

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間とクローズド期間	原則として無期限です。 クローズド期間はありません。	
運用方針	主に投資信託証券に投資を行い、長期的に安定的な収益の確保と投資信託財産の成長をめざして運用を行います。	
主要投資対象	ルクセンブルグ籍米ドル建て外国投資法人「SIMブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド」投資証券	主に現地通貨建てのエマージング債券に投資を行い、グローバルな視点からのファンダメンタルズ分析・クレジットリスク分析に基づく分散投資を基本とし、アクティブに運用します。
	証券投資信託「SIMショートターム・マザー・ファンド」受益証券	主としてわが国の短期公社債および短期金融商品等に投資します。
主な投資制限	<p>①投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</p> <p>②同一銘柄の投資信託証券への投資は、当該投資信託約款においてファンド・オブ・ファンズにのみ取得されることが記載されているものについては投資信託財産の純資産総額の50%を超えて取得できるものとし、それ以外のものについては投資信託財産の純資産総額の50%を超えないものとしします。</p> <p>③株式への直接投資は行いません。</p> <p>④外貨建て有価証券への投資については、わが国の国際収支上の理由等により特に必要と認められる場合には、制約されることがあります。</p>	
分配方針	毎月23日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行います。委託者が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定するものとし、原則として、継続的に安定分配を行うことをめざします。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わない場合があります。	

エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）

運用報告書

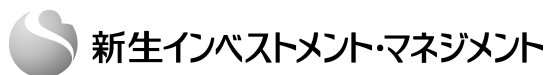
第60期（決算日	2011年6月23日）
第61期（決算日	2011年7月25日）
第62期（決算日	2011年8月23日）
第63期（決算日	2011年9月26日）
第64期（決算日	2011年10月24日）
第65期（決算日	2011年11月24日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、ご購入いただいております「エマージング・カレンシー・債券ファンド（毎月分配型）」は、去る2011年11月24日に第65期の決算を行いました。ここに第60期～第65期中の運用状況をご報告申し上げます。

今後とも引き続きお引立て賜りますようお願い申し上げます。



新生インベストメント・マネジメント

東京都中央区日本橋室町2-4-3

ホームページアドレス <http://www.shinsei-investment.com/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

投資信託部

電話番号 03-6880-6448

受付時間 営業日の9：00～17：00

■最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			参考指数		投資信託 証券 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
		(分配額)	税込 分配金	期中 騰落率		期中 騰落率			
第7作成期		円	円	%		%	%	%	百万円
	第36期(2009年6月23日)	7,007	120	1.0	11,224	0.0	97.3	1.0	100,635
	第37期(2009年7月23日)	7,173	60	3.2	11,538	2.8	98.1	1.0	103,237
	第38期(2009年8月24日)	7,339	60	3.2	11,862	2.8	97.7	0.9	106,155
	第39期(2009年9月24日)	7,311	60	0.4	11,681	△ 1.5	97.7	0.9	105,897
	第40期(2009年10月23日)	7,540	60	4.0	11,983	2.6	97.5	0.9	108,649
第8作成期	第41期(2009年11月24日)	7,302	60	△ 2.4	11,748	△ 2.0	98.1	1.0	103,529
	第42期(2009年12月24日)	7,274	100	1.0	11,910	1.4	97.7	1.4	102,153
	第43期(2010年1月25日)	7,331	60	1.6	11,844	△ 0.6	98.1	1.0	101,282
	第44期(2010年2月23日)	7,340	60	0.9	12,068	1.9	98.4	1.0	100,379
	第45期(2010年3月23日)	7,545	60	3.6	12,262	1.6	98.0	1.0	100,439
	第46期(2010年4月23日)	8,030	60	7.2	12,973	5.8	97.3	1.0	102,845
第9作成期	第47期(2010年5月24日)	7,081	60	△ 11.1	11,950	△ 7.9	97.1	1.1	88,500
	第48期(2010年6月23日)	7,435	100	6.4	12,420	3.9	97.9	1.1	91,531
	第49期(2010年7月23日)	7,170	60	△ 2.8	12,177	△ 2.0	97.8	1.2	86,906
	第50期(2010年8月23日)	7,256	60	2.0	12,260	0.7	97.6	1.2	86,779
	第51期(2010年9月24日)	7,282	60	1.2	12,450	1.5	97.4	1.4	85,890
	第52期(2010年10月25日)	7,176	60	△ 0.6	12,267	△ 1.5	97.8	1.2	83,803
第10作成期	第53期(2010年11月24日)	7,134	60	0.3	12,335	0.6	97.7	1.2	82,864
	第54期(2010年12月24日)	6,949	100	△ 1.2	12,268	△ 0.3	97.4	1.5	80,101
	第55期(2011年1月24日)	6,862	60	△ 0.4	12,245	△ 0.2	97.7	1.3	79,043
	第56期(2011年2月23日)	6,874	60	1.0	12,336	0.7	97.7	1.3	78,128
	第57期(2011年3月23日)	6,805	60	△ 0.1	12,302	△ 0.3	97.4	1.3	76,064
	第58期(2011年4月25日)	7,164	60	6.2	12,980	5.5	97.6	1.3	78,293
第11作成期	第59期(2011年5月23日)	6,991	60	△ 1.6	12,814	△ 1.3	97.7	1.3	75,919
	第60期(2011年6月23日)	6,885	100	△ 0.1	12,760	△ 0.4	97.5	1.4	74,015
	第61期(2011年7月25日)	6,716	80	△ 1.3	12,571	△ 1.5	97.5	1.4	71,813
	第62期(2011年8月23日)	6,445	80	△ 2.8	12,273	△ 2.4	96.9	1.4	71,289
	第63期(2011年9月26日)	5,737	80	△ 9.7	11,181	△ 8.9	96.7	1.4	69,873
	第64期(2011年10月24日)	5,780	80	2.1	11,436	2.3	97.3	1.3	75,690
	第65期(2011年11月24日)	5,588	80	△ 1.9	11,195	△ 2.1	97.6	1.5	78,700

(注1) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込みで表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注5) 純資産総額は単位未滿を切り捨て、騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指数は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・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

(注7) 参考指数(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・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース))は、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・ブロード・ダイバーシファイド(米ドル建て：為替ヘッジなし)をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指数化しています。

■ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		参考指数		投資信託 証 券 組入比率	債 券 組入比率
		円	騰落率		騰落率		
第60期	(期 首)2011年5月23日	6,991	—	12,814	—	97.7	1.3
	5月末	6,924	△ 1.0	12,689	△ 1.0	97.7	1.3
	(期 末)2011年6月23日	6,985	△ 0.1	12,760	△ 0.4	97.5	1.4
第61期	(期 首)2011年6月23日	6,885	—	12,760	—	97.5	1.4
	6月末	6,884	△ 0.0	12,778	0.1	97.7	1.6
	(期 末)2011年7月25日	6,796	△ 1.3	12,571	△ 1.5	97.5	1.4
第62期	(期 首)2011年7月25日	6,716	—	12,571	—	97.5	1.4
	7月末	6,702	△ 0.2	12,513	△ 0.5	97.0	1.4
	(期 末)2011年8月23日	6,525	△ 2.8	12,273	△ 2.4	96.9	1.4
第63期	(期 首)2011年8月23日	6,445	—	12,273	—	96.9	1.4
	8月末	6,454	0.1	12,284	0.1	97.4	1.4
	(期 末)2011年9月26日	5,817	△ 9.7	11,181	△ 8.9	96.7	1.4
第64期	(期 首)2011年9月26日	5,737	—	11,181	—	96.7	1.4
	9月末	5,830	1.6	11,340	1.4	96.2	1.7
	(期 末)2011年10月24日	5,860	2.1	11,436	2.3	97.3	1.3
第65期	(期 首)2011年10月24日	5,780	—	11,436	—	97.3	1.3
	10月末	6,071	5.0	12,038	5.3	96.9	1.2
	(期 末)2011年11月24日	5,668	△ 1.9	11,195	△ 2.1	97.6	1.5

