の終値を使用して評価される。

#### 注4 未払費用

	短期高利回り社債ファンド2012-10	短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型	短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型
	米ドル	日本円	日本円
代行協会員報酬（注11）	2,322.15	55,976	169,601
販売報酬（注10）	13,932.76	335,848	1,017,640
投資顧問報酬（注8）	22,956.01	608,494	1,684,920
管理事務代行報酬、保管報酬および管理報酬（注6）	2,073.94	58,787	151,806
その他の報酬	1,103.67	121,087	122,204
専門家報酬	16,893.38	1,859,759	1,896,327
副管理報酬（注7）	489.40	14,005	35,820
受託報酬（注9）	1,660.30	184,049	182,397
<b>合計</b>	<b>61,431.61</b>	<b>3,238,005</b>	<b>5,260,715</b>

  

	短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型	短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型	短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型
	日本円	日本円	日本円
代行協会員報酬（注11）	164,892	210,419	79,755
販売報酬（注10）	989,256	1,262,564	478,508
投資顧問報酬（注8）	1,751,649	2,191,079	829,731
管理事務代行報酬、保管報酬および管理報酬（注6）	173,570	219,384	83,905
その他の報酬	122,204	143,013	141,175
専門家報酬	1,896,259	1,891,899	1,891,899
副管理報酬（注7）	41,330	52,238	19,977
受託報酬（注9）	182,397	182,397	182,397
<b>合計</b>	<b>5,321,557</b>	<b>6,152,993</b>	<b>3,707,347</b>

#### 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（ファンドの設立日）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 管理事務代行報酬、保管報酬および管理報酬

管理会社、管理事務代行会社兼保管会社は、サブ・ファンドの純資産価額の下記の料率（年率）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。

サブ・ファンド	報酬レート (%)
短期高利回り社債ファンド2012-10	0.089
短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.105
短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型	0.089
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.105
短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型	0.105
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型	0.105

## 注7 副管理報酬

副管理会社は、サブ・ファンドの純資産価額の下記の料率（年率）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。

サブ・ファンド	報酬レート (%)
短期高利回り社債ファンド2012-10	0.021
短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.025
短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型	0.021
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.025
短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型	0.025
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型	0.025

## 注8 投資顧問報酬

投資顧問会社は、サブ・ファンドの純資産価額の下記の料率（年率）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。

サブ・ファンド	報酬レート (%)
短期高利回り社債ファンド2012-10	0.38
短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.42
短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型	0.38
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型	0.42
短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型	0.42
短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型	0.42

## 注9 受託報酬

短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型、短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型、短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型、短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型について、受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%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2012-10および短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型について、受託会社は、サブ・ファンドの純資産価額の年率0.01%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、毎月後払いされる。

## 注10 販売報酬

全てのサブ・ファンドについて、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

全てのサブ・ファンドについて、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 為替予約契約にかかる未実現評価損益

短期高利回り社債ファンド2012-10 (清算中)

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11月25日	2016年12月30日	日本円	9,027,040	米ドル	80,000.00	(79,385.78)	614.22	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	10,095,840	米ドル	90,000.00	(88,785.04)	1,214.96	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2016年12月30日	日本円	11,080,400	米ドル	100,000.00	(97,443.48)	2,556.52	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	4,385.70	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は4,385.70米ドルであり、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11月25日	2016年12月1日	米ドル	88,533.18	日本円	10,000,000	87,764.20	(768.98)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	89,054.33	日本円	10,000,000	87,766.76	(1,287.57)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	7,880,000.00	日本円	870,566,640	7,655,954.63	(224,045.37)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	(226,101.92)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は226,101.92米ドルであり、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2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型 (清算中)

