

# UBS (Lux) ボンド・ファンド

- オーストラリア・ドル  
クラスP-dist受益証券／クラスP-acc受益証券
- ユーロ  
クラスP-dist受益証券／クラスP-acc受益証券
- ミドル  
クラスP-dist受益証券／クラスP-acc受益証券
- フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)  
クラスP-acc受益証券
- ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)  
クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)／クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)  
クラスP-acc受益証券／クラスP-mdist受益証券
- 英ポンド  
クラスP-acc受益証券

ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国投資信託

## 交付運用報告書

作成対象期間 第27期

(2015年4月1日～2016年3月31日)

## 《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。

UBS(Lux)ボンド・ファンド(以下「ファンド」といいます。)は、このたび、第27期の決算を行いました。

ファンドの投資目的は、広範な分散投資およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することです。

当期につきましてもそ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。

| オーストラリア・ドル                  |                         | 純資産総額          | 344,154千豪ドル(第27期末現在)   |
|-----------------------------|-------------------------|----------------|------------------------|
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-dist受益証券               | 119.33豪ドル               | 1.34%          | 4.82豪ドル                |
| クラスP-acc受益証券                | 481.36豪ドル               | 1.30%          | -                      |
| ユーロ                         |                         | 純資産総額          | 327,751千ユーロ(第27期末現在)   |
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-dist受益証券               | 139.01ユーロ               | -0.44%         | 2.79ユーロ                |
| クラスP-acc受益証券                | 398.55ユーロ               | -0.46%         | -                      |
| 米ドル                         |                         | 純資産総額          | 120,827千米ドル(第27期末現在)   |
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-dist受益証券               | 106.98米ドル               | 1.77%          | 2.63米ドル                |
| クラスP-acc受益証券                | 306.03米ドル               | 1.76%          | -                      |
| フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)         |                         | 純資産総額          | 368,171千米ドル(第27期末現在)   |
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-acc受益証券                | 135.95米ドル               | 3.60%          | -                      |
| ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)            |                         | 純資産総額          | 4,366,034千ユーロ(第27期末現在) |
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-acc受益証券<br>(米ドル・ヘッジ)   | 106.18米ドル               | -1.56%         | -                      |
| クラスP-mdist受益証券<br>(米ドル・ヘッジ) | 92.77米ドル                | -1.55%         | 6.24米ドル                |
| クラスP-acc受益証券                | 180.52ユーロ               | -2.11%         | -                      |
| クラスP-mdist受益証券              | 133.88ユーロ               | -2.11%         | 8.28ユーロ                |
| 英ポンド                        |                         | 純資産総額          | 48,822千英ポンド(第27期末現在)   |
|                             | 1口当たり純資産価格<br>(第27期末現在) | 騰落率<br>(第27期中) | 1口当たり分配金額<br>(第27期中)   |
| クラスP-acc受益証券                | 224.80英ポンド              | -0.12%         | -                      |

(注1) 騰落率は、税引前の分配金を再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。

(注2) 1口当たり分配金額は、税引前の分配金額を記載しています。以下、同じです。

(注3) クラスP-dist受益証券、クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券については、分配が行われ、クラスP-acc受益証券およびクラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)については、分配が行われません。

(注4) クラスP-dist受益証券の分配金は、年次決算の終了とともに決定され、分配金の支払は、翌会計年度中に行われます。そのため、上記の表における「1口当たり分配金額」は、該当する会計年度内に支払われた(分配落ちした)分配金の金額を記載し、「騰落率」は、かかる分配金を分配落日に再投資したものとみなして算出しています。

(注5) クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券の分配金は、月次で分配を宣言することかでき、分配金の支払は翌月に行われます。そのため、上記の表における「1口当たり分配金額」は、該当する会計年度内に支払われた(分配落ちした)分配金の金額を記載し、「騰落率」は、かかる分配金を分配落日に再投資したものとみなして算出しています。

### その他記事事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<http://www.ubs.com/japan-wealth>)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。

<「運用報告書(全体版)」の閲覧方法>

UBS証券株式会社のホームページアドレス(<http://www.ubs.com/japan-wealth>)にアクセス → 「商品・サービス」をクリック → 「外国投資信託の運用報告書」をクリック → 当該一覧から該当するファンドの「PDF」をクリック

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

**UBSファンド・マネジメント(ルクセンブルグ)  
エス・エイ**

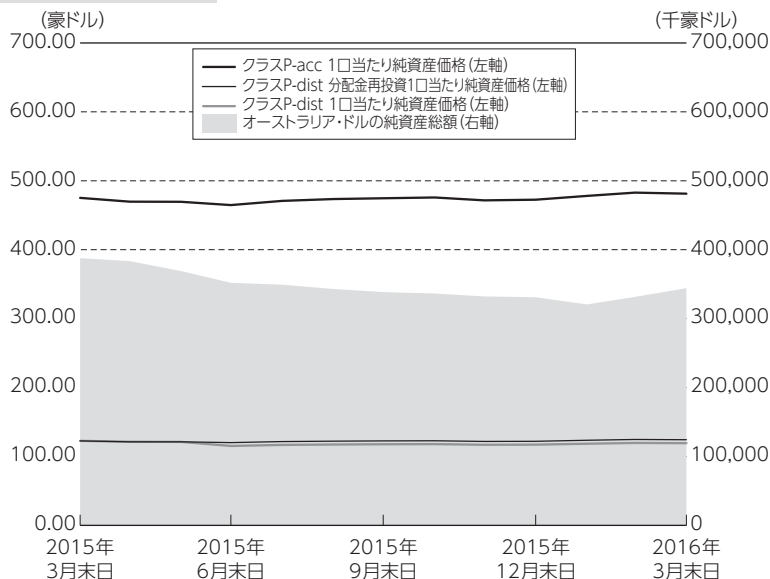
### 代行協会員

**UBS証券株式会社**

## 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

#### オーストラリア・ドル



| 第26期末の1口当たり純資産価格 |                              |
|------------------|------------------------------|
| クラスP-dist        | 122.68豪ドル                    |
| クラスP-acc         | 475.17豪ドル                    |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 |                              |
| クラスP-dist        | 119.33豪ドル<br>(分配金額: 4.82豪ドル) |
| クラスP-acc         | 481.36豪ドル                    |
| 騰落率              |                              |
| クラスP-dist        | 1.34%                        |
| クラスP-acc         | 1.30%                        |

#### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のリターンは、プラスでした。当期末にかけて、償還残存期間(デュレーション)をニュートラルからロングとするデュレーション運用が、奏功しました。イールドカーブ戦略と業種セクター別運用も、パフォーマンス全体を押し上げました。

(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金をサブ・ファンドへ再投資したとみな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。クラスP-dist受益証券、クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券については、分配が行われ、クラスP-acc受益証券およびクラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)については、分配が行われません。

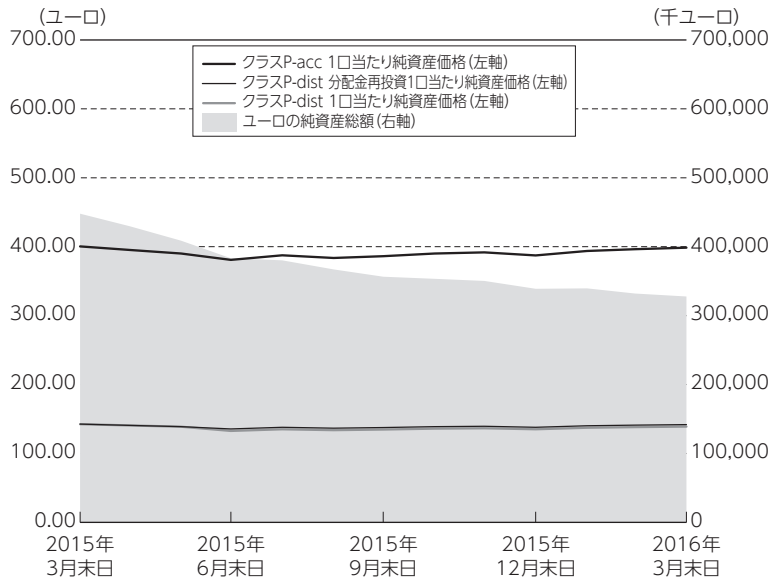
(注2) クラスP-dist受益証券の分配金は、年次決算の終了とともに決定され、分配金の支払は、翌会計年度中に行われます。そのため、上記の表における「1口当たり分配金額」は、該当する会計年度内に支払われた(分配落ちした)分配金の金額を記載し、「騰落率」は、かかる分配金を分配落日に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。

(注3) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第26期末の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。以下、同じです。

(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。以下、同じです。

## ユーロ

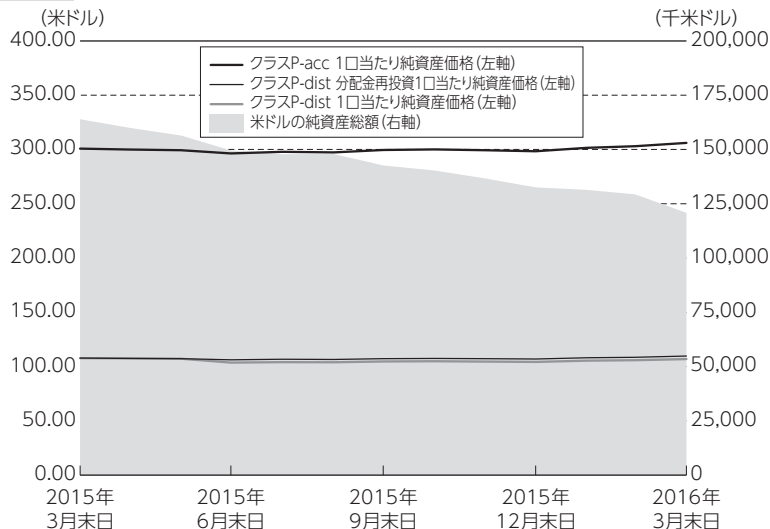


| 第26期末の1口当たり純資産価格 |                              |
|------------------|------------------------------|
| クラスP-dist        | 142.56ユーロ                    |
| クラスP-acc         | 400.40ユーロ                    |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 |                              |
| クラスP-dist        | 139.01ユーロ<br>(分配金額: 2.79ユーロ) |
| クラスP-acc         | 398.55ユーロ                    |
| 騰落率              |                              |
| クラスP-dist        | -0.44%                       |
| クラスP-acc         | -0.46%                       |

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のパフォーマンスは、マイナスに終わりました。ECBが資産買入プログラムの一環で積極的な買付を始めたカバード・ボンドのセクターを中心とする運用を続けました。残念ながら、資産買入れプログラムの影響で、市場で旺盛な起債が行われたため、スプレッドが拡大し、パフォーマンスを若干低下させました。

## 米ドル

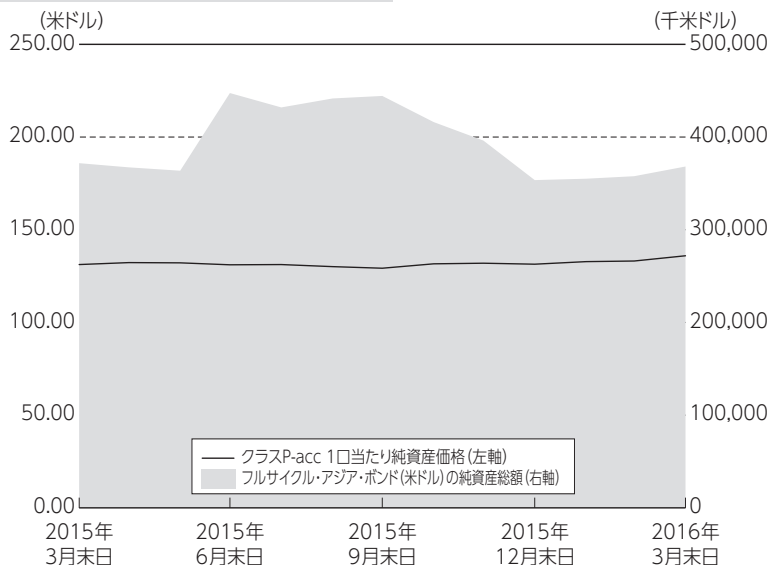


| 第26期末の1口当たり純資産価格 |                              |
|------------------|------------------------------|
| クラスP-dist        | 107.79米ドル                    |
| クラスP-acc         | 300.74米ドル                    |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 |                              |
| クラスP-dist        | 106.98米ドル<br>(分配金額: 2.63米ドル) |
| クラスP-acc         | 306.03米ドル                    |
| 騰落率              |                              |
| クラスP-dist        | 1.77%                        |
| クラスP-acc         | 1.76%                        |

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のリターンは、償還残存期間が3年超の債券でリスクフリー・レートが低下したことと、現在の利回りを追い風に、プラスのリターンを収めました。業種配分と銘柄選択の奏功により、相対リターンもプラスでした。

## フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)



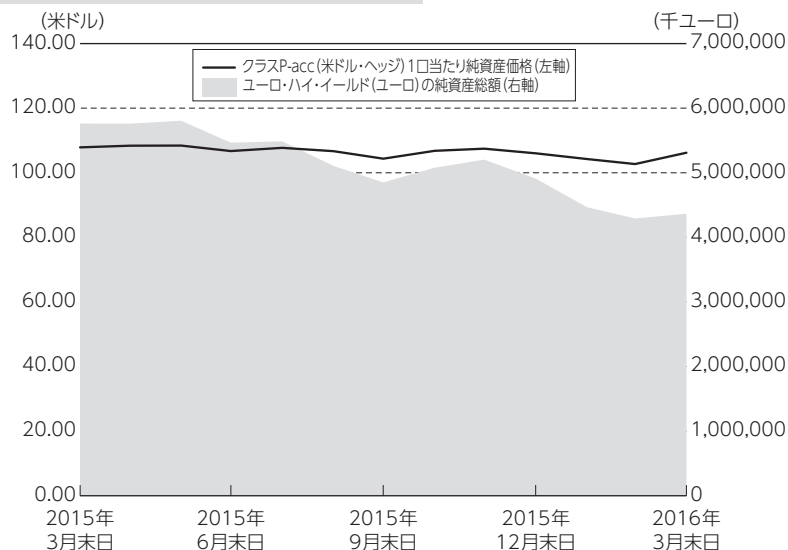
| 第26期末の1口当たり純資産価格 |           |
|------------------|-----------|
| クラスP-acc         | 131.23米ドル |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 |           |
| クラスP-acc         | 135.95米ドル |
| 騰落率              |           |
| クラスP-acc         | 3.60%     |