(注1) 基準価額は1万円当たりで表示しています。

(注2) 期末基準価額および騰落率は当該期の分配金込み、騰落率は各期首比で表示しています。

(注3) 各組入比率は純資産総額に対する組入比率です。

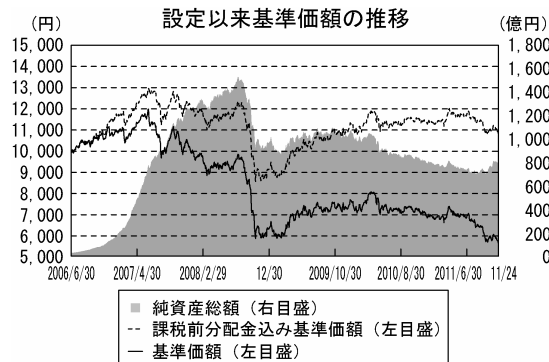
(注4) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。

(注5) 騰落率、各組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(注6) 参考指数はJ P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・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース)です。

(注7) 参考指数(J P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・ブロード・ダイバーシファイド(円換算ベース))は、J P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・ブロード・ダイバーシファイド(米ドル建て：為替ヘッジなし)をもとに委託者が独自に算出したもので、当初設定時を10,000として指数化しています。

■ 当作成期の運用経過（第60期：2011年5月24日～第65期：2011年11月24日）



【基準価額の推移】

基準価額は第60期期首6,991円、第65期期末は5,588円となりました。期間中の課税前分配金（総額500円）を各決算期毎に再投資した基準価額の期間騰落率は13.38%の下落となりました。

【基準価額の変動要因】

当ファンドは、主に現地通貨建てエマーシング債券に投資するルクセンブルグ籍オープン・エンド型の米ドル建て外国投資信託証券『SIM ブルーベイ・エマーシング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド（以下『投資先ファンド』といいます。）』と、主にわが国の短期公社債および短期金融商品等に投資する証券投資信託『SIM ショートターム・マザー・ファンド』受益証券を主要投資対象としています。また、基本方針として『投資先ファンド』の組入比率を高位に保つことをめざしています。

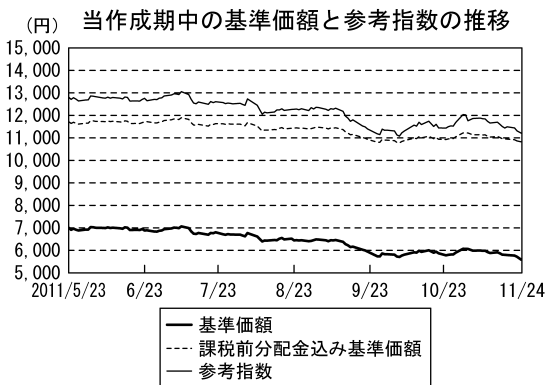
当作成期も引き続き、基本方針に従い『投資先ファンド』の組入比率を高位に保つことにより、実質的にエマーシング諸国の現地通貨建て債券への投資を行うとともに、余裕資金を効率的に運用するために『SIM ショートターム・マザー・ファンド』受益証券を一部組入れた運用を行いました。

当作成期前半は、欧州の財政懸念と米国の債務上限引上げ問題などが大きな話題となり、リスク資産が全般的に売られる展開となりました。期を通して現地通貨建てエマーシング債券市場は価格変動が大きく不安定な相場環境となりました。当作成期後半は欧州の債務問題に対して包括的な対応策が発表されたことなどから、現地通貨建てエマーシング債券市場は回復しました。

為替市場は円高傾向が一段と強まり、財務省・日銀が為替介入を実施するも、当期期末は前期期末と比較して4円73銭円高の77円11銭となりました。

【収益分配金】

収益分配金につきましては、第60期から第65期は『投資先ファンド』からの分配金を中心とした分配原資の中から基準価額水準等を勘案し分配を行いました。各期の分配金（課税前）は1万口当たり第60期100円、第61期80円、第62期80円、第63期80円、第64期80円、第65期80円としました。第60期はボーナス分配期となり基準価額の水準等を勘案し1万口当たり100円（課税前）の分配を行いました。収益分配に充てなかった利益につきましては信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用を行いました。



参考指数は、J Pモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマーシング・マーケット・ブロードダイバーシファイド（米ドル建て、為替ヘッジなし）をもとに委託者が独自に算出したもので当ファンドの設定時を10,000として指数化しています。なお、基準価額への反映を考慮し、営業日前日の指数を営業日当日のT T Mレート（三菱東京U F J銀行の対顧客電信売買相場仲値）により円換算しています。

基準価額の推移

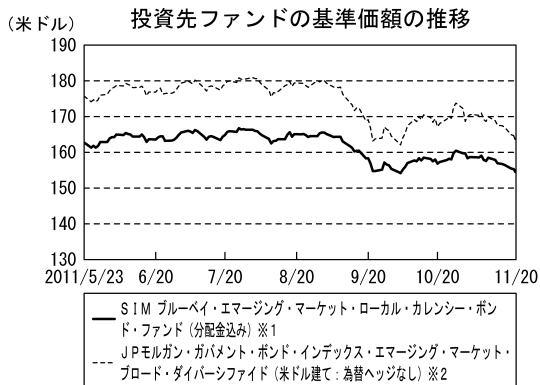
（単位：円）

決算期	期首	期中高値	期中安値	期末
第60期	2011年5月23日	2011年6月1日	2011年5月27日	2011年6月23日
	6,991	7,034	6,883	6,985
第61期	2011年6月23日	2011年7月8日	2011年7月19日	2011年7月25日
	6,885	7,065	6,695	6,796
第62期	2011年7月25日	2011年8月4日	2011年8月10日	2011年8月23日
	6,716	6,771	6,397	6,525
第63期	2011年8月23日	2011年9月1日	2011年9月26日	2011年9月26日
	6,445	6,488	5,817	5,817
第64期	2011年9月26日	2011年10月17日	2011年10月5日	2011年10月24日
	5,737	6,003	5,709	5,860
第65期	2011年10月24日	2011年10月31日	2011年11月24日	2011年11月24日
	5,780	6,071	5,668	5,668

（注）期末基準価額は当該期の分配金込み。

【ファンドの今後の運用方針】

欧州の財政問題が周辺国に広がるなどの懸念材料もあることから、エマーシング市場への不透明感には完全には払拭されていないものの、欧州首脳会議における債務問題に対する包括的な対応策は短期的には大きく市場が下落する可能性をある程度軽減できたと考えられます。しかし、ギリシャをはじめとした不安定な状況が、欧州諸国に波及していることから、市場は引き続き不安定な状況が継続すると考えられます。多くのエマーシング諸国のファンダメンタルズは依然として堅調であり、欧州危機によるリスクが低下すれば割安な通貨と高利回り資産を魅力的な投資先として捉えるのではないかと考えています。当ファンドでは引き続き、『投資先ファンド』への投資を通じて現地通貨建てエマーシング債券や為替を高位に組入れるとともに、余裕資金を効率的に運用するために『SIM ショートターム・マザー・ファンド』を一部組入れた運用を行っていく方針です。



- ※1 当ファンドの当作成期に該当する投資先ファンドの基準価額推移です。(2011年5月21日から2011年11月23日)
- ※2 J P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・ブロード・ダイバーシファイド (ドル建て、為替ヘッジなし) の指数を元に、投資先ファンドの設定日(2006年7月3日)を100として新生インベストメント・マネジメントが指数化しています。

当初、欧州債務危機はギリシャの債務不履行の可能性に目が向けられていましたが、問題はやがて周辺国にも波及しました。10月にEUが債務危機に対応する解決策を発表したことで、市場は一服しましたが、11月に入るとイタリア国債の利回りが急上昇し、再び世界の市場は混乱しました。一方、米国でも、債務上限の引上げを巡る混乱といったニュースがみられました。そうした中で米国連邦準備制度理事会 (FRB) は景気を刺激するために長期金利の低下を狙った新たな金融政策を実施しましたが、市場は世界経済の見通しの大幅な悪化リスクに注意を払っていたため、さほどの効果は見られませんでした。

このような状況下、国別では通貨はメキシコやチリといった中南米が比較的堅調で、反対に西欧からの影響を受けやすいハンガリーやトルコなどの東欧諸国が軟調でした。債券では、ブラジルやチリなどファンダメンタルズが堅固で、金融緩和余地の大きい国が良好に推移しました。

【基準価額の変動要因】

当作成期の『投資先ファンド』は8.13%下落し、ベンチマークを0.83%下回る結果となりました。ハンガリーをはじめとして東欧通貨の投資比率を高めていたことや、通貨と債券が共に下落したペルーの債券の投資比率を高めていたことがマイナス要因となりました。

