

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2014-09

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／単位型(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 円ヘッジクラス受益証券
JPX日経400上昇追随型 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 2 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マスター・トラスト－短期高利回り社債ファンド2014－09（以下「サブ・ファンド」といいます。）は、このたび、第2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。

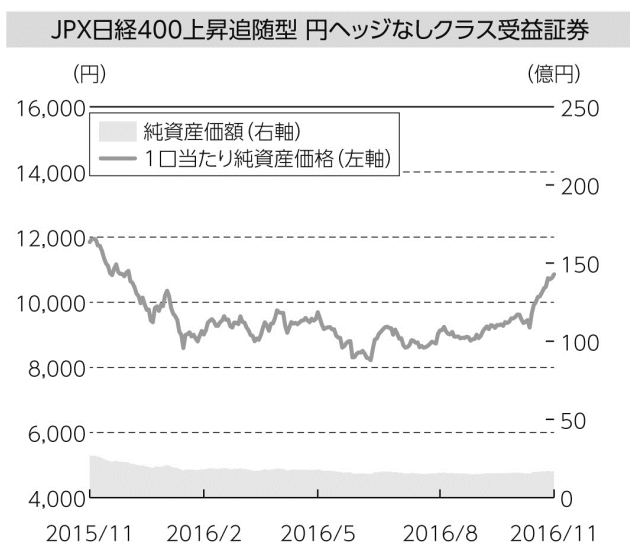
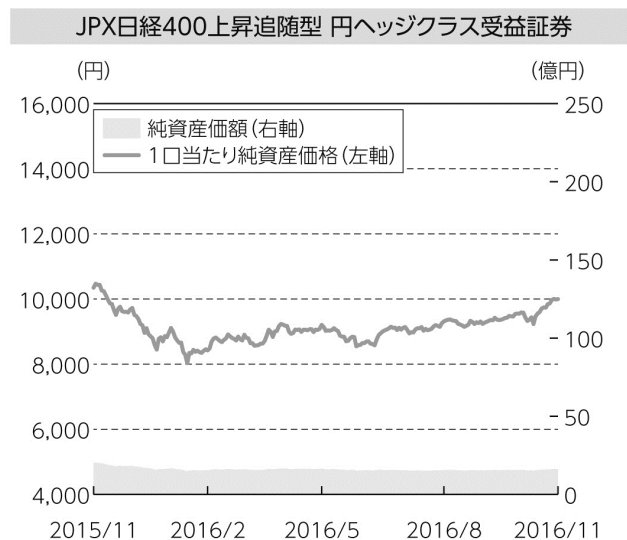
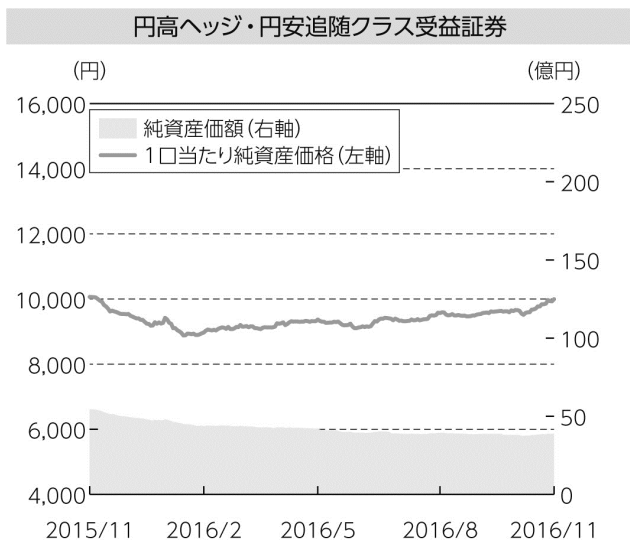
サブ・ファンドの仕組みは、以下のとおりです。

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、2014年9月12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、2019年9月30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	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。 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。 ③ 「円高ヘッジ・円安追随クラス」、「J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス」および「J P X日経400上昇追随型円ヘッジなしクラス」の3つのクラスから構成されています。 <円高ヘッジ・円安追随クラス> 保有する外貨建資産について、派生商品等を活用して為替戦略を構築し、円高（米ドル安）時の損失低減を図りながら、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 円ヘッジクラス／J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス> J P X日経インデックス400（以下「J P X日経400」といいます。）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。
主な投資制限	● 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。 ● 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。
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



	第1期末の1口当たり 純資産価格：	第2期末の1口当たり 純資産価格：	第2期中の1口当たり 分配金合計額：	騰落率：
円高ヘッジ・円安追随クラス 受益証券	10,064円	9,994円	該当事項はありません。	-0.70%
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券	10,347円	9,998円	該当事項はありません。	-3.37%
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券	11,846円	10,856円	該当事項はありません。	-8.36%

(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。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。

