

コクサイ・ケイマン・トラスト -

グローバルCB エマージングPLUS

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

米ドルクラス受益証券
豪ドルクラス受益証券
円クラス(ヘッジあり)受益証券
円クラス(ヘッジなし)受益証券

交付運用報告書

作成対象期間 第6期
(2015年9月1日～2016年8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・ケイマン・トラスト - グローバルCBエマージングPLUS(以下「サブ・ファンド」といいます。)は、このたび、第6期の決算を行いました。

サブ・ファンドの投資目的は、日本国内で発行された転換社債または円建の転換社債を除く世界の転換社債(以下「世界の転換社債」といいます。)に主として投資を行うコクサイ・トラスト2のサブ・ファンドであるグローバルCBエマージング・プラス・ファンドのGCBEFノン・ヘッジクラス(以下「投資先ファンド」といいます。)へ主に投資することにより、安定した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。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6期末		
	1口当たり 純資産価格	純資産価額
米ドルクラス	118.85米ドル	4,069,259.40米ドル
豪ドルクラス	157.20豪ドル	1,527,805.05豪ドル
円クラス(ヘッジあり)	12,188円	533,928,788円
円クラス(ヘッジなし)	14,781円	798,037,521円
第6期		
	騰落率	1口当たり 分配金合計額
米ドルクラス	2.74%	0.20米ドル
豪ドルクラス	-1.91%	0.20豪ドル
円クラス(ヘッジあり)	2.12%	20円
円クラス(ヘッジなし)	-12.43%	20円

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産価額は、評価日付で公表された1口当たり純資産価格および純資産価額を記載しており、運用報告書(全体版)に記載されているファンドの財務書類における数値と一致しない場合があります。以下同じです。

(注2) 騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算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】

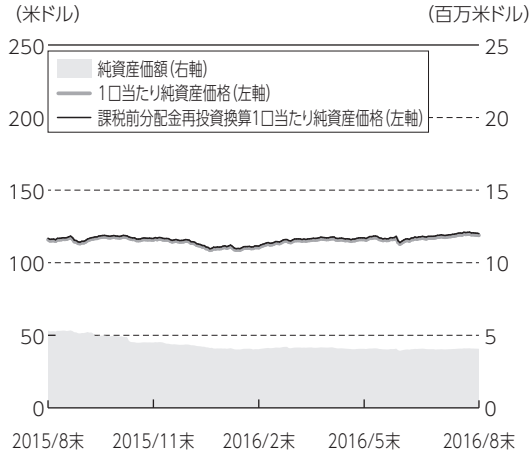
(注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、各クラスの公表されている1口当たり純資産価格に各収益分配金(課税前)をその分配を行う日に全額再投資したと仮定して算出したもので、サブ・ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。以下同じです。

(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1月12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。

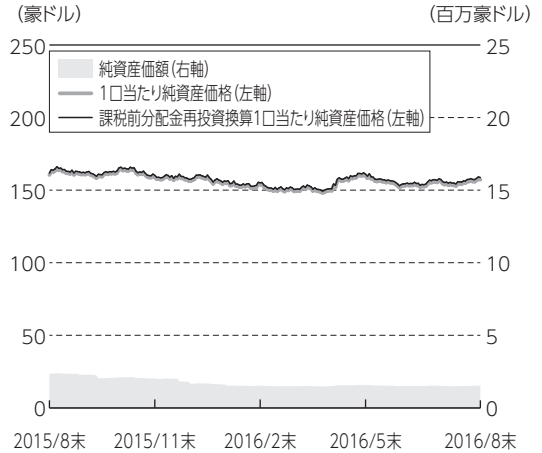
(注3) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注4) サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。