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (日本円)	未実現評価益 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月30日	日本円	2,256,760	米ドル	20,000.00	2,274,221	17,461	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	3,365,280	米ドル	30,000.00	3,411,332	46,052	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2016年12月30日	日本円	2,216,080	米ドル	20,000.00	2,274,221	58,141	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	121,654	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は121,654円であり、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 (日本円)	未実現評価損 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	17,706.64	日本円	2,000,000	(2,017,524)	(17,524)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	35,621.73	日本円	4,000,000	(4,058,681)	(58,681)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	2,200,000.00	日本円	243,051,602	(250,164,312)	(7,112,710)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	(7,188,915)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は7,188,915円であり、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2013-09 毎月分配型

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (日本円)	未実現評価益 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月30日	日本円	5,641,900	米ドル	50,000.00	5,685,553	43,653	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	13,461,120	米ドル	120,000.00	13,645,326	184,206	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2015年12月30日	日本円	15,512,560	米ドル	140,000.00	15,919,547	406,987	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	634,846	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は634,846円であり、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 (日本円)	未実現評価損 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	53,119.91	日本円	6,000,000	(6,052,572)	(52,572)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	124,676.06	日本円	14,000,000	(14,205,385)	(205,385)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	9,070,000.00	日本円	1,002,035,469	(1,031,359,234)	(29,323,765)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	(29,581,722)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は29,581,722円であり、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2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (日本円)	未実現評価益 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月30日	日本円	3,385,140	米ドル	30,000.00	3,411,332	26,192	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	13,461,120	米ドル	120,000.00	13,645,326	184,206	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2016年12月30日	日本円	14,404,520	米ドル	130,000.00	14,782,437	377,917	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
合計							588,315	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は588,315円であり、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 (日本円)	未実現評価損 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	44,266.59	日本円	5,000,000	(5,043,809)	(43,809)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	115,770.63	日本円	13,000,000	(13,190,715)	(190,715)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	8,500,000.00	日本円	939,063,008	(966,543,935)	(27,480,927)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
合計							(27,715,451)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は27,715,451円であり、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2013-09 日経平均上昇追随型

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (日本円)	未実現評価益 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月30日	日本円	32,723,020	米ドル	290,000.00	32,976,205	253,185	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	7,852,320	米ドル	70,000.00	7,959,774	107,454	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2016年12月30日	日本円	21,052,760	米ドル	190,000.00	21,605,100	552,340	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
合計							912,979	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は912,979円であり、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 (日本円)	未実現評価損 (日本円)	取引相手方
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	309,866.14	日本円	35,000,000	(35,306,667)	(306,667)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	80,148.90	日本円	9,000,000	(9,132,034)	(132,034)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	6,970,000.00	日本円	770,031,667	(792,566,026)	(22,534,359)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	(22,973,060)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は22,973,060円であり、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2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型

取引日	決済日	通貨	売り	通貨	買い	価額 (日本円)	未実現評価益 (日本円)	取引相手方
2016年11月28日	2016年12月30日	日本円	6,730,560	米ドル	60,000.00	6,822,663	92,103	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月21日	2016年12月30日	日本円	6,648,240	米ドル	60,000.00	6,822,663	174,423	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	266,526	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は266,526円であり、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 (日本円)	未実現評価損 (日本円)	取引相手方
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	62,338.03	日本円	7,000,000	(7,102,692)	(102,692)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
2016年11月18日	2016年12月30日	米ドル	3,490,000.00	日本円	385,568,223	(396,851,568)	(11,283,345)	ルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.
						合計	(11,386,037)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は11,386,037円であり、純資産計算書に開示されている。

注13 オプションにかかる未実現損益

短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（清算中）

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	未実現評価純利益 (日本円)
CS USDJPY 5Y FX OPT	0.397	日本円	160,000,000	63,449,600
UBS USDJPY 5Y FX OPT	0.389	日本円	100,000,000	38,931,795
			<b>260,000,000</b>	<b>102,381,395</b>

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価純利益は102,381,395円であった。当該契約にかかる未実現評価益は106,913,395円で、未払オプション・プレミアムは4,532,000円であった。