【今後の運用環境の見通しと運用方針】

欧州債務危機が沈静化をみせず、むしろ様々な市場に波及していることから、市場は安定感を欠いた状況が続いています。しかし、多くのエマージング諸国のファンダメンタルズは依然として堅調であることから引き続き安心をしており、この数ヶ月間の出来事で先進国市場からの影響から完全に逃れることは難しいものの、割安な通貨と高利回り資産を魅力的な投資先として捉えることができるのではないかと考えています。

債券においては、短期債を選好し、短期金利と長期金利の金利差が大きくなることを想定した投資を続けます。特に世界経済の成長見通しをうけて、金融緩和が進みつつある地域に注目します。多くのエマージング諸国は欧米よりも金融引き締めのスタンスを維持していることから、十分な緩和余地があると考えています。

通貨においては、現在の状況では、相対価値に着目した投資がふさわしいと考えています。東欧の国ではハンガリーやロシアよりもポーランドを選好しており、地域別では東欧よりも中南米やアジアを選好していく方針です。

以下、当ファンドの主な投資対象である『投資先ファンド』と『S I M ショートターム・マザー・ファンド』について、運用状況や今後の投資方針等についてご説明します。

投資先ファンド
 (S I M ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド)

【基準価額の推移】

投資先ファンドの分配金再投資基準価額は、8.13% (※) の下落となりました。

(※) 当作成期に該当する期間は2011年5月21日～2011年11月23日となっています。

【市況環境】

当作成期に該当する期間 (2011年5月21日～2011年11月23日) の現地通貨建てエマージング債券市場のベンチマーク (J P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・ブロード・ダイバーシファイド (米ドル建て、為替ヘッジなし)) の騰落率は、7.30%の下落となりました。リターンの内訳は、債券部分が+4.33%、為替部分が▲11.63%となっています。

当作成期間中は、欧州債務危機の動向がリスク資産の動きを左右しました。エマージング市場もその例外ではなく、エマージング資産のファンダメンタルズ面というよりは、リスク回避の動きからエマージング通貨が大きく売られました。

S I M ショートターム・マザー・ファンド

基準価額は第60期期首10,169円、第65期期末10,174円となりました。

【市況環境】

国庫短期証券3ヶ月物の利回りは、0.12%程度の水準で始まりましたが、期首より日本銀行による潤沢な資金供給を背景に徐々に低下しました。更に、日銀が追加金融緩和策を実施し6月には一時的に0.10%を割り込む水準まで低下しましたが、その後もリスク回避的な動きに支えられ、概ね0.10%～0.11%程度の狭いレンジで安定的に推移し、期末時点では0.10%台半ばとなりました。

【運用状況】

S I M ショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券を組み入れ、利子等収入の確保を図りました。当ファンドでは3ヶ月物の国庫短期証券に投資し、償還まで保有するスタンスで運用を行っており、基準価額に大きな変動はありませんでした。

【今後の運用環境の見通しと運用方針】

欧州における債務問題や金融不安、各国の景気先行きに対する懸念などから、金融市場では不安定な状態が続いており、リスク回避的な動きがみられます。また長期に渡って続いている円高も、日本の産業界には大きな痛手となっています。世界経済の下振れリスクが高まる中、日本経済の安定化に向けて日本銀行は金融緩和策を維持し、金融市場へ資金供給を続けるものと思われれます。当ファンドでは、引き続き国庫短期証券3ヶ月物を中心に投資し、安定した収益の確保をめざしていく方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項 目	第60期～第65期
信 託 報 酬	38円
(投 信 会 社)	(13)
(販 売 会 社)	(24)
(受 託 銀 行)	(1)
合 計	38

(注1) 費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

信託報酬=平均基準価額×信託報酬率

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

■売買及び取引の状況(2011年5月24日から2011年11月24日まで)

(1) 投資証券

ファ ン ド 名			第60期～第65期			
			買 付		売 付	
			口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	米 国	SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド	千口	千ドル	千口	千ドル
			2,650	264,006	383	41,000

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 単位未満は切り捨てて表示しています。

(2) 親投資信託受益証券の設定、解約状況

期中における売買及び取引はありません。

■主要な売買銘柄(2011年5月24日から2011年11月24日まで)

(1) S I M ショートターム・マザー・ファンドにおける公社債の売買

第60期～第65期					
買 付			売 付		
銘 柄	金 額		銘 柄	金 額	
	千円			千円	
第206回国庫短期証券	479,886				
第228回国庫短期証券	479,876				
第204回国庫短期証券	219,949				
第226回国庫短期証券	219,939				
第218回国庫短期証券	199,953		—————	—	
第196回国庫短期証券	199,948				
第240回国庫短期証券	199,946				
第219回国庫短期証券	159,963				
第197回国庫短期証券	159,960				

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

(2) 投資証券

第60期～第65期					
買 付			売 付		
ファンド名	口 数	金 額	ファンド名	口 数	金 額
	千口	千円		千口	千円
SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド	2,650	20,330,239	SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド	383	3,267,700

(注1) 金額は受渡代金です。(償還分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨てて表示しています。

■利害関係人との取引状況等(2011年5月24日から2011年11月24日まで)

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細(2011年11月24日現在)

(1)投資証券残高

ファンド名	前作成期末(第59期)		当作成期末(第65期)		
	口数	口数	評価額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド	千口 8,467	千口 10,733	千ドル 996,622	千円 76,849,588	% 97.6
合計	8,467	10,733	996,622	76,849,588	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

(注3) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

(2)親投資信託受益証券残高

ファンド名	前作成期末(第59期)		当作成期末(第65期)	
	口数	口数	口数	評価額
SIM ショートターム・マザー・ファンド	千口 993,296	千口 993,296	千円 1,010,580	

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

■投資信託財産の構成(2011年11月24日現在)

項目	当作成期末(第65期)	
	評価額	比率
投資証券	千円 76,849,588	% 95.0
SIM ショートターム・マザー・ファンド	1,010,580	1.2
コール・ローン等、その他	3,023,124	3.8
投資信託財産総額	80,883,292	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

(注2) 外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、11月24日における邦貨換算レートは、1ドル=77.11円です。

(注3) 外貨建て資産の投資信託財産総額に対する比率は、SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンドは76,078,488千円、94.1%、SIM ショートターム・マザー・ファンドは該当ありません。

(注4) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第60期末 2011年6月23日現在	第61期末 2011年7月25日現在	第62期末 2011年8月23日現在	第63期末 2011年9月26日現在	第64期末 2011年10月24日現在	第65期末 2011年11月24日現在
(A) 資 産	75,459,909,513円	72,995,997,234円	73,160,228,741円	71,925,570,637円	78,083,894,601円	81,654,292,754円
コール・ローン等	2,034,246,578	1,966,051,652	2,681,953,208	3,346,364,011	2,859,094,463	3,023,119,901
投資証券(評価額)	72,174,067,277	70,019,660,689	69,083,990,080	67,568,821,562	73,680,006,094	76,849,588,523
SIM ショートターム・ マザー・ファンド(評価額)	1,010,182,872	1,010,282,201	1,010,282,201	1,010,381,531	1,010,480,861	1,010,580,190
未 収 入 金	241,410,000	—	384,000,000	—	534,310,000	771,000,000
未 収 利 息	2,786	2,692	3,252	3,533	3,183	4,140
(B) 負 債	1,444,905,685	1,182,952,205	1,870,623,683	2,052,343,202	2,393,723,954	2,954,061,843
未 払 金	—	—	691,415,000	766,400,000	1,068,935,000	1,542,150,000
未払収益分配金	1,075,063,043	855,440,717	884,959,699	974,392,131	1,047,569,116	1,126,706,564
未 払 解 約 金	296,234,366	253,011,109	228,516,867	232,933,658	211,415,488	206,865,440
未 払 信 託 報 酬	73,519,368	74,408,603	65,648,945	78,519,901	65,724,046	78,250,931
その他未払費用	88,908	91,776	83,172	97,512	80,304	88,908
(C) 純資産総額(A-B)	74,015,003,828	71,813,045,029	71,289,605,058	69,873,227,435	75,690,170,647	78,700,230,911
元 本	107,506,304,306	106,930,089,684	110,619,962,496	121,799,016,475	130,946,139,582	140,838,320,577
次期繰越損益金	△33,491,300,478	△35,117,044,655	△39,330,357,438	△51,925,789,040	△55,255,968,935	△62,138,089,666
(D) 受益権総口数	107,506,304,306口	106,930,089,684口	110,619,962,496口	121,799,016,475口	130,946,139,582口	140,838,320,577口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,885円	6,716円	6,445円	5,737円	5,780円	5,588円