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

投資先市場の動向を背景に、プラスの当期リターンを収めました。

## ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

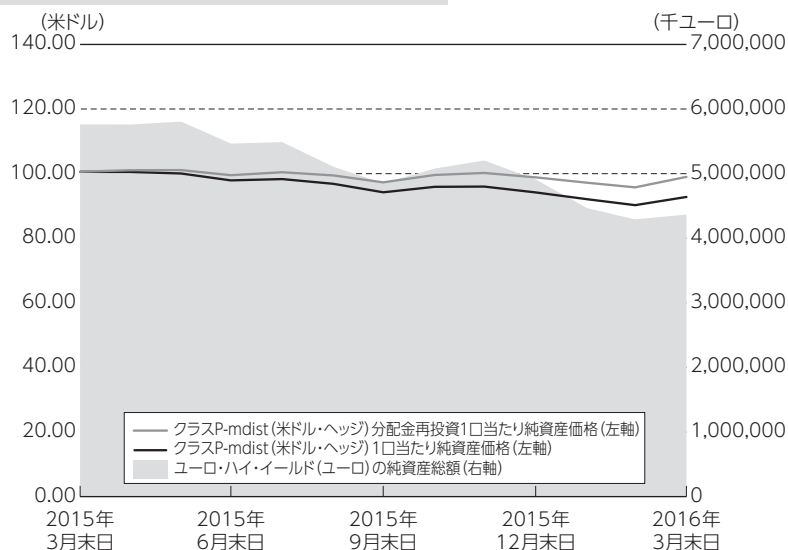
### クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)



|                  |           |
|------------------|-----------|
| 第26期末の1口当たり純資産価格 | 107.86米ドル |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 | 106.18米ドル |
| 騰落率              | -1.56%    |

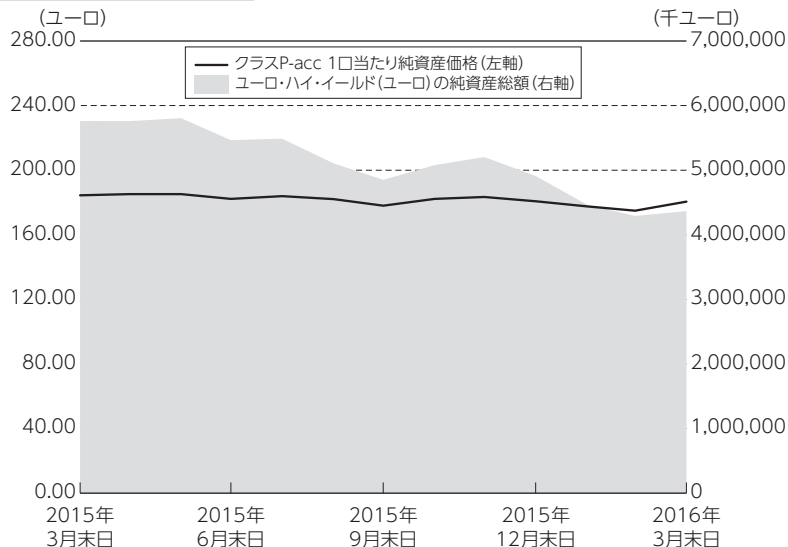
(注)ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)のクラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券は、月次で分配を宣言することができ、分配金の支払は翌月に行われます。そのため、上記の表における「1口当たり分配金額」は、該当する会計年度内に支払われた(分配落ちした)分配金の金額を記載し、「騰落率」は、かかる分配金を分配日に再投資したものとみなして算出しています。

### クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)



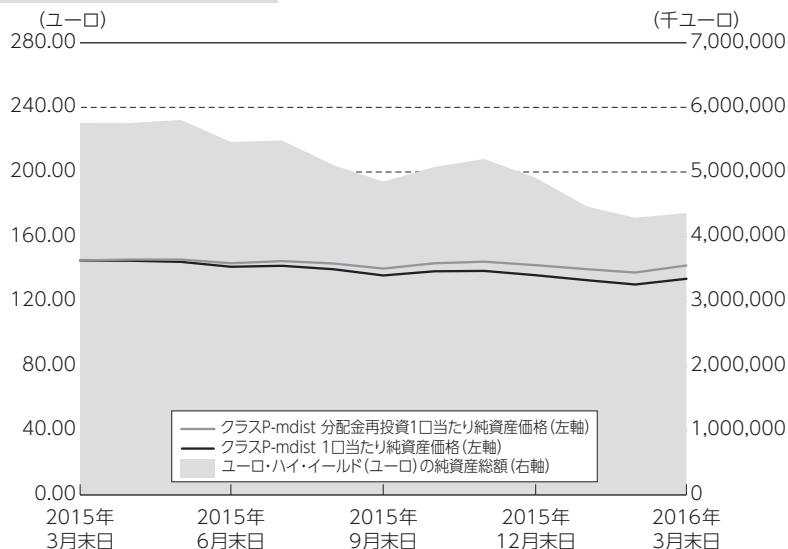
|                  |           |
|------------------|-----------|
| 第26期末の1口当たり純資産価格 | 100.56米ドル |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 | 92.77米ドル  |
| (分配金額: 6.24米ドル)  |           |
| 騰落率              | -1.55%    |

## クラスP-acc受益証券



|                  |           |
|------------------|-----------|
| 第26期末の1口当たり純資産価格 | 184.41ユーロ |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 | 180.52ユーロ |
| 騰落率              | -2.11%    |

## クラスP-mdist受益証券

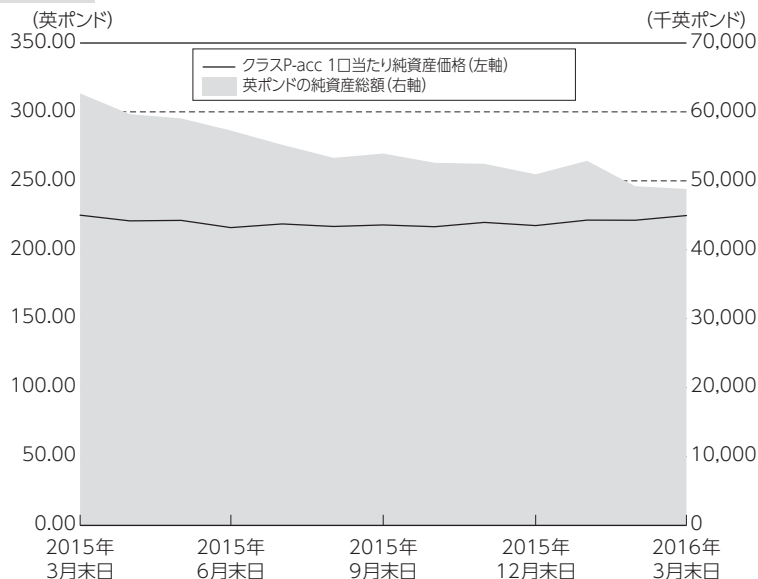


|                  |                              |
|------------------|------------------------------|
| 第26期末の1口当たり純資産価格 | 145.18ユーロ                    |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 | 133.88ユーロ<br>(分配金額: 8.28ユーロ) |
| 騰落率              | -2.11%                       |

## 1口当たり純資産価格の主な変動要因

当期のリターンは、マイナスに終わりました。銀行と小売りの銘柄選択が、最大の敗因で、自動車セクターの慎重な運用も、不振に終わりました。一方、情報通信セクターの積極的な組入れと、サービスの銘柄選択が、プラスの貢献を果たしました。

## 英債券



| 第26期末の1口当たり純資産価格 |            |
|------------------|------------|
| クラスP-acc         | 225.06英ポンド |
| 第27期末の1口当たり純資産価格 |            |
| クラスP-acc         | 224.80英ポンド |
| 騰落率              |            |
| クラスP-acc         | -0.12%     |

### 1口当たり純資産価格の主な変動要因

相対リターン(費用控除前)は、横ばいでしたが、リスクフリー・レートの低下が、絶対リターンを押し上げました。

## 費用の明細

| サブ・ファンド                            | 上限報酬料率    | その他の費用(当期) |
|------------------------------------|-----------|------------|
| UBS(Lux)債券・ファンドーオーストラリア・ドル         | 年率 0.900% | 0.057%     |
| UBS(Lux)債券・ファンドーユーロ                | 年率 0.900% | 0.090%     |
| UBS(Lux)債券・ファンドー米ドル                | 年率 0.900% | 0.085%     |
| UBS(Lux)債券・ファンドーフルサイクル・アジア・債券(米ドル) | 年率 1.500% | 0.083%     |
| UBS(Lux)債券・ファンドーユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)   | 年率 1.260% | 0.110%     |
| UBS(Lux)債券・ファンドー英債券                | 年率 0.900% | 0.077%     |

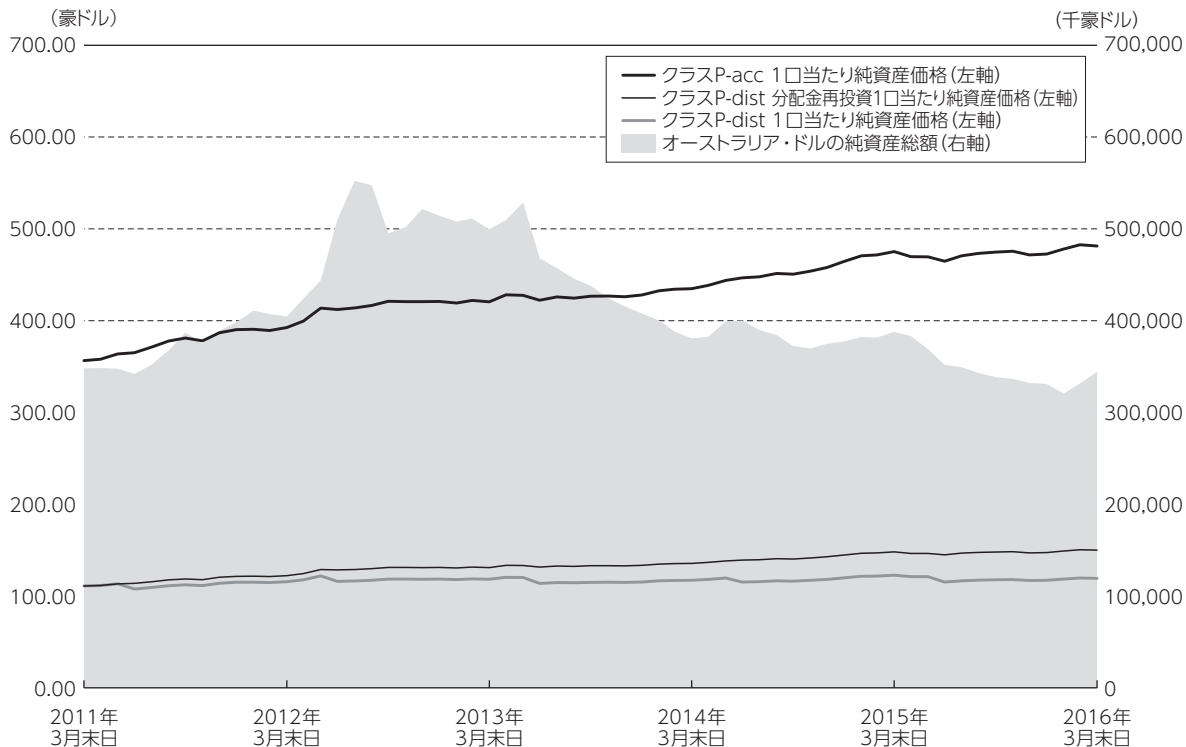
上限報酬は、各サブ・ファンドの運用、ポートフォリオ管理および販売ならびに保管受託銀行のすべての職務の対価として、各サブ・ファンド資産から支払われます。

その他の費用には、各サブ・ファンドの資産の管理、その他の各種の費用ならびに収益および資産に課せられる一切の税金等が含まれます。

(注)各報酬については、目論見書また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各サブ・ファンドの当期末の純資産総額で除して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

### オーストラリア・ドル



|                 |           | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-----------------|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格(豪ドル) | クラスP-dist | 111.07                  | 115.70                  | 118.36                  | 117.22                  | 122.68                  | 119.33                  |
|                 | クラスP-acc  | 356.38                  | 392.56                  | 420.50                  | 434.89                  | 475.17                  | 481.36                  |
| 1口当たり分配金額 (豪ドル) | クラスP-dist | -                       | 6.14                    | 5.51                    | 5.09                    | 5.04                    | 4.82                    |
|                 | クラスP-acc  | -                       | 10.15                   | 7.12                    | 3.42                    | 9.26                    | 1.30                    |
| 騰落率 (%)         | クラスP-dist | -                       | 10.11                   | 7.16                    | 3.47                    | 9.23                    | 1.34                    |
|                 | クラスP-acc  | -                       | 10.15                   | 7.12                    | 3.42                    | 9.26                    | 1.30                    |
| 純資産総額 (千豪ドル)    |           | 347,995                 | 404,450                 | 499,383                 | 380,675                 | 387,754                 | 344,154                 |