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	オプションの公正価値 (日本円)
USDJPY 5Y FX OPT	0.108	日本円	320,000,000	34,544,000
USDJPY 5Y FX OPT	0.107	日本円	280,000,000	29,829,497
USDJPY 5Y FX OPT	0.109	日本円	380,000,000	41,572,000
			<b>980,000,000</b>	<b>105,945,497</b>

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価純利益は105,945,497円であった。当該契約にかかる未実現評価益は133,331,597円で、未払オプション・プレミアムは27,386,100円であった。

短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型

銘柄	行使価格	通貨	想定元本	オプションの公正価値 (日本円)
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.204	日本円	290,000,000	59,290,901
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.204	日本円	90,000,000	18,400,624
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.212	日本円	190,000,000	40,261,000
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.212	日本円	70,000,000	14,833,000
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.206	日本円	350,000,000	72,191,000
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.206	日本円	130,000,000	26,813,800
			<b>1,120,000,000</b>	<b>231,790,325</b>

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価純利益は231,790,325円であった。当該契約にかかる未実現評価益は307,717,925円で、未払オプション・プレミアムは75,927,600円であった。

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型

銘柄	行使価格	通貨	想定元本	オプションの公正価値 (日本円)
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.204	日本円	250,000,000	51,112,846
NIKKEI 5Y CALL OPT	0.212	日本円	220,000,000	46,618,000
USDJPY 5Y FX OPT	0.108	日本円	250,000,000	26,987,500
USDJPY 5Y FX OPT	0.107	日本円	220,000,000	23,437,462
			<b>940,000,000</b>	<b>148,155,808</b>

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価純利益は148,155,808円であった。当該契約にかかる未実現評価益は190,935,258円で、未払オプション・プレミアムは42,779,450円であった。

注14 ポートフォリオの変動

2016年11月30日終了期間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次第、無料で入手できる。

注15 配当

短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型

配当権利落ち日	支払日	分配率	総額	通貨
2015年12月8日	2015年12月14日	25	3,532,325	日本円
2016年1月8日	2016年1月15日	25	3,486,200	日本円
2016年2月8日	2016年2月16日	25	3,407,450	日本円
2016年3月8日	2016年3月14日	25	3,325,275	日本円
2016年4月8日	2016年4月14日	25	3,260,275	日本円
2016年5月9日	2016年5月13日	25	3,195,275	日本円
2016年6月8日	2016年6月14日	25	3,094,025	日本円
2016年7月8日	2016年7月14日	25	3,091,525	日本円
2016年8月8日	2016年8月16日	25	2,979,025	日本円
2016年9月8日	2016年9月14日	25	2,939,525	日本円
2016年10月11日	2016年10月17日	25	2,882,025	日本円
2016年11月8日	2016年11月15日	25	2,750,775	日本円
			<b>37,943,700</b>	

注16 投資にかかる実現損益および未実現評価損益の変動

短期高利回り社債ファンド2012-10（清算中）

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

	(米ドル)
投資にかかる実現利益	566,324.69
投資にかかる実現損失	(8,771.75)
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>557,552.94</b>
為替予約契約にかかる実現利益	2,861,934.69
為替予約契約にかかる実現損失	(1,903,456.30)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>958,478.39</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 (米ドル)	2016年11月30日 (米ドル)	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 (米ドル)
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	2,413,087.24	1,840,920.91	(572,166.33)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>2,413,087.24</b>	<b>1,840,920.91</b>	<b>(572,166.33)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	1,079.38	4,385.70	3,306.32
未実現評価損	(28,269.90)	(226,101.92)	(197,832.02)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(27,190.52)</b>	<b>(221,716.22)</b>	<b>(194,525.70)</b>