■ 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、円高ヘッジ・円安追随クラスでは、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、J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラスおよびJ P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラスでは、J P X日経インデックス400（以下「J P X日経400」といいます。）が下落したこと等を受け、J P X日経400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。
- ・円高ヘッジ・円安追随クラスでは、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。
- ・J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラスでは、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。
- ・前期末から当期末にかけて、J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラスでは、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。
- ・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。

■ 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

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（非市況）、消費財（市況）、その他産業等への投資比率が高めとなりました。格付け別では、B格への投資比率を高めとしました。その結果、その他産業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、消費財（非市況）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。

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。

J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラスおよびJ P X日経400上昇追随型 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った結果、J P X日経400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ています。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、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。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。

円高ヘッジ・円安追随クラスでは、派生商品等を活用し、円高（米ドル安）時の損失低減を図りながら、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 円ヘッジクラスおよびJ P X日経400上昇追随型 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)	2.36%	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2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。

＜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27年11月末日)	5,443,380,334	10,064
第2会計年度末 (平成28年11月末日)	3,891,303,836	9,994
平成27年12月末日	4,961,442,675	9,540
平成28年1月末日	4,802,194,444	9,420
2月末日	4,360,619,150	8,969
3月末日	4,354,646,563	9,153
4月末日	4,246,739,647	9,198
5月末日	4,215,470,491	9,369
6月末日	3,937,699,759	9,134
7月末日	3,875,794,183	9,332
8月末日	3,929,644,350	9,569
9月末日	3,859,605,854	9,533
10月末日	3,787,494,071	9,639
11月末日	3,891,303,836	9,994

(注) 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。

＜ J P X 日経400上昇追随型 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27年11月末日)	2,010,219,731	10,347
第2会計年度末 (平成28年11月末日)	1,619,194,135	9,998
平成27年12月末日	1,827,153,898	9,724
平成28年1月末日	1,652,478,354	8,966
2月末日	1,535,843,739	8,422
3月末日	1,591,102,385	8,791
4月末日	1,617,401,589	8,991
5月末日	1,645,655,479	9,204
6月末日	1,532,877,028	8,648
7月末日	1,538,966,669	9,117
8月末日	1,550,953,295	9,311
9月末日	1,529,129,323	9,235
10月末日	1,563,541,627	9,581
11月末日	1,619,194,135	9,998

＜ J P X 日経400上昇追随型 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27年11月末日)	2,659,770,495	11,846
第2会計年度末 (平成28年11月末日)	1,683,216,675	10,856
平成27年12月末日	2,239,560,668	10,961
平成28年1月末日	2,040,972,769	10,209
2月末日	1,781,397,122	9,006
3月末日	1,824,019,125	9,373
4月末日	1,760,783,860	9,272
5月末日	1,800,701,392	9,691
6月末日	1,535,871,262	8,452
7月末日	1,579,095,021	8,879
8月末日	1,590,460,108	9,132
9月末日	1,487,877,507	8,896
10月末日	1,581,329,622	9,616
11月末日	1,683,216,675	10,856

(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。

＜円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券＞

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	1,324,671 (1,324,671)	783,821 (783,821)	540,850 (540,850)
第2会計年度	0 (0)	151,478 (151,478)	389,372 (389,372)

(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) 第1会計年度における販売口数は、当初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。

＜J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券＞

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	516,602 (516,602)	322,315 (322,315)	194,287 (194,287)
第2会計年度	0 (0)	32,329 (32,329)	161,958 (161,958)

＜J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券＞

	販売口数	買戻し口数	発行済口数
第1会計年度	1,583,988 (1,583,988)	1,359,452 (1,359,452)	224,536 (224,536)
第2会計年度	0 (0)	69,484 (69,484)	155,052 (155,052)

Ⅲ. 純資産額計算書

(平成28年11月末日現在)

I 資産総額		68,839,138.55米ドル	7,723,062,954円
II 負債総額		5,705,919.49米ドル	640,147,108円
III 純資産価額 (I - II)		63,133,219.06米ドル	7,082,915,846円
	円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		3,891,303,836円
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券		1,619,194,135円
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券		1,683,216,675円
IV 発行済口数	円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		389,372口
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券		161,958口
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券		155,052口
V 1口当たり純資産価格	円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券		9,994円
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券		9,998円
	J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券		10,856円

(注1) 米ドルの円貨換算は、便宜上、平成29年3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=112.19円)によります。

(注2) 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、米ドルで表示されている。日本文の財務書類には、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）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。

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（清算中）、グローバル短期高利回り社債ファンド4 および短期高利回り社債ファンド2014-09（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日に終了するグローバル短期高利回り社債ファンド（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

Independent Auditors' Report to the Trustee

We have audited the accompanying financial statements of Global Short-Term High Yield Bond Fund (in liquidation), Global Short-Term High Yield Bond Fund 4 and Short-Term High Yield Corporate Bond Fund 2014-09 (collectively 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 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 Global Short-Term High Yield Bond Fund (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マスター・トラスト

