

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	原則として無期限（2005年7月29日設定）	
投資方針	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国および欧州の高利回り社債に投資することにより、高い金利収入の確保とともに、証券の値上り益を追求し、信託財産の成長を図ることを目指した運用を行います。	
主 な 投資対象	PCA欧米高利回り社債オープン	PCA米国ハイールド社債ファンド マザーファンドおよびPCA欧州ハイールド社債ファンド マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	PCA米国ハイールド社債ファンド マザーファンド	米国の高利回り社債を主要投資対象とします。
	PCA欧州ハイールド社債ファンド マザーファンド	欧州のユーロ建て高利回り社債を主要投資対象とします。
主 な 投資制限	PCA欧米高利回り社債オープン	株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	PCA米国ハイールド社債ファンド マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
	PCA欧州ハイールド社債ファンド マザーファンド	株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎月10日。休業日の場合は翌営業日。）に経費控除後の利息・配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配の対象とし、分配金額は基準価額水準・市況動向等を勘案して決定します。ただし、分配対象金額が少額の場合は、収益分配を行わないこともあります。	

【お問合せ窓口】

PCAアセット・マネジメント株式会社

マーケティング部

電話番号 03-5224-3400

（受付時間は営業日の午前9時から午後5時まで）

運用報告書

PCA欧米高利回り社債オープン

追加型投信／海外／債券

第71期～第76期

第71期（決算日	2011年8月10日）
第72期（決算日	2011年9月12日）
第73期（決算日	2011年10月11日）
第74期（決算日	2011年11月10日）
第75期（決算日	2011年12月12日）
第76期（決算日	2012年1月10日）

受益者の皆様へ

平素は格別のお引立てにあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「PCA欧米高利回り社債オープン」は、2012年1月10日に第76期の決算を行いましたので、ここに当作成期中の運用状況をご報告申し上げます。
今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

PCAアセット・マネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内2-6-1丸の内パークビルディング

<http://www.pcaasset.co.jp/>

PCAアセット・マネジメント株式会社は、2012年2月14日付けで商号を「イーストスプリング・インベストメンツ株式会社」に変更いたします。これに伴い、ファンド名を「PCA欧米高利回り社債オープン」から「イーストスプリング欧米高利回り社債オープン」に変更いたします。

なお、委託会社の商号およびファンドの名称につきましては、決算日（2012年1月10日）時点のものを掲載しております。

■最近5作成期の運用実績

決 算 期		基準価額 (分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	債 券 組入比率	純資産 総 額
第9作成期	第47期(2009年8月10日)	円 6,786	円 55	% 12.3	% 92.5	百万円 2,256
	第48期(2009年9月10日)	6,524	55	△ 3.1	93.7	2,157
	第49期(2009年10月13日)	6,623	55	2.4	94.2	2,180
	第50期(2009年11月10日)	6,657	55	1.3	93.5	2,182
	第51期(2009年12月10日)	6,477	55	△ 1.9	93.8	2,110
	第52期(2010年1月12日)	6,872	55	6.9	93.4	2,216
第10作成期	第53期(2010年2月10日)	6,400	55	△ 6.1	92.8	2,055
	第54期(2010年3月10日)	6,455	55	1.7	93.6	2,020
	第55期(2010年4月12日)	6,727	55	5.1	94.3	2,072
	第56期(2010年5月10日)	6,341	55	△ 4.9	92.2	1,924
	第57期(2010年6月10日)	5,875	55	△ 6.5	93.9	1,752
	第58期(2010年7月12日)	5,981	55	2.7	94.0	1,754
第11作成期	第59期(2010年8月10日)	6,048	55	2.0	95.9	1,671
	第60期(2010年9月10日)	5,780	55	△ 3.5	94.4	1,591
	第61期(2010年10月12日)	5,998	55	4.7	94.5	1,630
	第62期(2010年11月10日)	5,978	55	0.6	94.6	1,597
	第63期(2010年12月10日)	5,865	55	△ 1.0	93.7	1,532
	第64期(2011年1月11日)	5,770	55	△ 0.7	92.6	1,493
第12作成期	第65期(2011年2月10日)	5,960	55	4.2	93.9	1,502
	第66期(2011年3月10日)	5,997	55	1.5	92.9	1,471
	第67期(2011年4月11日)	6,228	55	4.8	93.0	1,518
	第68期(2011年5月10日)	5,865	55	△ 4.9	92.9	1,431
	第69期(2011年6月10日)	5,844	55	0.6	93.6	1,307
	第70期(2011年7月11日)	5,747	55	△ 0.7	94.0	1,246
第13作成期	第71期(2011年8月10日)	5,198	55	△ 8.6	93.9	1,080
	第72期(2011年9月12日)	5,028	55	△ 2.2	92.9	1,023
	第73期(2011年10月11日)	4,744	55	△ 4.6	93.1	951
	第74期(2011年11月10日)	5,082	35	7.9	91.7	989
	第75期(2011年12月12日)	4,980	35	△ 1.3	91.1	927
	第76期(2012年1月10日)	4,865	35	△ 1.6	90.9	891

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注4) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■ 当作成期中の基準価額等の推移

決算期	年 月 日	基準価額	騰落率		債券組入比率
			円	%	
第71期	(期首) 2011年7月11日	5,747	—	—	94.0
	7月末	5,556	△ 3.3	—	93.6
	(期末) 2011年8月10日	5,253	△ 8.6	—	93.9
第72期	(期首) 2011年8月10日	5,198	—	—	93.9
	8月末	5,146	△ 1.0	—	91.8
	(期末) 2011年9月12日	5,083	△ 2.2	—	92.9
第73期	(期首) 2011年9月12日	5,028	—	—	92.9
	9月末	4,853	△ 3.5	—	92.2
	(期末) 2011年10月11日	4,799	△ 4.6	—	93.1
第74期	(期首) 2011年10月11日	4,744	—	—	93.1
	10月末	5,291	11.5	—	91.1
	(期末) 2011年11月10日	5,117	7.9	—	91.7
第75期	(期首) 2011年11月10日	5,082	—	—	91.7
	11月末	4,930	△ 3.0	—	91.2
	(期末) 2011年12月12日	5,015	△ 1.3	—	91.1
第76期	(期首) 2011年12月12日	4,980	—	—	91.1
	12月末	4,935	△ 0.9	—	90.2
	(期末) 2012年1月10日	4,900	△ 1.6	—	90.9

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質組入比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■ 当作成期中の運用状況と今後の運用方針（2011年7月12日から2012年1月10日まで）

【基準価額の推移】

前作成期末に5,747円であった当ファンドの基準価額は、当作成期末時点で4,865円となり、課税前分配金込み基準価額をもとに算出した当作成期の騰落率は-10.5%となりました。なお、当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

当作成期中、基準価額に影響を与えた主な要因は以下の通りです。



（上昇要因）

- ・2011年10月初旬から下旬にかけて、一時的にリスク回避の動きが後退し、信用スプレッドの縮小傾向が続いたことから、欧米ハイイールド債市場が底堅く推移したこと
- ・11月末ごろから当作成期末にかけて、欧州債務危機拡大への懸念が若干抑えられる中、米国景気の好調さを示す経済指標の発表が続き、信用スプレッドの縮小と国債利回り水準の低下により米国ハイイールド債の利回り水準が低下したこと

（下落要因）

- ・当作成期中、欧州債務危機が重しとなりユーロが対円で低下傾向となったこと
- ・当作成期初から10月初旬にかけて、米国景気悪化への懸念が強まったこと、米議会での債務上限引上げ審議が難航する中、米国国債の格付け見直し懸念が強まり市場心理が悪化したこと、結果として米国国債の格付けが引下げられたこと、欧州重債務国の債務危機が払拭されずリスク回避が進んだことなどから、売りが先行し信用スプレッドが拡大したこと
- ・当作成期初から10月末にかけて、米国の財政赤字問題や景気見通しに対する不透明感が強まったことなどから、円高米ドル安が進んだこと
- ・10月下旬から11月末ごろにかけて、欧州各国において財政状況の悪化が懸念され国債利回りが上昇したこと、イタリアやスペインへ債務危機が広がったこと、2012年の大統領選挙を控えて米国で政府・議会の財政改善策や景気刺激策の実施能力が懸念されたことなどから、リスク回避的な動きが再燃し、信用スプレッドが再び拡大したこと

【収益分配金】

当作成期の収益分配金につきましては、経費控除後の利子・配当等収益や売買益等から第71期から第73期は各期55円、第74期から第76期は各期35円とし、合計270円（いずれも1万口当たり、税込み）としました。なお、留保益の運用につきましては、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

【市場概況】

当作成期のハイイールド債市場は、当作成期初から10月初旬にかけて、欧州債務危機、米国の景気先行き不透明感などからグローバルに市場での緊張が強まりリスク回避的な動きが続く中、信用スプレッドの拡大傾向が続き、相場としては調整局面が続きました。10月初旬から下旬にかけて、信用スプレッドの拡大は行き過ぎとの見方から買いが先行し、米国における強めの景気指標や予想を上回る企業業績発表などの要因に支えられた上昇相場となりました。10月下旬から11月末ごろにかけて、財政状況の悪化が懸念される欧州各国の国債利回りの上昇、景気後退懸念や政治的混乱などからイタリアやスペインへ債務危機が広がり、さらに2012年の大統領選挙を控え米国で政府・議会の財政改善策や景気刺激策の実施能力が懸念されたことなどから、リスク回避的な動きが再燃し、信用スプレッドが再び拡大しました。その後当作成期末にかけて、EU首脳会議での欧州安定化メカニズム（ESM）の稼働前倒しの決定や欧州中央銀行（ECB）による流動性の供給という材料も市場の厳しい見方を変えるまでには至りませんでした。欧州債務危機拡大への懸念は若干後退しました。また、米国景気の好調さを示す経済指標の発表が続き、市場を下支えしました。こういった環境下、信用スプレッドは縮小、米国情債利回りが低下傾向となりました。

こういった相場推移により、当作成期中、米国ハイイールド債市場はパフォーマンスとしてはほぼ横ばいとなりましたが、米ドル円相場は、米国の財政赤字問題や景気見通しに対する不透明感が強まったことなどから円高ドル安となりました。また、欧州ハイイールド債市場は、信用スプレッドが拡大した状況が続き、下落しました。ユーロ円相場は、欧州債務危機に収束の兆しが見えない状況が続いたことなどから円高ユーロ安となりました。

【運用状況】

当ファンドは、期を通して、PCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンドにほぼ50%、PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンドにほぼ50%の投資比率を維持しました。

PCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンドにおいては、引続き発行体のファンダメンタルズを吟味し、割高感が高まったと判断した銘柄の組入比率を減らした一方で、新規発行銘柄を中心に特定の業種に偏らず割安であると判断した銘柄を組入れました。セクター別では、エネルギーセクターの組入比率を上げた一方で、ヘルスケアセクターなどの組入比率を下げました。パフォーマンス面では、通信サービスセクターやヘルスケアセクターでの銘柄選択が当ファンドのパフォーマンスにプラスに寄与しました。

また、PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンドでは、素材セクターおよび自動車セクターの組入比率を上げた一方で、非景気循環消費関連セクターなどの組入比率を下げました。

【今後の見通しと運用方針】

<PCA欧米高利回り社債オープン>

ピーピーエム アメリカ インクにPCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部を、エム アンド ジー インベストメント マネジメント リミテッドにPCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部をそれぞれ委託し、両マザーファンドへの投資を通じて主として米国と欧州のハイイールド債に投資を行っております。それぞれのマザーファンドの運用の詳細については以下をご覧ください。

<PCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド>

(投資環境)

米国経済は大幅な景気悪化はなく緩やかな成長を維持すると予想しております。低位ながらも成長が持続する環境で、ハイイールド債発行企業のデフォルト率の大幅な上昇は考えにくく、金利水準が大きく引上げられる可能性もないと予想され、ハイイールド債にとっては好環境となると考えられます。長期的な平均値よりも低い水準であるデフォルト率や発行企業のバランスシートの健全性などの企業ファンダメンタルズが維持されると予想します。

一方、欧州政策当局はいまだに重債務国の破綻リスクを払拭するプランを示せておりません。また、米国の財政のおよび政治的緊張、グローバルな地政学的リスク、中国の過剰債務問題および経済成長減速への懸念などから、リスク回避的な動きが起りやすい状況は変わらず、市場の価格変動が大きくなるような状況は今後も起きる可能性は高いと考えています。こういった状況の中、2012年の米国ハイイールド債は、ドルベースでプラスのリターンを提供すると想定しています。