短期高利回り社債ファンド2012-10 円建 円高ヘッジ・円安追随型（清算中）

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

（日本円）

投資にかかる実現利益	48,761,177
投資にかかる実現損失	—
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>48,761,177</b>
為替予約契約にかかる実現利益	102,327,457
為替予約契約にかかる実現損失	(64,499,305)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>37,828,152</b>
オプションにかかる実現利益	58,433,050
オプションにかかる実現損失	—
<b>オプションにかかる実現純利益（損失）</b>	<b>58,433,050</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 （日本円）	2016年11月30日 （日本円）	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 （日本円）
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	178,900,131	93,420,245	(85,479,886)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>178,900,131</b>	<b>93,420,245</b>	<b>(85,479,886)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	506	121,654	121,148
未実現評価損	(1,134,665)	(7,188,915)	(6,054,250)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(1,134,159)</b>	<b>(7,067,261)</b>	<b>(5,933,102)</b>
オプションにかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	204,460,830	102,381,395	(102,079,435)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>204,460,830</b>	<b>102,381,395</b>	<b>(102,079,435)</b>

## 短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

	(日本円)
投資にかかる実現利益	45,225,040
投資にかかる実現損失	—
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>45,225,040</b>
為替予約契約にかかる実現利益	349,275,874
為替予約契約にかかる実現損失	(237,307,828)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>111,968,046</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 (日本円)	2016年11月30日 (日本円)	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 (日本円)
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	297,263,443	200,219,811	(97,043,632)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>297,263,443</b>	<b>200,219,811</b>	<b>(97,043,632)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	45,208	634,846	589,638
未実現評価損	(3,700,231)	(29,581,722)	(25,881,491)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(3,655,023)</b>	<b>(28,946,876)</b>	<b>(25,291,853)</b>

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円高ヘッジ・円安追随型

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

(日本円)

投資にかかる実現利益	32,387,082
投資にかかる実現損失	—
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>32,387,082</b>
為替予約契約にかかる実現利益	300,362,971
為替予約契約にかかる実現損失	(209,268,950)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>91,094,021</b>
オプションにかかる実現利益	28,497,000
オプションにかかる実現損失	—
<b>オプションにかかる実現純利益（損失）</b>	<b>28,497,000</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 (日本円)	2016年11月30日 (日本円)	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 (日本円)
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	257,524,503	188,072,303	(69,452,200)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>257,524,503</b>	<b>188,072,303</b>	<b>(69,452,200)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	63,886	588,315	524,429
未実現評価損	(3,217,575)	(27,715,451)	(24,497,876)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(3,153,689)</b>	<b>(27,127,136)</b>	<b>(23,973,447)</b>
オプションにかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	198,988,477	105,945,497	(93,042,980)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>198,988,477</b>	<b>105,945,497</b>	<b>(93,042,980)</b>

## 短期高利回り社債ファンド2013-09 日経平均上昇追随型

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

(日本円)

投資にかかる実現利益	54,596,394
投資にかかる実現損失	—
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>54,596,394</b>
為替予約契約にかかる実現利益	249,863,496
為替予約契約にかかる実現損失	(174,973,587)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>74,889,909</b>
オプションにかかる実現利益	60,278,000
オプションにかかる実現損失	—
<b>オプションにかかる実現純利益（損失）</b>	<b>60,278,000</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 (日本円)	2016年11月30日 (日本円)	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 (日本円)
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	318,320,868	209,893,797	(108,427,071)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>318,320,868</b>	<b>209,893,797</b>	<b>(108,427,071)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	104,293	912,979	808,686
未実現評価損	(2,820,860)	(22,973,060)	(20,152,200)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(2,716,567)</b>	<b>(22,060,081)</b>	<b>(19,343,514)</b>
オプションにかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	381,934,482	231,790,325	(150,144,157)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>381,934,482</b>	<b>231,790,325</b>	<b>(150,144,157)</b>

短期高利回り社債ファンド2013-09 円建 円安追随・日経平均上昇追随型

2016年11月30日に終了した年度の実現損益は以下のとおり分析することができる。

(日本円)