純資産計算書

2016年11月30日現在

短期高利回り社債ファンド2014-09

	米ドル	千円
資産		
投資有価証券取得原価	62,988,884.04	7,066,723
未実現評価損	(3,234,494.80)	(362,878)
投資有価証券時価評価額	59,754,389.24	6,703,845
銀行預金	507,925.08	56,984
未収利息	1,183,833.69	132,814
投資有価証券売却未収金	28,575.10	3,206
為替予約契約にかかる未実現評価益 (注12)	128,572.65	14,425
オプションにかかる未実現評価益 (注13)	7,235,842.79	811,789
	68,839,138.55	7,723,063
負債		
未払費用 (注4)	(351,465.98)	(39,431)
未払オプション・プレミアム (注13)	(3,654,657.49)	(410,016)
受益証券買戻未払金	(339,745.44)	(38,116)
為替予約契約にかかる未実現評価損 (注12)	(1,360,050.58)	(152,584)
	(5,705,919.49)	(640,147)
純資産価額	63,133,219.06	7,082,916
発行済受益証券口数		
円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券	389,372口	
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券	161,958口	
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券	155,052口	
受益証券1口当たり純資産価格		
円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券 (日本円表示)	9,994円	
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券 (日本円表示)	9,998円	
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券 (日本円表示)	10,856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

2016年11月30日終了年度

短期高利回り社債ファンド2014-09

	米ドル	千円
収益		
債券にかかる利息	5,522,555.43	619,575
その他収益	43,945.99	4,930
	5,566,501.42	624,506
費用		
管理事務代行報酬および管理報酬（注11）	(90,306.48)	(10,131)
代行協会員報酬（注10）	(69,466.42)	(7,793)
販売報酬（注9）	(416,798.69)	(46,761)
投資運用報酬（注6）	(291,758.96)	(32,732)
オプション・プレミアム費用	(1,424,334.94)	(159,796)
その他の報酬	(31,920.74)	(3,581)
専門家報酬	(18,332.13)	(2,057)
投資顧問報酬（注7）	(291,758.96)	(32,732)
副保管報酬	(14,600.58)	(1,638)
受託報酬（注8）	(20,839.89)	(2,338)
	(2,670,117.79)	(299,561)
投資純利益	2,896,383.63	324,945
投資有価証券売却にかかる実現純損失（注15）	(7,438,677.92)	(834,545)
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	(21,332.88)	(2,393)
為替予約契約にかかる実現純（損失）利益（注15）	5,503,655.32	617,455
オプションにかかる実現純利益（注15）	559,342.73	62,753
当期実現純損失	(1,397,012.75)	(156,731)
未実現評価純（損失）利益の変動：		
－投資有価証券（注15）	5,340,723.82	599,176
－為替予約契約（注15）	(1,285,225.87)	(144,189)
－その他の資産および負債の為替換算	127,382.96	14,291
－オプション（注15）	(2,940,634.93)	(329,910)
	1,242,245.98	139,368
運用の結果による純資産の増加（減少）	2,741,616.86	307,582

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2014－09
純資産変動計算書

2016年11月30日終了年度

	米ドル	千円
期首現在純資産	82,035,776.77	9,203,594
投資純利益	2,896,383.63	324,945
投資有価証券売却にかかる実現純損失（注15）	(7,438,677.92)	(834,545)
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	(21,332.88)	(2,393)
為替予約契約にかかる実現純利益（注15）	5,503,655.32	617,455
オプションにかかる実現純利益（注15）	559,342.73	62,753
	(1,397,012.75)	(156,731)
未実現評価純（損失）利益の変動：		
－投資有価証券（注15）	5,340,723.82	599,176
－為替予約契約（注15）	(1,285,225.87)	(144,189)
－その他の資産および負債の為替換算	127,382.96	14,291
－オプション（注15）	(2,940,634.93)	(329,910)
	1,242,245.98	139,368
買戻し		
円高ヘッジ・円安追随クラス	(12,767,485.39)	(1,432,384)
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジクラス	(2,707,190.74)	(303,720)
J P X日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス	(6,169,498.44)	(692,156)
	(21,644,174.57)	(2,428,260)
期末現在純資産	63,133,219.06	7,082,916

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2014-09
受益証券口数の変動

	2016年11月30日終了年度	2014年9月12日（運用開始日）から 2015年11月30日までの期間
円高ヘッジ・円安追随クラス		
期首現在発行済受益証券口数	540,850	—
発行受益証券口数	—	1,324,671
買戻受益証券口数	(151,478)	(783,821)
期末現在発行済受益証券口数	389,372	540,850
J P X 日経400上昇追随型 円ヘッジクラス		
期首現在発行済受益証券口数	194,287	—
発行受益証券口数	—	516,602
買戻受益証券口数	(32,329)	(322,315)
期末現在発行済受益証券口数	161,958	194,287
J P X 日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス		
期首現在発行済受益証券口数	224,536	—
発行受益証券口数	—	1,583,988
買戻受益証券口数	(69,484)	(1,359,452)
期末現在発行済受益証券口数	155,052	224,536