(注1) 当作成期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注2) 当ファンドの第60期首元本額は108,599,472,740円、第60～65期中追加設定元本額は45,777,592,931円、第60～65期中一部解約元本額は13,538,745,094円です。

(注3) 1口当たり純資産額は、第60期0.6885円、第61期0.6716円、第62期0.6445円、第63期0.5737円、第64期0.5780円、第65期0.5588円です。

■ 損益の状況

項 目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	2011/5/24~2011/6/23	2011/6/24~2011/7/25	2011/7/26~2011/8/23	2011/8/24~2011/9/26	2011/9/27~2011/10/24	2011/10/25~2011/11/24
(A) 配 当 等 収 益	350,849,085円	1,999,363,702円	688,410,969円	412,643,798円	107,326,985円	433,902,358円
受 取 配 当 金	357,273,684	2,170,586,309	695,786,765	415,980,676	108,316,388	437,726,119
受 取 利 息	△ 6,424,599	△ 171,222,607	△ 7,375,796	△ 3,336,878	△ 989,403	△ 3,823,761
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 347,576,835	△ 2,881,206,767	△ 2,687,132,979	△ 7,834,694,307	1,458,830,761	△ 2,044,784,476
売 買 益	905,806,607	33,415,058	18,176,923	24,609,957	1,761,863,167	753,345,271
売 買 損	△ 1,253,383,442	△ 2,914,621,825	△ 2,705,309,902	△ 7,859,304,264	△ 303,032,406	△ 2,798,129,747
(C) 信 託 報 酬 等	△ 73,662,062	△ 74,500,379	△ 65,778,924	△ 78,617,413	△ 65,825,081	△ 78,372,161
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 70,389,812	△ 956,343,444	△ 2,064,500,934	△ 7,500,667,922	1,500,332,665	△ 1,689,254,279
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 18,030,072,614	△ 18,558,563,708	△ 20,003,749,220	△ 22,647,928,464	△ 30,627,514,621	△ 29,786,747,405
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 14,315,775,009	△ 14,746,696,786	△ 16,377,147,585	△ 20,802,800,523	△ 25,081,217,863	△ 29,535,381,418
(配 当 等 相 当 額)	(10,595,136,659)	(10,684,749,787)	(11,346,708,777)	(13,076,749,625)	(14,439,385,116)	(15,829,326,757)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,910,911,668)	(△ 25,431,446,573)	(△ 27,723,856,362)	(△ 33,879,550,148)	(△ 39,520,602,979)	(△ 45,364,708,175)
(G) 計 (D + E + F)	△ 32,416,237,435	△ 34,261,603,938	△ 38,445,397,739	△ 50,951,396,909	△ 54,208,399,819	△ 61,011,383,102
(H) 収 益 分 配 金	△ 1,075,063,043	△ 855,440,717	△ 884,959,699	△ 974,392,131	△ 1,047,569,116	△ 1,126,706,564
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△ 33,491,300,478	△ 35,117,044,655	△ 39,330,357,438	△ 51,925,789,040	△ 55,255,968,935	△ 62,138,089,666
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 14,315,775,009	△ 14,746,696,786	△ 16,377,147,585	△ 20,802,800,523	△ 25,081,217,863	△ 29,535,381,418
(配 当 等 相 当 額)	(10,595,136,659)	(10,684,749,787)	(11,346,708,777)	(13,076,749,625)	(14,439,385,116)	(15,829,326,757)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 24,910,911,668)	(△ 25,431,446,573)	(△ 27,723,856,362)	(△ 33,879,550,148)	(△ 39,520,602,979)	(△ 45,364,708,175)
分 配 準 備 積 立 金	4,228,250,137	5,172,170,184	4,823,818,686	4,124,445,907	3,118,938,271	2,311,250,449
繰 越 損 益 金	△ 23,403,775,606	△ 25,542,518,053	△ 27,777,028,539	△ 35,247,434,424	△ 33,293,689,343	△ 34,913,958,697

(注1) 当作成期運用報告書作成時点では監査未了です。

(注2) 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注3) 損益の状況の中で (C) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注4) 損益の状況の中で (F) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注5) 分配金の計算過程

第60期計算期間末における費用控除後の配当等収益(277,187,023円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(10,595,136,659円)および分配準備積立金(5,026,126,157円)より分配対象収益は15,898,449,839円(10,000口当たり1,478円)であり、うち1,075,063,043円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。

第61期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,924,863,323円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(10,684,749,787円)および分配準備積立金(4,102,747,578円)より分配対象収益は16,712,360,688円(10,000口当たり1,562円)であり、うち855,440,717円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

第62期計算期間末における費用控除後の配当等収益(622,632,045円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(11,346,708,777円)および分配準備積立金(5,086,146,340円)より分配対象収益は17,055,487,162円(10,000口当たり1,541円)であり、うち884,959,699円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

第63期計算期間末における費用控除後の配当等収益(334,026,385円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(13,076,749,625円)および分配準備積立金(4,764,811,653円)より分配対象収益は18,175,587,663円(10,000口当たり1,492円)であり、うち974,392,131円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

第64期計算期間末における費用控除後の配当等収益(102,817,967円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(14,439,385,116円)および分配準備積立金(4,063,689,420円)より分配対象収益は18,605,892,503円(10,000口当たり1,420円)であり、うち1,047,569,116円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

第65期計算期間末における費用控除後の配当等収益(355,530,197円)、費用控除後の有価証券等損益額(0.0円)、収益調整金(15,829,326,757円)および分配準備積立金(3,082,426,816円)より分配対象収益は19,267,283,770円(10,000口当たり1,368円)であり、うち1,126,706,564円(10,000口当たり80円)を分配金額としております。

■分配金のお知らせ

決 算 期	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
1万口当たり分配金	100円	80円	80円	80円	80円	80円

- ◇分配は原則として決算日(原則、毎月23日。当該日が休業日の場合は翌営業日)から起算して5営業日までに支払いを開始しております。
- ◇分配金は普通分配金に課税され、一律10%(所得税7%、地方税3%)となります。
- ◇「自動けいぞく投資コース」をご選択されている場合、お手持り分配金は、各期末現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。
- ◇特別分配金が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該特別分配金を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

<補足情報>

◎ 下記は、S I M ショートターム・マザー・ファンド全体(1,046,681千口)の内容です。

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債の種類別開示

作成期	当作成期末(第65期)							
	区分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
		千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券		1,260,000	1,259,850	118.3	—	—	—	118.3
		(1,260,000)	(1,259,850)	(118.3)	(—)	(—)	(—)	(118.3)
合計		1,260,000	1,259,850	118.3	—	—	—	118.3
		(1,260,000)	(1,259,850)	(118.3)	(—)	(—)	(—)	(118.3)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切り捨てて表示しています。

(注4) —印は組入なしです。

(注5) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債の詳細開示(銘柄別)

作成期	当作成期末(第65期)					
	種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
			%	千円	千円	
国債証券		第218回国庫短期証券	—	200,000	199,996	2011/11/28
		第219回国庫短期証券	—	160,000	159,997	2011/12/5
		第226回国庫短期証券	—	220,000	219,973	2012/1/12
		第228回国庫短期証券	—	480,000	479,936	2012/1/16
		第240回国庫短期証券	—	200,000	199,946	2012/3/5
合計			—	1,260,000	1,259,850	—

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

S I M ショートターム・マザー・ファンド

運用報告書

第5期

決算日 2011年5月23日

(計算期間：2010年5月25日から2011年5月23日まで)

受益者のみなさまへ

「エマージング・カレンシー・債券ファンド(毎月分配型)」が組入れている「S I M ショートターム・マザー・ファンド」の直前の決算にかかる運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次のとおりです。

運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向により、上記のような運用が行えない場合があります。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品
投資制限	① 外貨建て資産への投資は行いません。 ② 有価証券先物取引等を行うことができます。 ③ スワップ取引は効率的な運用に資するため行うことができます。