投資にかかる実現利益	14,165,491
投資にかかる実現損失	—
<b>投資にかかる実現利益（損失）</b>	<b>14,165,491</b>
為替予約契約にかかる実現利益	132,460,107
為替予約契約にかかる実現損失	(89,362,103)
<b>為替予約契約にかかる実現純利益（損失）</b>	<b>43,098,004</b>
オプションにかかる実現利益	24,897,400
オプションにかかる実現損失	—
<b>オプションにかかる実現純利益（損失）</b>	<b>24,897,400</b>

2016年11月30日に終了した年度の未実現評価損益の変動は以下のとおり分析することができる。

	2015年11月30日 (日本円)	2016年11月30日 (日本円)	未実現評価損益の変動 2016年11月30日 (日本円)
投資にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	112,169,585	77,196,858	(34,972,727)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>112,169,585</b>	<b>77,196,858</b>	<b>(34,972,727)</b>
為替予約契約にかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	32,755	266,526	233,771
未実現評価損	(1,399,310)	(11,386,037)	(9,986,727)
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>(1,366,555)</b>	<b>(11,119,511)</b>	<b>(9,752,956)</b>
オプションにかかる未実現評価利益（損失）の変動			
未実現評価益	251,051,106	148,155,808	(102,895,298)
未実現評価損	—	—	—
<b>未実現評価純利益（損失）</b>	<b>251,051,106</b>	<b>148,155,808</b>	<b>(102,895,298)</b>

(3) 投資有価証券明細表等

コクサイーMUGCトラスター  
短期高利回り社債ファンド2013-09  
円建 円安追随・日経平均上昇追随型  
投資有価証券およびその他の純資産明細表  
2016年11月30日現在  
(日本円で表示)

銘柄	通貨	数量	取得原価	時価	純資産比率%
<b>投資信託</b>					
ケイマン諸島					
コクサイーMUGCマスター・トラスター グローバル短期高利回り社債ファンド4	米ドル	30,754	304,452,588	381,649,446	71.96
			304,452,588	381,649,446	71.96
<b>投資有価証券合計</b>			<b>304,452,588</b>	<b>381,649,446</b>	<b>71.96</b>
銀行預金				8,581,745	1.62
その他の純資産				140,165,650	26.42
<b>純資産価額</b>				<b>530,396,841</b>	<b>100.00</b>

国別投資有価証券分類表  
2016年11月30日現在

	純資産比率%
ケイマン諸島	71.96
	<b>71.96</b>

添付の注記は本財務書類と不可分のものである。

<参考情報>

以下はサブ・ファンドの投資先ファンドであるコクサイーMUG Cマスター・トラストーグローバル短期高利回り社債ファンド4の財務書類の抜粋である。

米ドルの日本円への換算には、平成29年3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（1米ドル=112.19円）が使用されている。なお、千円未満の金額は四捨五入されている。

コクサイーMUG Cマスター・トラスト

純資産計算書

2016年11月30日現在

グローバル短期高利回り社債ファンド4

	米ドル	千円
<b>資産</b>		
投資有価証券取得原価	30,407,529.61	3,411,421
未実現評価損	(1,837,019.41)	(206,095)
投資有価証券時価評価額	28,570,510.20	3,205,326
銀行預金	902,780.35	101,283
未収利息	640,725.81	71,883
投資有価証券売却未収金	—	—
為替予約契約にかかる未実現評価益	83,543.98	9,373
オプションにかかる未実現評価益	—	—
	30,197,560.34	3,387,864
<b>負債</b>		
未払費用	(77,571.15)	(8,703)
受益証券買戻未払金	(780,000.00)	(87,508)
為替予約契約にかかる未実現評価損	—	—
	(857,571.15)	(96,211)
<b>純資産価額</b>	<b>29,339,989.19</b>	<b>3,291,653</b>
<b>発行済受益証券口数</b>	<b>269,392口</b>	
<b>受益証券1口当り純資産価格</b>	<b>108.91</b>	<b>12,219円</b>

