

コクサイ - MUGCTラスト -  
**短期高利回り社債ファンド  
2013-09  
毎月分配型**

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／単位型

## 償還交付運用報告書

作成対象期間 第5期  
(2017年12月1日～2018年9月28日(終了日))

### その他記載事項

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

管理会社

**ルクセンブルク三菱UFJ  
インベスターサービス銀行S.A.**

代行協会員

**三菱UFJモルガン・スタンレー証券  
株式会社**

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、コクサイ - MUGCTラスト - 短期高利回り社債ファンド2013-09 毎月分配型(以下「サブ・ファンド」といいます。)は、2018年9月28日に終了しました。

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。)に主として投資する、コクサイ - MUGCMaster・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。)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した。最終計算期間である第5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、第5期の運用状況をご報告申し上げます。ご愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

第5期末	
1口当たり純資産価格	8,373円
純資産価額	394,455,014円
第5期	
騰落率	-3.52%
1口当たり分配金合計額	225円

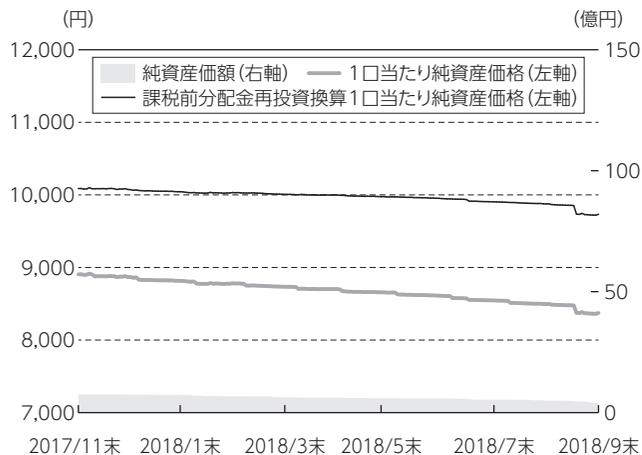
(注1) 第5期末における1口当たり純資産価格および純資産価額は、終了日付で公表されている1口当たり純資産価格および純資産価額の数値を記載しています。以下同じです。

(注2) 騰落率は、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】



<b>第4期末の1口当たり純資産価格:</b>	8,906円
<b>第5期末の1口当たり純資産価格:</b>	8,373円
<b>第5期中の1口当たり分配金合計額:</b>	225円
<b>騰落率:</b>	-3.52%

(注1) 課税前分配金再投資換算1口当たり純資産価格は、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(2013年9月18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。

(注5) 上記表における第4期末の1口当たり純資産価格は、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を記載しています。

### ■ 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。
- ・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。
- ・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。

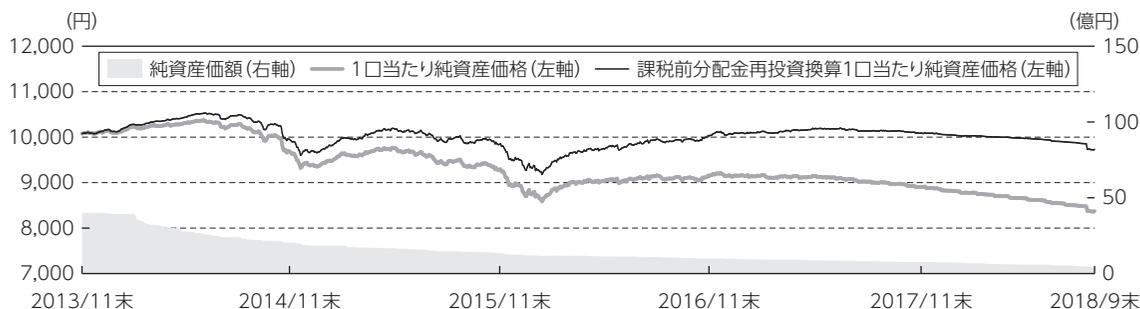
【費用の明細】

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0.11%	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0.38%	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)	2.63%	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。