新生インベストメント・マネジメント

東京都中央区日本橋室町 2-4-3

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		債券組入比率	純資産総額
	期中騰落率	騰落率	期中騰落率	騰落率		
(設定日) 2006年6月30日	円 10,000	% —	10,000	% —	% —	百万円 10
1期(2007年5月23日)	10,036	0.4	10,038	0.4	99.7	240
2期(2008年5月23日)	10,095	0.6	10,098	0.6	99.3	502
3期(2009年5月25日)	10,143	0.5	10,143	0.4	99.1	1,028
4期(2010年5月24日)	10,157	0.1	10,154	0.1	99.6	1,054
5期(2011年5月23日)	10,169	0.1	10,163	0.1	99.6	1,064

- (注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。
(注2) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。
(注3) 純資産総額は単位未満を切り捨て、騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。
(注4) 設定日の基準価額は、当初設定価額を表示しています。
(注5) 設定日の純資産は、当初設定元本を表示しています。
(注6) 参考指数は国庫短期証券3ヶ月指数です。
(注7) 国庫短期証券3ヶ月指数は、国庫短期証券3ヶ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

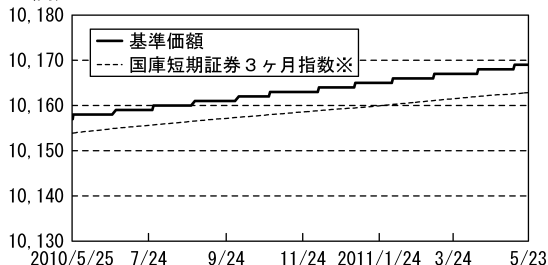
■当期中の基準価額の推移と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		債券組入比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率	
(期首) 2010年5月24日	円 10,157	% —	10,154	% —	% 99.6
5月末	10,158	0.0	10,154	0.0	99.6
6月末	10,159	0.0	10,155	0.0	99.6
7月末	10,160	0.0	10,156	0.0	99.6
8月末	10,161	0.0	10,157	0.0	99.6
9月末	10,161	0.0	10,157	0.0	145.1
10月末	10,163	0.1	10,158	0.0	99.5
11月末	10,163	0.1	10,159	0.0	99.5
12月末	10,164	0.1	10,159	0.1	99.5
2011年1月末	10,165	0.1	10,160	0.1	99.5
2月末	10,166	0.1	10,161	0.1	99.6
3月末	10,167	0.1	10,162	0.1	99.6
4月末	10,168	0.1	10,162	0.1	99.6
(期末) 2011年5月23日	10,169	0.1	10,163	0.1	99.6

- (注1) 基準価額は1万口当たりで表示しています。
(注2) 騰落率は期首比で表示しています。
(注3) 組入比率は純資産総額に対する組入比率です。
(注4) 騰落率、組入比率は小数点第2位を四捨五入して表示しています。
(注5) 参考指数は国庫短期証券3ヶ月指数です。
(注6) 国庫短期証券3ヶ月指数は、国庫短期証券3ヶ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

■当期の運用経過（2010年5月25日～2011年5月23日）

(円) 当作成期中の基準価額と参考指数の推移



※国庫短期証券3ヶ月指数とは、国庫短期証券3ヶ月物の利回りをもとに委託者が独自に算出した指数で、当初設定日を10,000として指数化しております。

【基準価額の推移】

基準価額は第5期期首10,157円、第5期期末は10,169円となりました。

【市場環境】

国庫短期証券3ヶ月物の利回りは期首から年末にかけて日銀による新型オペレーションの供給拡大や包括的な金融緩和と政策の実施を背景に0.12%程度から0.14%程度で推移しました。その後日銀による潤沢な資金供給を受けて1月に利回りが0.11%程度まで低下する局面もありましたが、その後は根強い投資家需要を背景に0.12%～0.13%程度のレンジで推移しました。3月は東日本大震災を受け、市場には資金調達に対する不安が広がりましたが、日銀の資金供給により、大きな利回り変化は見られず0.12%台の狭いレンジで安定的に推移し、期末時点では0.12%程度となりました。

【運用状況】

S I M ショートターム・マザー・ファンドでは、主として国庫短期証券を組入れ、利子等収入の確保を図りました。

【今後の運用環境の見通し及び運用方針】

日本の景気は東日本大震災により、新興国の需要主導で回復基調にあった輸出の低下や電力供給制限による生産活動への打撃などの影響が出ています。海外では経済の好調な新興国でインフレ抑制のため金融引き締め動きが続くと思われます。このような状況の中、日銀は経済の安定化へ向けて金融緩和と政策を維持するとみられます。当ファンドでは、引き続き国庫短期証券3ヶ月物を中心に投資し、安定した収益の確保をめざしていく方針です。

■1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

当期中に発生した費用はありません。

■売買及び取引の状況(2010年5月25日から2011年5月23日まで)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	4,018,870	—
			(4,010,000)

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 単位未満は切り捨てて表示しています。

(注3) ()内は償還による減少分です。

■主要な売買銘柄(2010年5月25日から2011年5月23日まで)
公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
第162回国庫短期証券	479,878		
第183回国庫短期証券	479,871		
第118回国庫短期証券	479,863		
第140回国庫短期証券	479,856		
第182回国庫短期証券	219,944		
第139回国庫短期証券	219,939	—	—
第117回国庫短期証券	219,936		
第161回国庫短期証券	219,923		
第131回国庫短期証券	199,949		
第174回国庫短期証券	199,942		

(注1) 金額は受渡代金です。(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 国内の現先取引によるものは含まれておりません。

■利害関係人との取引状況等(2010年5月25日から2011年5月23日まで)
当期中における利害関係人との取引はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■組入資産の明細(2011年5月23日現在)

◎国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債の種類別開示

区 分	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	1,060,000	1,059,901	99.6	—	—	—	99.6
	(1,060,000)	(1,059,901)	(99.6)	(—)	(—)	(—)	(99.6)
合 計	1,060,000	1,059,901	99.6	—	—	—	99.6
	(1,060,000)	(1,059,901)	(99.6)	(—)	(—)	(—)	(99.6)

(注1) ()内は非上場債で内書きです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 単位未満は切り捨てて表示しています。

(注4) —印は組入なしです。

(注5) 評価については価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債の詳細開示(銘柄別)

種類	銘柄名	利率	額面金額	評価額	償還年月日
		%	千円	千円	
国債証券	第156回国庫短期証券	—	50,000	49,997	2011/6/10
	第174回国庫短期証券	—	200,000	199,996	2011/5/30
	第175回国庫短期証券	—	110,000	109,996	2011/6/6
	第182回国庫短期証券	—	220,000	219,975	2011/7/4
	第183回国庫短期証券	—	480,000	479,936	2011/7/11
合計	—	—	1,060,000	1,059,901	—

(注) 額面・評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

■投資信託財産の構成(2011年5月23日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 1,059,901	% 99.6
コール・ローン等、その他	4,445	0.4
投資信託財産総額	1,064,346	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨てて表示しています。

(注2) 比率は、投資信託財産総額に対する評価額の割合で、小数点第2位を四捨五入して表示しています。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2011年5月23日現在)

項目	当期末
(A) 資産	1,064,346,708円
コール・ローン等	4,444,722
公社債(評価額)	1,059,901,980
未収利息	6
(B) 純資産総額(A)	1,064,346,708
元本	1,046,681,652
次期繰越損益金	17,665,056
(C) 受益権総口数	1,046,681,652口
1万口当たり基準価額(B/C)	10,169円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は1,037,827,453円、期中追加設定元本額は9,839,615円、期中一部解約元本額は985,416円です。

(注2) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、エマーシング・カレンシー・債券ファンド(毎月分配型)993,296,826円、新生・トロイカ ロシアファンド19,900,786円、中国インド・ダイナミック・グロース・ファンド19,700,552円、中国人民元マネジメント債券ファンド(毎月決算型)9,839,615円、エマーシング・カレンシー・債券ファンド(1年決算型)3,943,873円です。

(注3) 1口当たり純資産額は1.0169円です。

■損益の状況

当期(自2010年5月25日 至2011年5月23日)

項目	当期
(A) 配当等収益	7,974円
受取利息	7,974
(B) 有価証券売買損益	1,167,570
売益	1,167,570
(C) 当期損益金(A+B)	1,175,544
(D) 前期繰越損益金	16,345,484
(E) 追加信託差損益金	160,385
(F) 解約差損益金	△ 16,357
(G) 計(C+D+E+F)	17,665,056
次期繰越損益金(G)	17,665,056

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注3) 損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