コクサイーMUGCマスター・トラスト

運用計算書

2016年11月30日に終了した年度

グローバル短期高利回り社債ファンド4

	米ドル	千円
<b>収益</b>		
債券にかかる利息	2,643,314.54	296,553
その他の収益	31,017.96	3,480
	<u>2,674,332.50</u>	<u>300,033</u>
<b>費用</b>		
管理事務代行報酬および管理報酬	—	—
代行協会員報酬	—	—
販売報酬	—	—
投資運用報酬	(137,487.01)	(15,425)
オプション・プレミアム費用	—	—
その他の報酬	(3,287.13)	(369)
専門家報酬	(18,009.22)	(2,020)
投資顧問報酬	—	—
副保管報酬	(6,520.40)	(732)
受託報酬	(10,028.40)	(1,125)
	<u>(175,332.16)</u>	<u>(19,671)</u>
<b>投資純利益</b>	<b>2,499,000.34</b>	<b>280,363</b>
投資有価証券売却にかかる実現純損失	(3,565,754.54)	(400,042)
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	(812.62)	(91)
為替予約契約にかかる実現純利益（損失）	28,893.67	3,242
オプションにかかる実現純利益	—	—
<b>当期実現純損失</b>	<b>(3,537,673.49)</b>	<b>(396,892)</b>
未実現評価純（損失）利益の変動：		
—投資有価証券	2,758,623.04	309,490
—為替予約契約	(66,821.10)	7,497
—その他の資産および負債の為替換算	1,258.93	141
—オプション	—	—
	<u>2,693,060.87</u>	<u>302,134</u>
<b>運用の結果による純資産の増加（減少）</b>	<b>1,654,387.72</b>	<b>185,606</b>

グローバル短期高利回り社債ファンド4

投資有価証券およびその他の純資産明細表

2016年11月30日現在

(米ドルで表示)

銘柄	通貨	額面	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>					
<b>バミューダ</b>					
BW GROUP LTD 6.625% 06/28/2017	米ドル	1,000,000	1,029,125.00	1,007,500.00	3.43%
			1,029,125.00	1,007,500.00	3.43%
<b>カナダ</b>					
BOMBARDIER INC 7.5% 03/15/2018	米ドル	250,000	262,997.50	267,812.50	0.91%
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP 5.25% 08/01/2018	米ドル	355,000	368,137.50	376,743.75	1.28%
NOVELIS INC 8.375% 12/15/2017	米ドル	650,000	695,437.50	650,812.50	2.22%
TECK RESOURCES LTD 3.85% 08/15/2017	米ドル	150,000	147,637.50	145,875.00	0.50%
TELESAT CANADA/TELESAT LLC 6% 05/15/2017	米ドル	525,000	526,095.65	525,892.49	1.79%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC 6.75% 08/15/2018	米ドル	500,000	510,000.00	474,959.98	1.62%
			2,510,305.65	2,442,096.22	8.32%
<b>ケイマン諸島</b>					
TRANSOCEAN INC 6% 03/15/2018	米ドル	170,000	171,050.00	171,679.60	0.59%
			171,050.00	171,679.60	0.59%
<b>ルクセンブルグ</b>					
ARCELORMITTAL 6.125% 06/01/2018	米ドル	350,000	372,490.00	366,992.51	1.25%
BORMIOLI ROCCO HOLDINGS SA 10% 08/01/2018	ユーロ	500,000	745,297.70	546,985.60	1.86%
FIAT CHRYSLER FINANCE EUROPE 7% 03/23/2017	ユーロ	750,000	1,090,176.53	811,655.19	2.77%
MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SA 3.5% 04/15/2018	米ドル	775,000	750,146.95	769,334.73	2.62%
			2,958,111.18	2,494,968.03	8.50%
<b>マーシャル諸島</b>					
DRILL RIGS HOLDINGS INC 6.5% 10/01/2017	米ドル	585,000	606,206.25	251,550.00	0.86%
			606,206.25	251,550.00	0.86%
<b>オランダ</b>					
NXP BV/NXP FUNDING LLC 3.75% 06/01/2018	米ドル	500,000	489,583.33	511,064.99	1.74%
			489,583.33	511,064.99	1.74%
<b>スリランカ</b>					
BANK OF CEYLON 6.875% 05/03/2017	米ドル	500,000	510,600.00	505,050.01	1.72%
			510,600.00	505,050.01	1.72%
<b>イギリス</b>					
ANGLO AMERICAN CAPITAL PLC 2.625% 09/27/2017	米ドル	200,000	199,084.00	199,992.00	0.68%
CEVA GROUP PLC 4% 05/01/2018	米ドル	450,000	410,625.00	400,068.00	1.36%
INTERNATIONAL GAME TECHNOLOGY PLC 6.625% 02/02/2018	ユーロ	200,000	240,816.97	226,586.89	0.77%
VEDANTA RESOURCES PLC 9.5% 07/18/2018	米ドル	150,000	155,175.00	158,953.50	0.54%
			1,005,700.97	985,600.39	3.35%