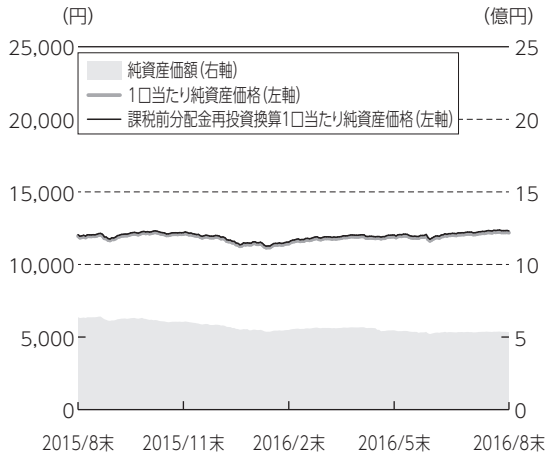
米ドルクラス



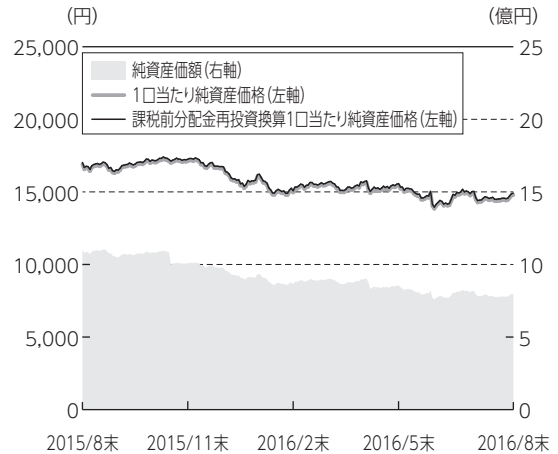
豪ドルクラス



円クラス (ヘッジあり)



円クラス (ヘッジなし)



	第5期末の 1口当たり純資産価格:	第6期末の 1口当たり純資産価格:	第6期中の 1口当たり 分配金合計額:	騰落率:
米ドルクラス	115.88米ドル	118.85米ドル	0.20米ドル	2.74%
豪ドルクラス	160.47豪ドル	157.20豪ドル	0.20豪ドル	-1.91%
円クラス(ヘッジあり)	11,955円	12,188円	20円	2.12%
円クラス(ヘッジなし)	16,901円	14,781円	20円	-12.43%

■1口当たり純資産価格の主な変動要因

- 投資先ファンドの受益証券を通じて実質的に投資している外貨建の転換社債(CB)等(日本国内のものを除きます。)のキャピタルゲイン(値上がり益)やインカムゲイン(利息収入)が発生したことなどが1口当たり純資産価格の上昇要因となりました。
- 豪ドルクラスでは、米ドルの対豪ドルでの下落などが、1口当たり純資産価格の下落要因となりました。円クラス(ヘッジなし)では、米ドルの対円での下落などが、1口当たり純資産価格の下落要因となりました。

【費用の明細】

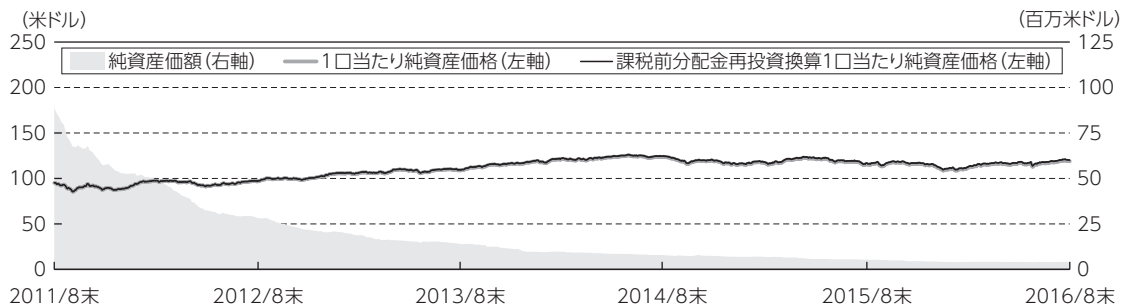
項目	項目の概要		
管理報酬 (副管理報酬を含みます。)	純資産価額の年率0.04%	信託証書に定める管理会社としての業務の対価として、管理会社に支払われます。	
投資顧問報酬	純資産価額の年率0.38%	投資顧問契約に基づく投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われます。	
受託報酬	純資産価額の年率0.01% (最低年間10,000米ドル)	信託証書に基づく受託業務の対価として、受託会社に支払われます。	
管理事務代行報酬、 名義書換事務代行報酬	純資産価額	対純資産価額の料率	
	5億米ドルまでの部分について	年率0.05%	管理事務代行契約に基づく管理事務代行業務および名義書換事務代行業務の対価として、管理事務代行会社兼名義書換事務代行会社に支払われます。
	5億米ドル超10億米ドルまでの部分について	年率0.04%	
10億米ドル超の部分について (最低年間45,000米ドル)	年率0.03%		
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0.50%	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0.05%	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)	0.40%	サブ・ファンドの設立に関する費用、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を含みます。)、およびその他すべての管理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投資先ファンド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】