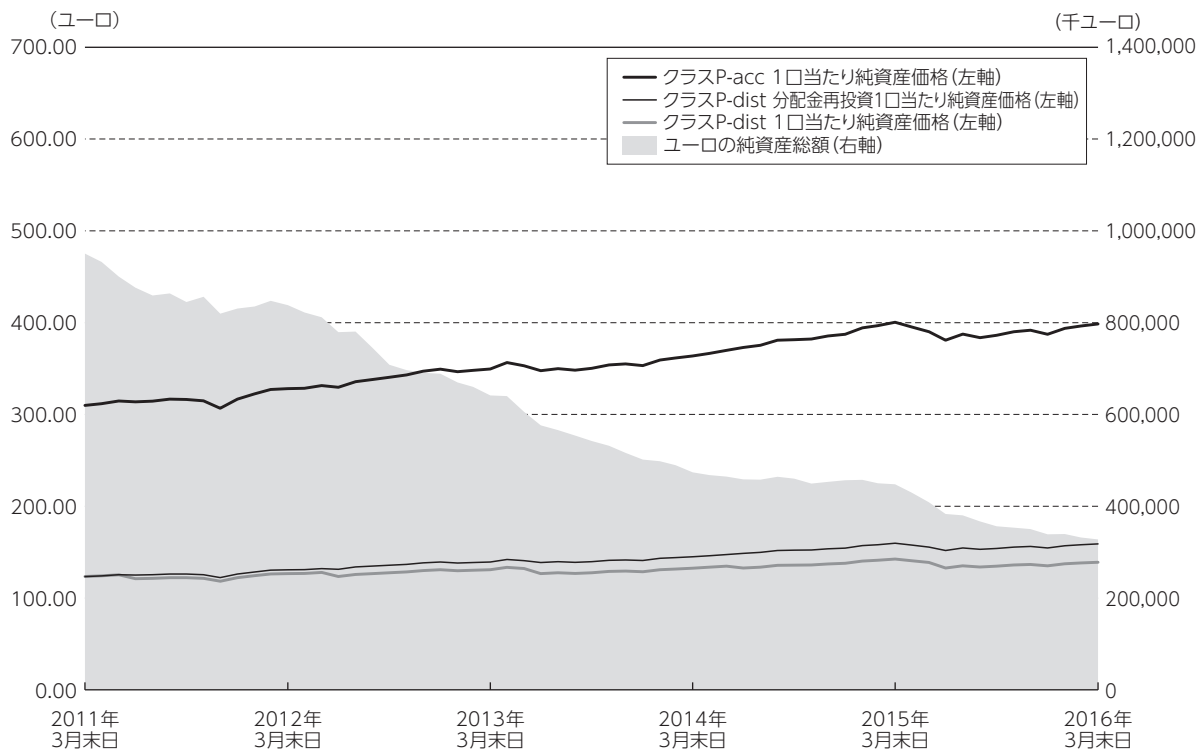
(注1) 分配金再投資1口当たり純資産価格は、第22期末現在の1口当たり純資産価格を起点として計算しています。以下、同じです。

(注2) サブ・ファンドにベンチマークは設定されていません。以下、同じです。

(注3) クラスP-dist受益証券の分配金は、年次決算の終了とともに決定され、分配金の支払は、翌会計年度中に行われます。そのため、上記の表における「1口当たり分配金額」は、該当する会計年度内に支払われた(分配落ちした)分配金の金額を記載し、「騰落率」は、かかる分配金を分配落日に再投資したものとみなして算出しています。以下、同じです。

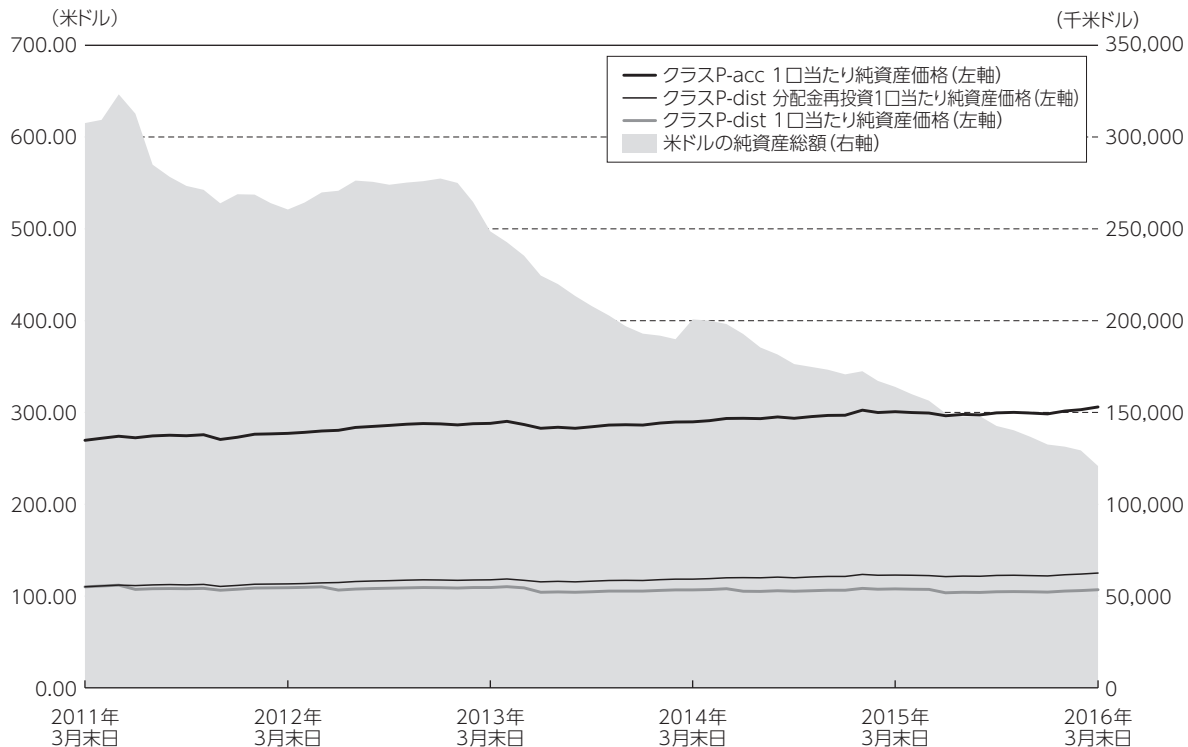


## ユーロ



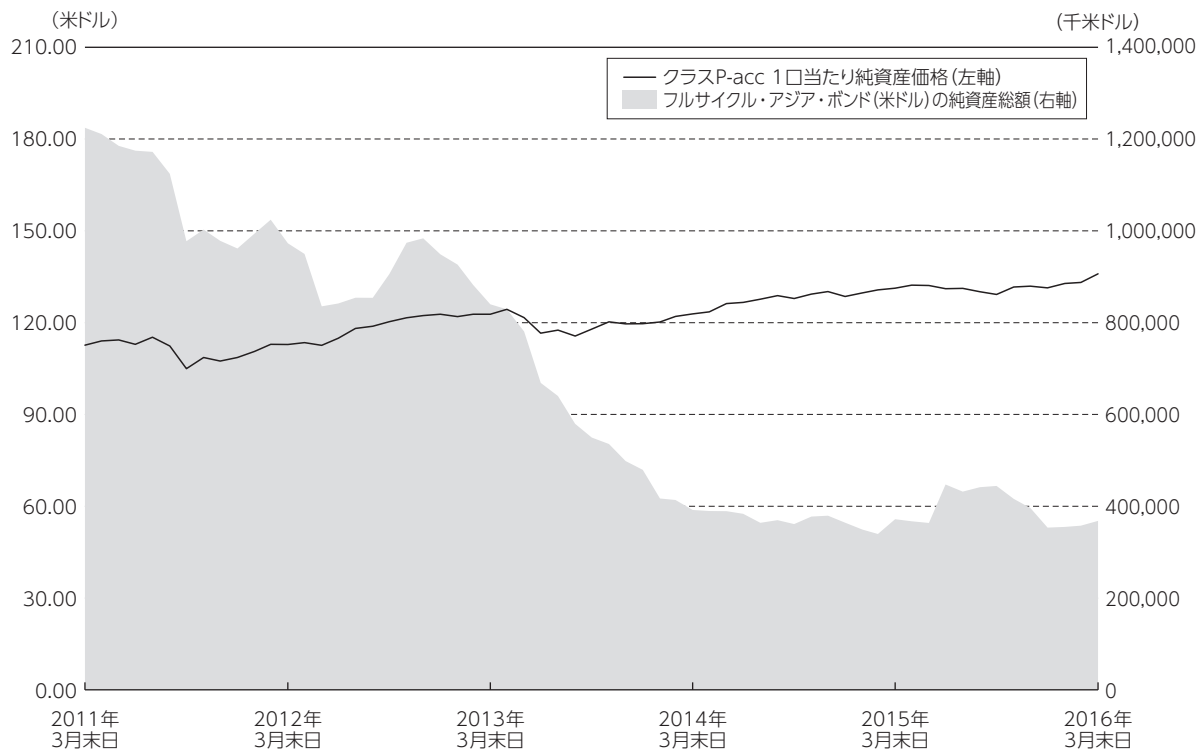
|                 |           | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-----------------|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格(ユーロ) | クラスP-dist | 123.45                  | 126.63                  | 130.87                  | 132.53                  | 142.56                  | 139.01                  |
|                 | クラスP-acc  | 309.78                  | 328.04                  | 349.45                  | 363.69                  | 400.40                  | 398.55                  |
| 1口当たり分配金額 (ユーロ) | クラスP-dist | —                       | 3.94                    | 3.83                    | 3.56                    | 3.10                    | 2.79                    |
|                 | クラスP-acc  | —                       | —                       | —                       | —                       | —                       | —                       |
| 騰落率 (%)         | クラスP-dist | —                       | 5.91                    | 6.55                    | 4.11                    | 10.08                   | -0.44                   |
|                 | クラスP-acc  | —                       | 5.89                    | 6.53                    | 4.07                    | 10.09                   | -0.46                   |
| 純資産総額 (千ユーロ)    |           | 950,372                 | 838,060                 | 641,439                 | 473,902                 | 447,871                 | 327,751                 |

# 米ドル



|                 |           | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-----------------|-----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格(米ドル) | クラスP-dist | 110.13                  | 109.04                  | 109.38                  | 106.73                  | 107.79                  | 106.98                  |
|                 | クラスP-acc  | 269.60                  | 277.18                  | 288.06                  | 289.85                  | 300.74                  | 306.03                  |
| 1口当たり分配金額 (米ドル) | クラスP-dist | —                       | 4.15                    | 3.84                    | 3.30                    | 2.87                    | 2.63                    |
|                 | クラスP-acc  | —                       | 2.81                    | 3.93                    | 0.62                    | 3.76                    | 1.76                    |
| 騰落率 (%)         | クラスP-dist | —                       | 2.84                    | 3.93                    | 0.67                    | 3.75                    | 1.77                    |
|                 | クラスP-acc  | —                       | 2.81                    | 3.93                    | 0.62                    | 3.76                    | 1.76                    |
| 純資産総額 (千米ドル)    |           | 307,592                 | 260,522                 | 248,629                 | 200,696                 | 163,935                 | 120,827                 |

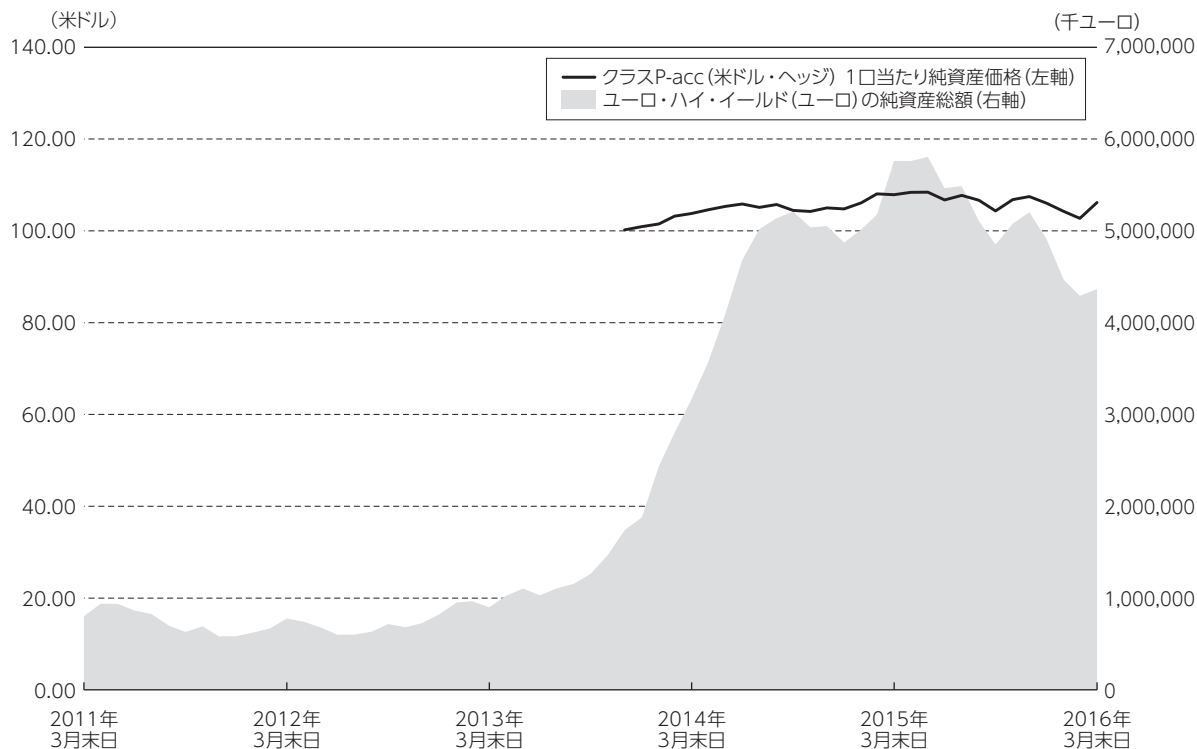
## フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)



|                 |          | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-----------------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格(米ドル) | クラスP-acc | 112.66                  | 112.88                  | 122.75                  | 122.85                  | 131.23                  | 135.95                  |
| 騰落率 (%)         | クラスP-acc | —                       | 0.20                    | 8.74                    | 0.08                    | 6.82                    | 3.60                    |
| 純資産総額 (千米ドル)    |          | 1,224,485               | 972,818                 | 839,970                 | 391,928                 | 371,781                 | 368,171                 |

## ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

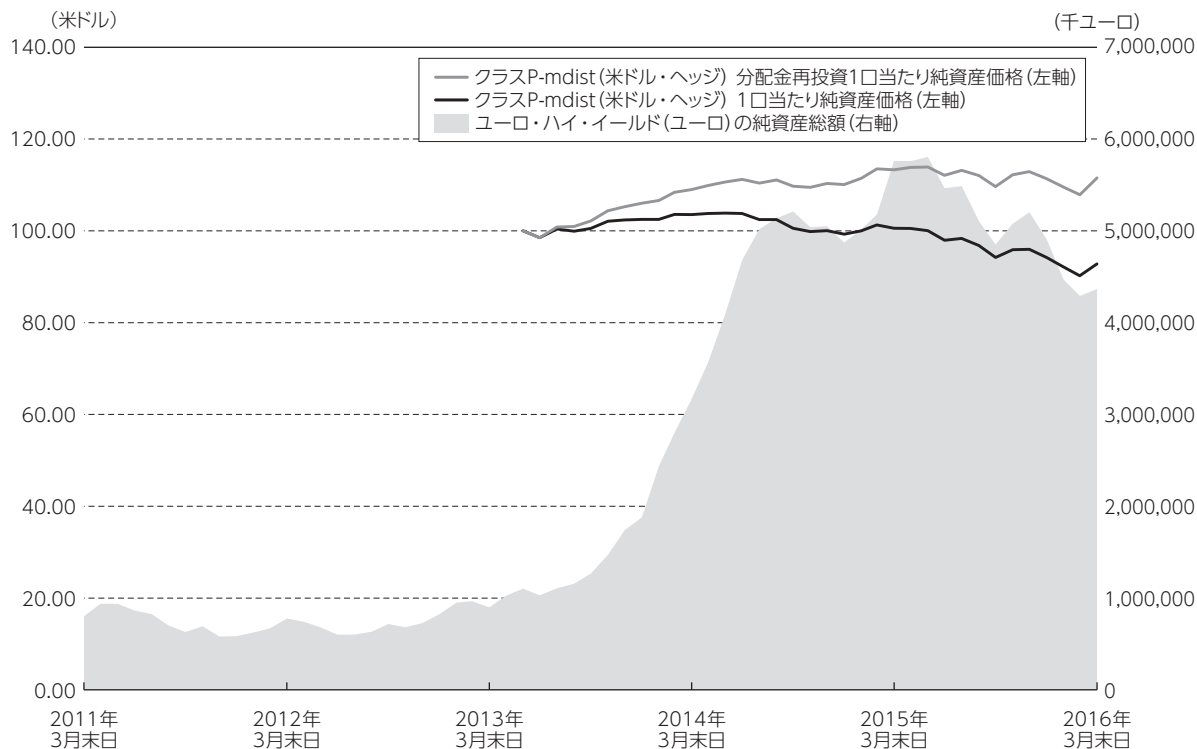
### クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)



|                   | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格 (米ドル)  | -                       | -                       | -                       | 103.77                  | 107.86                  | 106.18                  |
| 騰落率 (%)           | -                       | -                       | -                       | 3.77                    | 3.94                    | -1.56                   |
| ファンドの純資産総額 (千ユーロ) | 801,879                 | 777,353                 | 899,219                 | 3,169,958               | 5,761,737               | 4,366,034               |

(注)クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)は、2013年11月27日に運用を開始したため、当該日以降の情報を記載しています。第25期末の騰落率は当初発行価格(100.00米ドル)に基づき算出しています。

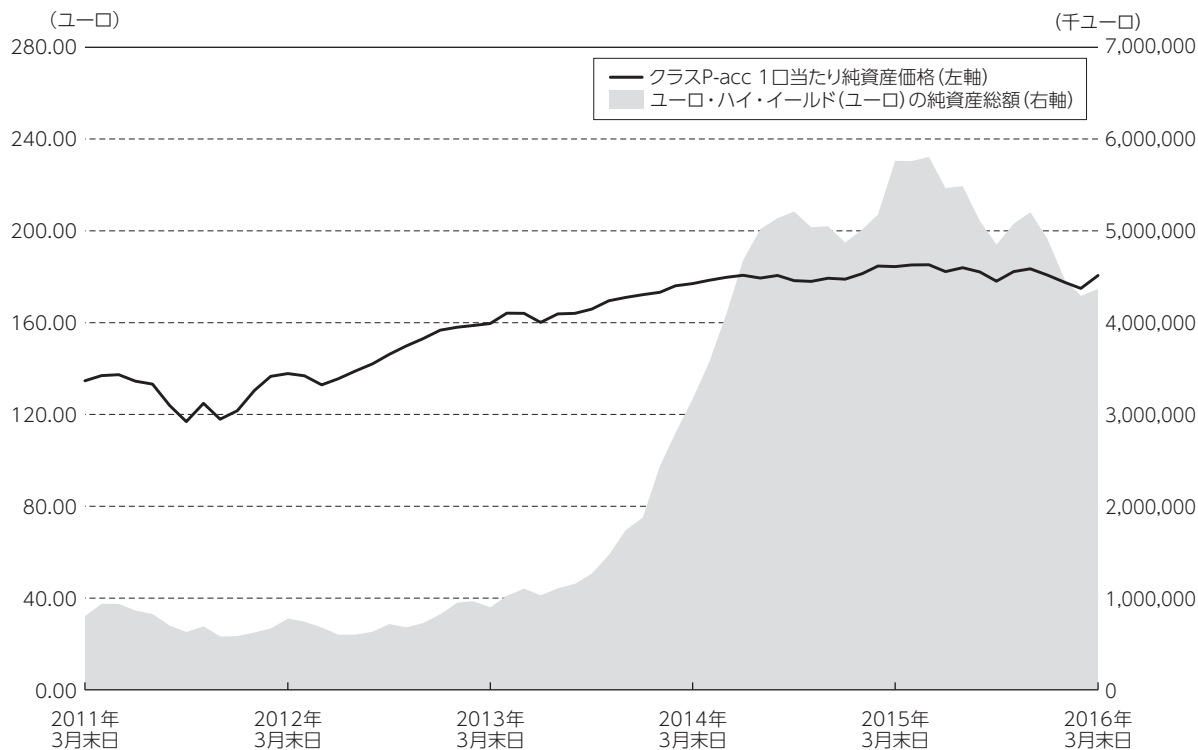
## クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)



|                   | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格 (米ドル)  | -                       | -                       | -                       | 103.54                  | 100.56                  | 92.77                   |
| 1口当たり分配金額 (米ドル)   | -                       | -                       | -                       | 5.26                    | 6.90                    | 6.24                    |
| 騰落率 (%)           | -                       | -                       | -                       | 9.00                    | 3.93                    | -1.55                   |
| ファンドの純資産総額 (千ユーロ) | 801,879                 | 777,353                 | 899,219                 | 3,169,958               | 5,761,737               | 4,366,034               |

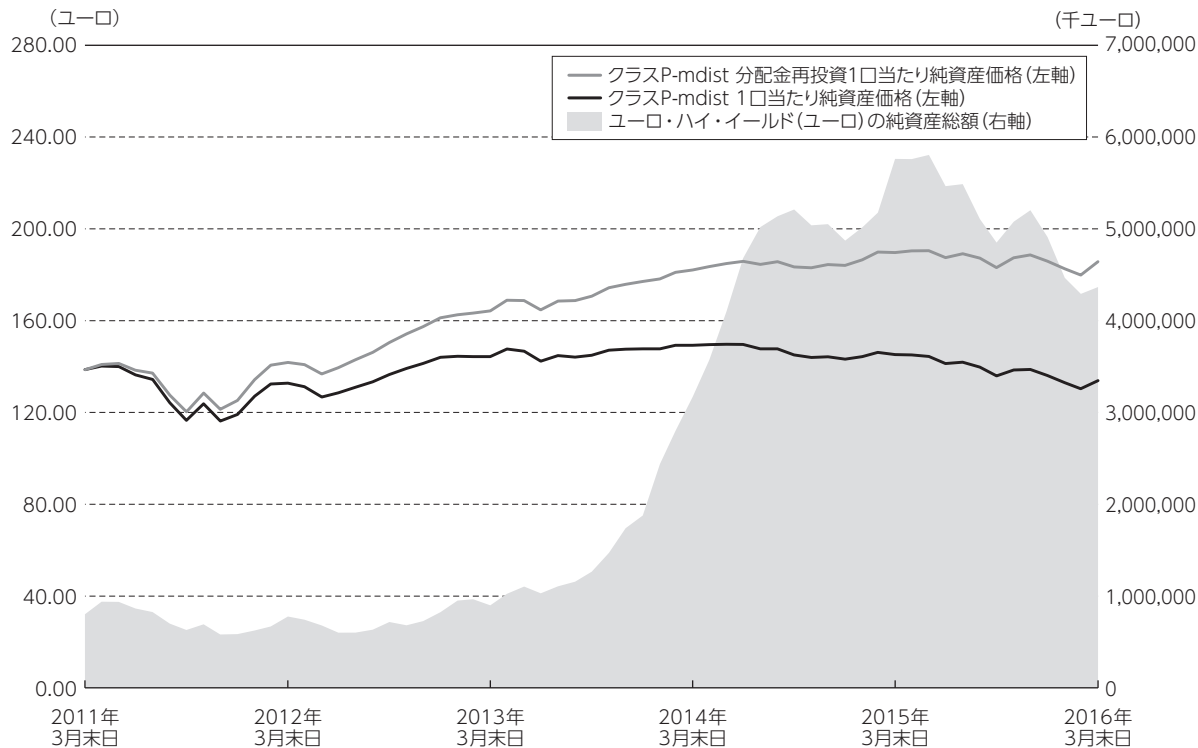
(注)クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)は、2013年6月11日に運用を開始したため、当該日以降の情報を記載しています。分配金再投資1口当たり純資産価格は、当初発行価格(100.00米ドル)を起点として計算し、第25期末の騰落率は当初発行価格に基づき算出しています。

## クラスP-acc受益証券



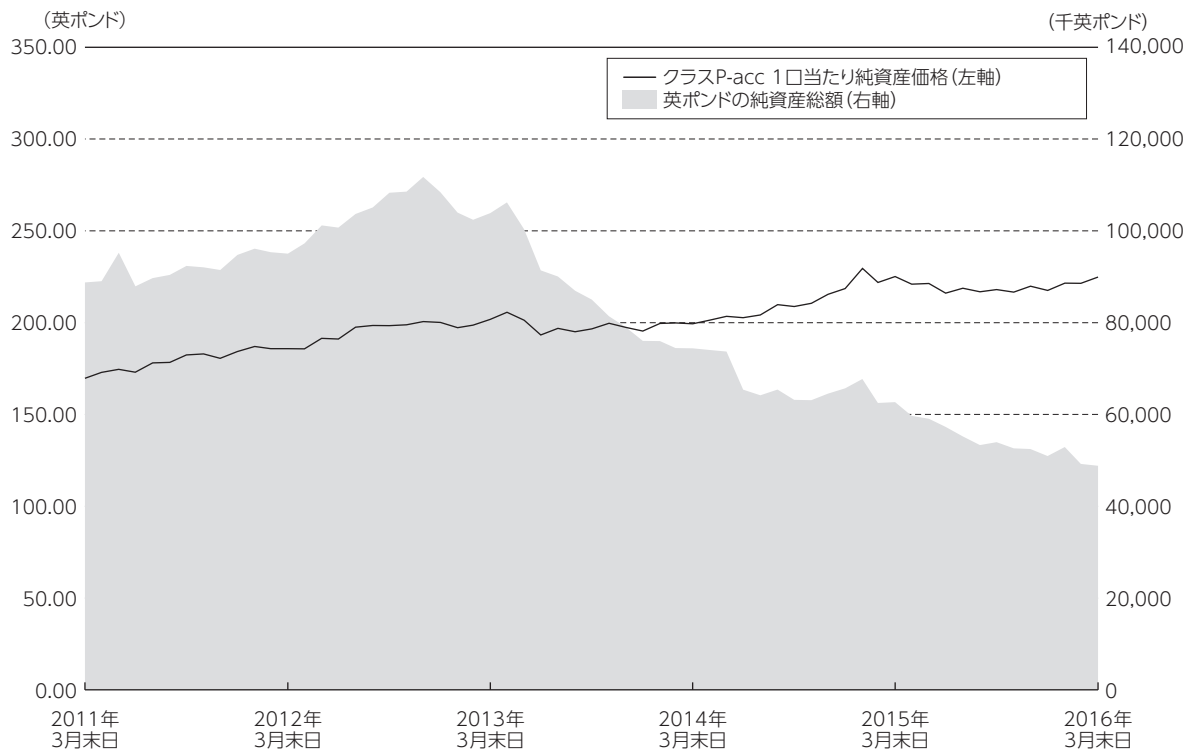
|                   | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格 (ユーロ)  | 134.67                  | 137.77                  | 159.62                  | 177.03                  | 184.41                  | 180.52                  |
| 騰落率 (%)           | -                       | 2.30                    | 15.86                   | 10.91                   | 4.17                    | -2.11                   |
| ファンドの純資産総額 (千ユーロ) | 801,879                 | 777,353                 | 889,219                 | 3,169,958               | 5,761,737               | 4,366,034               |

## クラスP-mdist受益証券



|                   | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|-------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格 (ユーロ)  | 138.65                  | 132.80                  | 144.35                  | 149.24                  | 145.18                  | 133.88                  |
| 1口当たり分配金額 (ユーロ)   | —                       | 8.40                    | 8.75                    | 10.28                   | 10.02                   | 8.28                    |
| 騰落率 (%)           | —                       | 2.26                    | 15.84                   | 10.88                   | 4.15                    | -2.11                   |
| ファンドの純資産総額 (千ユーロ) | 801,879                 | 777,353                 | 899,219                 | 3,169,958               | 5,761,737               | 4,366,034               |