<参考情報>投資対象ファンドの概要

ファンド名	SIM ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド	
形態	ルクセンブルグ籍オープン・エンド型米ドル建て外国投資法人	
運用の基本方針	投資態度	JPMorgan・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・ブロード・ダイバーシファイド（米ドル建て：為替ヘッジなし）をベンチマークとし、これを上回るリターンをめざします。
	投資方針	<p>① このファンドは、原則として純資産総額の2/3以上を直接的、間接的（例えばクレジット・リンク債券を通じて）にあらゆる格付け（投資適格および投資適格未満を含む）のエマージング諸国の政府、またはエマージング諸国に所在する法人が発行する現地通貨建ての債券に投資します。主な投資可能債券は、以下の通りです。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・現地通貨建て国内市場で取引されている当該国の国債 ・当該国内市場で取引されている銀行や企業が発行する社債 <p>② このファンドは原則として純資産総額の1/3を上限として自国通貨以外の通貨（例えば、米ドル）で表示されたエマージング諸国の発行体が発行する債券に投資することができます。</p> <p>③ このファンドは、現地通貨のポジションもアクティブに取ります。</p> <p>④ 運用の効率化に資するため、直接投資できない市場に投資するため、またポジションのヘッジを行うために、金融デリバティブ商品に投資することがあります。</p> <p>⑤ 純資産総額の10%以上の借入れは行いません。</p> <p>⑥ 原則として株式への投資割合は純資産総額の10%、転換社債あるいは新株予約権付社債への投資割合は純資産総額の25%、短期金融商品への投資割合は純資産総額の1/3を上回らないものとします。ただし、これらの資産への投資合計は、純資産総額の1/3を上回らないものとします。</p>
ファンドに係る費用	信託報酬	0.80%
	申込手数料	ファンドで買付ける場合は不要です。
	その他の費用	別途ファンドの管理費用（上限0.3%）等がかかります。
その他	投資運用会社	BlueBay Asset Management PLC
	設定日	2006年7月4日
	信託期間	無期限
	決算日	毎年6月30日
	設定・解約	ルクセンブルグ、ロンドンの銀行休業日を除く毎営業日
	収益分配方針	原則として経費控除後の利子・配当等収益および売買益の全額を分配します。

<参考情報>

S I M ブルーベイ・エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・ボンド・ファンド組入れ資産の明細 (2011年6月末現在)

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額 (千)	評価額 (米ドル)	償還年月日
	(イスラエル)		イスラエル・新シェケル		
金利スワップ等	IRS PTE03R05.22 06/23/21 BCAPLDN SHORT	0.00%	-19,970	-5,869,213.81	2021/6/23
金利スワップ等	IRS R05.22PTE03 06/23/21 BCAPLDN LONG	0.00%	19,970	5,860,100.57	2021/6/23
				-9,113.24	
	(インド)		インド・ルピー		
金利スワップ等	IRS P08.28RMI6 05/27/16 HSBCLDN SHORT	0.00%	-486,505	-10,883,172.08	2016/5/27
金利スワップ等	IRS RMI6P08.28 05/27/16 HSBCLDN LONG	0.00%	486,505	10,747,055.49	2016/5/27
トータルリターンスワップ	TRS IGB 8.13 09/21/22	8.13%	394,170	8,653,238.85	2022/9/21
トータルリターンスワップ	TRS INDIA 8.13% 9/21/22 /INR/	8.13%	385,760	8,468,613.59	2022/9/21
トータルリターンスワップ	IGB 8.13% 9/21/22	8.13%	776,430	17,045,016.73	2022/9/21
クレジット・リンク債等	JP MORGAN CH 8% 7/9/12 /INR/	8.00%	147,500	3,351,230.36	2012/7/9
				37,381,982.94	
	(インドネシア)		インドネシア・ルピア		
トータルリターンスワップ	TRS INDONESIA GOVERNMENT 10.25% 7/15/22 /IDR/ LONG CLEAN PRICING	10.25%	50,000,000	6,792,606.85	2022/7/15
トータルリターンスワップ	TRS INDONES GOV 12.8% 6/15/21	12.80%	166,091,080	26,295,788.47	2021/6/15
トータルリターンスワップ	INDONESIA 9.5% 07/15/31 /IDR/	9.50%	24,525,244	3,092,288.51	2031/7/15
トータルリターンスワップ	INDOGB 11 10/15/14 LONG LEG	11.00%	25,059,000	3,316,653.84	2011/8/24
トータルリターンスワップ	TRS INDONES GOV 11.5% 9/15/19	11.50%	111,150,000	16,169,833.18	2019/9/15
クレジット・リンク債等	EUROPEAN INVT 0% 4/24/13 /IDR/	0.00%	9,808,650	1,032,450.34	2013/4/24
クレジット・リンク債等	JP MORGAN CHASE 0% 4/12/12	0.00%	13,504,220	1,506,085.49	2012/4/12
				58,205,706.68	
	(インドネシア)		米ドル		
トータルリターンスワップ	INDOGB 11 10/15/14 SHORT LEG	0.00%	-3,349	-3,349,147.03	2011/8/24
				-3,349,147.03	
	(オーストラリア)		オーストラリア・ドル		
金利スワップ等	IRS P05.17RAU3M 06/12/13 MSDWNY SHORT	0.00%	-90,590	-96,985,650.62	2013/6/12
金利スワップ等	IRS RAU3MP05.17 06/12/13 MSDWNY LONG	0.00%	90,590	96,885,648.71	2013/6/12
				-100,001.91	
	(コロンビア)		コロンビア・ペソ		
国 債	REPUBLIC 7.75% 04/14/21 /COP/	7.75%	1,780,000	1,144,901.06	2021/4/14
金利スワップ等	RECV CCSCOP20210809GSLDN LONG LEG	8.28%	8,355,380	4,909,456.38	2021/8/9
金利スワップ等	RECV CCSCOP20130511GSLDN LONG LEG	6.80%	64,490,260	36,366,985.24	2013/5/11

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額 (千)	評価額 (米ドル)	償還年月日
	(コロンビア)		コロンビア・ペソ		
金利スワップ等	RECV CCSCOP20210812DEUTLD LONG LEG	6.77%	5,569,470	3,261,318.05	2021/8/12
金利スワップ等	RECV CCSCOP20130514DEUTLD	4.51%	42,460,560	23,694,958.39	2013/5/14
トータルリターンスワップ	COLTES 13 1/2 09/12/14 LONG	13.50%	21,950,188	14,798,361.56	2014/9/12
トータルリターンスワップ	TRS COLTES 9 1/4 08/15/12	9.25%	35,467,400	20,866,106.82	2012/8/15
クレジット・リンク債等	CITIGROUP FUNDING 0% 7/27/20	0.00%	23,000,000	17,078,995.88	2020/7/27
				122,121,083.38	
	(コロンビア)		米ドル		
クレジット・リンク債等	CITIGROUP FUNDING V/R 10/29/15	0.01%	6,000	8,381,682.00	2015/10/29
				8,381,682.00	
	(タイ)		タイ・バーツ		
国債	THAILAND GOV 5.25% 5/12/14	5.25%	282,440	9,565,895.78	2014/5/12
国債	THAILAND 3.125% 12/11/15 /THB	3.125%	282,100	8,961,249.66	2015/12/11
国債	THAILAND 3.65% 12/17/21 /THB/	3.65%	87,690	2,819,622.36	2021/12/17
国債	THAILAND 3.85% 12/12/25 /THB/	3.85%	262,780	8,514,499.63	2025/12/12
金利スワップ等	IRS PTH6MR03.31 06/01/13 BCAPLD SHORT	0.00%	-1,395,320	-45,413,181.45	2013/6/1
金利スワップ等	IRS R03.31PTH6M 06/01/13 BCAPLD LONG	0.00%	1,395,320	45,318,251.55	2013/6/1
金利スワップ等	IRS P03.67RTH6M 06/01/16 BCAPLD SHORT	0.00%	-591,690	-19,257,607.81	2016/6/1
金利スワップ等	IRS RTH6MP03.67 06/01/16 BCAPLD LONG	3.31%	591,690	19,330,503.83	2016/6/1
				29,839,233.55	
	(トルコ)		トルコ・リラ		
国債	TURKEY GO ZCP 11/07/12 /TRY/	0.00%	38,980	21,316,808.02	2012/11/7
国債	TURKEY GO ZCP 02/20/13 /TRY/	0.00%	13,310	7,094,844.69	2013/2/20
金利スワップ等	PAYB CCSTRY20160727CSFBLD	0.00%	-17,700	-10,899,014.78	2016/7/27
クレジット・リンク債等	DEPFA BANK PLC	0.00%	9,000	1,648,706.90	2020/6/23
クレジット・リンク債等	TURKEY GO 10% 2/15/12 /TRY/	10.00%	6,599	4,290,838.33	2012/2/15
クレジット・リンク債等	TURKEY GOVERNMENT BOND	4.00%	425	286,854.94	2020/4/1
				23,739,038.10	
	(ハンガリー)		ハンガリー・フォリント		
国債	HUNGARY G 5.5% 2/12/14 /HUF/	5.50%	613,220	3,269,776.69	2014/2/12
国債	HUNGARY G 7.5% 11/12/20 /HUF/	7.50%	2,573,000	14,264,881.08	2020/11/12
国債	HUNGARY G 6.75% 02/24/17 /HUF/	6.75%	1,164,040	6,255,198.83	2017/2/24
国債	HUNGARY G 7% 06/24/22 /HUF/	7.00%	2,108,450	11,133,376.79	2022/6/24
国債	HUNGARY GT 8% 2/12/15 /HUF/	8.00%	862,480	4,883,890.97	2015/2/12