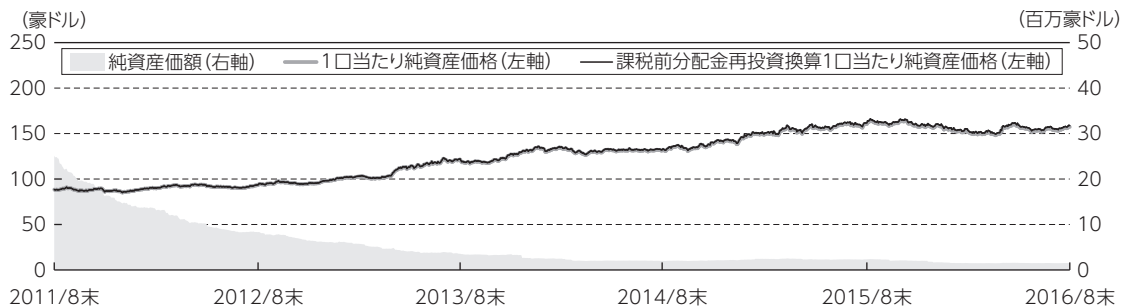
米ドルクラス



	第1期末 2011年8月末日	第2期末 2012年8月末日	第3期末 2013年8月末日	第4期末 2014年8月末日	第5期末 2015年8月末日	第6期末 2016年8月末日
1口当たり純資産価格 (米ドル)	95.19	97.09	108.84	123.58	115.88	118.85
1口当たり分配金額 (米ドル)	0.10	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
騰落率 (%)	-4.72	2.22	12.31	13.73	-6.07	2.74
純資産価額 (米ドル)	89,243,815.61	28,206,670.80	13,926,188.88	7,886,540.22	5,329,295.07	4,069,259.40

