

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

償還交付運用報告書

作成対象期間 第5期
(2018年12月1日～2019年9月30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 - 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、2019年9月30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した。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	純資産価額
円高ヘッジ・円安追随クラス	9,351円	1,609,272,444円
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス	10,671円	293,673,592円
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス	11,634円	356,338,643円
第5期		
	騰落率	1口当たり分配金合計額
円高ヘッジ・円安追随クラス	-6.00%	該当事項はありません。
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス	-2.77%	該当事項はありません。
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス	-4.78%	該当事項はありません。

(注1) 1口当たり純資産価格および純資産価額は、財務書類における数値を記載しており、取引日(評価日)付で公表されている1口当たり純資産価格および純資産価額の数値と一致しない場合があります。以下同じです。

(注2) 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。以下同じです。

《運用経過》

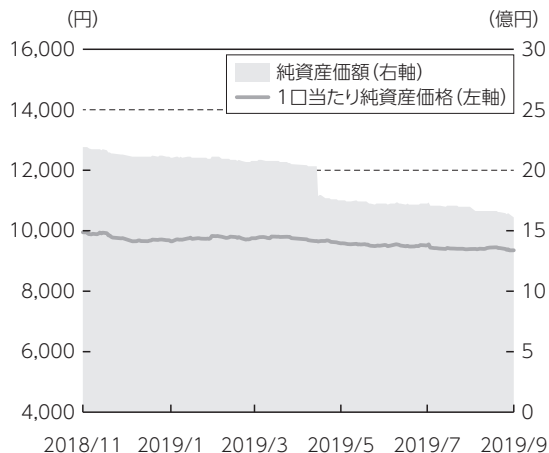
【当期の1口当たり純資産価格等の推移について】

(注1) 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。

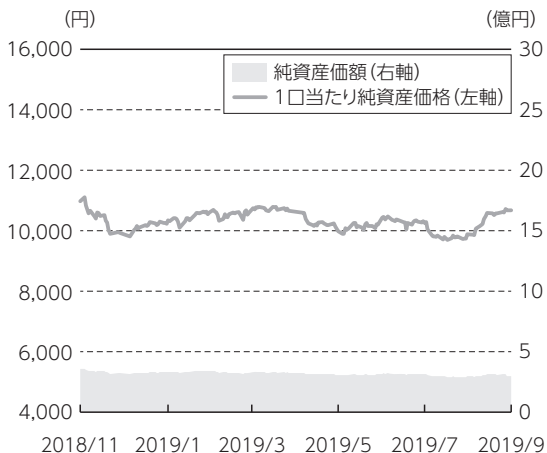
(注2) サブ・ファンドの購入価額により課税条件は異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(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。

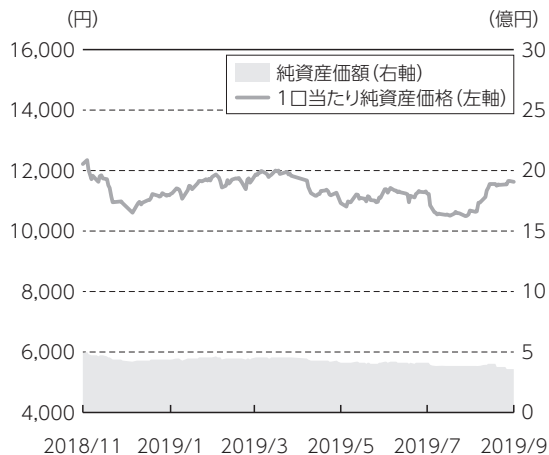
円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券



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



	第4期末の 1口当たり純資産価格:	第5期末の 1口当たり純資産価格:	第5期中の 1口当たり分配金合計額:	騰落率:
円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券	9,948円	9,351円	該当事項はありません。	-6.00%
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券	10,975円	10,671円	該当事項はありません。	-2.77%
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券	12,218円	11,634円	該当事項はありません。	-4.78%