【最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について】



	第1期末 2014年11月末日	第2期末 2015年11月末日	第3期末 2016年11月末日	第4期末 2017年11月末日	第5期末 2018年9月28日
1口当たり純資産価格 (円)	9,689	9,288	9,146	8,906	8,373
1口当たり分配金合計額 (円)	275	300	300	300	225
騰落率 (%)	-0.46	-1.08	1.81	0.64	-3.52
純資産価額 (円)	2,041,677,076	1,354,883,441	997,437,443	755,082,115	394,455,014

(注1) 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。

(注2) 上記表における第1期末から第4期末の1口当たり純資産価格および純資産価額は、財務書類における数値を記載しており、取引日(評価日)付で公表されている1口当たり純資産価格および純資産価額の数値と一致しない場合があります。

【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。

当期は、世界的な貿易摩擦の激化に対する警戒感の強まりや北朝鮮やトルコ等を巡る地政学リスクの高まり等を背景に、同市場のスペードが拡大する局面もありましたが、米国企業の業績が概ね堅調であったことや原油価格が底堅く推移したこと等を受け、当期を通してみるとスペードは縮小しました。

なお、当期において、国債利回りの上昇等を受け債券価格が下落したことはマイナスに影響したものの、利息収入の積み上げ等がプラスに寄与し、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。

期中においては、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、運輸、消費財(市況)、通信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。利息収入の積み上げ等が受益証券1口当たり純資産価格にプラスに寄与しました。また、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。

【分配金について】

当期(2017年12月1日～2018年9月28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。

(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 <sup>(注1)</sup> )	分配金を含む1口当たり 純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup>
2017/12/8	8,877	25 (0.28%)	-29
2018/1/9	8,831	25 (0.28%)	-21
2018/2/8	8,778	25 (0.28%)	-28
2018/3/8	8,751	25 (0.28%)	-2
2018/4/9	8,705	25 (0.29%)	-21
2018/5/8	8,673	25 (0.29%)	-7
2018/6/8	8,629	25 (0.29%)	-19
2018/7/9	8,579	25 (0.29%)	-25
2018/8/8	8,513	25 (0.29%)	-41

(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。

対1口当たり純資産価格比率(%)=100×a/b

a=当該分配落日における1口当たり分配金額

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

(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。

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

(注3)2017年12月8日の直前の分配落日(2017年11月8日)における1口当たり純資産価格は、8,931円でした。

## 《今後の運用方針》

該当事項はありません。

## 《お知らせ》

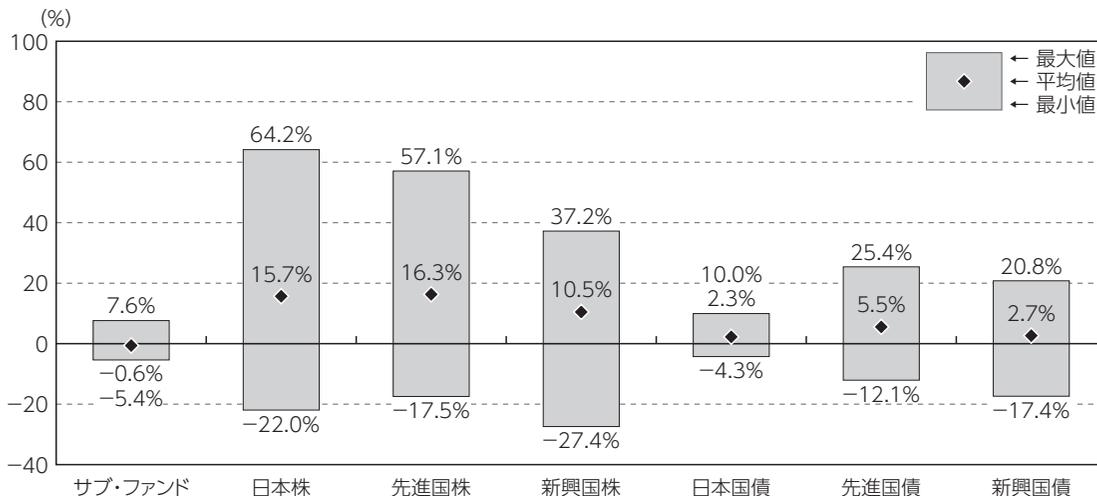
サブ・ファンドは、設定時からの予定通り、2018年9月28日に終了しました。償還金は、日本における販売会社を通じて2018年11月30日に受益者のみなさまにお支払いしました。