## 英債券



|                  |          | 第22期末<br>2011年<br>3月31日 | 第23期末<br>2012年<br>3月31日 | 第24期末<br>2013年<br>3月31日 | 第25期末<br>2014年<br>3月31日 | 第26期末<br>2015年<br>3月31日 | 第27期末<br>2016年<br>3月31日 |
|------------------|----------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|-------------------------|
| 1口当たり純資産価格(英ポンド) | クラスP-acc | 169.68                  | 185.84                  | 201.82                  | 199.40                  | 225.06                  | 224.80                  |
| 騰落率 (%)          | クラスP-acc | —                       | 9.52                    | 8.60                    | -1.20                   | 12.87                   | -0.12                   |
| 純資産総額            | (千英ポンド)  | 88,759                  | 95,029                  | 103,861                 | 74,405                  | 62,684                  | 48,822                  |



## 投資環境およびポートフォリオについて

### オーストラリア・ドル

#### <投資環境>

豪州国債10年物利回りが、終始、政策金利を僅かに上回る水準で推移し、当期中は、2015年6月に3.16%のピークを付けた後、2.39%で当期末を迎えました。豪州準備銀行(RBA)は、当期中、2015年5月に、政策金利を2.00%に引き下げた後、当期末まで、据え置きました。

#### <ポートフォリオ>

RBAが金融緩和に消極的であると判断しましたが、グローバルな動向は、2016年の利下げがあり得るとの見方を支えました。豪ドルが適正な底堅さを示したことから、住宅市場の減速と、米連邦準備制度理事会の出口戦略を踏まえ、ファンドのデュレーション(償還残存期間)を長期化しました。

### ユーロ

#### <投資環境>

当期のユーロ圏では、欧州中央銀行(ECB)の異次元金融政策が進んだことを受け、金利が過去最低に低下しました。主要政策金利がマイナス圏に入り、預金金利が-0.40%で当期末を迎えました。量的緩和策では、ECBが資産買入れプログラムの規模とペースを、1月あたり600億ユーロから800億ユーロに拡大しました。対象資産も拡大され、従来のソブリン債、カバード・ボンド、政府機関債の買入れに加え、社債が加わりました。このような大規模な政策にもかかわらず、インフレと経済成長率は、低水準に留まりました。欧州では、ギリシャ、スペイン、英国や移民問題等、政局を巡る不透明感が根強いいため、信頼感が回復せず、中国経済が輸出依存から消費重視への方向転換を図ったことに伴い、グローバルな経済成長の減速が、対外的な逆風となりました。

#### <ポートフォリオ>

金利運用では、デュレーション(償還残存期間)をニュートラルに維持しました。当期期初に、イールドカーブの平坦化を見込んだポジションを取りましたが、ボラティリティが上昇し、米連邦準備制度理事会が年末にも利上げに踏み切るとの見方が強まったことから、このポジションを清算しました。

### 米ドル

#### <投資環境>

米国では、2006年以降の利上げの影響で、資本市場で長期債の金利が若干低下しました。この低下は予想の範囲内で、米国経済の回復が若干足踏みしたこと、米ドル高への逆風に起因するものでした。また、原油価格が下落し、インフレの低下が続きました。米国国債10年物利回りは、当期中、1.92%から1.77%に低下しました。各主要中央銀行による異次元の金融緩和策にもかかわらず、信用リスクのプレミアムが若干上昇しました。

#### <ポートフォリオ>

デュレーション(償還残存期間)をニュートラルに保ち、イールドカーブ運用(10年債のオーバーウエイト)によるリターンへの影響は、ニュートラルでした。

資本財・サービスを中心とする社債のオーバーウエイトも奏功し、金融を中心とする銘柄選択も、好調でした。

## フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

### <投資環境>

アジアの米ドル建てのクレジット債市場は、直接利回りを追い風に、プラスのリターンを収めました。アジアの信用スプレッドは、グローバルな経済懸念、8月の人民元安と米連邦準備制度理事会の政策を巡る不透明感を背景に、8月から9月にかけて拡大しました。

一方、2015年第4四半期に入ると、投資家心理が回復し、減速していた中国経済が安定しているとの期待感を受けて、信用スプレッドが縮小しました。米国国債利回りが低下したため、市場のトータル・リターンが1月に上昇し、域内株式からのリスク回避が強まったことや、1月初めのグローバルな原油価格の下落を背景とする信用スプレッドの拡大によるマイナスの影響を、相殺しました。

### <ポートフォリオ>

投資戦略は、クレジット債の運用を中心に、プラスに寄与しました。さらに、当期の大半を通じて、金利のデューレーションをディフェンシブな水準とし、クレジット債のエクスポージャーを慎重に構成しました。

## ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

### <投資環境>

ユーロ圏のハイイールド債市場のリターンは、グローバルな経済成長の減速、コモディティ価格の持続的な下落と、固有リスクの上昇を背景に、マイナスに終わりました。主要中央銀行の緩和策の中断が、市場への重しとなり、投資家心理が冷え込んだため、クレジット市場のボラティリティが上昇しました。

### <ポートフォリオ>

当期を通じて、B格の債券を中心に運用し、コモディティのセクターには、慎重な姿勢を取りました。

## 英ボンド

### <投資環境>

英国金利は、グローバルな低トレンドに沿って推移しました。英国国債5年物利回りは、0.32%低下し、0.84%、10年物利回りは、1.54%から1.41%に低下しました。英国の力強い経済成長を受けて、一部の市場参加者は、イングランド銀行が主要政策金利を正常化する時期が近いことを予想しました。が、インフレが一段と低下し、イングランド銀行の慎重な手法が正当化されたため、正常化は行われませんでした。

### <ポートフォリオ>

BBB格を中心に、社債をオーバーウエイトとしました。

## 分配金について

当期(2015年4月1日～2016年3月31日)の1口当たり分配金(税引前)は、以下の表のとおりです。なお、以下の表の「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。

### オーストラリア・ドル (クラスP-dist受益証券)

| 分配落日      | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額<br>(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<br>純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup> |
|-----------|------------|---|--|
| 2015年6月2日 | 116.24豪ドル  | 4.82豪ドル<br>(3.98%)                            | 6.51豪ドル                                  |

### ユーロ (クラスP-dist受益証券)

| 分配落日      | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額<br>(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<br>純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup> |
|-----------|------------|---|--|
| 2015年6月2日 | 134.56ユーロ  | 2.79ユーロ<br>(2.03%)                            | 5.72ユーロ                                  |

### 米ドル (クラスP-dist受益証券)

| 分配落日      | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金額<br>(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<br>純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup> |
|-----------|------------|---|--|
| 2015年6月2日 | 103.94米ドル  | 2.63米ドル<br>(2.47%)                            | 1.56米ドル                                  |

(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  
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。

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)2015年6月2日の直前の分配落日(2014年6月2日)における1口当たり純資産価格は、オーストラリア・ドルが114.55豪ドル、ユーロが131.63ユーロ、米ドルが105.01米ドルでした。

ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ) (クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ))

| 分配落日        | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金<br>(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<br>純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup> |
|-------------|------------|--|--|
| 2015年4月15日  | 100.81米ドル  | 0.53米ドル<br>(0.52%)                           | 0.71米ドル                                  |
| 2015年5月15日  | 99.81米ドル   | 0.53米ドル<br>(0.53%)                           | -0.47米ドル                                 |
| 2015年6月15日  | 98.13米ドル   | 0.53米ドル<br>(0.54%)                           | -1.15米ドル                                 |
| 2015年7月15日  | 98.06米ドル   | 0.53米ドル<br>(0.54%)                           | 0.46米ドル                                  |
| 2015年8月17日  | 97.42米ドル   | 0.53米ドル<br>(0.54%)                           | -0.18米ドル                                 |
| 2015年9月15日  | 96.07米ドル   | 0.53米ドル<br>(0.55%)                           | -0.82米ドル                                 |
| 2015年10月15日 | 94.89米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.53%)                           | -0.67米ドル                                 |
| 2015年11月16日 | 95.55米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.53%)                           | 1.17米ドル                                  |
| 2015年12月15日 | 94.01米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.54%)                           | -1.03米ドル                                 |
| 2016年1月15日  | 92.19米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.55%)                           | -1.31米ドル                                 |
| 2016年2月16日  | 89.26米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.57%)                           | -2.42米ドル                                 |
| 2016年3月15日  | 92.58米ドル   | 0.51米ドル<br>(0.55%)                           | 3.83米ドル                                  |

ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ) (クラスP-mdist受益証券)

| 分配落日        | 1口当たり純資産価格 | 1口当たり分配金<br>(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<br>純資産価格の変動額 <sup>(注2)</sup> |
|-------------|------------|--|--|
| 2015年4月15日  | 145.59ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.49%)                           | 0.99ユーロ                                  |
| 2015年5月15日  | 144.03ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.50%)                           | -0.84ユーロ                                 |
| 2015年6月15日  | 141.62ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.51%)                           | -1.69ユーロ                                 |
| 2015年7月15日  | 141.60ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.51%)                           | 0.70ユーロ                                  |
| 2015年8月17日  | 140.64ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.51%)                           | -0.26ユーロ                                 |
| 2015年9月15日  | 138.68ユーロ  | 0.72ユーロ<br>(0.52%)                           | -1.24ユーロ                                 |
| 2015年10月15日 | 136.97ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.48%)                           | -1.05ユーロ                                 |
| 2015年11月16日 | 138.12ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.48%)                           | 1.81ユーロ                                  |
| 2015年12月15日 | 135.89ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.48%)                           | -1.57ユーロ                                 |
| 2016年1月15日  | 133.19ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.49%)                           | -2.04ユーロ                                 |
| 2016年2月16日  | 128.95ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.51%)                           | -3.58ユーロ                                 |
| 2016年3月15日  | 133.72ユーロ  | 0.66ユーロ<br>(0.49%)                           | 5.43ユーロ                                  |

(注)ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)の2015年4月15日の直前の分配落日(2015年3月16日)におけるユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)の1口当たり純資産価格は、クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)が100.63米ドル、クラスP-mdist受益証券が145.32ユーロでした。

## 今後の運用方針

ファンドは今後も、広範な分散投資およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することを目的として運用を行います。

### 豪ドル

社債を証券化商品および企業証券に対してオーバーウエイトとし続け、国債および政府機関債をアンダーウエイトとします。

### ユーロ

2016年1月1日に、投資方針を拡充し、現在、アルファ値とトラッキング・エラーを引き上げた投資スタイルを実践しています。

当期末現在、ユーロ圏周縁国のソブリン債のエクスポージャーを機動的に取引しつつ、アウトライト・デュレーションを概ねニュートラルとしました。カバード・ボンドのオーバーウエイトを続けましたが、オーバーウエイトの水準を引き下げています。カバード・ボンドは、発行体とカバー・プールの双方に対してデュアル・リコース(二重遡及)があることに加え、利回りの上昇が続いています。カバード・ボンドは引き続き、銀行の主要な資金調達源であり、流動資産に関する銀行の規制要件に透明感が強まれば、利益を得るでしょう。金融は若干オーバーウエイトを維持しましたが、マイナス金利と金融セクターの収益力が懸念されることから、劣後金融証券のエクスポージャーの一部を引き下げました。

### 米ドル

戦略に、概ね変更はなく、デュレーションをニュートラルとし、イールドカーブの平坦化を見込んでいます。社債については、概ね、慎重なオーバーウエイトを続けます。一方、2016年2月半ばから力強い回復を遂げている、高格付のエネルギー銘柄のオーバーウエイトを続けます。

### フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

一般的な投資環境としては、グローバル経済の停滞、低インフレと主要中央銀行の緩和策が、スプレッドのある商品を支えることが予想されます。とはいえ、利回りが低く、信用スプレッドがタイトな水準にあり、デュレーションと全般的なクレジット債のエクスポージャーにおいて、機動的なポジションの構築を続けます。

### ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

ポジション構成においては、BB格の債券のアンダーウエイト、B格、CCC格と無格付債券のオーバーウエイトを続けます。また、コモディティの関連セクターに対しても、慎重な姿勢を維持します。

### 英ポンド

スプレッドのある商品のオーバーウエイトを続けつつ、デュレーションとイールドカーブをニュートラルとします。BBB格を中心に、社債をオーバーウエイトとします。各中央銀行が潤沢な流動性を提供している環境が、非政府債券を支援しています。利回り志向と、その他の資産の割高感により、スプレッドのある商品になお、投資妙味が認められます。

## お知らせ

投資方針が変更され、UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロは、その資産の3分の1を上限として資産担保証券(ABS)を含む担保付債務証券に、その資産の3分の1を上限として新興市場の債券に、その資産の3分の1を上限として低格付の債務証券および債権に、投資することができます。

(変更適用日:2016年1月1日)