(投資方針)

上記のような投資環境の下、基本的には信用スプレッドが縮小していくと見ておりますが、市場が直面しているマクロレベルでの多数の課題などを鑑みて、相対的に格付けのやや高い銘柄を愛好する姿勢を維持していく予定です。市場環境や運用の基本方針に基づき、ボトムアップのクレジット調査によって組入銘柄を選別してまいります。今後も、主として米国の高利回り社債へ投資を行い、高水準の金利収入の確保とともに証券の値上り益の獲得を目指し、収益性を重視した運用を行っていく所存です。

<PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド>

(投資環境)

欧州においては、当局による債務危機への対応が拡充される一方で各国の格付けが引下げられるなど、重債務国がデフォルトに陥る懸念が払拭されず、市場は不安定な状態が続いております。当面は、前述のように、リスク回避的な動きが起りやすい状況は変わらず、価格変動が大きくなるような局面が生じる可能性は高いと考えています。しかしながら、米国やエマージング諸国の経済成長はやや鈍化傾向を示しているものの拡大は続き、欧州においても軽度の景気後退の可能性は排除できませんが、大幅な景気悪化はないと考えます。このような状況で、相対的に健全な企業ファンダメンタルズが維持されると考えられることから、信用スプレッドが拡大した局面は組入れの好機となると考えています。

(投資方針)

欧州ハイイールド債については、現状のグローバルなリスク回避の動きにより拡大したスプレッド水準は過度に悲観的な予想を織込んだものとなっていると考えられ、投資適格債に対してハイイールド債の価格水準は魅力的になっていると考えています。現在は、起債環境が厳しい中、企業の借換えが増加する時期にあたり、投資家にとって有利な投資環境にあるといえます。欧州ハイイールド債市場においては、相対的に格付けの低い銘柄、例えばBB格よりはB格やCCC格の銘柄のパフォーマンスが良くなると見えています。足元では資本財セクター、メディアセクターが有望であると考えています。今後も銘柄選択が投資収益の主要な源泉になると考えており、独自のクレジット分析を活用してデフォルトする可能性の高い債券への投資を避け、安定的な収益が期待できる銘柄や業種の選定に注力してまいります。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	第71期～第76期
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託銀行)	40円 (20) (19) (1)
(b) 保管費用等	2
合 計	42

(注1) 当作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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。

(a) 信託報酬 = 当作成期中の平均基準価額×信託報酬率

(b) 保管費用等 = $\frac{\text{当作成期中の保管費用等}}{\text{当作成期中の平均受益権口数}}$

(注2) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 保管費用等は、当ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

■ マザーファンド受益証券の設定、解約状況（2011年7月12日から2012年1月10日まで）

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
P C A米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド	35	33	156,366	158,456
P C A欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド	982	985	76,049	84,367

(注) 単位未満は切捨てです。

■ 当作成期中の主要な売買銘柄（2011年7月12日から2012年1月10日まで）

① P C A米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
5.875% FORD MOTOR CREDIT(アメリカ)	116,230	6% BOSTON SCIENTIFC BSX(アメリカ)	354,404
8.375% SPRINT NEXTEL(アメリカ)	113,742	6% SPRINT NEXTEL CORP(アメリカ)	242,340
7.5% KABEL BW ERSTE BETE(アメリカ)	87,866	6.75% HOST MARRIOTT LP(アメリカ)	195,393
6% WPX ENERGY INC(アメリカ)	86,257	6.875% NEXTEL COMMUNICATIONS(アメリカ)	190,940
7.125% SESI LLC(アメリカ)	84,692	8.125% FORD MOTOR CREDIT(アメリカ)	183,605
7.625% NRG ENERGY INC(アメリカ)	83,588	6.125% CHESAPEAKE ENRGY(アメリカ)	181,654
7.25% DOLPHIN SUBSIDIARY(アメリカ)	82,092	ENTERPRISE PRODUCTS OPER(アメリカ)	179,589
6.50% HCA INC(アメリカ)	66,717	5% FORD MOTOR CREDIT(アメリカ)	175,123
6.75% VALEANT PHARMA(アメリカ)	63,881	8.875% INTL LEASE FIN(アメリカ)	168,126
8.25% FMG RES AUG 2006(アメリカ)	38,576	9.25% FREESCALE SEMICO(アメリカ)	164,704

(注1) 金額は受渡し代金です（経過利子分は含まれておりません。）。

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は各月末または各期末におけるわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

② P C A欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド
公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
10.75% NORCELL SWEDEN(ユーロ・スウェーデン)	45,290	9.625% UPC GERMANY GMBH(ユーロ・ドイツ)	62,567
7.5% CONTI-GUMMI FIN(ユーロ・オランダ)	40,787	3.875% MOL MAGYAR OLAJ(ユーロ・ハンガリー)	60,566
9.375% FAURECIA(ユーロ・フランス)	36,139	8% BEVERAGE PACK(ユーロ・ルクセンブルグ)	43,617
7.875% NEW WORLD RESOUR(ユーロ・オランダ)	30,362	6.375% TEREOS EUROPE(ユーロ・フランス)	41,596
10% BORMIOLI ROCCO HOLD(ユーロ・ルクセンブルグ)	28,303	AVIS FINANCE CO PLC(ユーロ・イギリス)	36,440
7.125% CROWN EURO HOLD(ユーロ・フランス)	26,951	DONG ENERGY A/S(ユーロ・デンマーク)	32,688
8.5% SUNRISE COMM HLD(ユーロ・ルクセンブルグ)	26,415	7% CEGEDIM SA(ユーロ・フランス)	31,394
EDCON PROPRIETARY(ユーロ・南アフリカ)	26,406	6.5% KABEL DEUTSCHLAND(ユーロ・ドイツ)	29,448
6.75% EUROPEAN GRP BV(ユーロ・オランダ)	20,571	7.875% KION FINANCE SA(ユーロ・ルクセンブルグ)	25,785
7.375% ARDAGH PKG FIN(ユーロ・アイルランド)	20,324	7.375% CONVATEC HEALTHCA(ユーロ・ルクセンブルグ)	21,196

(注1) 金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は各月末または各期末におけるわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

■利害関係人との取引状況 (2011年7月12日から2012年1月10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。

■信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2011年7月12日から2012年1月10日まで)

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当作成期中における取引はありません。

■PCA米国ハイールド社債ファンド マザーファンド組入資産の明細

下記は、当ファンドが組入れているPCA米国ハイールド社債ファンド マザーファンド全体(15,148,960千口)の内容です。

公社債

(A) 種類別開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2012年1月10日現在)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
ア メ リ カ	千米ドル 179,785	千米ドル 182,240	千円 14,007,000	% 89.2	% 28.9	% 72.4	% 16.4	% 0.4
合 計	179,785	182,240	14,007,000	89.2	28.9	72.4	16.4	0.4

(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) 組入比率は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2012年1月10日現在)

銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	LIBBEY GLASS INC	10.0	259	276	21,250	2015/ 2/15
	SMITHFIELD FOODS	10.0	771	896	68,888	2014/ 7/15
	FREEDOM GROUP INC	10.25	180	190	14,664	2015/ 8/ 1
	INTERACTIVE DATA	10.25	313	342	26,342	2018/ 8/ 1
	PETROHAWK ENERGY C	10.5	396	439	33,784	2014/ 8/ 1
	QUAPAW DOWNSTREAM	10.5	1,500	1,391	106,931	2019/ 7/ 1
	ENERGYSOLUTIONS	10.75	1,545	1,456	111,920	2018/ 8/15
	RES CARE INC	10.75	667	695	53,444	2019/ 1/15
	TICKETMASTER	10.75	975	1,043	80,184	2016/ 7/28
	TOYS R US PROPERT	10.75	1,400	1,527	117,422	2017/ 7/15
	UNIVERSAL CITY D	10.875	361	435	33,434	2016/11/15
	MDC PARTNERS INC	11.0	1,495	1,592	122,374	2016/11/ 1
	CKE RESTAURANTS	11.375	2,122	2,334	179,406	2018/ 7/15
	TRANS UNION LLC	11.375	688	787	60,547	2018/ 6/15
	YONKERS RACING	11.375	2,348	2,436	187,234	2016/ 7/15
	TEXAS COMPETITIVE/	11.5	588	488	37,510	2020/10/ 1
	WIND ACQUISITION	11.75	655	599	46,064	2017/ 7/15
FIRST DATA CORP	12.625	449	406	31,231	2021/ 1/15	
SANTANDER HOLDINGS	4.625	221	213	16,400	2016/ 4/19	
AMSOUTH BANK NA	5.2	2,746	2,553	196,283	2015/ 4/ 1	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	L-3 COMMUNICATIONS	5.2	687	695	53,436	2019/10/15
	INTL LEASE FIN	5.625	815	805	61,936	2013/9/20
	JABIL CIRCUIT	5.625	935	953	73,301	2020/12/15
	INTL LEASE FINANCE	5.65	2,685	2,604	200,178	2014/6/1
	J. C. PENNEY CO	5.65	871	847	65,104	2020/6/1
	KINDER MORGAN FIN	5.7	1,000	1,032	79,357	2016/1/5
	BALL CORP	5.75	205	216	16,622	2021/5/15
	FRENSENIUS MED CAR	5.75	1,333	1,346	103,478	2021/2/15
	INTL LEASE FINANCE	5.75	1,200	1,142	87,842	2016/5/15
	MASCO CORP	5.85	350	349	26,849	2017/3/15
	CELANESE US HOLDI	5.875	296	307	23,660	2021/6/15
	CHESAPEAKE MDSTRM	5.875	264	266	20,468	2021/4/15
	FORD MOTOR CREDIT	5.875	1,493	1,572	120,876	2021/8/2
	KB HOME	5.875	200	188	14,449	2015/1/15
	NEXTEL COMMUNICATIONS	5.95	1,035	1,014	77,959	2014/3/15
	LYONDELLBASELL IND NV	6.0	295	309	23,807	2021/11/15
	PEABODY ENERGY	6.0	357	371	28,536	2018/11/15
	PUGET ENERGY INC	6.0	1,556	1,607	123,559	2021/9/1
	WPX ENERGY INC	6.0	1,108	1,146	88,141	2022/1/15
	CHESAPEAKE MDSTRM	6.125	281	285	21,975	2022/7/15
	DELPHI CORP	6.125	1,889	1,945	149,544	2021/5/15
	JARDEN CORP	6.125	321	327	25,165	2022/11/15
	MASCO CORP	6.125	1,000	1,021	78,535	2016/10/3
	INTL LEASE FINANCE	6.25	622	586	45,064	2019/5/15
	CONSOL ENERGY	6.375	267	272	20,932	2021/3/1
	DENBURY RESOURCE	6.375	230	243	18,738	2021/8/15
	PULTE HOMES INC	6.375	1,302	906	69,674	2033/5/15
	SESI LLC	6.375	511	523	40,257	2019/5/1
	VIDEOTRON LTEE	6.375	550	561	43,118	2015/12/15
	AMERICAN GENERAL FI	6.5	850	605	46,548	2017/9/15
	DRESSER-RAND	6.5	280	287	22,058	2021/5/1
	LINN ENERGY LLC/FIN	6.5	714	714	54,878	2019/5/15
	SENSATA TECHNOLOGIE	6.5	326	326	25,056	2019/5/15
	TESORO CORP	6.5	611	629	48,370	2017/6/1
	VAIL RESORTS	6.5	167	169	13,060	2019/5/1
	HCA INC	6.5	857	897	68,997	2020/2/15
AMKOR TECHNOLOGIE	6.625	567	551	42,381	2021/6/1	
CHESAPEAKE ENRGY	6.625	204	218	16,816	2020/8/15	
LIMITED BRANDS	6.625	1,895	2,011	154,570	2021/4/1	
MASCO CORP	6.625	550	551	42,417	2018/4/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	PRECISION DRILL	6.625	619	637	49,003	2020/11/15
	TESORO CORP	6.625	1,000	1,022	78,589	2015/11/ 1
	PIONEER NATURAL	6.65	1,250	1,397	107,430	2017/ 3/15
	AVIATION CAPTIAL G	6.75	1,212	1,155	88,842	2021/ 4/ 6
	DISH DBS CORP	6.75	1,081	1,162	89,317	2021/ 6/ 1
	HERTZ CORP	6.75	1,038	1,053	80,977	2019/ 4/15
	VALEANT PHARMA	6.75	847	855	65,751	2017/10/ 1
	BUILDING MAT CORP	6.875	759	796	61,253	2018/ 8/15
	CHESAPEAKE ENRGY	6.875	1,257	1,333	102,530	2018/ 8/15
	PENNEY (JC) CO IN	6.875	575	612	47,067	2015/10/15
	PRIDE INTL INC	6.875	679	799	61,425	2020/ 8/15
	QEP RESOURCES INC	6.875	487	525	40,425	2021/ 3/ 1
	REGENCY ENERGY	6.875	168	179	13,816	2018/12/ 1
	REYNOLDS GROUP HO	6.875	411	417	32,063	2021/ 2/15
	TARGA RESOURCES P	6.875	336	345	26,535	2021/ 2/ 1
	TENNECO INC	6.875	497	511	39,345	2020/12/15
	SPRINGLEAF FINANCE	6.9	3,250	2,392	183,911	2017/12/15
	AVAYA INC	7.0	789	771	59,278	2019/ 4/ 1
	BUILDING MATERIALS	7.0	564	603	46,383	2020/ 2/15
	CCO HLDGS LLC/CAP COR	7.0	1,414	1,477	113,570	2019/ 1/ 1
	EDISON MISSION ENERGY	7.0	1,041	666	51,207	2017/ 5/15
	ENDO PHARMA HLDG	7.0	791	851	65,431	2020/12/15
	SEAGATE HDD CAYMAN	7.0	347	361	27,803	2021/11/ 1
	TENNESSEE GAS PL	7.0	200	228	17,590	2028/10/15
	COPANO ENERGY LLC	7.125	421	429	33,005	2021/ 4/ 1
	DISH DBS CORP	7.125	1,968	2,110	162,226	2016/ 2/ 1
	SESI LLC	7.125	1,084	1,157	88,940	2021/12/15
	MERITAGE HOMES	7.15	1,170	1,134	87,228	2020/ 4/15
	ANTERO RESOURCES	7.25	343	354	27,219	2019/ 8/ 1
	ARCH COAL INC	7.25	791	818	62,924	2021/ 6/15
	BELO (AH) CORP	7.25	1,000	865	66,483	2027/ 9/15
	CHESAPEAKE ENRGY	7.25	2,000	2,245	172,550	2018/12/15
	DOLPHIN SUBSIDIARY	7.25	1,071	1,167	89,725	2021/10/15
INTELSAT JACKSON	7.25	923	947	72,804	2019/ 4/ 1	
INTELSAT JACKSON	7.25	249	253	19,520	2020/10/15	
IPALCO ENTERPRISES	7.25	474	516	39,710	2016/ 4/ 1	
RANGE RESOURCES	7.25	609	650	49,967	2018/ 5/ 1	
PROVIDENT COMPANIES	7.25	100	105	8,094	2028/ 3/15	
BALL CORP	7.375	1,000	1,097	84,353	2019/ 9/ 1	
FIRST DATA CORP	7.375	821	792	60,893	2019/ 6/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	INMARSAT FINANCE	7.375	781	810	62,278	2017/12/ 1
	OWENS-BROCKWAY	7.375	511	564	43,399	2016/ 5/15
	PHILLIPS-VAN HEU	7.375	181	198	15,250	2020/ 5/15
	WEYERHAEUSER CO	7.375	1,253	1,404	107,914	2019/10/ 1
	JC PENNEY CORP INC	7.4	275	255	19,656	2037/ 4/ 1
	ALBERTSON'S INC	7.45	2,380	1,856	142,682	2029/ 8/ 1
	BOMBARDIER INC	7.45	1,218	1,214	93,381	2034/ 5/ 1
	CITIZENS UTIL CO	7.45	500	380	29,206	2035/ 7/ 1
	FORD MOTOR COMPANY	7.45	2,444	2,932	225,415	2031/ 7/16
	AMERISTAR CASINOS	7.5	633	659	50,659	2021/ 4/15
	EL PASO NAT GAS	7.5	658	806	61,953	2026/11/15
	KABEL BW ERSTE BETE	7.5	1,348	1,422	109,305	2019/ 3/15
	QVC INC	7.5	1,059	1,143	87,906	2019/10/ 1
	ROYAL CARIBBEAN CR	7.5	3,980	3,970	305,138	2027/10/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	820	822	63,182	2021/ 3/15
	SPIRIT AEROSYSTEMS	7.5	388	420	32,281	2017/10/ 1
	WINDSTREAM CORP	7.5	2,000	2,035	156,410	2023/ 4/ 1
	CLEAN HARBORS INC	7.625	520	552	42,465	2016/ 8/15
	CROWN AMERICAS	7.625	500	545	41,888	2017/ 5/15
	DEL MONTE CORP	7.625	578	559	42,981	2019/ 2/15
	EH HOLDING CORP	7.625	1,281	1,348	103,626	2021/ 6/15
	FIDELITY NATIONA	7.625	137	149	11,503	2017/ 7/15
	GENWORTH FINANCIA	7.625	556	527	40,531	2021/ 9/24
	LEVI STRAUSS & CO	7.625	680	690	53,048	2020/ 5/15
	NRG ENERGY INC	7.625	2,095	2,095	161,021	2018/ 1/15
	AES CORP	7.75	1,000	1,090	83,777	2015/10/15
	AMC NETWORKS INC	7.75	167	181	13,958	2021/ 7/15
	CABLEVISION SYS	7.75	293	312	23,983	2018/ 4/15
	JABIL CIRCUIT	7.75	580	652	50,151	2016/ 7/15
	OMNICARE INC	7.75	628	682	52,491	2020/ 6/ 1
	POLYMER GROUP INC	7.75	106	110	8,473	2019/ 2/ 1
	SEAGATE HDD CAYM	7.75	1,065	1,150	88,404	2018/12/15
	SEMINOLE TRIB FL	7.75	969	1,004	77,177	2017/10/ 1
TRANSDIGM INC	7.75	732	788	60,621	2018/12/15	
WYNN LAS VEGAS	7.75	1,680	1,873	143,974	2020/ 8/15	
LIBERTY MUTUAL GROUP	7.8	1,000	902	69,366	2037/ 3/15	
CASE NEW HOLLAND	7.875	906	1,032	79,384	2017/12/ 1	
CCO HLDGS LLC	7.875	2,103	2,260	173,759	2018/ 4/30	
CONTINENTAL AIR	7.875	52	51	3,962	2018/ 7/ 2	
DILLARDS INC	7.875	100	96	7,378	2023/ 1/ 1	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	FIDELITY NATIONA	7.875	100	109	8,435	2020/ 7/15
	LEAR CORP	7.875	682	739	56,874	2018/ 3/15
	MYLAN INC	7.875	1,551	1,713	131,726	2020/ 7/15
	NRG ENERGY INC	7.875	501	487	37,447	2021/ 5/15
	REYNOLDS GROUP	7.875	318	334	25,724	2019/ 8/15
	RRI ENERGY INC	7.875	1,000	975	74,938	2017/ 6/15
	UNIVISION COMMUNI	7.875	402	410	31,515	2020/11/ 1
	WEST CORP	7.875	443	447	34,389	2019/ 1/15
	ALLBRITTON COMM	8.0	398	401	30,896	2018/ 5/15
	CONSOL ENERGY INC	8.0	359	396	30,489	2017/ 4/ 1
	DOLE FOODS CO	8.0	345	360	27,709	2016/10/ 1
	HANESBRANDS INC	8.0	277	302	23,232	2016/12/15
	LYONDELL CHEMICA	8.0	816	895	68,832	2017/11/ 1
	VANGUARD HEALTH	8.0	1,339	1,333	102,529	2018/ 2/ 1
	EQUINIX INC	8.125	1,783	1,979	152,115	2018/ 3/ 1
	FLORIDA EAST RR	8.125	100	99	7,609	2017/ 2/ 1
	LEAR CORP	8.125	409	449	34,579	2020/ 3/15
	BERRY PLASTICS ESC	8.25	1,000	1,065	81,855	2015/11/15
	COMMSCOPE INC	8.25	335	338	26,005	2019/ 1/15
	CONSOL ENERGY INC	8.25	595	661	50,876	2020/ 4/ 1
	CONTINENTAL RES CL	8.25	250	278	21,376	2019/10/ 1
	DENBURY RESOURCE	8.25	437	491	37,786	2020/ 2/15
	FIRST DATA CORP	8.25	449	410	31,576	2021/ 1/15
	FMG RES AUG 2006	8.25	500	511	39,294	2019/11/ 1
	GRIFOLS INC	8.25	374	396	30,470	2018/ 2/ 1
	SBA TELECOM INC	8.25	1,446	1,576	121,142	2019/ 8/15
	LIBERETY MEDIA CORP	8.25	575	552	42,426	2030/ 2/ 1
	EL PASO NAT GAS	8.375	1,326	1,647	126,633	2032/ 6/15
	IRON MOUNTAIN	8.375	706	758	58,332	2021/ 8/15
	SEALED AIR CORP	8.375	203	224	17,279	2021/ 9/15
	SPRINT NEXTEL	8.375	1,630	1,507	115,885	2017/ 8/15
	STANDRD PAC CORP	8.375	421	406	31,225	2018/ 5/15
	STANDRD PAC CORP	8.375	2,400	2,310	177,546	2021/ 1/15
COOPER STANDARD AUT	8.5	308	323	24,856	2018/ 5/ 1	
PITTSBURGH GLASS WO	8.5	108	105	8,114	2016/ 4/15	
TEEKAY CORP	8.5	229	222	17,116	2020/ 1/15	
ARAMARK HOLDINGS	8.625	341	350	26,962	2016/ 5/ 1	
CEQUEL COM HLDG I	8.625	711	751	57,789	2017/11/15	
LINN ENERGY LLC	8.625	1,406	1,532	117,791	2020/ 4/15	
PINNACLE ENTMTNT	8.625	157	166	12,760	2017/ 8/ 1	

銘	柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券					
	SHEA HOMES LP/FND	8.625	723	676	51,957	2019/ 5/15
	WEST CORP	8.625	271	278	21,375	2018/10/ 1
	CINC BELL INC	8.75	1,439	1,345	103,412	2018/ 3/15
	INTL LEASE FINANCE	8.75	1,275	1,345	103,386	2017/ 3/15
	SANDRIDGE ENERGY	8.75	850	894	68,760	2020/ 1/15
	ABENGOA FINANCE	8.875	1,801	1,773	136,348	2017/11/ 1
	COMMUNITY HEALTH	8.875	1,092	1,130	86,868	2015/ 7/15
	CROSSTEX ENERGY	8.875	906	989	76,076	2018/ 2/15
	PAETEC HOLDING	8.875	575	623	47,951	2017/ 6/30
	PALACE ENT HLDG	8.875	333	328	25,210	2017/ 4/15
	VIASAT INC	8.875	503	511	39,337	2016/ 9/15
	CITIZENS COMM	9.0	3,900	3,666	281,768	2031/ 8/15
	CONSECO INC	9.0	699	737	56,680	2018/ 1/15
	FRESENIUS US FINANCE	9.0	396	444	34,165	2015/ 7/15
	MGM MIRAGE	9.0	220	247	19,001	2020/ 3/15
	BOYD GAMING CORP	9.125	1,273	1,218	93,684	2018/12/ 1
	GYMBOREE CORP	9.125	500	413	31,752	2018/12/ 1
	QUICKSILVER RESOR	9.125	1,425	1,499	115,275	2019/ 8/15
	SYNIVERSE HLD	9.125	441	461	35,505	2019/ 1/15
	DYNACAST INTL LLC	9.25	217	211	16,261	2019/ 7/15
	SCIENTIFIC GAMES I	9.25	417	448	34,494	2019/ 6/15
	CALUMET SPECIALIT	9.375	1,092	1,086	83,511	2019/ 5/ 1
	PETROPLUS FINANCE	9.375	1,179	450	34,661	2019/ 9/15
	CEMEX FINANCE LLC	9.5	1,692	1,510	116,067	2016/12/14
	CHESAPEAKE ENERGY	9.5	331	381	29,288	2015/ 2/15
	NCL CORP LTD	9.5	207	216	16,665	2018/11/15
	VIRGIN MEDIA FINAN	9.5	1,000	1,126	86,563	2016/ 8/15
	KINOVE GERMAN BON	9.625	667	633	48,702	2018/ 6/15
	DENBURY RESOURCE	9.75	502	560	43,117	2016/ 3/ 1
	DUCOMMUN INC	9.75	327	333	25,635	2018/ 7/15
	LAMAR MEDIA CORP	9.75	444	500	38,476	2014/ 4/ 1
	TESORO CORP	9.75	158	177	13,661	2019/ 6/ 1
	BILL BARRETT	9.875	375	414	31,848	2016/ 7/15
	GENON ESCROW CORP	9.875	2,174	2,190	168,346	2020/10/15
	CITIGROUP INC	8.3	500	505	38,814	2057/12/21
合	計	—	—	—	14,007,000	—