種類	銘柄名	利率	額面金額(千)	評価額(米ドル)	償還年月日
国債	(ハンガリー) HUNGARY G 7.5% 10/24/13 /HUF/	7.50%	ハンガリー・フォリント 517,490	2,904,801.00	2013/10/24
				42,711,925.36	
クレジット・リンク債等	(フィリピン) JP MORGAN CHASE 6% 10/10/12 /PHP/	6.00%	フィリピン・ペソ 516,400	12,561,145.49	2012/10/10
クレジット・リンク債等	JP MORGAN CHASE &	6.00%	30,000	729,733.47	2012/10/10
				13,290,878.96	
国債	(ブラジル) REP OF BRAZIL 10.25% 01/10/28	10.25%	ブラジル・リアル 24,800	17,323,091.69	2028/1/10
国債	NOTA DO TES 10% 1/1/12 /BRL/	10.00%	119,224	79,101,864.18	2012/1/1
国債	NOTA DO TESOURO 10% 1/1/14/BRL	10.00%	40,832	25,958,871.93	2014/1/1
国債	NOTA DO TESOURO 10% 1/1/17 /BRL/	10.00%	44,477	27,135,115.49	2017/1/1
金利スワップ等	IRS P00.00R00.00 01/02/12 HSBCLDN SHORT	3.67%	-408,800	-261,673,867.82	2012/1/2
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 01/02/12 HSBCLDN LONG	0.00%	408,800	262,766,468.73	2012/1/2
金利スワップ等	IRS P00.00R00.00 01/02/12 HSBCLDN SHORT	6.58%	-90,030	-57,628,420.55	2012/1/2
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 01/02/12 HSBCLDN LONG	6.10%	90,030	57,658,378.11	2012/1/2
金利スワップ等	IRS P00.00R00.00 01/02/14 GSNY SHORT	0.00%	-40,930	-26,199,391.90	2014/1/2
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 01/02/14 GSNY LONG	7.76%	40,930	26,142,715.02	2014/1/2
金利スワップ等	IRS P00.00R00.00 01/02/14 GSLDN SHORT	0.00%	-39,730	-25,431,269.00	2014/1/2
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 01/02/14 GSLDN LONG	7.77%	39,730	25,337,985.33	2014/1/2
金利スワップ等	IRS P00.00R00.00 01/02/12 MSDWNY SHORT	7.42%	-84,650	-54,184,669.55	2012/1/2
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 01/02/12 MSDWNY LONG	8.02%	84,650	54,136,599.08	2012/1/2
				150,443,470.74	
国債	(ベネズエラ) VENEZUELA GOVERNMENT INTERNATIONAL BOND	8.25%	米ドル 7,920	5,351,940.00	2024/10/13
				5,351,940.00	
国債	(ペルー) PERU BONO SOB 7.84% 8/12/20	7.84%	ペルー・新ソル 13,840	5,560,681.39	2020/8/12
国債	REPUBLIC 6.95% 08/12/31	6.95%	10,450	3,670,162.06	2031/8/12
国債	PERU REP GDN REGS 7.84%20	7.84%	23,180	9,307,909.23	2020/8/12
				18,538,752.68	
国債	(ポーランド) POLAND GO 5% 04/25/37 /PLN/	5.00%	ポーランド・ズロチ 13,500	4,280,679.71	2037/4/25
国債	POLAND GO 5.25% 10/25/20 /PLN/	5.25%	62,510	21,913,679.38	2020/10/25

種類	銘柄名	利率	額面金額(千)	評価額(米ドル)	償還年月日
	(ポーランド)		ポーランド・ズロチ		
国債	POLAND GOVERNMENT BOND	5.75%	33,520	12,101,900.70	2022/9/23
国債	POLAND GO 5% 04/25/16 /PLN/	5.00%	6,950	2,498,562.09	2016/4/25
金利スワップ等	IRS PW16MR05.35 07/04/21 RBSDLN SHORT	0.00%	-15,000	-5,463,883.73	2021/7/4
金利スワップ等	IRS R05.35PW16M 07/04/21 RBSDLN LONG	0.00%	15,000	5,463,883.73	2021/7/4
金利スワップ等	IRS P05.27RW16M 07/04/16 RBSDLN SHORT	0.00%	-26,720	-9,732,998.22	2016/7/4
金利スワップ等	IRS RW16MP05.27 07/04/16 RBSDLN LONG	0.00%	26,720	9,732,998.22	2016/7/4
クレジット・リンク債等	POLAND GO 2.75% 08/25/23 /PLN/	2.75%	30,665	11,013,644.06	2023/8/25
				51,808,465.94	
	(ポーランド)		ユーロ		
通貨オプション	P/O EURPLN 3.9683 SEP11	6.73%	43,980	420,845.06	2011/9/8
通貨オプション	P/O PUT EURPLN 3.82 SEP11	4.54%	-43,980	-95,646.60	2011/9/8
				325,198.46	
	(マレーシア)		マレーシア・リンギ		
国債	MALAYSIAN 5.094% 4/30/14 /MYR/	5.094%	90,770	31,519,239.94	2014/4/30
国債	MALAYSIAN 3.21% 05/31/13 /MYR	3.21%	53,010	17,561,153.50	2013/5/31
				49,080,393.44	
	(メキシコ)		メキシコ・ペソ		
国債	MEXICAN FIXED 8% 12/17/15/MXN/	8.00%	362,650	33,213,914.52	2015/12/17
国債	MEXICAN BONO 9.5% 12/18/14/MXN	9.50%	170,000	16,171,723.13	2014/12/18
国債	MEX BONOS DES 8% 6/11/20 /MXN/	8.00%	149,610	13,727,354.44	2020/6/11
国債	MEX BONOS DESA 6% 6/18/15/MXN/	6.00%	138,650	11,827,110.20	2015/6/18
国債	MEXICAN BONOS6.5% 6/10/21 /MXN	6.50%	281,900	23,212,801.16	2021/6/10
金利スワップ等	IRS P07.15RMX1E 06/15/21 HSBCLDN SHORT	14.70%	-67,270	-5,736,383.87	2021/6/15
金利スワップ等	IRS RMX1EP07.15 06/15/21 HSBCLDN LONG	0.00%	67,270	5,790,743.79	2021/6/15
				98,207,263.37	
	(ルーマニア)		ルーマニア・レイ		
国債	ROMANIA G 11.25% 10/25/12 /RON	11.25%	14,110	5,093,128.81	2012/10/25
クレジット・リンク債等	DEPFA BANK 6.75% 5/9/12 /RON/	6.75%	26,695	8,712,145.88	2012/5/9
				13,805,274.69	
	(ロシア)		ロシア・ルーブル		
金利スワップ等	RECV CCSRUB20111114JPMLDN	0.00%	58,216	2,115,730.72	2011/11/14
金利スワップ等	RECV CCSRUB 0% 3/8/14 /RUB/	0.00%	198,580	6,865,373.92	2014/3/8
金利スワップ等	RECV CCRUB20121031JPMLDN LONG	0.00%	58,216	2,265,309.01	2012/10/31