## ファンドの概要

|           |   |
|-----------|---|
| ファンド形態    | ルクセンブルグ籍オープンエンド契約型外国投資信託  |
| 信託期間      | 無期限   |
| 運用方針      | ファンドの投資目的は、広範な分散投資およびファンド資産の流動性を適正に考慮しつつ、一定の高い利益を達成することです。  |
| 主要投資対象    | <p>ファンドは、主としてその資産を債務証券および債権(国際機関、公共団体、ならびに民間および半官半民の発行体が発行する債券、社債(ローン・パーティシペーション・ノートを含みます。)、アセット・バック証券ならびに類似の固定利付および変動利付の担保付または無担保の債券、ならびにこれらに類似する有価証券が含まれます。)に投資します。また、各サブ・ファンドは、その資産を短期金融商品、転換債券、交換可能債券、ワラント付債券および転換社債、ならびに株式、持分権および有価証券のワラントに投資できるほか、担保付債務(CDO)、クレジット・デフォルト・ノート(CDN)およびインフレ連動債(ILN)にも投資できます。また、付随的に、投資が実行されるすべての通貨で流動資産を保有できます。</p> <p>UBS(Lux)ボンド・ファンドーオーストラリア・ドル、UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロ、UBS(Lux)ボンド・ファンドー米ドルおよびUBS(Lux)ボンド・ファンドー英ポンドは、その資産の少なくとも3分の2を、各サブ・ファンドの基準通貨建てまたは基準通貨に対する原資産通貨の為替リスクをヘッジした国際機関、公共団体、半官半民または民間企業が発行する債務証券および債権に投資を行います。UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロの投資対象には、欧州通貨同盟(EMU)加盟国の通貨が法定通貨とみなされる限り、各加盟国すべての通貨が含まれます。</p> <p>UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロは、その資産の3分の1を上限として資産担保証券(ABS)を含む担保付債務証券に、その資産の3分の1を上限として新興市場の債券に、その資産の3分の1を上限として低格付の債務証券および債権に、投資することができます。</p> <p>UBS(Lux)ボンド・ファンドーフルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)は、その資産の大部分を国際機関、公的・準公的機関およびその拠点がアジアに所在するまたは主に域内で営業している企業が発行した債務証券および債権に投資を行います。デリバティブを用いて、金利リスクおよび信用リスクを、景気サイクルおよび金融市場のサイクルに順応したポートフォリオを構築します。</p> <p>UBS(Lux)ボンド・ファンドーユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)は、その資産の少なくとも3分の2を、ユーロ建てまたはユーロにヘッジしたCCC格からBB+格(スタンダード・アンド・プアーズ)までの格付、公認格付機関による同等の格付または(未だ格付を受けていない新規銘柄もしくは全く格付のない銘柄について)相応のUBS内部の格付を有する債務証券および債権に投資を行います。</p> |
| ファンドの運用方法 | <p>各サブ・ファンドの投資方針を達成するための主な手段として、法令規制の範囲内で、有価証券、短期金融商品およびその他の金融商品を裏付資産とする特別な技法および金融手段を用いることができます。</p> <p>サブ・ファンドについて、投資対象が、市場、セクター、借り手、格付および企業について広範に分散されるよう確保するため注意を払います。かかる目的のため、各サブ・ファンドは、個々のサブ・ファンドの投資方針と相反しないことを条件に、サブ・ファンドの資産の10%を上限として、既存のUCITSおよびUCIIに投資できます。</p> <p>効率化のために特定のサブ・ファンドの資産を内部統合および/または共同管理することを許可し、様々なサブ・ファンドの資産を一緒に管理することができます。共同管理下の資産を「プール」と呼び、プールは、内部管理目的に限定して活用されます。</p> <p>運営管理費を削減すると同時に、広範な分散投資を可能にするために、一または複数のサブ・ファンドの資産の全部または一部をその他のサブ・ファンドまたはその他の集合投資事業に帰属する資産と一緒に管理することができます。</p>  |

|             |  |
|-------------|--|
| <p>投資制限</p> | <p>○ リスク分散の原則<br/>         リスク分散の原則に従い、管理会社は、一サブ・ファンドの純資産額の10%を超えて単一の発行体の有価証券または短期金融商品に投資できず、また、一サブ・ファンドの信託資産の20%を超えて単一の機関の預金に投資できない等の制限を課されています(ただし、一定の例外があります。)</p> <p>○ 投資制限<br/>         管理会社は、以下の行為をしてはなりません。また、管理会社は、受益者の利益に留意しつつ、いつでも投資制限を追加する権限を有しています。</p> <ul style="list-style-type: none"> <li>- 継続販売について契約書による制限を遵守しなければならない有価証券を取得すること。</li> <li>- 管理会社が、または、管理会社が運用する他の投資信託と共同で、発行体の経営に重大な影響力の行使を可能とする議決権付株式を取得すること。</li> <li>- 以下の割合を超えて取得すること(一定の例外があります。)。             <ul style="list-style-type: none"> <li>・単一発行体の議決権のない株式、債務証券または短期金融商品の10%</li> <li>・単一UCITSまたはUCIの受益証券の25%</li> </ul> </li> <li>- 一定の商品の空売りを行うこと。</li> <li>- 貴金属またはそれに関連する証券を取得すること。</li> <li>- 不動産に投資すること、商品または商品契約を購入し、販売すること。</li> <li>- 貸付金を受け取ること(一定の例外があります。)</li> <li>- 第三者のために貸付を認めまたは保証人になること。</li> </ul> |
| <p>分配方針</p> | <p>管理会社は、クラスP-dist受益証券について、年次決算の終了とともに、各サブ・ファンドが分配金の支払を行う場合および分配の程度を決定します。</p> <p>分配は、収益(配当収益および利息収益)、元本および値上がり益により構成され、手数料および費用を含む場合と含まない場合とがあります。いずれの分配も、サブ・ファンドの受益証券1口当たり純資産価格から直ちに控除されます。分配により、ファンドの純資産が法律の定めるファンド資産の最低額を下回ることができません。分配が行われる場合、支払は会計年度の終了から4か月以内に行われます。</p> <p>管理会社は、中間分配金の支払および分配金の支払停止を行う権限を有しています。</p> <p>支払日から5年以内に請求されない分配金および分配受益証券についての権限は消滅し、関係するサブ・ファンドまたはクラス受益証券に帰属します。サブ・ファンドまたはクラス受益証券が既に清算されている場合、分配金および分配受益証券は、各々の純資産に応じてファンドの残存するサブ・ファンドまたは関係するサブ・ファンドの残存するクラス受益証券について発生します。管理会社は、純投資収益およびキャピタル・ゲインの充当に関して、無償での受益証券の発行を決定することができます。分配が実際の収益を受ける権利に対応するよう収益平準化額が計算されます。</p> <p>クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券は、報酬および費用を控除した上で月次で分配を行うことができます。</p>  |

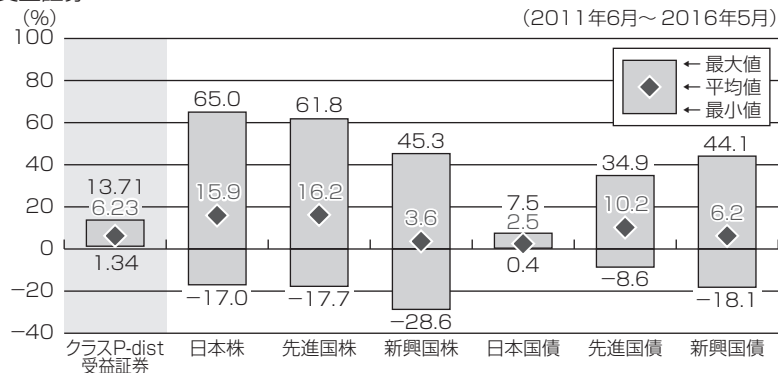


<参考情報>

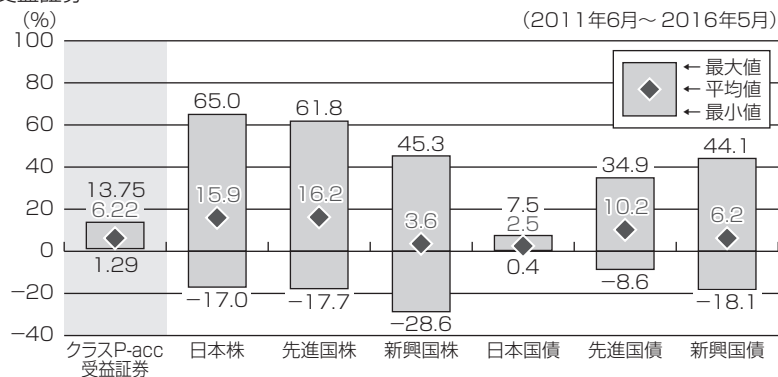
●各サブ・ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

オーストラリア・ドル

クラスP-dist受益証券

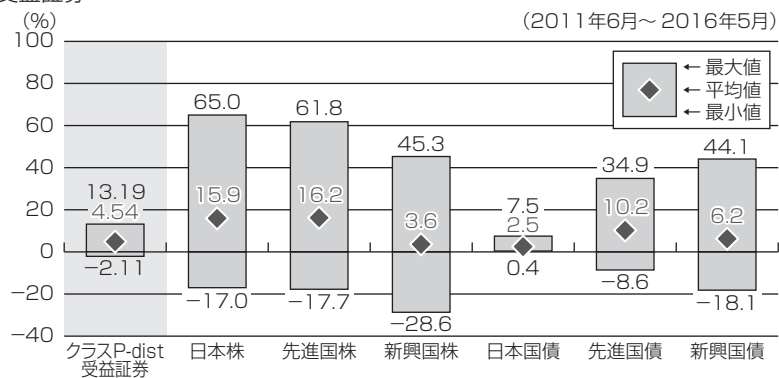


クラスP-acc受益証券

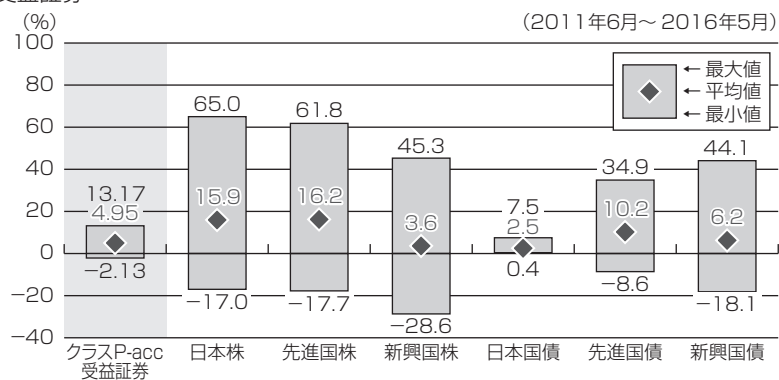


ユーロ

クラスP-dist受益証券

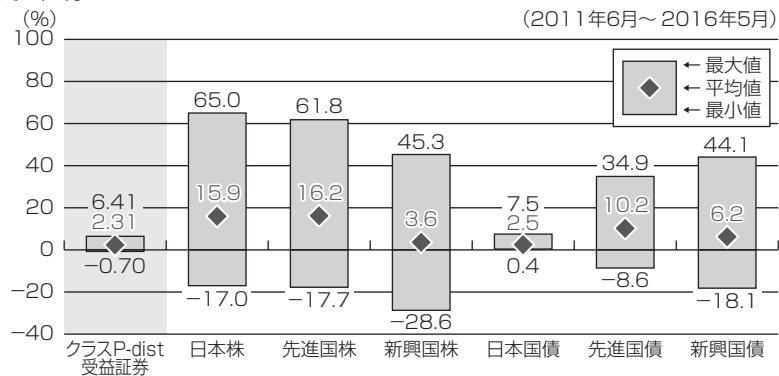


クラスP-acc受益証券

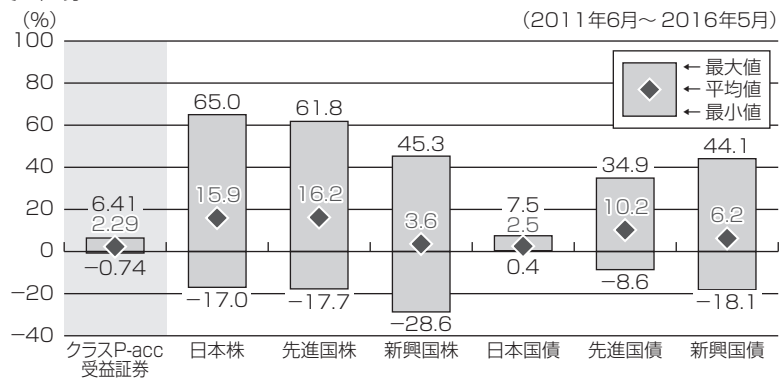


## 米ドル

クラスP-dist受益証券

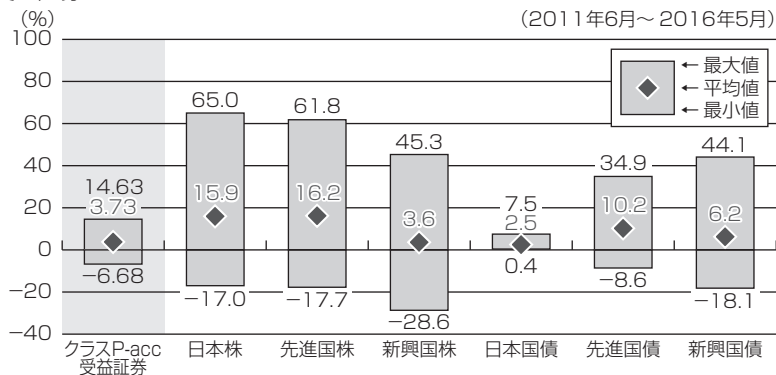


クラスP-acc受益証券



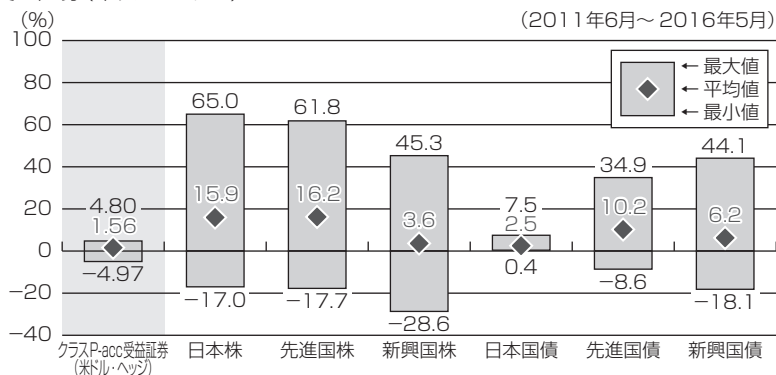
## フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