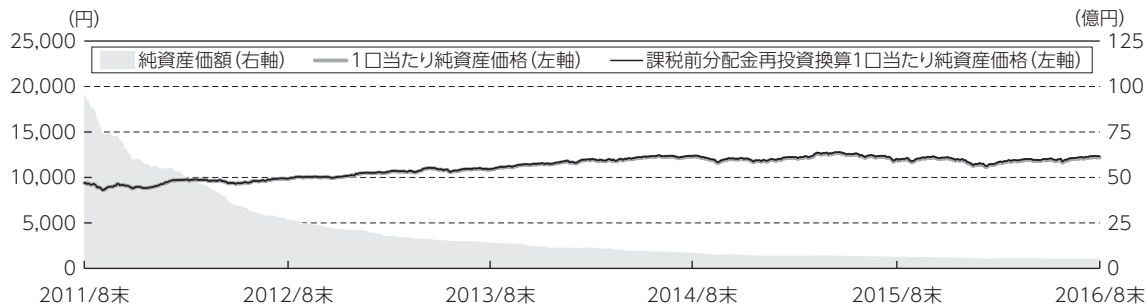
(注) サブ・ファンドにベンチマークおよび参考指数は設定されていません。

豪ドルクラス



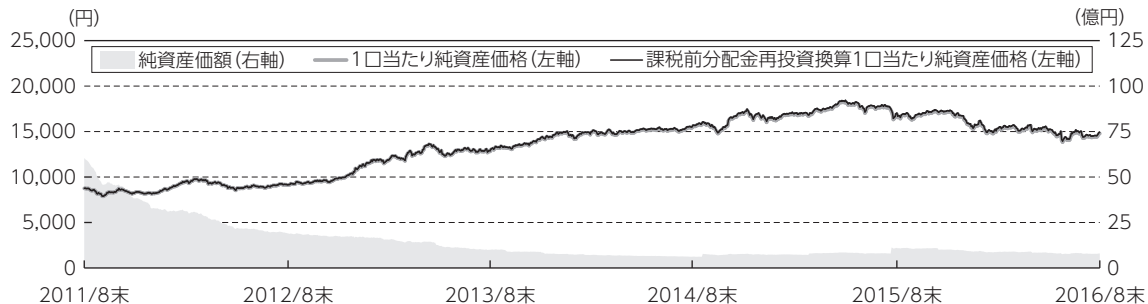
	第1期末 2011年8月末日	第2期末 2012年8月末日	第3期末 2013年8月末日	第4期末 2014年8月末日	第5期末 2015年8月末日	第6期末 2016年8月末日
1口当たり純資産価格 (豪ドル)	88.44	93.31	121.44	131.33	160.47	157.20
1口当たり分配金額 (豪ドル)	0.10	0.20	0.20	0.20	0.20	0.20
騰落率 (%)	-11.47	5.75	30.39	8.31	22.35	-1.91
純資産価額 (豪ドル)	25,151,291.15	8,315,935.95	3,566,926.14	1,987,654.24	2,332,100.37	1,527,805.05

円クラス(ヘッジあり)



	第1期末 2011年8月末日	第2期末 2012年8月末日	第3期末 2013年8月末日	第4期末 2014年8月末日	第5期末 2015年8月末日	第6期末 2016年8月末日
1口当たり純資産価格 (円)	9,389	9,851	10,856	12,281	11,955	12,188
1口当たり分配金額 (円)	10	20	20	20	20	20
騰落率 (%)	-6.02	5.15	10.41	13.32	-2.49	2.12
純資産価額 (円)	9,621,021,202	2,685,029,527	1,420,921,377	866,147,601	636,767,106	533,928,788

円クラス(ヘッジなし)



	第1期末 2011年8月末日	第2期末 2012年8月末日	第3期末 2013年8月末日	第4期末 2014年8月末日	第5期末 2015年8月末日	第6期末 2016年8月末日
1口当たり純資産価格 (円)	8,750	9,120	12,820	15,431	16,901	14,781
1口当たり分配金額 (円)	10	20	20	20	20	20
騰落率 (%)	-12.41	4.47	40.81	20.53	9.66	-12.43
純資産価額 (円)	6,042,065,015	1,900,508,585	996,918,122	617,643,253	1,102,839,215	798,037,521

【投資環境について】

2015年9月1日から当期末における世界CB市況(Thomson Reuters Global Vanilla Convertible Bond Index)は、概ね堅調に推移し、期を通しては4.4%のプラス(米ドルベース)となりました。

2015年9月1日から2016年2月中旬頃にかけては、国際商品市況や株式市況の下落などを背景に、投資家のリスク回避的な姿勢が強まったことを受けて世界CB市況は下落しました。

その後、2016年2月下旬から当期末にかけては、国際商品市況や株式市況が反発したこと、BOE(英中央銀行)が金融緩和策を発表したことなどを受けて世界CB市況は上昇しました。

【ポートフォリオについて】

投資先ファンドでは、徹底的なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選択により、ポートフォリオを構築しました。個別銘柄選択にあたっては、個別銘柄のCB固有の特性をはじめ、株式や債券としての側面などあらゆる観点から分析・評価を行いました。市場環境を的確に捉え、トータルリターンを追求する運用を行いました。当期末現在の転換社債組入比率は96.9%、組入銘柄数は120銘柄となりました。