(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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

■PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド組入資産の明細

下記は、当ファンドが組入れているPCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド全体(3,695,007千円)の内容です。

公社債

(A) 種類別開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2012年1月10日現在)

区 分	額 面 金 額	評 価 額		組 入 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率			
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満	
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%	
ユ	ド イ ツ	2,794	2,765	271,256	7.2	3.2	6.8	0.4	—
	イ タ リ ア	600	474	46,575	1.2	1.2	1.2	—	—
	フ ラ ン ス	1,795	1,589	155,850	4.1	0.7	3.0	1.2	—
	オ ラ ン ダ	6,830	6,743	661,406	17.6	5.0	15.3	2.3	—
	ス ペ イ ン	1,617	1,519	149,059	4.0	1.2	1.2	2.8	—
	ベ ル ギ ー	402	376	36,907	1.0	—	0.7	0.3	—
	オ ー ス ト リ ア	332	337	33,060	0.9	0.9	0.2	0.6	—
ロ	ル ク セ ン ブ ル グ	7,469	6,828	669,720	17.8	6.2	13.5	4.3	—
	ア イ ル ラ ン ド	3,346	3,215	315,418	8.4	3.8	7.5	0.9	—
	そ の 他	11,889	11,038	1,082,682	28.8	8.4	17.0	10.0	1.8
	合 計	37,074	34,889	3,421,938	91.0	30.6	66.5	22.8	1.8

(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) 組入比率は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

(注3) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(注4) —印は組入れなしです。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2012年1月10日現在)

銘 柄	利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日		
			外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額			
(ユーロ建)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円			
(ドイツ)							
		KINOVE GERMAN BOND	10.0	300	273	26,775	2018/ 6/15
		KABEL BW ERSTE BETE	7.5	400	414	40,605	2019/ 3/15
		STYROLUTION GROUP	7.625	200	147	14,417	2016/ 5/15
		ALBA GROUP PLC & CO K	8.0	310	298	29,303	2018/ 5/15
		UPC GERMANY GMBH	8.125	100	104	10,200	2017/12/ 1
		MUSKETEER GMBH	9.5	252	257	25,210	2021/ 3/15
		UPC GERMANY GMBH	9.625	580	600	58,877	2019/12/ 1
		NORDENIA HOLDING	9.75	652	671	65,866	2017/ 7/15
(イタリア)		LOTTOMATICA SPA	8.25	600	474	46,575	2066/ 3/31
(フランス)		NEXANS SA	5.75	600	576	56,494	2017/ 5/ 2
		CEGEDIM SA	7.0	150	105	10,298	2015/ 7/27
		CROWN EURO HOLD	7.125	250	256	25,133	2018/ 8/15
		LABCO SAS	8.5	200	154	15,104	2018/ 1/15
		EUROPCAR GROUPE	9.375	250	145	14,221	2018/ 4/15
		FAURECIA	9.375	345	352	34,599	2016/12/15
(オランダ)		CEMEX FINANCE EURO	4.75	750	596	58,480	2014/ 3/ 5
		SUEDZUCKER INT FIN	5.25	200	194	19,076	2049/ 6/29
		EUROPEAN GRP BV	6.75	507	503	49,353	2020/ 9/15

銘柄			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ建)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(オランダ)	普通社債券	CONTI-GUMMI FIN	7.125	238	243	23,926	2018/10/15
		LINDE FINANCE BV	7.375	270	292	28,666	2066/ 7/14
		REFRESCO GROUP BV	7.375	181	175	17,219	2018/ 5/15
		CONTI-GUMMI FIN	7.5	1,065	1,104	108,372	2017/ 9/15
		NEW WORLD RESOUR	7.875	725	688	67,552	2018/ 5/ 1
		HEIDELBERGCEMENT FIN	8.0	400	418	40,997	2017/ 1/31
		UPC HOLDING BV	8.0	300	298	29,276	2016/11/ 1
		ZIGGO BOND CO	8.0	1,099	1,129	110,754	2018/ 5/15
		UPC HOLDING BV	8.375	270	256	25,157	2020/ 8/15
		INTERGEN NV	8.5	675	681	66,866	2017/ 6/30
HEIDELBERGCEMENT FI	9.5	150	160	15,705	2018/12/15		
(スペイン)	普通社債券	OBRASCON HUARTE	7.375	800	802	78,660	2015/ 4/28
		INAER AVIATION FIN	9.5	567	459	45,045	2017/ 8/ 1
		ABENGOA SA	9.625	250	258	25,353	2015/ 2/25
(ベルギー)	普通社債券	AGFA GEVAERT NV	4.375	102	98	9,690	2015/ 6/ 2
		ONTEX IV	7.5	300	277	27,217	2018/ 4/15
(オーストリア)	普通社債券	PE PAPER ESCROW	11.75	232	247	24,233	2014/ 8/ 1
		SAPPI PAPIER HOLD	6.625	100	90	8,827	2018/ 4/15
(ルクセンブルグ)	普通社債券	BORMIOLI ROCCO HOLD	10.0	255	249	24,510	2018/ 8/ 1
		CONVATEC HEALTHC	10.875	150	133	13,093	2018/12/15
		WIND ACQUISITION	11.75	300	252	24,716	2017/ 7/15
		FIAT INDUSTRIAL FI	6.25	1,000	875	85,820	2018/ 3/ 9
		TELENET FIN LUX	6.375	758	738	72,393	2020/11/15
		FMC FINANCE VIII SA	6.5	115	123	12,153	2018/ 9/15
		TELENET FIN LUX	6.625	150	147	14,417	2021/ 2/15
		FIAT FIN & TRADE	6.875	210	201	19,772	2015/ 2/13
		SUNRISE COMM INT	7.0	100	104	10,225	2017/12/31
		OTE PLC	7.25	200	134	13,216	2014/ 4/ 8
		FIAT FIN & TRADE	7.375	450	379	37,184	2018/ 7/ 9
		GREIF LUXEMBOURG	7.375	100	98	9,636	2021/ 7/15
		WIND ACQUISITION	7.375	697	613	60,158	2018/ 2/15
		REYNOLDS GROUP	7.75	120	125	12,299	2016/10/15
		BEVERAGE PACK	8.0	250	221	21,700	2016/12/15
		XEFIN LUX SCA	8.0	145	136	13,403	2018/ 6/ 1
		CODERE FIN LUX	8.25	617	587	57,640	2015/ 6/15
		SUNRISE COMM HLD	8.5	260	263	25,883	2018/12/31
		CIRSA FUNDING LX	8.75	312	266	26,125	2018/ 5/15
		MARK IV USA/EURO	8.875	440	448	44,018	2017/12/15
GCL HOLDINGD SCA	9.375	400	332	32,562	2018/ 4/15		
CALCIPAR SA	2.569	440	395	38,787	2014/ 7/ 1		
(アイルランド)	普通社債券	ARDAGH GLASS FIN	7.125	595	525	51,500	2017/ 6/15
		SMURFIT KAPPA AQ	7.25	350	362	35,529	2017/11/15
		ARDAGH PKG FIN	7.375	481	476	46,764	2017/10/15
		JSG FUNDING PLC	7.75	325	328	32,234	2015/ 4/ 1
		SMURFIT KAPPA ACQU	7.75	500	520	51,001	2019/11/15
		ARDAGH GLASS FIN	8.75	100	88	8,680	2020/ 2/ 1
		NARA CABLE FUNDI	8.875	255	230	22,571	2018/12/ 1
		ARDAGH PACKAGING F	9.25	740	684	67,136	2020/10/15
(その他)	普通社債券	AGROKOR D. D	10.0	542	517	50,714	2016/12/ 7
		KERLING PLC	10.625	50	44	4,401	2017/ 2/ 1
		NORCELL SWEDEN	10.75	465	441	43,326	2019/ 9/29
		TVN FINANCE CORP	10.75	730	748	73,388	2017/11/15

銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ建)	%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(その他)					
ISS FINANCING	11.0	100	106	10,445	2014/ 6/15
OTE PLC	4.625	200	120	11,769	2016/ 5/20
OTE PLC	5.0	100	75	7,356	2013/ 8/ 5
ROYAL CARIBBEAN CR	5.625	470	462	45,406	2014/ 1/27
MONDI FINANCE LTD	5.75	337	345	33,879	2017/ 4/ 3
MOL HUNGARIAN	5.875	113	92	9,060	2017/ 4/20
STENA AB	5.875	510	405	39,766	2019/ 2/ 1
BOMBARDIER INC	6.125	550	523	51,314	2021/ 5/15
IRON MOUNTAIN	6.75	283	270	26,507	2018/10/15
REXAM PLC	6.75	808	761	74,691	2067/ 6/29
THOMAS COOK	6.75	300	148	14,564	2015/ 6/22
CYFROWY POLSAT FI	7.125	365	355	34,904	2018/ 5/20
FCE BANK PLC	7.125	600	621	60,908	2013/ 1/15
BOMBARDIER INC	7.25	441	462	45,361	2016/11/15
JARDEN CORP	7.5	355	351	34,470	2020/ 1/15
CONSOL GLASS LTD	7.625	400	399	39,133	2014/ 4/15
UPCB FINANCE	7.625	179	178	17,512	2020/ 1/15
STENA AB	7.875	147	126	12,399	2020/ 3/15
TWN FIN CORP III	7.875	160	148	14,515	2018/11/15
R&R ICE CREAM	8.375	460	411	40,379	2017/11/15
HERTZ HOLDGS NETHER	8.5	275	287	28,185	2015/ 7/31
FOODCORP FDGSJ	8.75	275	235	23,061	2018/ 3/ 1
CEDC FIN CORP	8.875	206	146	14,345	2016/12/ 1
FCE BANK PLC	9.375	350	383	37,589	2014/ 1/17
VIRGIN MEDIA FINANC	9.5	250	275	27,033	2016/ 8/15
BOPARAN HOLDINGS L	9.75	700	603	59,215	2018/ 4/30
CATALENT PHARMA SO	9.75	360	340	33,366	2017/ 4/15
CAPSUGEL FINANCEC	9.875	115	119	11,730	2019/ 8/ 1
DONG ENERGY A/S	5.5	13	13	1,288	3005/ 6/29
EDCON PROPRIETARY	4.676	680	516	50,687	2014/ 6/15
合 計	—	—	—	3,421,938	—

(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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

■組入資産の明細 (2012年1月10日現在)

マザーファンド残高

	前作成期末 (第70期末)		当 作 成 期 末 (第 76 期 末)	
	口 数		口 数	評 価 額
P C A 米 国 ハイ イ ル ド 社 債 フ ァ ン ド マ ザ ー フ ァ ン ド		千口		千円
	593,042		436,711	452,781
P C A 欧 州 ハイ イ ル ド 社 債 フ ァ ン ド マ ザ ー フ ァ ン ド				
	514,215		439,147	446,701

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てです。

■有価証券の貸付および借入の状況

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成

(2012年1月10日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 76 期 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
P C A米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド	452,781	50.2
P C A欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド	446,701	49.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,309	0.3
投 資 信 託 財 産 総 額	901,791	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) P C A米国ハイイールド社債ファンド マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(14,970,125千円)の投資信託財産総額(15,730,928千円)に対する比率は95.2%です。

(注3) P C A欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(3,670,127千円)の投資信託財産総額(3,758,381千円)に対する比率は97.7%です。

(注4) 外貨建資産は、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。なお、2012年1月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=76.86円、1ユーロ=98.08円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