統計情報

円高ヘッジ・円安追随クラス		
期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	9,994円	10,064円
純資産価額（日本円表示）	3,891,303,836円	5,443,380,334円
J P X 日経400上昇追随型 円ヘッジクラス		
期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	9,998円	10,347円
純資産価額（日本円表示）	1,619,194,135円	2,010,219,731円
J P X 日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス		
期末現在1口当たり純資産価格（日本円表示）	10,856円	11,846円
純資産価額（日本円表示）	1,683,216,675円	2,659,770,495円

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11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2012年8月31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、2012年9月10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・ファンドについてのみ関連している。

- ・グローバル短期高利回り社債ファンド（米ドルで表示）
- ・グローバル短期高利回り社債ファンド4（米ドルで表示）
- ・短期高利回り社債ファンド2014-09（米ドルで表示）

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およびグローバル短期高利回り社債ファンド4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。

サブ・ファンドである短期高利回り社債ファンド2014-09は、以下の3つの円建のクラスを販売している。

- ・円高ヘッジ・円安追随クラス
- ・JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラスおよび
- ・JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス

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およびグローバル短期高利回り社債ファンド4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。

サブ・ファンドである短期高利回り社債ファンド2014-09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。当該サブ・ファンドは、日本企業が発行した社債または円建の債券には投資を行わない。ただし、サブ・ファンドは、米ドル以外の通貨建の債券に一部を投資することができる。

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は、早期に終了する場合を除き、2017年10月31日に終了する。

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4は、早期に終了する場合を除き、2018年9月28日に終了する。

サブ・ファンドである短期高利回り社債ファンド2014-09は、早期に終了する場合を除き、2019年9月30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

受益証券の発行

グローバル短期高利回り社債ファンドおよびグローバル短期高利回り社債ファンド4に関し、当初発行価格は、受益証券1口当たり100.00米ドルである。

短期高利回り社債ファンド2014-09に関し、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受諾された営業日現在の受益証券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。グローバル短期高利回り社債ファンドについては、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、22,298.29米ドルであるが、こ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。グローバル短期高利回り社債ファンド4および短期高利回り社債ファンド2014-09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) 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、何らの計算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、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損益の変動結果は、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＝0.800384英ポンド

1 米ドル＝113.945000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。

設立費用

短期高利回り社債ファンド2014-09に関し、設立費用はすべて償却された。

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。

注 4 未払費用

	グローバル短期 高利回り社債ファンド	グローバル短期 高利回り社債ファンド 4	短期高利回り社債 ファンド2014-09
	米ドル	米ドル	米ドル
管理事務代行報酬および管理報酬（注11）	—	—	14,314.27
代行協会員報酬（注10）	—	—	11,011.07
販売報酬（注9）	—	—	66,066.66
投資運用報酬（注6）	29,143.73	57,361.22	118,368.91
その他の報酬	1,264.32	1,325.22	121,447.45
専門家報酬	17,245.58	17,191.85	16,968.00
受託報酬（注8）	1,669.00	1,692.86	3,289.62
合計	49,322.63	77,571.15	351,465.98

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、2012年8月31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 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7 投資顧問報酬

短期高利回り社債ファンド2014-09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8 受託報酬

グローバル短期高利回り社債ファンドおよびグローバル短期高利回り社債ファンド4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、毎月後払いされる。

短期高利回り社債ファンド2014-09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、サブ・ファンドに関する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9 販売報酬

短期高利回り社債ファンド2014-09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10 代行協会員報酬

短期高利回り社債ファンド2014-09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11 管理事務代行報酬および管理報酬

短期高利回り社債ファンド2014-09に関し、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12 為替予約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（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1日	2016年12月5日	ユーロ	620,535.00	米ドル	686,792.62	(658,374.33)	28,418.29	UBS AG、スタンフォード
						合計	28,418.29	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は28,418.29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4

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1日	2016年12月5日	ユーロ	1,812,767.00	米ドル	2,006,850.90	(1,923,306.92)	83,543.98	J P モルガン・ チェース、ニュー ヨーク
						合計	83,543.98	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は83,543.98米ドルであった。これは、純資産計算書に開示されている。