【分配金について】

当期(2015年9月1日～2016年8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。

米ドルクラス

(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 ^(注1))	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 ^(注2)
2016/1/15	109.78	0.10 (0.09%)	-8.85
2016/7/15	116.73	0.10 (0.09%)	7.05

(注1)「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。

$$\text{対1口当たり純資産価格比率(\%)} = 100 \times a / b$$

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2)「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。

$$\text{分配金を含む1口当たり純資産価格の変動額} = b - c$$

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3)2016年1月15日の直前の分配落日(2015年7月15日)における1口当たり純資産価格は、118.73米ドルでした。

豪ドルクラス

(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
2016/1/15	158.99	0.10 (0.06%)	-0.65
2016/7/15	152.72	0.10 (0.07%)	-6.17

(注)2016年1月15日の直前の分配落日(2015年7月15日)における1口当たり純資産価格は、159.74豪ドルでした。

円クラス(ヘッジあり)

(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
2016/1/15	11,374	10 (0.09%)	-922
2016/7/15	12,015	10 (0.08%)	651

(注)2016年1月15日の直前の分配落日(2015年7月15日)における1口当たり純資産価格は、12,306円でした。

円クラス(ヘッジなし)

(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
2016/1/15	15,430	10 (0.06%)	-2,231
2016/7/15	14,797	10 (0.07%)	-623

(注)2016年1月15日の直前の分配落日(2015年7月15日)における1口当たり純資産価格は、17,671円でした。

《今後の運用方針》

投資顧問会社では、CBは株価の上昇によるCB価格の値上がり益を追求できる上、債券的側面からCB価格の下値は限定される傾向にあり、中長期的にみて魅力的であるとみています。株式市場については、米国の株価はフェアバリューであると思われるものの、欧州の株式市場は上値余地があるとみています。債券市場については、米国の利上げ観測や欧州での景気回復等を背景に、金利が上昇する局面も考えられますが、CB市場の金利感応度は比較的低いことから、金利上昇による影響は限定的であると考えています。

サブ・ファンドは、引き続き、投資先ファンドを通じて、主として世界の転換社債（日本国内で発行されたものおよび円建のものを除きます。）へ投資を行うとともに、円クラス（ヘッジあり）は、原則として原資産通貨（投資先ファンドの資産の各通貨をいいます。）のエクスポージャーにつき円貨へとヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります（新興国通貨等の一部通貨の通貨リスク（エクスポージャー）につき、原資産通貨との相関性が高い代替する主要通貨を使用して、円貨へとヘッジを行います。）。米ドルクラス、豪ドルクラスおよび円クラス（ヘッジなし）は、通貨リスクについてヘッジを行いません。