項 目	(2011年8月10日)	(2011年9月12日)	(2011年10月11日)	(2011年11月10日)	(2011年12月12日)	(2012年1月10日)現在
	第71期末	第72期末	第73期末	第74期末	第75期末	第76期末
(A) 資 産	1,095,031,449円	1,043,235,853円	964,360,048円	1,002,248,133円	936,657,893円	901,791,029円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	118,086	5,150	-	98,693	-	9,696
P C A米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド(評価額)	554,195,763	530,276,825	482,396,604	503,448,462	468,742,716	452,781,991
P C A欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド(評価額)	539,437,451	506,034,014	481,864,148	494,741,698	467,131,567	446,701,338
未 収 入 金	1,280,149	6,919,864	99,296	3,959,280	783,610	2,298,004
(B) 負 債	14,388,607	19,721,059	12,507,534	12,362,088	8,859,357	10,157,715
未 払 収 益 分 配 金	11,433,280	11,195,653	11,035,928	6,818,025	6,520,837	6,414,572
未 払 解 約 金	1,398,235	6,925,014	99,296	4,057,973	783,610	2,307,700
未 払 信 託 報 酬	1,505,462	1,491,969	1,213,978	1,276,128	1,289,876	1,120,443
そ の 他 未 払 費 用	51,630	108,423	158,332	209,962	265,034	315,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	1,080,642,842	1,023,514,794	951,852,514	989,886,045	927,798,536	891,633,314
元 本	2,078,778,294	2,035,573,316	2,006,532,462	1,948,007,398	1,863,096,437	1,832,735,138
次 期 繰 越 損 益 金	△ 998,135,452	△ 1,012,058,522	△ 1,054,679,948	△ 958,121,353	△ 935,297,901	△ 941,101,824
(D) 受 益 権 総 口 数	2,078,778,294口	2,035,573,316口	2,006,532,462口	1,948,007,398口	1,863,096,437口	1,832,735,138口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	5,198円	5,028円	4,744円	5,082円	4,980円	4,865円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

当ファンドの第71期首元本額は2,169,698,531円、第71~76期中追加設定元本額は23,368,168円、第71~76期中一部解約元本額は360,331,561円です。

■損益の状況

第71期（自2011年7月12日至2011年8月10日）、第72期（自2011年8月11日至2011年9月12日）
 第73期（自2011年9月13日至2011年10月11日）、第74期（自2011年10月12日至2011年11月10日）
 第75期（自2011年11月11日至2011年12月12日）、第76期（自2011年12月13日至2012年1月10日）

項 目	第 71 期	第 72 期	第 73 期	第 74 期	第 75 期	第 76 期
(A) 配 当 等 收 益	4円	-円	1円	9円	-円	3円
受 取 利 息	4	-	1	9	-	3
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△100,969,673	△ 21,939,956	△ 44,742,084	73,886,203	△ 11,096,982	△ 13,467,945
売 買 益	1,270,730	8,749,341	523,070	75,852,488	1,461,810	3,821,671
売 買 損	△102,240,403	△ 30,689,297	△ 45,265,154	△ 1,966,285	△ 12,558,792	△ 17,289,616
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,557,092	△ 1,548,762	△ 1,263,887	△ 1,327,758	△ 1,344,948	△ 1,170,409
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△102,526,761	△ 23,488,718	△ 46,005,970	72,558,454	△ 12,441,930	△ 14,638,351
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△733,269,470	△ 827,820,224	△ 848,042,429	△876,611,240	△774,121,828	△778,866,608
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△150,905,941	△ 149,553,927	△ 149,595,621	△147,250,542	△142,213,306	△141,182,293
(配 当 等 相 当 額)	(102,142)	(101,059)	(105,348)	(81,441)	(56,937)	(50,577)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△151,008,083)	(△ 149,654,986)	(△ 149,700,969)	(△147,331,983)	(△142,270,243)	(△141,232,870)
(G) 合 計 (D+E+F)	△986,702,172	△1,000,862,869	△1,043,644,020	△951,303,328	△928,777,064	△934,687,252
(H) 收 益 分 配 金	△ 11,433,280	△ 11,195,653	△ 11,035,928	△ 6,818,025	△ 6,520,837	△ 6,414,572
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△998,135,452	△1,012,058,522	△1,054,679,948	△958,121,353	△935,297,901	△941,101,824
追 加 信 託 差 損 益 金	△151,015,360	△ 149,664,142	△ 149,709,912	△147,341,116	△142,276,639	△141,238,080
(売 買 損 益 相 当 額)	(△151,015,360)	(△ 149,664,142)	(△ 149,709,912)	(△147,341,116)	(△142,276,639)	(△141,238,080)
分 配 準 備 積 立 金	51,266,903	44,650,346	37,771,055	36,104,768	32,928,408	30,091,450
繰 越 損 益 金	△898,386,995	△ 907,044,726	△ 942,741,091	△846,885,005	△825,949,670	△829,955,194

(注1) 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2) 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3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

第71期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,318,066円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（109,419円）、および分配準備積立金（57,272,698円）より分配対象収益は62,700,183円（10,000口当たり301円）であり、うち11,433,280円（10,000口当たり55円）を分配金額としております。

第72期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（5,612,099円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（110,215円）、および分配準備積立金（50,123,685円）より分配対象収益は55,845,999円（10,000口当たり274円）であり、うち11,195,653円（10,000口当たり55円）を分配金額としております。

第73期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（4,771,175円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（114,291円）、および分配準備積立金（43,921,517円）より分配対象収益は48,806,983円（10,000口当たり243円）であり、うち11,035,928円（10,000口当たり55円）を分配金額としております。

第74期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（6,232,490円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（90,574円）、および分配準備積立金（36,599,729円）より分配対象収益は42,922,793円（10,000口当たり220円）であり、うち6,818,025円（10,000口当たり35円）を分配金額としております。

第75期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（4,873,588円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（63,333円）、および分配準備積立金（34,512,324円）より分配対象収益は39,449,245円（10,000口当たり211円）であり、うち6,520,837円（10,000口当たり35円）を分配金額としております。

第76期 計算期間末における費用控除後の配当等収益（4,095,859円）、費用控除後の有価証券売買等損益（0円）、信託約款に規定する収益調整金（55,787円）、および分配準備積立金（32,354,376円）より分配対象収益は36,506,022円（10,000口当たり199円）であり、うち6,414,572円（10,000口当たり35円）を分配金額としております。

■ 当作成期の分配金

決算期	第71期	第72期	第73期	第74期	第75期	第76期
1万円当たり分配金(税込み)	55円	55円	55円	35円	35円	35円

- ◇ 分配金のお支払いは各決算日から起算して5営業日までに開始いたします。
- ◇ 分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となり、分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額がその後の新たな個別元本となります。
- ◇ 「自動けいぞく投資コース」をお申込みの場合、分配金は、税金を差引いた後、各決算日の基準価額に基づいて自動的に無手数料で再投資いたしました。

PCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日：2011年3月22日）
（計算期間：2010年3月24日～2011年3月22日）

受益者の皆様へ

「PCA欧米高利回り社債オープン」が組入れている「PCA米国ハイイールド社債ファンド マザーファンド」の第7期の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通りです。

投資方針	主として米国の高利回り社債に投資することにより、高い金利収入の確保とともに、証券の値上り益を追求し信託財産の成長を図ることを目指した運用を行います。
主な投資対象	主として米国の高利回り社債（原則としてS&PまたはムーディーズによるBー相当以上の長期信用格付けを有するもの）を投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		
	円	%	%	百万円
3期(2007年3月22日)	12,861	8.3	92.3	40,934
4期(2008年3月21日)	10,296	△19.9	90.0	47,241
5期(2009年3月23日)	7,849	△23.8	91.9	27,623
6期(2010年3月23日)	10,218	30.2	93.9	41,826
7期(2011年3月22日)	10,466	2.4	92.8	28,072

(注1) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券 組入比率
(期首) 2010年3月23日	円 10,218	% —	% 93.9
3月末	10,553	3.3	92.4
4月末	10,872	6.4	91.9
5月末	10,247	0.3	90.4
6月末	10,099	△1.2	93.6
7月末	10,244	0.3	92.3
8月末	10,027	△1.9	92.5
9月末	10,214	△0.0	92.4
10月末	10,118	△1.0	93.1
11月末	10,425	2.0	93.8
12月末	10,162	△0.5	92.4
2011年1月末	10,463	2.4	93.4
2月末	10,527	3.0	93.2
(期末) 2011年3月22日	10,466	2.4	92.8

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の運用状況と今後の運用方針（2010年3月24日から2011年3月22日まで）

【基準価額の推移】

前期末に10,218円であった当ファンドの基準価額は、当期末時点で10,466円となり、基準価額をもとに算出した当期の騰落率は2.4%となりました。なお、当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

当期中、基準価額に影響を与えた主な要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・ギリシャの債務悪化問題に対する支援策の具体化や米国経済指標が市場予想を上回る改善を示したことなどを背景に投資家のリスク選好が回復し、米国ハイ・イールド債市場が堅調に推移したこと（2010年3月下旬～4月下旬）
- ・好調な米国企業決算や緩やかな改善傾向を示した米国経済指標などを受けて社債発行企業のファンダメンタルズ改善への期待が高まったことに加え、依然としてデフレリスクが燻っていることを背景に追加量的緩和期待が高まったことで、投資家のリスク選好の強まりとともに米国ハイ・イールド債市場が上昇したこと（2010年6月中旬～11月上旬）
- ・米国景気回復に対する強気の見方が広がるとともに米国ハイ・イールド債が買われたこと（2010年12月上旬～2011年3月上旬）

（下落要因）

- ・94円台から80円台まで、対円で米ドル安が進んだこと（2010年4月～11月初）
- ・ギリシャやスペイン、ポルトガルの信用格付け引下げに端を発した欧州債務問題の再燃を受けて、投資家のリスク回避の動きが加速し、米国ハイ・イールド債市場が下落したこと（2010年5月～6月初）
- ・銀行システム不安と財政赤字を抱えるアイルランドの債務問題や中国の金融引締観測などが懸念され、投資家のリスク回避姿勢が強まり、米国ハイ・イールド債市場が弱含んだこと（2010年11月中旬～下旬）

【市場概況】

当期の米国ハイ・イールド債市場は、欧州債務問題に対する懸念から投資家のリスク資産売りが加速した2010年5月ごろや追加量的緩和策の実施を受けて国債利回りが大きく上昇した11月ごろを除いては、概ね上昇基調を辿りました。堅調な米国の企業業績や景気改善を示す経済指標の発表、健全な資本市場状況などの好材料を背景に、相対的に利回り水準の高い米国ハイ・イールド債に対する需要は高く、期中、ギリシャやアイルランドなどユーロ圏での財政悪化問題や、中国の金融引締め姿勢の強化、2011年には北アフリカ・中東情勢の悪化や新興国でのインフレ懸念、日本で発生した大地震および原発事故などの悪材料もありましたが、米国ハイ・イールド債市場は底堅く推移しました。



【運用状況】

当ファンドは、主として米国の高利回り社債へ投資を行いました。当期の投資行動としては、バリュエーション面で割高な水準まで上昇した銘柄を売却し、新発債を中心に割安な銘柄を購入しました。当期末時点では、サービスセクター、エネルギーセクター、通信セクターへの投資比率が高位となっております。パフォーマンス面では、投資比率の大きいサービスセクターやエネルギーセクター、通信セクターが主にプラスに寄与したほか、素材セクターやメディアセクターの寄与度が相対的に高くなりました。格付け別では、概ね相対的に格付けの低い銘柄のパフォーマンスが良好となりました。

【今後の見通しと運用方針】

（投資環境）

米国ハイ・イールド債市場について、2009年、2010年のような大幅な上昇は予想しておりませんが、発行体のファンダメンタルズが比較的安定していることや引続き投資家からの強い需要が見込まれること、足元米国の経済指標が良好であることなどを背景に、底堅い展開を見込んでおります。各国の市場では財政悪化問題や政治的問題が周期的に取り沙汰されており、短期的にはボラティリティが高まると見ておりますが、長期投資の視点からはそのリスクに見合うだけの上昇余地があると考えております。