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額 (千)	評価額 (米ドル)	償還年月日
	(ロシア)		ロシア・ルーブル		
金利スワップ等	RECV CCRUB20111012JPMLDN LONG	0.00%	53,310	2,005,363.73	2011/10/12
トータルリターンスワップ	RFLB 7.35 01/20/16	7.35%	318,450	11,464,679.12	2016/1/20
トータルリターンスワップ	RUSSIA GOVT BOND OFZ/RUB/	7.10%	208,710	7,633,497.88	2014/3/13
				32,349,954.38	
	(ロシア)		米ドル		
クレジット・リンク債等	SB CAPITAL 5.93% 11/14/11	5.93%	1,780	1,811,150.00	2011/11/14
クレジット・リンク債等	VTB BANK 7.5% 10/12/11	7.50%	1,630	1,650,375.00	2011/10/12
クレジット・リンク債等	VTB CAPITAL SA 6.609% 10/31/12	6.61%	1,780	1,882,350.00	2012/10/31
クレジット・リンク債等	WHITE NIGHTS FIN	10.50%	6,810	8,129,437.50	2014/3/8
				13,473,312.50	
	(中国)		中国・人民元		
金利スワップ等	IRS PUS3MR03.76 12/22/15 MLLDN SHORT	0.00%	-58,980	-9,124,381.19	2015/12/22
金利スワップ等	IRS R03.76PUS3M 12/22/15 MLLDN LONG	0.00%	58,980	9,039,399.80	2015/12/22
金利スワップ等	IRS PUS3MR03.68 12/22/15 BCAPLDN SHORT	0.00%	-58,100	-8,988,242.57	2015/12/22
金利スワップ等	IRS R03.68PUS3M 12/22/15 BCAPLDN LONG	0.00%	58,100	8,873,240.44	2015/12/22
				-199,983.52	
	(南アフリカ)		南アフリカ・ランド		
国 債	REPUBLIC 13.5% 9/15/15 /ZAR/	13.50%	409,134	73,146,387.58	2015/9/15
国 債	REPUBLIC SA 10.5% 12/21/26/ZAR	10.50%	114,240	19,576,866.77	2026/12/21
国 債	REPUBLIC OF SA 8% 12/21/18/ZAR	8.00%	40,880	5,932,472.55	2018/12/21
金利スワップ等	IRS PJ13MR07.33 01/30/13 JPMLDN SHORT	7.33%	-342,310	-50,495,648.33	2013/1/30
金利スワップ等	IRS R07.33PJ13M 01/30/13 JPMLDN LONG	0.00%	342,310	50,828,791.85	2013/1/30
金利スワップ等	IRS PJ13MR07.50 05/13/13 JPMLDN SHORT	8.63%	-292,210	-43,105,177.75	2013/5/13
金利スワップ等	IRS R07.50PJ13M 05/13/13 JPMLDN LONG	0.00%	292,210	43,304,135.31	2013/5/13
金利スワップ等	IRS PJ13MR05.58 06/29/16 JPMLDN SHORT	7.50%	-100,050	-14,758,813.98	2016/6/29
金利スワップ等	IRS R05.58PJ13M 06/29/16 JPMLDN LONG	0.00%	100,050	14,724,490.59	2016/6/29
金利スワップ等	IRS PJ13MR07.57 06/28/16 RBSLDN SHORT	8.73%	-32,770	-4,834,046.32	2016/6/28
金利スワップ等	IRS R07.57PJ13M 06/28/16 RBSLDN LONG	0.00%	32,770	4,826,978.56	2016/6/28
				99,146,436.83	
	(米国)		米ドル		
通貨オプション	USDTRY R/R 2.023C/1.50P	0.00%	21,450	709,995.00	2013/1/4
通貨オプション	CALL USDSAR 3.7497 SEP11	0.00%	115,370	166,594.28	2011/9/22
通貨オプション	CALL USD SAR 3.74 29SEP	0.00%	29,760	44,878.08	2011/9/29
通貨オプション	PUT USD MXN 11.80 SEP11	0.00%	34,760	573,540.00	2011/9/19

種 類	銘 柄 名	利 率	額面金額 (千)	評価額 (米ドル)	償還年月日
	(米国)		米ドル		
通貨オプション	CALL USD MXN 12.70 SEP11	0.00%	-34,760	-163,372.00	2011/9/19
国 債	US TREAS NTS 3.125% 05/15/21	3.125%	5,180	5,159,765.63	2021/5/15
金利スワップ等	PAYB CCSCOP20210809GSLDN SHORTLEG	0.00%	-4,699	-4,699,313.84	2021/8/9
金利スワップ等	PAYB CCSCOP20130511GSLDN SHORT LEG	0.00%	-36,028	-36,028,078.21	2013/5/11
金利スワップ等	PAYB CCSCOP20210812DEUTLD SHORT LEG	0.00%	-3,133	-3,132,875.83	2021/8/12
金利スワップ等	PAYB CCSCOP20130514DEUTLD	0.00%	-23,472	-23,471,840.80	2013/5/14
金利スワップ等	IRS P03.10RUS3M 06/23/21 GSLDN SHORT	0.00%	-4,860	-4,860,000.00	2021/6/23
金利スワップ等	IRS RUS3MP03.10 06/23/21 GSLDN LONG	0.00%	4,860	4,913,224.39	2021/6/23
金利スワップ等	IRS P03.09RUS3M 06/24/21 CSFBLDN SHORT	0.00%	-4,860	-4,860,000.00	2021/6/24
金利スワップ等	IRS RUS3MP03.09 06/24/21 CSFBLDN LONG	0.00%	4,860	4,860,000.00	2021/6/24
金利スワップ等	RECV CCSTRY20160727CSFBLD	0.00%	11,038	11,043,302.20	2016/7/27
金利スワップ等	IRS P03.01RUS3M 06/29/21 GSNY SHORT	0.00%	-4,830	-4,830,000.00	2021/6/29
金利スワップ等	IRS RUS3MP03.01 06/29/21 GSNY LONG	0.00%	4,830	4,922,228.75	2021/6/29
金利スワップ等	IRS PUS12R09.25 08/29/11 CSFBLDN SHORT	0.00%	-86	-86,000.00	2011/8/29
金利スワップ等	IRS R09.25PUS12 08/29/11 CSFBLDN LONG	0.00%	86	87,316.54	2011/8/29
金利スワップ等	RECV CCSRUB V/R 3/8/14	0.00%	-6,810	-6,810,000.00	2014/3/8
金利スワップ等	PAYB CCSRUB20111114JPMLDN SHORT	0.00%	-1,780	-1,780,000.00	2011/11/14
金利スワップ等	PAYB CCSRUB20121031JPMLDN	0.00%	-1,780	-1,780,000.00	2012/10/31
金利スワップ等	PAYB CCSRUB20111012JPMLDN	0.00%	-1,630	-1,630,000.00	2011/10/12
金利スワップ等	PAYB VS MXN20110708MSDWNV	0.00%	-55	-55,200.00	2011/7/8
金利スワップ等	RECV VS MXN20110708MSDWNV	0.00%	55	438,323.60	2011/7/8
金利スワップ等	IRS P00.00P00.00 07/13/11 MSDWLDN VOL SWAP SHORT	0.00%	-110	-109,600.00	2011/7/13
金利スワップ等	IRS R00.00P00.00 07/13/11 MSDWLDN VOL SWAP LONG	0.00%	110	1,029,388.60	2011/7/13
金利スワップ等	VOL PUS3MR17.50 09/20/11 GSLDN SHORT	0.00%	-60	-60,000.00	2011/9/20
金利スワップ等	VOL R17.50PUS3M 09/20/11 GSLDN LONG	0.00%	60	440,254.00	2011/9/20
金利スワップ等	VOL PUS3MR17.50 09/20/11 GSLDN SHORT	0.00%	-60	-60,000.00	2011/9/20
金利スワップ等	VOL R17.50PUS3M 09/20/11 GSLDN LONG	0.00%	60	440,254.00	2011/9/20
				-59,587,215.61	
	(米国)		ユーロ		
通貨オプション	PUT EURUSD 1.3914 JUL11	0.00%	-25,900	-22,530.67	2011/7/5
通貨オプション	CALL EURUSD 1.4324 JUL11	0.00%	25,900	364,245.81	2011/7/5
通貨オプション	C/O EUR USD 1.4475 JULY11	0.00%	-25,880	-150,088.47	2011/7/5
				191,626.67	

(注) データ提供元 : ブラウン・ブラザーズ・ハリマン(ルクセンブルク)(同社は投資先ファンド管理会社です。)