《お知らせ》

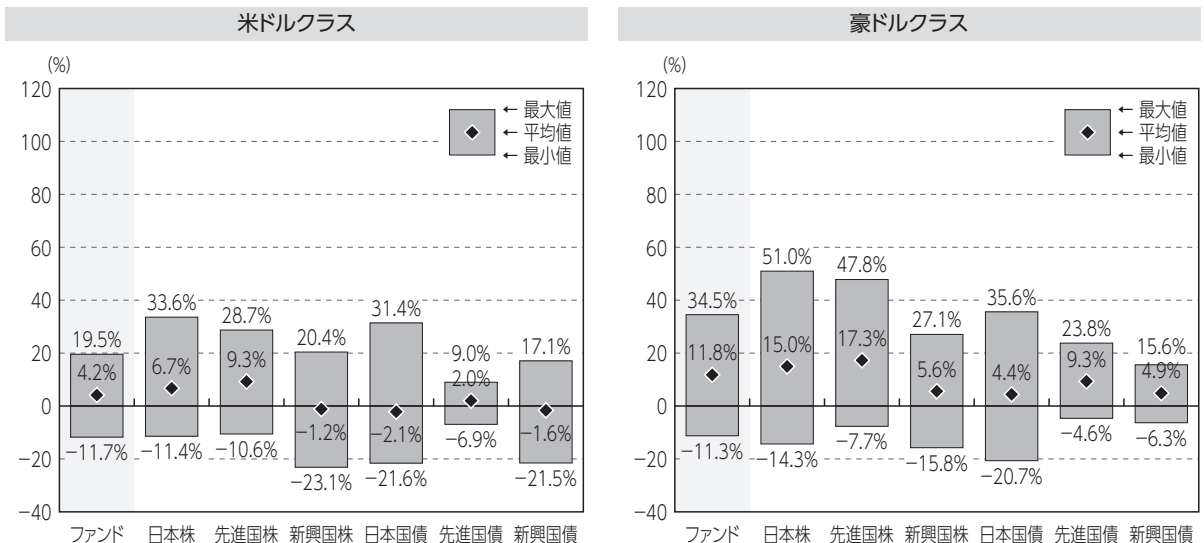
2016年5月1日付で、三菱UFJグローバルカストディ・エス・エイは、その名称をルクセンブルク三菱UFJインベスターサービス銀行S.A.に変更し、また、エムユージーシー・ルックス・マネジメント・エス・エイは、その名称をMUFGルクスマネジメントカンパニーS.A.に変更しました。

《サブ・ファンドの概要》

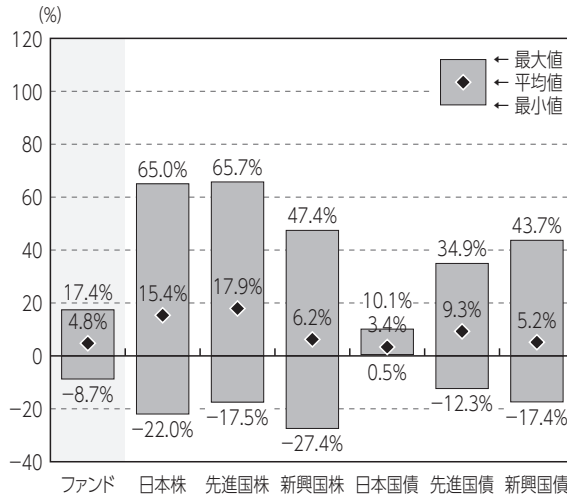
ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型	
信託期間	サブ・ファンドは、早期に終了していない限り、または、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは受託会社および管理会社の同意の上、サブ・ファンドの受益者の決議により、その存続期間を延長しない限り、平成33年8月31日に終了します。ただし、繰上償還により当該日まで終了する場合は除きます。	
運用方針	サブ・ファンドの投資目的は、世界の転換社債に主として投資を行う投資先ファンドへ主に投資することにより、安定したインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指すことです。	
主要投資対象	サブ・ファンド	コクサイ・トラスト2 – グローバルCBエマーシング・プラス・ファンド GCBEFノン・ヘッジクラス
	コクサイ・トラスト2 – グローバルCBエマーシング・プラス・ファンド GCBEFノン・ヘッジクラス	世界の転換社債(日本国内で発行された転換社債 または円建の転換社債を除きます。)
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コクサイ・トラスト2のサブ・ファンドの1投資証券クラス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。	
分配方針	管理会社は、その裁量により、1月と7月の15日(当該日が営業日でない場合には、翌営業日とします。)に、各クラスについて、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5営業日以内に行われます。	

(参考情報)