（投資方針）

ハイ・イールド債の中でも相対的に格付けの低い銘柄の価格は既にフェアバリューに近い水準にあることから、リスク・リターン観点からは引続き投資妙味は薄いと見ております。また、市場での取引量が多い景気循環関連セクター、特に専門小売店やディスカウントストア、百貨店などの銘柄については、バリュエーション面での割安感が乏しいことから、引続き投資比率を抑える方針です。今後も、徹底した企業調査による業種分析、信用リスク分析およびファンダメンタルズ分析に基づき投資銘柄を厳選し、高水準の金利収入の確保とともに証券の値上り益を追求し信託財産の成長を図ることを目指した運用を行っていく所存です。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	当 期
保 管 費 用 等	2円
合 計	2

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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。

$$\text{保管費用等} = \frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

(注2) 円未満は四捨五入してあります。

■ 当期中の売買および取引の状況（2010年3月24日から2011年3月22日まで）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	社 債 券	千米ドル 135,571	千米ドル 239,269 (30,299)

(注1) 金額は受渡し代金です（経過利子分は含まれておりません。）。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 当期中の主要な売買銘柄（2010年3月24日から2011年3月22日まで）

公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
10.25% MCE FINANCE LTD (アメリカ)	315,337	8.625% WINDSTREAM CORP (アメリカ)	704,416
8% LBI ESCROW CORP (アメリカ)	279,059	10.75% TECK RESOURCES (アメリカ)	593,133
7.875% WYNN LAS VEGAS (アメリカ)	272,902	8.625% CABLEVISION SYS (アメリカ)	486,693
8.25% NRG ENERGY INC (アメリカ)	253,680	MOHAWK INDUSTRIES (アメリカ)	393,708
7.625% NRG ENERGY INC (アメリカ)	249,161	7.75% DYNEGY HLDGS INC (アメリカ)	375,572
6% BOSTON SCIENTIFC BSX (アメリカ)	222,788	8.875% COMMUNITY HEALTH (アメリカ)	368,631
6.625% UPCB FINANCE III (アメリカ)	200,026	8.125% FORD MOTOR CREDIT (アメリカ)	364,728
7.875% CCO HLDGS LLC (アメリカ)	194,560	6.625% ECHOSTAR DBS CORP (アメリカ)	337,579
8.375% STANDRD PAC CORP (アメリカ)	193,921	9.375% NATIONWIDE MUTUAL (アメリカ)	336,713
11.375% CKE RESTAURANTS (アメリカ)	193,295	8.375% FREEPORT-MCMORAN (アメリカ)	330,702

(注1) 金額は受渡し代金です（経過利子分は含まれておりません。）。

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は各月末または期末におけるわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

■利害関係人との取引状況（2010年3月24日から2011年3月22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。

■信託財産と委託会社との間の取引の状況（2010年3月24日から2011年3月22日まで）

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■組入資産の明細

公社債

(A) 種類別開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2011年3月22日現在)

区 分	当 期 末							
	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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年 以上	2年 以上	2年 未満
ア メ リ カ	千米ドル 305,343	千米ドル 321,763	千円 26,062,876	% 92.8	% 85.4	% 79.1	% 12.8	% 0.9
合 計	305,343	321,763	26,062,876	92.8	85.4	79.1	12.8	0.9

（注1）邦貨換算金額は、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。

（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）額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2011年3月22日現在)

銘 柄	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券	10.0	1,494	1,777	144,006	2017/ 7/15
	10.0	288	313	25,427	2015/ 2/15
	10.0	771	907	73,536	2014/ 7/15
	10.0	1,207	1,339	108,521	2016/ 7/15
	10.25	200	213	17,293	2015/ 8/ 1
	10.25	313	352	28,585	2018/ 8/ 1
	10.375	2,049	2,415	195,651	2019/ 7/ 2
	10.5	396	455	36,927	2014/ 8/ 1
	10.5	714	859	69,617	2014/ 3/ 1
	10.625	469	532	43,117	2015/ 3/15
	10.625	1,600	1,840	149,040	2019/ 8/15
	10.75	583	746	60,430	2017/ 6/ 1
	10.75	1,545	1,711	138,598	2018/ 8/15
	10.75	667	725	58,754	2019/ 1/15
	10.75	975	1,072	86,872	2016/ 7/28
10.75	1,400	1,564	126,724	2017/ 7/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千円	千ドル	千円	
	10.875	557	633	51,320	2016/11/15
	11.0	2,995	3,361	272,312	2016/11/1
	11.375	2,273	2,514	203,675	2018/7/15
	11.375	688	798	64,644	2018/6/15
	11.375	2,348	2,612	211,584	2016/7/15
	11.75	655	761	61,676	2017/7/15
	12.25	1,325	1,503	121,813	2015/3/15
	12.25	1,000	1,248	101,148	2017/6/1
	12.625	449	484	39,278	2021/1/15
	5.2	687	719	58,276	2019/10/15
	5.4	549	544	44,073	2020/11/1
	5.5	860	844	68,440	2016/6/30
	5.625	815	829	67,170	2013/9/20
	5.625	935	916	74,220	2020/12/15
	5.65	2,685	2,711	219,659	2014/6/1
	5.65	871	842	68,258	2020/6/1
	5.7	1,000	1,055	85,455	2016/1/5
	5.75	205	201	16,355	2021/5/15
	5.75	1,333	1,303	105,543	2021/2/15
	5.85	350	349	28,273	2017/3/15
	5.875	200	198	16,078	2015/1/15
	5.9	2,475	2,657	215,260	2016/12/1
	5.95	1,035	1,045	84,673	2014/3/15
	6.0	4,000	4,227	342,393	2020/1/15
	6.0	3,192	3,287	266,308	2016/12/1
	6.125	2,217	2,286	185,188	2021/2/15
	6.125	321	315	25,545	2022/11/15
	6.125	1,000	1,020	82,680	2016/10/3
	6.375	267	269	21,843	2021/3/1
	6.375	417	421	34,114	2018/11/1
	6.375	230	237	19,235	2021/8/15
	6.375	1,100	992	80,412	2036/10/15
	6.375	2,800	2,789	225,949	2037/3/15
	6.375	1,302	1,070	86,742	2033/5/15
	6.375	550	568	46,053	2015/12/15
	6.45	2,100	1,821	147,561	2029/3/15
	6.5	3,350	3,015	244,215	2017/9/15
	6.5	325	339	27,509	2016/5/1
	6.5	445	465	37,712	2016/4/15
	6.5	158	158	12,861	2019/2/15
	6.5	280	288	23,360	2021/5/1
	6.5	444	449	36,413	2021/3/15
	6.5	1,861	1,940	157,147	2017/6/1
	6.625	204	217	17,618	2020/8/15
	6.625	500	498	40,348	2011/4/1
	6.625	550	553	44,868	2018/4/15