銘柄	通貨	額面	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 (つづき)</b>					
アメリカ合衆国					
ADS TACTICAL INC 11% 04/01/2018	米ドル	270,000	277,275.00	276,075.00	0.94%
ALERE INC 7.25% 07/01/2018	米ドル	250,000	256,862.50	252,500.00	0.86%
ALLY FINANCIAL INC 3.25% 02/13/2018	米ドル	600,000	599,644.00	602,777.98	2.05%
ALLY FINANCIAL INC 3.25% 09/29/2017	米ドル	200,000	203,124.00	200,000.00	0.68%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC 6.125% 06/01/2018	米ドル	509,000	532,853.56	525,542.50	1.79%
ASSOCIATED MATERIALS LLC / AMH NEW FINANCE INC 9.125% 11/01/2017	米ドル	1,025,000	1,098,155.71	1,026,281.25	3.51%
BANKRATE INC 6.125% 08/15/2018	米ドル	950,000	989,781.25	952,375.00	3.25%
CABLEVISION SYSTEMS CORP 7.75% 04/15/2018	米ドル	500,000	561,250.00	524,795.00	1.79%
CASE NEW HOLLAND INDUSTRIAL INC 7.875% 12/01/2017	米ドル	339,000	396,861.66	357,963.67	1.22%
CIT GROUP INC 4.25% 08/15/2017	米ドル	250,000	256,250.00	253,759.99	0.86%
CIT GROUP INC 6.625% 04/01/2018	米ドル	250,000	266,875.00	263,855.00	0.90%
CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.25% 02/01/2017	米ドル	125,000	125,000.00	125,048.75	0.43%
CONSTELLATION BRANDS INC 7.25% 05/15/2017	米ドル	140,000	151,375.00	143,472.00	0.49%
DISH DBS CORP 4.25% 04/01/2018	米ドル	500,000	514,375.00	511,684.99	1.74%
DYNCORP INTERNATIONAL INC 10.375% 07/01/2017	米ドル	750,000	778,314.34	681,547.51	2.32%
EMPIRE TODAY LLC / EMPIRE TODAY FINANCE CORP 11.375% 02/01/2017	米ドル	750,000	674,156.25	751,875.00	2.56%
FLEXI-VAN LEASING INC 7.875% 08/15/2018	米ドル	500,000	470,000.00	450,000.00	1.53%
GENWORTH HOLDINGS INC 6.515% 05/22/2018	米ドル	600,000	617,842.50	601,109.99	2.05%
GIBSON BRANDS INC 8.875% 08/01/2018	米ドル	1,250,000	1,292,121.71	1,046,875.00	3.58%
HARLAND CLARKE HOLDINGS CORP 9.75% 08/01/2018	米ドル	750,000	813,808.60	768,750.00	2.62%
HEXION INC 8.875% 02/01/2018	米ドル	1,250,000	1,304,659.72	1,220,887.32	4.17%
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN ENTERPRISES FINANCE CORP 3.5% 03/15/2017	米ドル	555,000	557,006.25	557,281.07	1.90%
INTERFACE SECURITY SYSTEMS HOLDINGS INC / INTERFACE SECURITY SYSTEMS LLC 9.25% 01/15/2018	米ドル	400,000	393,250.00	398,500.00	1.36%
ISTAR INC 4% 11/01/2017	米ドル	400,000	397,500.00	401,191.99	1.37%
JC PENNEY CORP INC 7.95% 04/01/2017	米ドル	175,000	181,562.50	177,843.75	0.61%
NRG ENERGY INC 7.625% 01/15/2018	米ドル	500,000	557,500.00	528,750.00	1.80%
SMITHFIELD FOODS INC 7.75% 07/01/2017	米ドル	400,000	421,000.00	412,000.00	1.40%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 5.05% 01/23/2018	米ドル	100,000	102,750.00	102,250.00	0.35%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.5% 02/01/2018	米ドル	350,000	367,500.00	365,256.50	1.24%
T-MOBILE USA INC 5.25% 09/01/2018	米ドル	500,000	511,250.00	507,659.99	1.73%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC 6.375% 06/01/2018	米ドル	950,000	975,631.00	992,778.48	3.38%
YUM! BRANDS INC 6.25% 03/15/2018	米ドル	45,000	47,718.90	47,413.35	0.16%
			16,693,254.45	16,028,101.08	54.64%