■ 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。
- ・円高ヘッジ・円安追随クラスでは、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、派生商品を活用した為替戦略がマイナスになったことが、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。
- ・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では、前期末から当期末にかけて、JPX日経インデックス400(以下「JPX日経400」といいます。)が下落したこと等を受け、JPX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・円安追随クラスおよびJPX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。
- ・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。

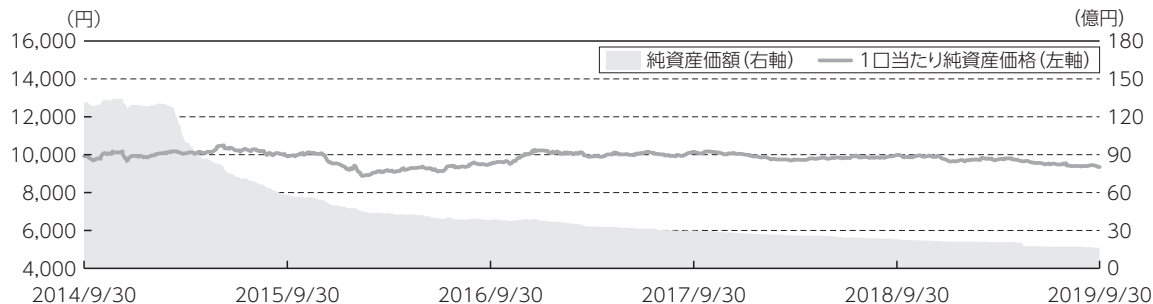
【費用の明細】

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、管理事務代行业社に支払われます。
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)	2.09%	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。

【最近5年間の1口当たり純資産価格等の推移について】

円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券



	第1期末 2015年11月末日現在	第2期末 2016年11月末日現在	第3期末 2017年11月末日現在	第4期末 2018年11月末日現在	第5期末 2019年9月末日現在
1口当たり純資産価格 (円)	10,064	9,994	10,032	9,948	9,351
1口当たり分配金額 (円)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	0.64%	-0.70%	0.38%	-0.84%	-6.00%
純資産価額 (円)	5,443,380,334	3,891,303,836	2,842,220,620	2,193,408,119	1,609,272,444

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

JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券



	第1期末 2015年11月末日現在	第2期末 2016年11月末日現在	第3期末 2017年11月末日現在	第4期末 2018年11月末日現在	第5期末 2019年9月末日現在
1口当たり純資産価格 (円)	10,347	9,998	11,912	10,975	10,671
1口当たり分配金額 (円)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	3.47%	-3.37%	19.14%	-7.87%	-2.77%
純資産価額 (円)	2,010,219,731	1,619,194,135	514,433,253	356,142,734	293,673,592

JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券



	第1期末 2015年11月末日現在	第2期末 2016年11月末日現在	第3期末 2017年11月末日現在	第4期末 2018年11月末日現在	第5期末 2019年9月末日現在
1口当たり純資産価格 (円)	11,846	10,856	12,775	12,218	11,634
1口当たり分配金額 (円)	-	-	-	-	-
騰落率 (%)	18.46%	-8.36%	17.68%	-4.36%	-4.78%
純資産価額 (円)	2,659,770,495	1,683,216,675	644,632,834	491,515,423	356,338,643

【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。

同市場は、米中貿易摩擦の激化等を背景に、スプレッドが拡大する局面もありましたが、先進国を中心とした追加金融緩和観測や過度な景気減速懸念の弱まり等からスプレッドが縮小したことや、利息収入の積み上げ等が上昇要因となり、同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。

期を通じて、国・地域別では米国を高位の組入れとしました。その結果、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。

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では、期を通じてJPX日経400に係る派生商品取引を行った結果、JPX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。