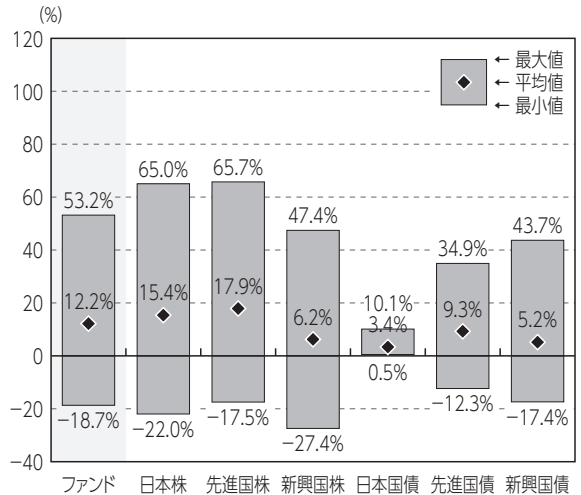
● サブ・ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



円クラス (ヘッジあり)



円クラス (ヘッジなし)



(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。

※2012年1月から2016年12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、サブ・ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

※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>

米ドルクラス

日本株 … 東証株価指数 (TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSA I 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 … シティ日本国債インデックス (米ドルベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし) (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・ディバースィファイド (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。

豪ドルクラス

日本株 … 東証株価指数 (TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSA I 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 … シティ日本国債インデックス (豪ドルベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし) (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・ディバースィファイド

※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。

円クラス (ヘッジあり) および円クラス (ヘッジなし)

日本株 … 東証株価指数 (TOPIX) (配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSA I 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 … シティ日本国債インデックス (円ベース)

先進国債 … シティ世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし) (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・ディバースィファイド

※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。

《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

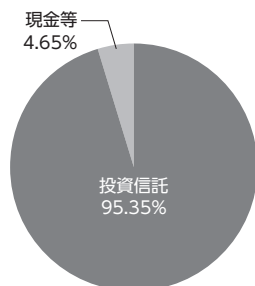
(組入銘柄数: 1銘柄)

(2016年8月31日現在)

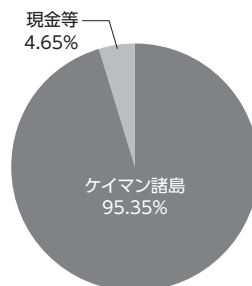
	組入比率
Kokusai Trust 2 - Global Convertible Bond Emerging PLUS Fund GCBEF Non-hedged Class	95.35%

(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。

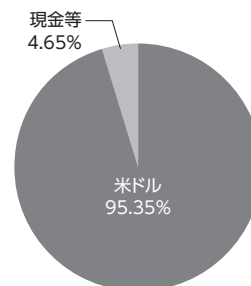
● 資産別配分



● 国・地域別配分



● 通貨別配分



(2016年8月31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6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
米ドルクラス	4,069,259.40米ドル	34,239口	118.85米ドル
豪ドルクラス	1,527,805.05豪ドル	9,719口	157.20豪ドル
円クラス(ヘッジあり)	533,928,788円	43,806口	12,188円
円クラス(ヘッジなし)	798,037,521円	53,991口	14,781円

(単位:口)

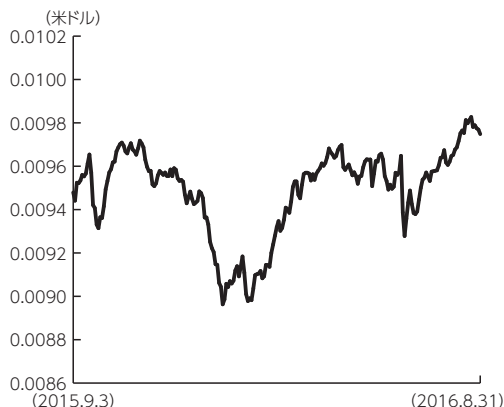
第6期中			
クラス名	販売口数	買戻口数	発行済口数
米ドルクラス	0 (0)	11,752 (11,752)	34,239 (34,239)
豪ドルクラス	138 (138)	4,952 (4,952)	9,719 (9,719)
円クラス(ヘッジあり)	0 (0)	9,457 (9,457)	43,806 (43,806)
円クラス(ヘッジなし)	0 (0)	11,261 (11,261)	53,991 (53,991)