銘柄	通貨	額面	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 (つづき)</b>					
ベトナム					
VIETNAM JOINT STOCK COMMERCIAL BANK FOR INDUSTRY AND TRADE 8% 05/17/2017	米ドル	600,000	616,800.00	612,978.01	2.09%
			616,800.00	612,978.01	2.09%
<b>合計 I</b>			<b>26,590,736.83</b>	<b>25,010,588.33</b>	<b>85.24%</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	500,000	690,179.82	513,787.87	1.75%
			690,179.82	513,787.87	1.75%
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	949,000	962,620.92	956,117.50	3.26%
BUMBLE BEE HOLDINGS INC 9% 12/15/2017	米ドル	740,000	789,793.05	732,600.00	2.50%
INVENTIV HEALTH INC 9% 01/15/2018	米ドル	1,095,000	1,117,948.99	1,103,979.00	3.77%
NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS / NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS FINANCE CORP 5% 08/01/2018	米ドル	250,000	256,250.00	253,437.50	0.86%
			3,126,612.96	3,046,134.00	10.39%
<b>合計 II</b>			<b>3,816,792.78</b>	<b>3,559,921.87</b>	<b>12.14%</b>
<b>投資有価証券合計</b>			<b>30,407,529.61</b>	<b>28,570,510.20</b>	<b>97.38%</b>
銀行預金				902,780.35	3.08%
その他の純負債				(133,301.36)	-0.46%
<b>純資産総額</b>				<b>29,339,989.19</b>	<b>100.00%</b>

コクサイーMUG Cマスター・トラスト  
グローバル短期高利回り社債ファンド4

国別投資有価証券分類表

2016年11月30日現在

	(純資産比率 %)
アメリカ合衆国	65.03%
ルクセンブルグ	10.25%
カナダ	8.32%
バミューダ	3.43%
イギリス	3.35%
ベトナム	2.09%
オランダ	1.74%
スリランカ	1.72%
マーシャル諸島	0.86%
ケイマン諸島	0.59%
	<hr/>
	97.38%

## V. 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・マネジメント・エス・エイからMUFGLUKスマネジメントカンパニーS.A.に変更しました。