短期高利回り社債ファンド2014-09

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1日	2016年12月5日	ユーロ	2,797,339.00	米ドル	3,096,024.87	(2,967,916.70)	128,108.17	U B S A G、スタ ンフォード
2016年11月25日	2016年12月30日	日本円	1,052,491	米ドル	9,311.12	(9,255.84)	55.28	クレディ・スイス・ インターナシヨナ ル、ロンドン
2016年11月22日	2016年12月30日	日本円	2,071,024	米ドル	18,622.24	(18,213.04)	409.20	クレディ・スイス・ インターナシヨナ ル、ロンドン
						合計	128,572.65	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価益は128,572.65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11月1日	2016年12月5日	英ポンド	1,151,465.00	米ドル	1,409,335.59	(1,438,734.95)	(29,399.36)	UBS AG、スタンフォード
2016年11月28日	2016年12月1日	米ドル	16,835.00	日本円	1,889,330	16,581.55	(253.45)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月28日	2016年12月1日	米ドル	309.99	日本円	34,789	305.32	(4.67)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月28日	2016年12月2日	米ドル	85,174.93	日本円	9,558,869	83,895.09	(1,279.84)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	164,859.60	日本円	18,620,250	163,419.13	(1,440.47)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月25日	2016年12月1日	米ドル	8,517.43	日本円	962,011	8,443.01	(74.42)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月29日	2016年12月5日	米ドル	52,240.96	日本円	5,895,191	51,744.70	(496.26)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月29日	2016年12月2日	米ドル	7,129.52	日本円	804,539	7,061.18	(68.34)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月21日	2016年12月30日	米ドル	14,232,209.17	日本円	1,576,308,251	13,862,401.68	(369,807.49)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
2016年11月21日	2016年12月30日	米ドル	36,839,288.70	日本円	4,080,186,994	35,882,062.42	(957,226.28)	クレディ・スイス・インターナショナル、ロンドン
合計							(1,360,050.58)	

2016年11月30日現在、当該契約にかかる未実現評価損は1,360,050.58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 オプションにかかる未実現損益

短期高利回り社債ファンド2014-09

銘柄	オプション価格	通貨	想定元本	未実現純評価益 (米ドル)
USDJPY 5Y FX OPT	0.036	米ドル	36,266,195	1,308,888.42
NIKKEI 5Y JPX-INDEX	0.082	日本円	1,619,580,000	1,160,899.21
NIKKEI 5Y JPX-INDEX	0.082	日本円	1,550,520,000	1,111,397.67
3,206,366,195				3,581,185.30

2016年11月30日現在、当該オプションにかかる未実現純評価益は3,581,185.30米ドルであった。当該契約にかかる未実現純評価益は7,235,842.79米ドルであり、未払オプション・プレミアムは3,654,657.49米ドルであった。

注14 ポートフォリオの変動

2016年11月30日に終了した年度／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（清算中）

2016年11月30日に終了した年度における実現評価損益は、以下のとおり分析することができる。

	米ドル
投資有価証券にかかる実現利益	99,580.18
投資有価証券にかかる実現損失	(2,342,524.18)
投資有価証券にかかる純実現損益	(2,242,944.00)
為替予約契約にかかる実現利益	150,873.51
為替予約契約にかかる実現損失	(152,673.68)
為替予約契約にかかる純実現損益	(1,800.17)

2016年11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	105,023.22	65,294.80	(39,728.42)
未実現評価損失	(2,036,483.04)	(805,404.80)	1,231,078.24
未実現評価損益（純額）	(1,931,459.82)	(740,110.00)	1,191,349.82
為替予約契約に関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	77,088.14	28,418.29	(48,669.85)
未実現評価損失	(11.29)	—	11.29
未実現評価損益（純額）	77,076.85	28,418.29	(48,658.56)

グローバル短期高利回り社債ファンド4

2016年11月30日に終了した年度における実現評価損益は、以下のとおり分析することができる。

	米ドル
投資有価証券にかかる実現利益	182,037.07
投資有価証券にかかる実現損失	(3,747,791.61)
投資有価証券にかかる純実現損益	(3,565,754.54)
為替予約契約にかかる実現利益	353,058.38
為替予約契約にかかる実現損失	(324,164.71)
為替予約契約にかかる純実現損益	28,893.67

2016年11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	188,479.46	166,672.56	(21,806.90)
未実現評価損失	(4,784,121.91)	(2,003,691.97)	2,780,429.94
未実現評価損益（純額）	(4,595,642.45)	(1,837,019.41)	2,758,623.04
為替予約契約に関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	150,369.73	83,543.98	(66,825.75)
未実現評価損失	(4.65)	—	4.65
未実現評価損益（純額）	150,365.08	83,543.98	(66,821.10)

短期高利回り社債ファンド2014－09

2016年11月30日に終了した年度における実現評価損益は、以下のとおり分析することができる。

	米ドル
投資有価証券にかかる実現利益	333, 195. 84
投資有価証券にかかる実現損失	(7, 771, 873. 76)
投資有価証券にかかる純実現損益	(7, 438, 677. 92)
為替予約契約にかかる実現利益	16, 953, 697. 02
為替予約契約にかかる実現損失	(11, 450, 041. 70)
為替予約契約にかかる純実現損益	5, 503, 655. 32
オプションにかかる実現利益	590, 653. 18
オプションにかかる実現損失	(31, 310. 45)
オプションにかかる純実現損益	559, 342. 73