クラスP-acc受益証券



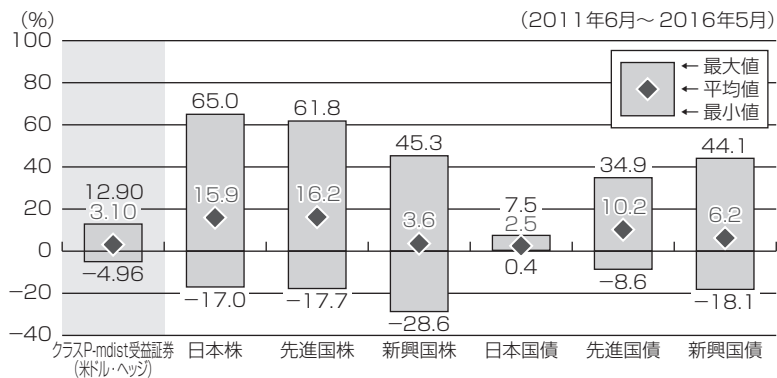
## ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)



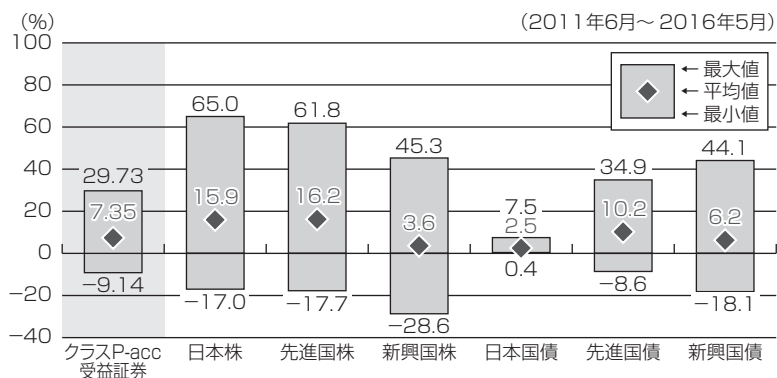
(注)クラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)は、2013年11月28日に運用を開始したため、2014年11月以後の期間における各月末時点の年間騰落率に基づく数値を表示しています。

## クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)

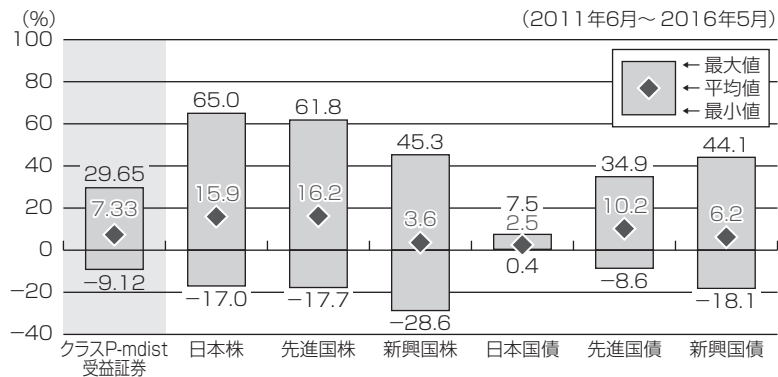


(注)クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)は、2013年6月11日に運用を開始したため、2014年6月以後の期間における各月末時点の年間騰落率に基づく数値を表示しています。

## クラスP-acc受益証券

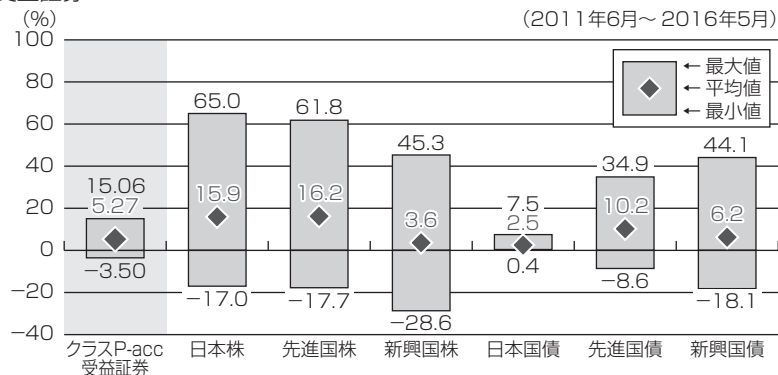


## クラスP-mdist受益証券



## 英ポンド

### クラスP-acc受益証券



- 2011年6月～2016年5月の5年間の各月末時点の年間騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。
- 各サブ・ファンドおよび代表的な資産クラスの年間騰落率は、2011年6月～2016年5月の5年間の各月末時点とその1年前における数値を比較して算出したものです。
- このグラフは、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。

(ご注意)

- 分配金再投資1口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時にファンドの各クラス受益証券へ再投資したとみなして算出したものです。クラスP-dist受益証券、クラスP-mdist受益証券(米ドル・ヘッジ)およびクラスP-mdist受益証券では分配の支払が行われていますが、クラスP-acc受益証券およびクラスP-acc受益証券(米ドル・ヘッジ)では分配の支払が行われていません。
- ファンドの各クラス受益証券の年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における分配金再投資1口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。
- 代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ファンドの各クラス受益証券と他の代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ファンドの各クラス受益証券の分配金再投資1口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ファンドの各クラス受益証券は、代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

●代表的な資産クラスを表す指数

日本株・・・TOPIX(配当込み)

先進国株・・・ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックス

新興国株・・・S&P新興国総合指数

日本国債・・・ブルームバーグ/EFFASボンド・インデックス・ジャパン・ガバメント・オール(1年超)

先進国債・・・シティ世界国債インデックス(除く日本、円ベース)

新興国債・・・シティ新興国市場国債インデックス(円ベース)

(注)ラッセル先進国(除く日本)大型株インデックスおよびS&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(以下「(株)東京証券取引所」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。なお、ファンドは、(株)東京証券取引所により提供、保証または販売されるものではなく、(株)東京証券取引所は、ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

ラッセル・インデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、ラッセル・インベストメントに帰属します。インデックスは資産運用管理の対象とはなりません。またインデックス自体は直接的に投資の対象となるものではありません。

シティ世界国債インデックスおよびシティ新興国市場国債インデックスはCitigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている債券インデックスです。

## 各サブ・ファンドのデータ

### 各サブ・ファンドの組入資産の内容(第27期末現在)

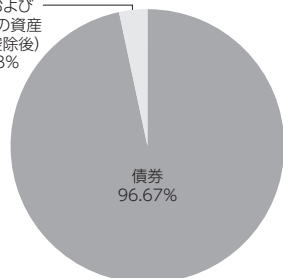
#### オーストラリア・ドル

##### ●組入上位資産(組入銘柄数:96銘柄)

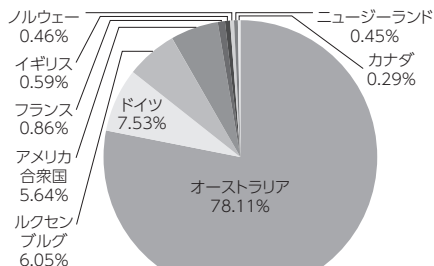
|    | 銘柄  | 組入比率(%) |
|----|---|---------|
| 1  | AUSTRALIA-REG-S 3.25000% 13-21.04.25                  | 3.56    |
| 2  | WESTERN AUSTRALIAN TREASURY CORP 2.50000% 15-22.07.20 | 3.50    |
| 3  | AUSTRALIA 4.75000% 11-21.04.27                        | 3.10    |
| 4  | AUSTRALIA 5.75000% 10-15.07.22                        | 3.02    |
| 5  | AUSTRALIA 5.50000% 11-21.04.23                        | 2.28    |
| 6  | QUEENSLAND TREASURY CORP-REG-S 4.25000% 12-21.07.23   | 2.24    |
| 7  | NEW SOUTH WALES TREASURY CORP 4.00000% 13-20.04.23    | 2.20    |
| 8  | EUROPEAN INVESTMENT BANK 6.50000% 09-07.08.19         | 2.12    |
| 9  | AUSTRALIA 5.75000% 07-15.05.21                        | 2.12    |
| 10 | AUSTRALIA-REG-S 4.50000% 13-21.04.33                  | 2.12    |

##### ●資産別配分

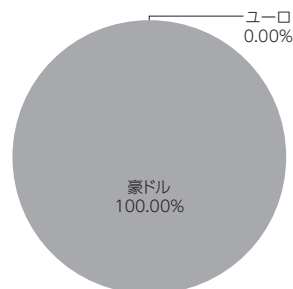
現金および  
その他の資産  
(負債控除後)  
3.33%



##### ●国別配分



##### ●通貨別配分



(注1) 資産別配分において、「現金およびその他の資産(負債控除後)」に、すべての利息が含まれています。国別配分において、ファンドが口座を保有するルクセンブルグのポジションに、各サブ・ファンドが保有するデリバティブ、現金、その他預金および手数料等が含まれています。通貨別配分において、各サブ・ファンドの通貨のポジションに、すべての利息が含まれています。以下、同じです。

(注2) 組入比率は純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。組入比率は、組入資産の評価額の処理方法の違い等により、運用報告書(全体版)に記載されている財務書類中の比率とは異なる場合があります。以下、同じです。

(注3) 組入全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。以下、同じです。

##### ●純資産等

| 項目         | 第27期末                   |
|------------|-------------------------|
| 純資産総額      | 344,154千豪ドル             |
| 発行済口数      | クラスP-dist 931,489.7270口 |
|            | クラスP-acc 448,944.9690口  |
| 1口当たり純資産価格 | クラスP-dist 119.33豪ドル     |
|            | クラスP-acc 481.36豪ドル      |

|           | 第27期中                 |                         |                           |
|-----------|-----------------------|-------------------------|---------------------------|
|           | 販売口数                  | 買戻口数                    | 発行済口数                     |
| クラスP-dist | 142,646.5150口<br>(0口) | 372,983.5890口<br>(0口)   | 931,489.7270口<br>(7,404口) |
| クラスP-acc  | 155,502.2690口<br>(0口) | 190,827.7250口<br>(240口) | 448,944.9690口<br>(6,997口) |

(注) ( ) は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

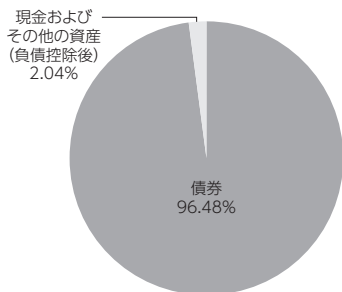


## ユーロ

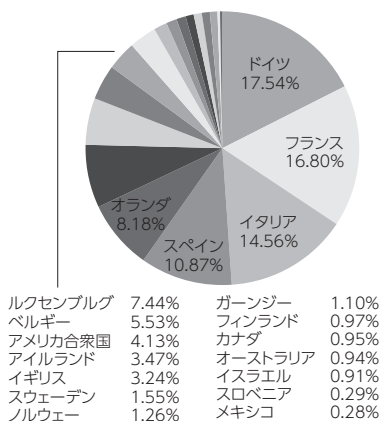
### ● 組入上位資産(組入銘柄数: 95銘柄)

|    | 銘柄  | 組入比率(%) |
|----|---|---------|
| 1  | GERMANY REPUBLIC OF 4.25000% 07-04.07.39        | 3.79    |
| 2  | NETHERLANDS KINGDOM OF THE 3.25000% 11-15.07.21 | 3.29    |
| 3  | SPAIN KINGDOM OF 4.00000% 10-30.04.20           | 3.19    |
| 4  | ITALY REPUBLIC OF 3.75000% 06-01.08.21          | 3.14    |
| 5  | BELGIUM KINGDOM OF 4.50000% 11-28.03.26         | 3.12    |
| 6  | GERMANY REPUBLIC OF 2.50000% 12-04.07.44        | 3.01    |
| 7  | FRANCE REPUBLIC OF-OAT 5.75000% 01-25.10.32     | 2.92    |
| 8  | FRANCE REPUBLIC OF-OAT 8.25000% 92-25.04.22     | 2.90    |
| 9  | FRANCE REPUBLIC OF-OAT 3.50000% 10-25.04.20     | 2.71    |
| 10 | ITALY REPUBLIC OF-BTP 4.75000% 08-01.08.23      | 2.70    |

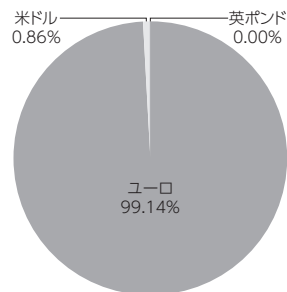
### ● 資産別配分



### ● 国別配分



### ● 通貨別配分



### ● 純資産等

| 項目         | 第27期末                   |
|------------|-------------------------|
| 純資産総額      | 327,751千ユーロ             |
| 発行済口数      | クラスP-dist 586,043.4670口 |
|            | クラスP-acc 566,322.2390口  |
| 1口当たり純資産価格 | クラスP-dist 139.01ユーロ     |
|            | クラスP-acc 398.55ユーロ      |

|           | 第27期中                |                       |                              |
|-----------|----------------------|-----------------------|------------------------------|
|           | 販売口数                 | 買戻口数                  | 発行済口数                        |
| クラスP-dist | 47,290.2650口<br>(0口) | 169,952.5830口<br>(0口) | 586,043.4670口<br>(20,384口)   |
| クラスP-acc  | 37,841.6260口<br>(0口) | 259,777.7750口<br>(0口) | 566,322.2390口<br>(667.3610口) |

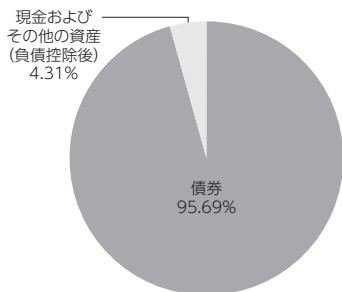
(注) ( ) は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