## 《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／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、2018年9月28日に終了しました。	
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。)に主として投資する投資先ファンドへの投資を通じて、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した。	
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した。	
分配方針	<p>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(評価益を含みます。)および分配可能な元本から、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した。</p> <p>分配金は、分配宣言から起算して5営業日以内に、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)に対して支払われました。</p>	

(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



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

※ 全ての資産クラスがサブ・ファンドの投資対象とは限りません。

※ サブ・ファンドの運用開始日が2013年9月18日であるため、サブ・ファンドについては2014年9月から2018年9月の、また他の代表的な資産クラスについては2013年10月から2018年9月の5年間の、各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

※ 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>

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 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (日本) (円ベース)

先進国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス (除く日本) (円ベース)

新興国債 … JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド

※ 新興国債の指数は、各月末時点の為替レートにより円換算しています。

## 《ファンドデータ》

### 【サブ・ファンドの組入資産の内容】

該当事項はありません(2018年9月28日現在)。

### 【純資産等】

第5期末	
純資産価額	394,455,014円
発行済口数	47,110口
1口当たり純資産価格	8,373円

(単位:口)

第5期中		
販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	37,678 (37,678)	47,110 (47,110)

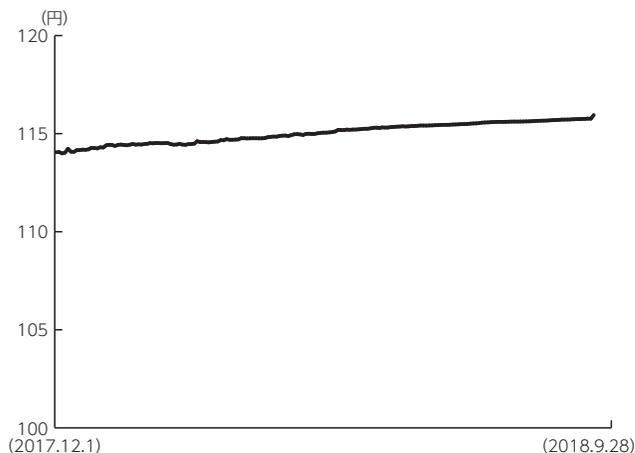
(注1) ( ) の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

(注2) 第5期中の買戻口数および第5期末の発行済口数は、サブ・ファンドの終了日における償還前の受益証券買戻口数および受益証券発行済口数です。

【投資先ファンドの概要】(2017年12月1日～2018年9月28日)

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

● 1口当たり純資産価格の推移



● 投資先ファンド保有銘柄情報

該当事項はありません(2018年9月28日現在)。

● 投資先ファンド費用の明細 (2017年12月1日～2018年9月28日)

項目	項目の概要
受託報酬	投資先ファンドの純資産価額の年率0.02% (最低年間10,000米ドル)
投資運用報酬	投資先ファンドの純資産価額の年率0.42%
その他の費用	—

(注)各報酬については、投資先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。なお、サブ・ファンドの終了日である上記期間末における投資先ファンドの財務書類上の純資産総額は0米ドルであることから、上記期間のその他の費用の金額を投資先ファンドの上記期間末の純資産総額で除して100を乗じた比率は表示していません。

● 資産別配分

該当事項はありません  
(2018年9月28日現在)。

● 国・地域別配分

該当事項はありません  
(2018年9月28日現在)。

● 通貨別配分

該当事項はありません  
(2018年9月28日現在)。