2016年11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	92, 888. 05	363, 803. 76	270, 915. 71
未実現評価損失	(8, 668, 106. 67)	(3, 598, 298. 56)	5, 069, 808. 11
未実現評価損益（純額）	(8, 575, 218. 62)	(3, 234, 494. 80)	5, 340, 723. 82
為替予約契約に関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	292, 136. 24	128, 572. 65	(163, 563. 59)
未実現評価損失	(238, 388. 30)	(1, 360, 050. 58)	(1, 121, 662. 28)
未実現評価損益（純額）	53, 747. 94	(1, 231, 477. 93)	(1, 285, 225. 87)
オプションに関する未実現評価損益の変動			
未実現評価利益	6, 521, 820. 23	3, 581, 185. 30	(2, 940, 634. 93)
未実現評価損失	—	—	—
未実現評価損益（純額）	6, 521, 820. 23	3, 581, 185. 30	(2, 940, 634. 93)

(3) 投資有価証券明細表等

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2014-09
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(%)
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					
債券					
<i>バミューダ</i>					
BW GROUP LTD 6.625% 06/28/2017	米ドル	300,000	316,125.00	302,250.00	0.48%
			316,125.00	302,250.00	0.48%
<i>カナダ</i>					
BOMBARDIER INC 4.75% 04/15/2019	米ドル	500,000	501,250.00	498,349.99	0.79%
LIONS GATE ENTERTAINMENT CORP 5.25% 08/01/2018	米ドル	575,000	597,843.75	610,218.75	0.97%
NOVELIS INC 8.375% 12/15/2017	米ドル	750,000	787,500.00	750,937.50	1.19%
TECK RESOURCES LTD 3.85% 08/15/2017	米ドル	100,000	98,437.50	97,250.00	0.15%
TELESAT CANADA / TELESAT LLC 6% 05/15/2017	米ドル	1,075,000	1,077,506.98	1,076,827.48	1.71%
VALEANT PHARMACEUTICALS INTERNATIONAL INC 6.75% 08/15/2018	米ドル	750,000	759,000.00	712,439.98	1.13%
			3,821,538.23	3,746,023.70	5.94%
<i>ケイマン諸島</i>					
TRANSOCEAN INC 6% 03/15/2018	米ドル	590,000	594,291.25	595,829.19	0.94%
			594,291.25	595,829.19	0.94%
<i>アイルランド</i>					
AERCAP IRELAND CAPITAL LTD / AERCAP GLOBAL AVIATION TRUST 3.75% 05/15/2019	米ドル	850,000	836,720.00	866,209.48	1.37%
			836,720.00	866,209.48	1.37%
<i>ルクセンブルグ</i>					
ARCELORMITTAL 6.125% 06/01/2018	米ドル	400,000	425,920.00	419,420.01	0.66%
BOARDRIDERS SA 8.875% 12/15/2017	ユーロ	1,500,000	1,865,613.75	1,541,363.62	2.44%
BORMIOLI ROCCO HOLDINGS SA 10% 08/01/2018	ユーロ	575,000	719,765.36	629,033.44	1.00%
INEOS GROUP HOLDINGS SA 5.875% 02/15/2019	米ドル	500,000	499,116.67	509,054.99	0.81%
INTELSAT LUXEMBOURG SA 6.75% 06/01/2018	米ドル	594,000	613,766.00	435,476.25	0.69%
MALLINCKRODT INTERNATIONAL FINANCE SA 3.5% 04/15/2018	米ドル	500,000	492,475.00	496,344.99	0.79%
			4,616,656.78	4,030,693.30	6.39%
<i>マーシャル諸島</i>					
DRILL RIGS HOLDINGS INC 6.5% 10/01/2017	米ドル	684,000	680,896.04	294,120.00	0.47%
			680,896.04	294,120.00	0.47%
<i>オランダ</i>					
NXP BV / NXP FUNDING LLC 3.75% 06/01/2018	米ドル	250,000	248,125.00	255,532.49	0.40%
			248,125.00	255,532.49	0.40%