## 米ドル

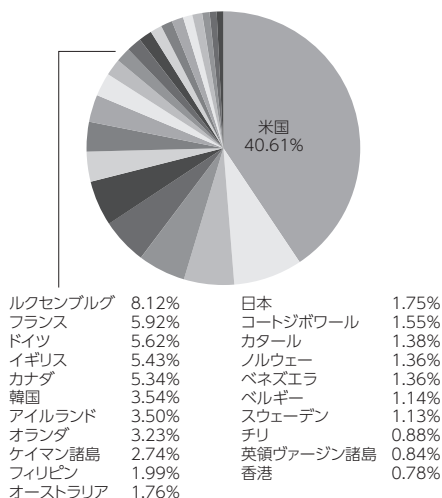
### ● 組入上位資産(組入銘柄数: 93銘柄)

|    | 銘柄  | 組入比率(%) |
|----|---|---------|
| 1  | KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.87500% 09-17.06.19      | 4.38    |
| 2  | FANNIE MAE 7.12500% 00-15.01.30                           | 2.47    |
| 3  | EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.87500% 12-15.10.19             | 2.36    |
| 4  | INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES CORP 1.87500% 12-01.08.22 | 2.16    |
| 5  | ELECTRICITE DE FRANCE SA-REG-S 6.50000% 09-26.01.19       | 1.96    |
| 6  | FREDDIE MAC 6.75000% 00-15.03.31                          | 1.87    |
| 7  | GE CAPITAL INTL FUNDING CO-144A 4.41800% 15-15.11.35      | 1.81    |
| 8  | INTER-AMERICAN DEVELOPMENT BANK 2.12500% 13-09.11.20      | 1.70    |
| 9  | FREDDIE MAC 6.25000% 02-15.07.32                          | 1.69    |
| 10 | GE CAPITAL INTL FUNDING CO-144A 0.96400% 15-15.04.16      | 1.69    |

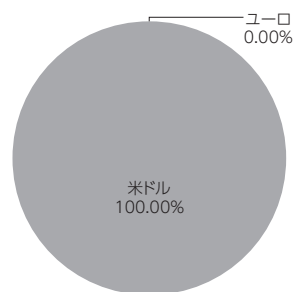
### ● 資産別配分



### ● 国別配分



### ● 通貨別配分



### ● 純資産等

| 項目         | 第27期末                   |
|------------|-------------------------|
| 純資産総額      | 120,827千米ドル             |
| 発行済口数      | クラスP-dist 196,295.6170口 |
|            | クラスP-acc 289,617.0560口  |
| 1口当たり純資産価格 | クラスP-dist 106.98米ドル     |
|            | クラスP-acc 306.03米ドル      |

|           | 第27期中                |                          |                                |
|-----------|----------------------|--------------------------|--------------------------------|
|           | 販売口数                 | 買戻口数                     | 発行済口数                          |
| クラスP-dist | 1,808,4800口<br>(0口)  | 57,963,5750口<br>(9,816口) | 196,295.6170口<br>(76,393口)     |
| クラスP-acc  | 75,079,6540口<br>(0口) | 181,712,8870口<br>(0口)    | 289,617.0560口<br>(1,131,7610口) |

(注) ( )は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

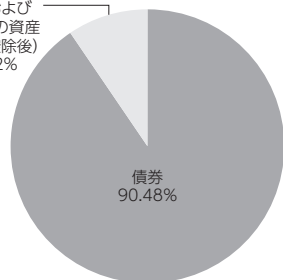
## フルサイクル・アジア・ボンド(米ドル)

### ● 組入上位資産(組入銘柄数: 86銘柄)

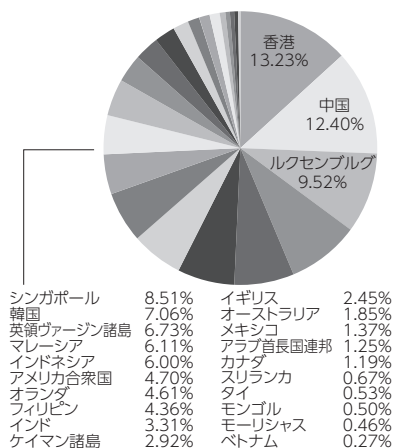
|    | 銘柄   | 組入比率(%) |
|----|--|---------|
| 1  | CNOOC FINANCE 2013 LTD 3.00000% 13-09.05.23                  | 5.72    |
| 2  | UNITED OVERSEAS BANK LTD-REG-S-SUB 2.875%/VAR 12-17.10.22    | 2.79    |
| 3  | SINOPEC GROUP OVERSEAS DEV12 LTD-REG-S 3.90000% 12-17.05.22  | 2.56    |
| 4  | INDONESIA REPUBLIC OF-REG-S 3.75000% 12-25.04.22             | 2.47    |
| 5  | EXPORT-IMPORT BANK OF KOREA 1.75000% 13-27.02.18             | 2.45    |
| 6  | RELIANCE HOLDINGS USA INC-REG-S 5.40000% 12-14.02.22         | 2.23    |
| 7  | CHINA LIFE INSURANCE CO LTD-REG-S-SUB 4.000%/VAR 15-03.07.75 | 1.94    |
| 8  | TEMASEK FINANCIAL I LTD-REG-S 3.37500% 12-23.07.42           | 1.84    |
| 9  | CNPC GENERAL CAPITAL LTD-REG-S 3.40000% 13-16.04.23          | 1.81    |
| 10 | MAJAPAHIT HOLDINGS BV-REG-S 8.00000% 09-07.08.19             | 1.80    |

### ● 資産別配分

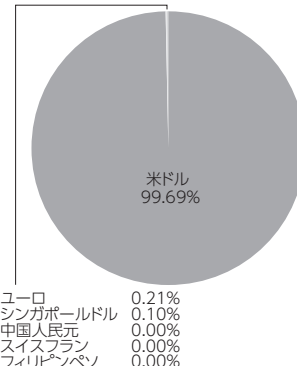
現金および  
その他の資産  
(負債控除後)  
9.52%



### ● 国別配分



### ● 通貨別配分



### ● 純資産等

| 項目         | 第27期末                  |
|------------|------------------------|
| 純資産総額      | 368,171千米ドル            |
| 発行済口数      | クラスP-acc 598,974.9870口 |
| 1口当たり純資産価格 | クラスP-acc 135.95米ドル     |

|          | 第27期中                 |                           |                            |
|----------|-----------------------|---------------------------|----------------------------|
|          | 販売口数                  | 買戻口数                      | 発行済口数                      |
| クラスP-acc | 550,369.3920口<br>(0口) | 645,379.5170口<br>(3,670口) | 598,974.9870口<br>(15,549口) |

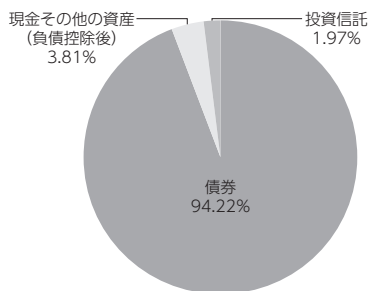
(注) ( )は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

## ユーロ・ハイ・イールド(ユーロ)

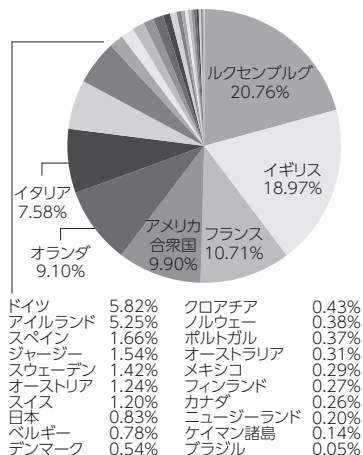
### ● 組入上位資産(組入銘柄数:417銘柄)

|    | 銘柄   | 組入比率(%) |
|----|--|---------|
| 1  | UBS (IRL) SELECT MONEY MARKET FUND-GBP-S-DIST                | 1.44    |
| 2  | INEOS GROUP HOLDINGS SA-REG-S 6.50000% 13-15.08.18           | 1.28    |
| 3  | ALTICE LUXEMBOURG SA-REG-S 7.25000% 14-15.05.22              | 1.13    |
| 4  | WIND ACQUISITION FINANCE SA-REG-S 7.00000% 14-23.04.21       | 1.12    |
| 5  | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-REG-S-SUB STEP-UP/DOWN 05-PRP     | 0.81    |
| 6  | ONEX WIZARD ACQUISITION CO II SCA-REG-S 7.75000% 15-15.02.23 | 0.77    |
| 7  | KERLING PLC-REG-S 10.62500% 10-01.02.17                      | 0.74    |
| 8  | UNICREDIT LUX FINANCE SA-SUB 8.125%/3M EURIBOR+665BP 09-PRP  | 0.73    |
| 9  | ROYAL BANK OF SCOTLAND PLC-SUB 5.50000% 04-PRP               | 0.70    |
| 10 | HSBC BANK PLC-SUB 6M LIBOR+25BP 85-PRP                       | 0.70    |

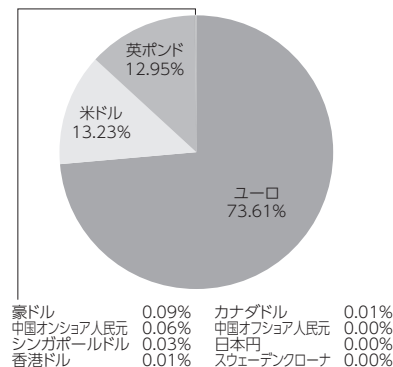
### ● 資産別配分



### ● 国別配分



### ● 通貨別配分



●純資産等

| 項目         | 第27期末            |                  |
|------------|------------------|------------------|
| 純資産総額      |                  | 4,366,034千ユーロ    |
| 発行済口数      | P-acc(米ドル・ヘッジ)   | 2,626,077.5890□  |
|            | P-mdist(米ドル・ヘッジ) | 14,314,911.6670□ |
|            | P-acc            | 3,358,637.9870□  |
|            | P-mdist          | 2,380,461.8480□  |
| 1口当たり純資産価格 | P-acc(米ドル・ヘッジ)   | 106.18米ドル        |
|            | P-mdist(米ドル・ヘッジ) | 92.77米ドル         |
|            | P-acc            | 180.52ユーロ        |
|            | P-mdist          | 133.88ユーロ        |

|                         | 第27期中                         |                              |                                |
|-------------------------|-------------------------------|------------------------------|--------------------------------|
|                         | 販売口数                          | 買戻口数                         | 発行済口数                          |
| クラスP-acc<br>(米ドル・ヘッジ)   | 4,154,195.0290□<br>(156,864□) | 3,112,777.9700□<br>(30,310□) | 2,626,077.5890□<br>(171,138□)  |
| クラスP-mdist<br>(米ドル・ヘッジ) | 3,789,321.3830□<br>(95,404□)  | 10,520,226.3320□<br>(4,200□) | 14,314,911.6670□<br>(108,104□) |
| クラスP-acc                | 2,814,275.5190□<br>(9,475□)   | 3,642,338.5060□<br>(500□)    | 3,358,637.9870□<br>(22,475□)   |
| クラスP-mdist              | 520,577.0630□<br>(16,665□)    | 1,535,096.1390□<br>(0□)      | 2,380,461.8480□<br>(24,715□)   |

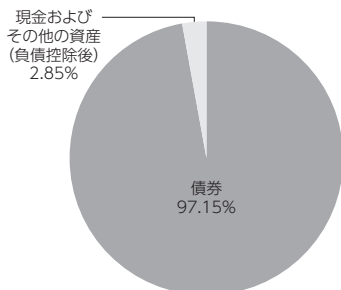
(注) ( )は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。

## 英債券\*

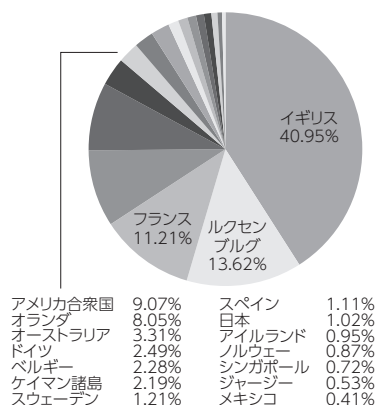
### ● 組入上位資産(組入銘柄数: 124銘柄)

|    | 銘柄   | 組入比率(%) |
|----|--|---------|
| 1  | RESEAU FERRE DE FRANCE SA-REG-S 5.25000% 99-07.12.28 | 2.12    |
| 2  | EUROPEAN INVESTMENT BANK 4.50000% 09-07.06.29        | 2.08    |
| 3  | KREDITANSTALT FUER WIEDERAUFBAU 4.87500% 04-15.03.37 | 2.04    |
| 4  | LLOYDS BANK PLC 6.00000% 11-08.02.29                 | 1.96    |
| 5  | EUROPEAN INVESTMENT BANK 1.50000% 13-01.02.19        | 1.87    |
| 6  | BL SUPERSTORES FINANCE PLC 4.48200% 06-04.10.25      | 1.81    |
| 7  | NATIXIS 5.87500% 00-24.02.20                         | 1.66    |
| 8  | BANK NEDERLANDSE GEMEENTEN NV 5.20000% 99-07.12.28   | 1.61    |
| 9  | RABOBANK NEDERLAND NV 4.62500% 11-13.01.21           | 1.60    |
| 10 | EUROPEAN INVESTMENT BANK 2.50000% 12-31.10.22        | 1.52    |

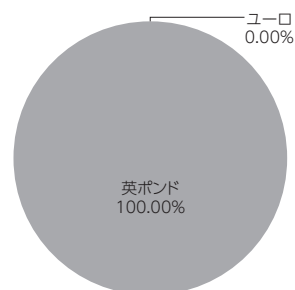
### ● 資産別配分



### ● 国別配分



### ● 通貨別配分



### ● 純資産等

| 項目         | 第27期末                  |
|------------|------------------------|
| 純資産総額      | 48,822千英ポンド            |
| 発行済口数      | クラスP-acc 137,300.9040口 |
| 1口当たり純資産価格 | クラスP-acc 224.80英ポンド    |

|          | 第27期中                |                      |                            |
|----------|----------------------|----------------------|----------------------------|
|          | 販売口数                 | 買戻口数                 | 発行済口数                      |
| クラスP-acc | 10,825.1210口<br>(0口) | 62,796.5740口<br>(0口) | 137,300.9040口<br>(85,000口) |

(注1) ( )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27会計年度中に、370,0080口が海外の口座から本邦内の口座に移管されましたが、同会計年度中にすべて買い戻されました。