(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。

【投資先ファンドの概要】(2015年9月1日～2016年8月31日)

コクサイ・トラスト2 – グローバルCBエマージング・プラス・ファンド GCBEFノン・ヘッジクラス

●1口当たり純資産価格の推移



●グローバルCBエマージング・プラス・ファンド保有銘柄情報
(組入銘柄数:132銘柄)

上位保有10銘柄	対純資産価額比率
MNV ZRT 3.375% 04/02/19/EUR/	2.12%
WELLS FARGO & COMPANY /PFD/CV	2.08%
ON SEMICONDUCTOR C 1% 12/01/20	1.58%
CENTERPOINT CV 9/15/29	1.52%
CEMEX SAB DE C 3.75% 03/15/18	1.45%
TOTAL SA 0.5% 12/02/22	1.42%
JP MORGAN STRUCTU ZCP 05/21/18	1.40%
DP WORLD LTD 1.75% 06/19/24	1.40%
INTEL CORP 3.25% 08/01/39	1.36%
SOCIETE GENERALE ZCP 03/07/19	1.32%

(2016年8月31日現在)

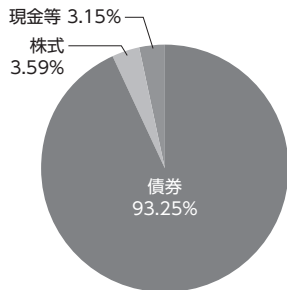
●グローバルCBエマージング・プラス・ファンド費用の明細

(2015年9月1日～2016年8月31日)

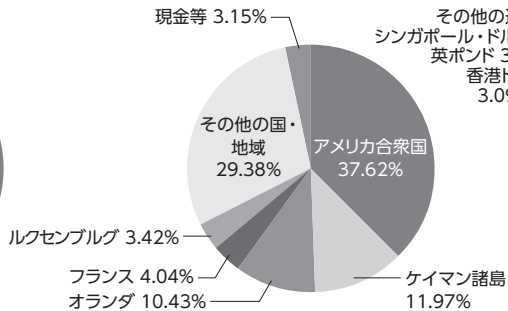
項目	項目の概要
受託報酬	10,000米ドルの1回限りの設立費用およびグローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の年率0.01%の受託報酬(最低年間10,000米ドル) グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの終了時における、10,000米ドルの1回限りの終了手数料
運用報酬	グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の平均額の年率0.65%
管理事務代行報酬	(a) 5億米ドルまでの部分について、グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の年率0.09% (b) 5億米ドル超10億米ドルまでの部分について、グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の年率0.08% (c) 10億米ドル超の部分について、グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の年率0.07% (最低年間45,000米ドル)
名義書換事務代行報酬	グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの純資産価額の年率0.01%の名義書換事務代行報酬に、取引1回当たり10米ドルの取引手数料またはその他管理事務代行会社の通常の基準に従う金額を加算した金額
その他の費用	0.22%

(注)各報酬については、グローバルCBエマージング・プラス・ファンドの目論見書に定められている料率または金額を記しています。「その他の費用」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、上記期間のその他の費用の金額をグローバルCBエマージング・プラス・ファンドの上記期間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。

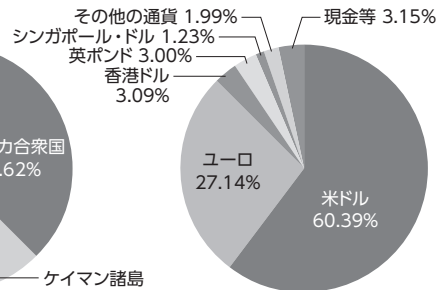
● 資産別配分



● 国・地域別配分



● 通貨別配分



(2016年8月31日現在)

(注) 上記の比率は、投資先ファンドの純資産価額に対する当該資産の金額の割合を四捨五入して記載しています。したがって、合計の数字が100%と異なる場合があります。