銘柄	通貨	額面	取得原価	時価	純資産 比率(%)
シンガポール					
GLOBAL A&T ELECTRONICS LTD 10% 02/01/2019	米ドル	1,084,000	991,860.00	829,260.00	1.31%
			991,860.00	829,260.00	1.31%
イギリス					
ALGECO SCOTSMAN GLOBAL FINANCE PLC 8.5% 10/15/2018	米ドル	320,000	332,510.64	289,081.59	0.46%
CEVA GROUP PLC 4% 05/01/2018	米ドル	1,644,000	1,441,065.33	1,461,581.75	2.32%
VEDANTA RESOURCES PLC 9.5% 07/18/2018	米ドル	600,000	607,168.75	635,814.01	1.01%
VOYAGE CARE BONDCO PLC 6.5% 08/01/2018	英ポンド	500,000	850,179.37	631,471.75	1.00%
			3,230,924.09	3,017,949.10	4.79%
アメリカ合衆国					
ADS TACTICAL INC 11% 04/01/2018	米ドル	350,000	361,731.25	357,875.00	0.57%
ALERE INC 7.25% 07/01/2018	米ドル	490,000	501,715.10	494,900.00	0.78%
ALLY FINANCIAL INC 3.25% 11/05/2018	米ドル	200,000	200,683.00	200,705.99	0.32%
ALLY FINANCIAL INC 4.75% 09/10/2018	米ドル	200,000	203,500.00	205,840.00	0.33%
ALLY FINANCIAL INC 8% 12/31/2018	米ドル	300,000	323,250.00	326,376.00	0.52%
AMERICAN AIRLINES GROUP INC 6.125% 06/01/2018	米ドル	1,000,000	1,037,966.67	1,032,500.00	1.64%
ANIXTER INC 5.625% 05/01/2019	米ドル	500,000	532,467.50	525,070.00	0.83%
ASHLAND LLC 3.875% 04/15/2018	米ドル	250,000	253,750.00	256,865.01	0.41%
ASSOCIATED MATERIALS LLC / AMH NEW FINANCE INC 9.125% 11/01/2017	米ドル	250,000	248,834.21	250,312.50	0.40%
AV HOMES INC 8.5% 07/01/2019	米ドル	1,500,000	1,496,681.02	1,545,000.00	2.45%
AVAYA INC 7% 04/01/2019	米ドル	750,000	740,625.00	653,437.50	1.04%
BANKRATE INC 6.125% 08/15/2018	米ドル	750,000	741,270.34	751,875.00	1.19%
BEVERAGES & MORE INC 10% 11/15/2018	米ドル	900,000	833,937.50	848,250.00	1.34%
BI-LO LLC / BI-LO FINANCE CORP 9.25% 02/15/2019	米ドル	1,500,000	1,533,750.00	1,203,750.00	1.91%
BLUELINE RENTAL FINANCE CORP 7% 02/01/2019	米ドル	1,000,000	1,045,000.00	960,000.00	1.52%
CHS/COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC 5.125% 08/15/2018	米ドル	850,000	862,607.00	833,637.47	1.32%
CIT GROUP INC 6.625% 04/01/2018	米ドル	400,000	432,964.00	422,168.00	0.67%
CNH INDUSTRIAL CAPITAL LLC 3.625% 04/15/2018	米ドル	900,000	890,730.00	906,462.02	1.44%
COMMERCIAL VEHICLE GROUP INC 7.875% 04/15/2019	米ドル	1,026,000	1,011,690.42	1,017,412.40	1.61%
CSC HOLDINGS LLC 8.625% 02/15/2019	米ドル	250,000	291,875.00	275,905.00	0.44%
DISH DBS CORP 4.25% 04/01/2018	米ドル	500,000	498,121.00	511,684.99	0.81%
DISH DBS CORP 7.875% 09/01/2019	米ドル	500,000	559,375.00	554,985.01	0.88%
DOLE FOOD CO INC 7.25% 05/01/2019	米ドル	995,000	998,125.00	1,004,362.97	1.59%
DOWNSTREAM DEVELOPMENT AUTHORITY OF THE QUAPAW TRIBE OF OKLAHOMA 10.5% 07/01/2019	米ドル	1,300,000	1,365,325.58	1,332,500.00	2.11%
FLEXI-VAN LEASING INC 7.875% 08/15/2018	米ドル	1,250,000	1,304,583.34	1,125,000.00	1.78%
FLORIDA EAST COAST HOLDINGS CORP 6.75% 05/01/2019	米ドル	575,000	602,312.50	592,250.00	0.94%
FRONTIER COMMUNICATIONS CORP 8.125% 10/01/2018	米ドル	500,000	567,000.00	534,264.98	0.85%
GENON ENERGY INC 9.5% 10/15/2018	米ドル	905,000	954,344.07	633,500.00	1.00%
GENWORTH HOLDINGS INC 6.515% 05/22/2018	米ドル	700,000	713,239.00	701,294.98	1.11%