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千円	千円	千円		
普通社債券	PRECISION DRILL	6.625	619	638	51,705	2020/11/15
	TESORO CORP	6.625	1,000	1,031	83,531	2015/11/ 1
	UPCB FINANCE III	6.625	2,448	2,379	192,744	2020/ 7/ 1
	MAY DEPARTMENT STO	6.65	750	762	61,737	2024/ 7/15
	PIONEER NATURAL	6.65	2,500	2,693	218,193	2017/ 3/15
	MACYS RETAIL HLDGS	6.7	500	495	40,145	2034/ 7/15
	AUTONATION INC	6.75	668	701	56,813	2018/ 4/15
	CSC HOLDINGS INC	6.75	103	107	8,697	2012/ 4/15
	DANA HOLDING	6.75	103	104	8,426	2021/ 2/15
	HERTZ CORP	6.75	1,438	1,434	116,186	2019/ 4/15
	HOST MARRIOTT LP	6.75	2,500	2,581	209,081	2016/ 6/ 1
	RANGE RESOURCES	6.75	467	500	40,522	2020/ 8/ 1
	VALEANT PHARMA	6.75	750	734	59,459	2021/ 8/15
	BUILDING MAT CORP	6.875	759	776	62,862	2018/ 8/15
	CHESAPEAKE ENRGY	6.875	1,257	1,359	110,089	2018/ 8/15
	FMG RES AUG 2006	6.875	1,475	1,533	124,206	2018/ 2/ 1
	NEWFIELD EXPLOR	6.875	2,287	2,412	195,435	2020/ 2/ 1
	NEXTEL COMMUNICATIONS	6.875	2,465	2,483	201,162	2013/10/31
	OMNICARE INC	6.875	1,035	1,067	86,454	2015/12/15
	PENNEY (JC) CO IN	6.875	575	626	50,766	2015/10/15
	PRIDE INTL INC	6.875	679	771	62,492	2020/ 8/15
	QEP RESOURCES INC	6.875	487	515	41,715	2021/ 3/ 1
	REGENCY ENERGY	6.875	168	177	14,407	2018/12/ 1
	REYNOLDS GROUP HO	6.875	411	415	33,623	2021/ 2/15
	SPRINT CAP CORP	6.875	4,642	4,357	352,971	2028/11/15
	TARGA RESOURCES P	6.875	336	330	26,807	2021/ 2/ 1
	TENNECO INC	6.875	497	516	41,867	2020/12/15
	VALEANT PHARMA	6.875	1,089	1,109	89,862	2018/12/ 1
	SPRINGLEAF FINANCE	6.9	3,250	2,941	238,241	2017/12/15
	AVAYA INC	7.0	789	769	62,311	2019/ 4/ 1
	BOART LONGYEAR MANAGE	7.0	361	370	29,972	2021/ 4/ 1
	BUILDING MATERIALS	7.0	564	597	48,367	2020/ 2/15
	CCO HLDGS LLC/CAP COR	7.0	1,414	1,451	117,540	2019/ 1/ 1
	EDISON MISSION ENERGY	7.0	1,041	832	67,456	2017/ 5/15
	ENDO PHARMA HLDG	7.0	691	718	58,209	2020/12/15
	FMG RES AUG 2006	7.0	477	497	40,327	2015/11/ 1
	PLAINS EXPLORATION	7.0	410	427	34,662	2017/ 3/15
	TENNESSEE GAS PL	7.0	200	224	18,201	2028/10/15
	DISH DBS CORP	7.125	1,968	2,098	169,968	2016/ 2/ 1
	MASCO CORP	7.125	1,096	1,134	91,883	2020/ 3/15
REYNOLDS GRP	7.125	790	811	65,749	2019/ 4/15	
MERITAGE HOMES	7.15	1,170	1,175	95,243	2020/ 4/15	
ARCH COAL INC	7.25	407	435	35,274	2020/10/ 1	
BELO (AH) CORP	7.25	2,000	1,755	142,155	2027/ 9/15	
CHESAPEAKE ENRGY	7.25	2,000	2,235	181,035	2018/12/15	
INTELSAT JACKSON	7.25	249	256	20,774	2020/10/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千円	千ドル	千円		
普通社債券	IPALCO ENTERPRISES	7.25	474	514	41,657	2016/ 4/ 1
	PETROHAWK ENERGY	7.25	1,000	1,031	83,531	2018/ 8/15
	QWEST CORP	7.25	2,350	2,476	200,581	2025/ 9/15
	QWEST CORP	7.25	1,000	1,003	81,303	2035/10/15
	RANGE RESOURCES	7.25	1,609	1,728	140,022	2018/ 5/ 1
	VALEANT PHARMA	7.25	1,667	1,671	135,364	2022/ 7/15
	PROVIDENT COMPANIES	7.25	100	102	8,334	2028/ 3/15
	BALL CORP	7.375	1,000	1,087	88,087	2019/ 9/ 1
	INMARSAT FINANCE	7.375	781	841	68,163	2017/12/ 1
	NRG ENERGY	7.375	2,000	2,070	167,670	2016/ 2/ 1
	OWENS-BROCKWAY	7.375	511	560	45,426	2016/ 5/15
	PHILLIPS-VAN HEU	7.375	181	192	15,632	2020/ 5/15
	STARWOOD HOTELS&	7.375	1,000	1,130	91,530	2015/11/15
	WEYERHAEUSER CO	7.375	1,253	1,422	115,198	2019/10/ 1
	JC PENNEY CORP INC	7.4	275	264	21,384	2037/ 4/ 1
	ALBERTSON'S INC	7.45	2,380	1,883	152,537	2029/ 8/ 1
	BOMBARDIER INC	7.45	1,218	1,184	95,944	2034/ 5/ 1
	CITIZENS UTIL CO	7.45	500	455	36,855	2035/ 7/ 1
	FORD MOTOR COMPANY	7.45	1,000	1,085	87,885	2031/ 7/16
	BUILDING MATERIALS	7.5	586	613	49,720	2020/ 3/15
	EL PASO NAT GAS	7.5	658	750	60,769	2026/11/15
	QVC INC	7.5	1,059	1,125	91,140	2019/10/ 1
	ROYAL CARIBBEAN CR	7.5	4,380	4,336	351,232	2027/10/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	820	838	67,914	2021/ 3/15
	SPIRIT AEROSYSTEMS	7.5	388	417	33,785	2017/10/ 1
	WINDSTREAM CORP	7.5	2,000	1,970	159,570	2023/ 4/ 1
	BLUE MERGER SUB I	7.625	578	585	47,461	2019/ 2/15
	CITYCENTER HLDGS	7.625	1,142	1,179	95,508	2016/ 1/15
	CLEAN HARBORS INC	7.625	520	543	44,015	2016/ 8/15
	CROWN AMERICAS	7.625	500	548	44,448	2017/ 5/15
	FIDELITY NATIONAL	7.625	137	151	12,234	2017/ 7/15
	LEVI STRAUSS & CO	7.625	680	688	55,768	2020/ 5/15
	NRG ENERGY INC	7.625	3,000	3,120	252,720	2018/ 1/15
	PLAINS EXPLORATION	7.625	1,103	1,184	95,932	2018/ 6/ 1
	GEORGIA-PACIFIC	7.7	1,808	2,061	166,950	2015/ 6/15
	AES CORP	7.75	1,000	1,085	87,885	2015/10/15
	CABLEVISION SYS	7.75	293	315	25,542	2018/ 4/15
	CASE NEW HOLLAND	7.75	1,747	1,908	154,596	2013/ 9/ 1
	CLAYTON WILLIAMS	7.75	952	956	77,497	2019/ 4/ 1
	EL PASO CORP	7.75	1,591	1,773	143,691	2032/ 1/15
JABIL CIRCUIT	7.75	580	656	53,204	2016/ 7/15	
OMNICARE INC	7.75	628	663	53,729	2020/ 6/ 1	
POLYMER GROUP INC	7.75	106	111	8,993	2019/ 2/ 1	
SEAGATE HDD CAYM	7.75	1,065	1,107	89,715	2018/12/15	
SEMINOLE TRIB FL	7.75	969	1,019	82,571	2017/10/ 1	
STEEL DYNAMICS INC	7.75	2,000	2,125	172,125	2016/ 4/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千円	千円	千円	
普通社債券		千円	千円	千円	
TALECRIS BROTHER	7.75	547	605	49,070	2016/11/15
TRANSDIGM INC	7.75	1,021	1,100	89,110	2018/12/15
WYNN LAS VEGAS	7.75	1,680	1,785	144,585	2020/ 8/15
DYNEGY HLDGS INC	7.75	1,385	1,059	85,821	2019/ 6/ 1
LIBERTY MUTUAL GROUP	7.8	5,275	5,222	423,002	2037/ 3/15
CALPINE CORP	7.875	1,660	1,709	138,493	2023/ 1/15
CASCADES INC	7.875	1,385	1,464	118,635	2020/ 1/15
CASE NEW HOLLAND	7.875	1,906	2,134	172,912	2017/12/ 1
CCO HLDGS LLC	7.875	2,103	2,250	182,267	2018/ 4/30
CONTINENTAL AIR	7.875	58	58	4,703	2018/ 7/ 2
DILLARDS INC	7.875	100	98	7,968	2023/ 1/ 1
DISH DBS CORP	7.875	1,100	1,186	96,116	2019/ 9/ 1
EL PASO CORP	7.875	1,783	1,918	155,435	2012/ 6/15
FIDELITY NATIONA	7.875	100	111	8,991	2020/ 7/15
LEAR CORP	7.875	682	746	60,489	2018/ 3/15
MYLAN INC	7.875	1,551	1,706	138,194	2020/ 7/15
RRI ENERGY INC	7.875	1,000	1,005	81,405	2017/ 6/15
STARWOOD HOTELS	7.875	1,435	1,635	132,507	2014/10/15
UNIVISION COMMUNI	7.875	402	427	34,597	2020/11/ 1
WEST CORP	7.875	1,524	1,569	127,147	2019/ 1/15
WINDSTREAM CORP	7.875	500	536	43,436	2017/11/ 1
WYNN LAS VEGAS	7.875	1,000	1,067	86,467	2020/ 5/ 1
ALLBRITTON COMM	8.0	398	419	33,970	2018/ 5/15
ALLY FINANCIAL INC	8.0	2,250	2,514	203,664	2020/ 3/15
BELO CORP	8.0	262	286	23,238	2016/11/15
BOISE PAPER HOLD	8.0	750	826	66,976	2020/ 4/ 1
CABLEVISION SYS	8.0	179	195	15,803	2020/ 4/15
CONSOL ENERGY INC	8.0	359	394	31,986	2017/ 4/ 1
DOLE FOODS CO	8.0	345	367	29,796	2016/10/ 1
HANESBRANDS INC	8.0	277	301	24,400	2016/12/15
HILCORP ENERGY	8.0	2,000	2,125	172,125	2020/ 2/15
LBI ESCROW CORP	8.0	2,702	3,005	243,483	2017/11/ 1
QWEST COMMS INTL	8.0	792	862	69,845	2015/10/ 1
VANGUARD HEALTH	8.0	1,339	1,372	111,170	2018/ 2/ 1
EQUINIX INC	8.125	1,783	1,947	157,782	2018/ 3/ 1
FLORIDA EAST RR	8.125	100	105	8,505	2017/ 2/ 1
FORD MOTOR CREDIT	8.125	2,000	2,300	186,300	2020/ 1/15
FRONTIER COMM	8.125	882	950	76,978	2018/10/ 1
LEAR CORP	8.125	409	449	36,441	2020/ 3/15
UPC GERMANY GMBH	8.125	1,000	1,072	86,857	2017/12/ 1
BERRY PLASTICS ESC	8.25	1,500	1,593	129,093	2015/11/15
COMMSCOPE INC	8.25	335	348	28,220	2019/ 1/15
CONSOL ENERGY INC	8.25	595	658	53,375	2020/ 4/ 1
CONTINENTAL RES CL	8.25	250	277	22,452	2019/10/ 1
DENBURY RESOURCE	8.25	437	489	39,622	2020/ 2/15
EL PASO CORP	8.25	320	366	29,646	2016/ 2/15

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	%	千円	千ドル	千円		
普通社債券	FIRST DATA CORP	8.25	449	449	36,369	2021/ 1/15
	FRONTIER COMM	8.25	698	777	62,969	2014/ 5/ 1
	GOODYEAR TIRE	8.25	1,230	1,309	106,105	2020/ 8/15
	GRIFOLS INC	8.25	374	383	31,051	2018/ 2/ 1
	INTL LEASE FIN	8.25	1,408	1,552	125,737	2020/12/15
	JOHNSON DIVERSEY HO	8.25	767	834	67,563	2019/11/15
	NEW COMMUNICATIONS	8.25	656	710	57,519	2017/ 4/15
	SBA TELECOM INC	8.25	1,446	1,596	129,277	2019/ 8/15
	LIBERTY MEDIA CORP	8.25	575	560	45,410	2030/ 2/ 1
	EL PASO NAT GAS	8.375	1,326	1,633	132,281	2032/ 6/15
	IRON MOUNTAIN	8.375	706	769	62,332	2021/ 8/15
	STANDRD PAC CORP	8.375	1,021	1,076	87,212	2018/ 5/15
	STANDRD PAC CORP	8.375	2,400	2,544	206,064	2021/ 1/15
	BE AEROSPACE	8.5	1,217	1,346	109,050	2018/ 7/ 1
	CLOUD PEAK ENRGY RE	8.5	1,082	1,209	97,939	2019/12/15
	COOPER STANDARD AUT	8.5	308	331	26,819	2018/ 5/ 1
	CSC HOLDINGS INC	8.5	850	930	75,390	2015/ 6/15
	CSC HOLDINGS INC	8.5	602	679	55,040	2014/ 4/15
	FOREST OIL	8.5	1,499	1,662	134,623	2014/ 2/15
	MEDIACOM BROADBD	8.5	1,000	1,037	84,037	2015/10/15
	NEW COMMUNICATIONS	8.5	871	936	75,842	2020/ 4/15
	TEEKAY CORP	8.5	229	245	19,893	2020/ 1/15
	ALERE INC	8.625	1,304	1,392	112,753	2018/10/ 1
	CEQUEL COM HLDG I	8.625	711	746	60,470	2017/11/15
	LINN ENERGY LLC	8.625	1,406	1,553	125,844	2020/ 4/15
	PINNACLE ENTMT	8.625	157	171	13,925	2017/ 8/ 1
	PLAINS EXPLORATI	8.625	1,000	1,122	90,922	2019/10/15
	WEST CORP	8.625	271	288	23,377	2018/10/ 1
	CINC BELL INC	8.75	2,189	2,085	168,886	2018/ 3/15
	INERGY LP/FIN	8.75	273	295	23,964	2015/ 3/ 1
	INTL LEASE FINANCE	8.75	2,775	3,101	251,186	2017/ 3/15
	MARKWEST ENERGY	8.75	1,000	1,111	90,011	2018/ 4/15
	NOVELIS INC	8.75	1,250	1,375	111,375	2020/12/15
	SANDRIDGE ENERGY	8.75	850	924	74,874	2020/ 1/15
	AMC ENTERTAINMENT	8.75	1,939	2,091	169,427	2019/ 6/ 1
	ABENGOA FINANCE	8.875	1,801	1,798	145,691	2017/11/ 1
	CAPITAL ONE CAPIT	8.875	1,841	1,951	158,068	2040/ 5/15
	COMMUNITY HEALTH	8.875	1,813	1,919	155,480	2015/ 7/15
	CROSSTEX ENERGY	8.875	906	998	80,908	2018/ 2/15
	INTL LEASE FIN	8.875	1,950	2,203	178,483	2017/ 9/ 1
PAETEC HOLDING	8.875	575	623	50,533	2017/ 6/30	
PALACE ENT HLDG	8.875	333	341	27,647	2017/ 4/15	
VIASAT INC	8.875	503	541	43,900	2016/ 9/15	
AES EASTERN ENERGY	9.0	68	51	4,133	2017/ 1/ 2	
CITIZENS COMM	9.0	3,900	4,017	325,377	2031/ 8/15	

銘柄	利率	額面金額	評価額		償還年月日
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	%	千米ドル	千米ドル	千円	
	9.0	699	737	59,733	2018/ 1/15
	9.0	396	457	37,047	2015/ 7/15
	9.0	220	242	19,646	2020/ 3/15
	9.0	1,383	1,636	132,537	2019/ 6/15
	9.0	165	167	13,604	2013/12/30
	9.125	1,273	1,317	106,721	2018/12/ 1
	9.125	500	498	40,398	2018/12/ 1
	9.125	687	722	58,498	2014/11/15
	9.125	1,425	1,542	124,947	2019/ 8/15
	9.125	441	469	38,042	2019/ 1/15
	9.25	1,231	1,347	109,183	2014/ 6/ 1
	9.25	2,027	2,244	181,837	2018/ 4/15
	9.25	5,115	5,524	447,460	2016/11/15
	9.25	417	460	37,323	2019/ 6/15
	9.25	1,630	1,839	149,028	2022/ 4/15
	9.375	1,186	1,509	122,304	2019/ 6/ 1
普通社債券	9.375	476	521	42,218	2018/ 7/15
	9.375	1,179	1,202	97,386	2019/ 9/15
	9.5	3,692	3,970	321,649	2016/12/14
	9.5	331	409	33,145	2015/ 2/15
	9.5	714	803	65,063	2018/ 2/15
	9.5	207	218	17,689	2018/11/15
	9.5	1,000	1,147	92,947	2016/ 8/15
	9.75	1,354	1,567	126,947	2016/ 4/15
	9.75	502	569	46,100	2016/ 3/ 1
	9.75	444	515	41,718	2014/ 4/ 1
	9.75	158	179	14,565	2019/ 6/ 1
	9.875	375	423	34,285	2016/ 7/15
	9.875	101	103	8,405	2015/ 9/24
	9.875	2,174	2,266	183,577	2020/10/15
	9.875	1,573	1,762	142,760	2018/ 4/15
	8.3	500	522	42,322	2057/12/21
	7.034	2,259	2,354	190,693	2068/ 1/15
	8.875	470	501	40,639	2012/ 3/15
合計	—	—	—	26,062,876	—