【分配金について】

該当事項はありません。

《今後の運用方針》

該当事項はありません。

《お知らせ》

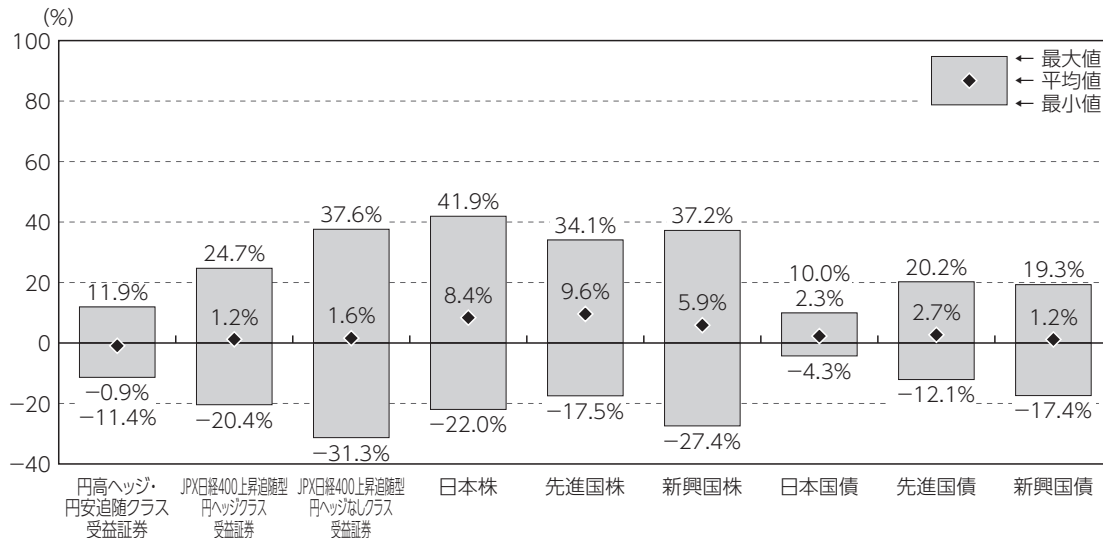
サブ・ファンドは、設定時からの予定通り、2019年9月30日に終了しました。償還金は、日本における販売会社を通じて2019年10月9日に受益者のみなさまにお支払いしました。

《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、2014年9月12日から運用を開始し、2019年9月30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した。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した。
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	<p>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て運用されました。</p> <p>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定しました。</p> <p>③「円高ヘッジ・円安追従クラス」、「JPX日経400上昇追従型 円ヘッジクラス」および「JPX日経400上昇追従型 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した。</p> <p><円高ヘッジ・円安追従クラス> 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した。</p> <p><JPX日経400上昇追従型 円ヘッジクラス／JPX日経400上昇追従型 円ヘッジなしクラス> JPX日経400に係る派生商品取引を行い、JPX日経400下落時の損失を限定しながら、JPX日経400が上昇した場合の追加的収益の獲得を目指しました。</p>
分配方針	受益者に対する分配を原則として行わない方針でした。

(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2014年9月12日であるため、サブ・ファンドについては2015年9月から2019年9月の、また他の代表的な資産クラスについては2014年10月から2019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。なお、サブ・ファンドの騰落率の計算における各月末の受益証券1口当たり純資産価格については、取引日(評価日)ベースの数値を用いています。

※ このグラフは、サブ・ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。

* 各資産クラスの指数

日本株 … 東証株価指数(TOPIX)(配当込)

先進国株 … MSCI-KOKUSAI指数(配当込)(円ベース)

新興国株 … MSCIエマージング・マーケット・インデックス(配当込)(円ベース)

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

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

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

※ 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(2019年9月末日現在)。

【純資産等】

第5期末			
	純資産価額	発行済口数	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	1,609,272,444円	172,092口	9,351円
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券	293,673,592円	27,520口	10,671円
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券	356,338,643円	30,630口	11,634円

(単位:口)

第5期中			
	販売口数	買戻口数	発行済口数
円高ヘッジ・円安追随クラス受益証券	0 (0)	48,392 (48,392)	172,092 (172,092)
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジクラス受益証券	0 (0)	4,930 (4,930)	27,520 (27,520)
JPX日経400上昇追随型 円ヘッジなしクラス受益証券	0 (0)	9,600 (9,600)	30,630 (30,630)

(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。