銘柄	通貨	額面	取得原価	時価	純資産 比率(%)
GIBSON BRANDS INC 8.875% 08/01/2018	米ドル	1,500,000	1,492,697.37	1,256,250.00	1.99%
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CORP 7.375% 02/01/2019	米ドル	1,625,000	1,641,875.00	1,604,687.50	2.53%
GREEKTOWN HOLDINGS LLC/GREEKTOWN MOTHERSHIP CORP 8.875% 03/15/2019	米ドル	1,250,000	1,262,500.00	1,314,062.50	2.08%
GUITAR CENTER INC 6.5% 04/15/2019	米ドル	1,500,000	1,389,375.00	1,323,750.00	2.10%
HARLAND CLARKE HOLDINGS CORP 9.75% 08/01/2018	米ドル	1,000,000	1,067,479.17	1,025,000.00	1.62%
HCA INC 3.75% 03/15/2019	米ドル	250,000	249,375.00	255,345.00	0.40%
IAC/INTERACTIVECORP 4.875% 11/30/2018	米ドル	210,000	215,118.75	214,321.80	0.34%
ICAHN ENTERPRISES LP / ICAHN ENTERPRISES FINANCE CORP 4.875% 03/15/2019	米ドル	1,100,000	1,099,387.73	1,112,594.96	1.76%
INTERFACE SECURITY SYSTEMS HOLDINGS INC / INTERFACE SECURITY SYSTEMS LLC 9.25% 01/15/2018	米ドル	1,125,000	1,156,902.19	1,120,781.25	1.78%
ISTAR INC 4% 11/01/2017	米ドル	500,000	493,750.00	501,489.98	0.79%
ISTAR INC 4.875% 07/01/2018	米ドル	500,000	506,000.00	500,035.02	0.79%
JC PENNEY CORP INC 7.95% 04/01/2017	米ドル	675,000	700,312.50	685,968.75	1.09%
KEMET CORP 10.5% 05/01/2018	米ドル	1,634,000	1,723,273.96	1,629,915.01	2.57%
LEVEL 3 FINANCING INC FRN 01/15/2018	米ドル	400,000	402,000.00	401,004.00	0.64%
LMI AEROSPACE INC 7.375% 07/15/2019	米ドル	750,000	756,562.50	755,625.00	1.20%
MICHAEL BAKER INTERNATIONAL LLC / CDL ACQUISITION CO INC 8.25% 10/15/2018	米ドル	1,550,000	1,592,457.08	1,542,250.00	2.44%
NRG ENERGY INC 7.625% 01/15/2018	米ドル	500,000	556,250.00	528,750.00	0.84%
RADIAN GROUP INC 5.5% 06/01/2019	米ドル	500,000	524,800.00	519,925.00	0.82%
SAEXPLORATION HOLDINGS INC 10% 04/14/2019	米ドル	850,805	744,369.72	659,373.88	1.04%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 5.05% 01/23/2018	米ドル	225,000	231,187.50	230,062.50	0.36%
SOUTHWESTERN ENERGY CO 7.5% 02/01/2018	米ドル	600,000	630,000.00	626,154.01	0.99%
TENET HEALTHCARE CORP 5% 03/01/2019	米ドル	500,000	494,412.50	476,959.99	0.76%
TENET HEALTHCARE CORP 6.25% 11/01/2018	米ドル	250,000	267,500.00	261,832.50	0.41%
TESORO CORP 4.25% 10/01/2017	米ドル	75,000	76,657.50	76,471.50	0.12%
T-MOBILE USA INC 6.464% 04/28/2019	米ドル	750,000	775,425.00	762,862.47	1.21%
TUTOR PERINI CORP 7.625% 11/01/2018	米ドル	600,000	599,625.00	604,265.99	0.96%
UNITED CONTINENTAL HOLDINGS INC 6.375% 06/01/2018	米ドル	1,000,000	1,055,455.80	1,045,029.98	1.66%
WHITING PETROLEUM CORP 5% 03/15/2019	米ドル	225,000	208,687.50	222,615.01	0.35%
WHITING PETROLEUM CORP 6.5% 10/01/2018	米ドル	750,000	722,093.75	750,495.01	1.19%
YUM! BRANDS INC 6.25% 03/15/2018	米ドル	85,000	90,135.70	89,558.55	0.14%
			43,833,119.72	42,155,621.98	66.77%
合計 I			59,170,256.11	56,093,489.24	88.86%

銘柄	通貨	額面	取得原価	時価	純資産 比率(%)
Ⅱ 規制ある市場に上場されていない有価証券					
債券					
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	1,250,000	1,309,022.98	1,259,375.00	1.99%
BUMBLE BEE HOLDINGS INC 9% 12/15/2017	米ドル	1,150,000	1,210,922.45	1,138,500.00	1.80%
INVENTIV HEALTH INC 9% 01/15/2018	米ドル	750,000	786,182.50	756,150.00	1.20%
NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS / NAI ENTERTAINMENT HOLDINGS FINANCE CORP 5% 08/01/2018	米ドル	500,000	512,500.00	506,875.00	0.80%
			3,818,627.93	3,660,900.00	5.79%
合計Ⅱ			3,818,627.93	3,660,900.00	5.79%
投資有価証券合計			62,988,884.04	59,754,389.24	94.65%
銀行預金				507,925.08	0.80%
その他の純資産				2,870,904.74	4.55%
純資産価額				63,133,219.06	100.00%

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2014－09

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	72.56%
ルクセンブルグ	6.39%
カナダ	5.94%
イギリス	4.79%
アイルランド	1.37%
シンガポール	1.31%
ケイマン諸島	0.94%
バミューダ	0.48%
マーシャル諸島	0.47%
オランダ	0.40%
	94.65%

V. お知らせ

2016年5月1日付で、管理会社は、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.に変更しました。