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

■有価証券の貸付および借入の状況

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成

(2011年3月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 26,062,876	% 91.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,307,111	8.1
投 資 信 託 財 産 総 額	28,369,987	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) 外貨建純資産(27,223,456千円)の投資信託財産総額(28,369,987千円)に対する比率は96.0%です。

(注3) 外貨建資産は、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、2011年3月22日における邦貨換算レートは、1米ドル=81.00円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2011年3月22日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	28,531,967,707円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,578,786,695
公 社 債(評価額)	26,062,876,505
未 収 入 金	425,078,000
未 収 利 息	462,674,107
前 払 費 用	2,552,400
(B) 負 債	459,795,548
未 払 金	257,916,400
未 払 解 約 金	201,879,148
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	28,072,172,159
元 本	26,822,140,911
次 期 繰 越 損 益 金	1,250,031,248
(D) 受 益 権 総 口 数	26,822,140,911口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,466円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	40,933,213,556円
期中追加設定元本額	796,277,037円
期中一部解約元本額	14,907,349,682円
期末における元本の内訳	
P C A 米 国 ハ イ イ ー ル ド 社 債 フ ァ ン ド (適格機関投資家専用)	26,117,631,639円
P C A 欧 米 高 利 回 り 社 債 オ ー プ ン	685,410,231円
P C A 米 国 ハ イ イ ー ル ド 社 債 フ ァ ン ド V A (適格機関投資家専用)	19,099,041円

■損益の状況

当期(自2010年3月24日 至2011年3月22日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,375,860,678円
受 取 利 息	2,340,193,138
そ の 他 収 益 金	35,667,540
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,468,446,803
売 買 益	2,075,894,434
売 買 損	△3,544,341,237
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,013,011
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	902,400,864
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	893,180,345
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,365,855
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 558,915,816
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,250,031,248
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,250,031,248

(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(C)信託報酬等は保管費用等です。

(注3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。

PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日：2011年4月15日）
（計算期間：2010年4月16日～2011年4月15日）

受益者の皆様へ

「PCA欧米高利回り社債オープン」が組入れている「PCA欧州ハイイールド社債ファンド マザーファンド」の第6期の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通りです。

投資方針	主として欧州のユーロ建て高利回り社債に投資することにより、安定的な金利収入の確保とともに証券の値上り益を追求し、信託財産の成長を図ることを目指した運用を行います。
主な投資対象	欧州のユーロ建て高利回り社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資には制限を設けません。 株式への投資は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		
2期(2007年4月16日)	円 13,946	% 20.4	% 90.7	百万円 6,791
3期(2008年4月15日)	12,912	△7.4	90.3	5,982
4期(2009年4月15日)	8,639	△33.1	93.0	3,826
5期(2010年4月15日)	12,439	44.0	89.9	5,123
6期(2011年4月15日)	12,826	3.1	91.7	4,935

(注1) 純資産総額の単位未満は切捨てです。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額	騰落率	債券 組入比率
(期首) 2010年4月15日	円 12,439	% -	% 89.9
4月末	12,142	△2.4	93.1
5月末	10,584	△14.9	94.8
6月末	10,255	△17.6	93.1
7月末	11,069	△11.0	96.8
8月末	10,573	△15.0	93.7
9月末	11,469	△7.8	93.1
10月末	11,479	△7.7	94.3
11月末	11,173	△10.2	94.2
12月末	11,057	△11.1	92.5
2011年1月末	11,679	△6.1	92.3
2月末	11,887	△4.4	93.0
3月末	12,367	△0.6	94.8
(期末) 2011年4月15日	12,826	3.1	91.7

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

■当期中の運用状況と今後の運用方針（2010年4月16日から2011年4月15日まで）

【基準価額の推移】

前期末時点で12,439円であった当ファンドの基準価額は、当期末時点で12,826円となり、基準価額をもとに算出した当期の騰落率は、3.11%となりました。なお、当ファンドは公表されている適切な指標が存在しないためベンチマークを設けておりません。

当期中、基準価額に影響を与えた主な要因は以下の通りです。

（上昇要因）

- ・ 堅調な国債入札を経て欧州の債務問題に対する懸念が和らぐとともに、ドイツ経済の好調さや米国での追加量的緩和策実施への期待感などを背景に、欧州ハイ・イールド債市場が堅調であったこと（2010年6月ごろ～11月上旬ごろ）
- ・ 欧州企業業績の回復や欧州経済の改善などが示され、相対的に利回りの高いハイ・イールド債への安定的な需要が見られたこと（2011年1月半ばごろ～当期末）
- ・ インフレ圧力の高まりから欧州中央銀行による金利引上げ見通しが強まりユーロが堅調に推移していたところに、東日本大震災や福島原発事故による日本経済への影響から日本の低金利政策の長期化見通しが強まり、ユーロ高円安が進んだこと（2011年3月下旬～当期末）

（下落要因）

- ・ 2010年4月末に米格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ（S & P）がギリシャの格付けを投機的格付に格下げしたことでギリシャの債務危機懸念が再燃し、投資家のリスク回避行動を受けてハイ・イールド債市場が下落したこと（2010年4月末～6月上旬ごろ）
- ・ アイルランドの財政悪化懸念が高まったことに加え、中国の金融引締懸念などの影響で投資家心理が悪化し、ハイ・イールド債が売られたこと（2010年11月ごろ）

【市場概況】

当期の欧州ハイ・イールド債市場は、2010年4月末にS & Pがギリシャの格付けを投機的格付に格下げしたことでギリシャの債務危機懸念が再燃し、下落しました。その後、欧州中央銀行やユーロ圏各国の中央銀行がギリシャやポルトガル、スペインなどの国債購入を実施したことなどをを受けて市場も落ち着きを見せましたが、5月後半にはドイツの空売り規制導入や米国の金融規制法案など金融規制強化の動きが嫌気され、再び軟調な推移となりました。6月から8月上旬にかけては、債務問題を抱える欧州諸国の国債入札が順調だったことや第2四半期の企業決算期待の高まりなどを背景に堅調に推移し、依然としてギリシャやアイルランド等の財政悪化問題は懸念されていたものの、ユーロ安による恩恵を受ける形でドイツ経済が堅調な伸びを示したことや、米国による追加量的緩和策への期待感からリスク資産が買われたことなどをを受けて、9月から10月末にかけて上昇しました。11月には市場の予想通り米連邦準備制度理事会（FRB）が国債買取による追加量的緩和を実施



を発表したものの、アイルランドの財政悪化懸念の高まりや中国の金融引締懸念などの影響で、欧州ハイ・イールド債市場は下落しました。2011年1月には、欧州企業の業績回復基調が示されたことや欧州金融安定ファシリティを利用した債務悪化国の救済案などが好感され上昇に転じると、その後も欧州景気の改善を示す経済指標が複数発表されるなど好調地合いは続き、北アフリカ・中東情勢懸念や東日本大震災などグローバルな悪材料を消化しつつ、当期末にかけて堅調に推移しました。

【運用状況】

当期の投資行動としましては、格付け別に見ますと主にBBB格のウェイトを減らした一方で、BB格のウェイトを増やしました。これは、金融緩和政策の継続やデフォルト率の低下など市場環境が高利回り社債市場にとって有利な状況であったことから、より利回りの高い相対的に低格付けの銘柄を選好したためです。パフォーマンス面でも、相対的に低格付けの銘柄のプラス寄与が大きくなりました。セクターアロケーションに関しては、メディア、自動車、資本財等のセクターの組入比率を上げた一方で、公益セクターや通信セクターの組入比率を下げました。

【今後の見通しと運用方針】

(投資環境)

欧州高利回り社債については、現在の経済環境は引続き支援材料になると考えています。財政面で不安を抱える欧州の経済成長は低水準にとどまると予想されるものの、成長率はプラスを維持すると考えています。また、インフレは抑えられており利上げが開始されても絶対水準としては低金利環境が続くと見込まれることから、国債や短期金融商品などに比べて高利回り社債は、利回り水準から見て引続き魅力的な投資対象であると考えます。また、デフォルト率は2009年末と比較し、企業の財務健全化やコスト削減等による業績改善により低下しておりますが、スプレッドは現状のデフォルト率に比べて高い水準にあり、投資妙味のある水準にあると考えています。

(投資方針)

当ファンドのファンド・マネジャーは、BB格およびB格の銘柄について、利回りの高さなどの点で相対的に魅力的な投資機会があると考えており、引続き選好していく考えです。当ファンドでは、今後セクター間や個別銘柄間で価格差がさらに広がる可能性があると考えており、銘柄選択のプロセスが一層重要性を増すものと考えています。このような環境下、主として欧州のユーロ建て高利回り社債に投資を行い、安定的な金利収入の確保とともに証券の値上り益を追求し、信託財産の成長を図ることを目指した運用を行う所存です。

■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	当 期
保 管 費 用 等	5円
合 計	5

(注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みま
す。）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。

$$\text{保管費用等} = \frac{\text{期中の保管費用等}}{\text{期中の平均受益権口数}}$$

(注2) 円未満は四捨五入してあります。

■ 当期中の売買および取引の状況（2010年4月16日から2011年4月15日まで）

公社債

			買 付 額	売 付 額
			千ユーロ	千ユーロ
外 国	ユ ー ロ	ド イ ツ 社 債 券	1,826	1,624 (308)
		イ タ リ ア 社 債 券	462	172
		フ ラ ン ス 社 債 券	1,725	3,181 (500)
		オ ラ ン ダ 社 債 券	4,333	2,728 (1,317)
		ス ペ イ ン 社 債 券	1,505	541
		ベ ル ギ ー 社 債 券	425	390
		オ ー ス ト リ ア 社 債 券	—	228
		ル ク セ ン ブ ル グ 社 債 券	4,965	3,387 (309)
		フ ィ ン ラ ン ド 社 債 券	—	619
		ア イ ル ラ ン ド 社 債 券	1,985	—
		そ の 他 社 債 券	7,623	7,435 (1,368)

(注1) 金額は受渡し代金です（経過利子分は含まれておりません。）。

(注2) 単位未満は切捨てです。

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■当期中の主要な売買銘柄 (2010年4月16日から2011年4月15日まで)
公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
	千円		千円
8% ZIGGO BOND CO(ユーロ・オランダ)	137,834	9.75% WIND ACQUISITION(ユーロ・ルクセンブルグ)	113,348
6.75% THOMAS COOK(ユーロ・イギリス)	123,782	10.625% KERLING PLC(ユーロ・イギリス)	109,855
6.25% FIAT INDUSTRIAL FI(ユーロ・ルクセンブルグ)	118,778	5.875% MILLIPORE CORP(ユーロ・アメリカ)	89,205
7.375% OBRASCON HUARTE(ユーロ・スペイン)	93,249	7.125% FCE BANK PLC(ユーロ・イギリス)	89,185
9.25% ARDAGH PACKAGING F(ユーロ・アイルランド)	88,248	6.75% THOMAS COOK(ユーロ・イギリス)	87,898
10.625% KERLING PLC(ユーロ・イギリス)	79,356	NORDIC TEL CO HLDGS FRN(ユーロ・デンマーク)	74,510
7.5% CONTI-GUMMI FIN(ユーロ・オランダ)	77,863	7% RHODIA SA(ユーロ・フランス)	67,323
9.625% UPC GERMANY GMBH(ユーロ・ドイツ)	75,141	6.625% FIAT FINANCE & TR(ユーロ・ルクセンブルグ)	67,138
11.75% WIND ACQUISITION(ユーロ・ルクセンブルグ)	70,553	11.75% WIND ACQUISITION(ユーロ・ルクセンブルグ)	64,948
9.5% INAER AVIATION FIN(ユーロ・スペイン)	63,334	5.5% PRESENIUS FINANCE(ユーロ・オランダ)	56,602

(注1) 金額は受渡し代金です(経過利子分は含まれておりません。)

(注2) 金額の単位未満は切捨てです。

(注3) 金額は各月末または期末におけるわが国の対顧客電信売買相場の仲値で邦貨換算したものです。

■利害関係人との取引状況 (2010年4月16日から2011年4月15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。

■信託財産と委託会社との間の取引の状況 (2010年4月16日から2011年4月15日まで)

委託会社が行う第二種金融商品取引業に係る業務において、信託財産との当期中における取引はありません。

■組入資産の明細

公社債

(A) 種類別開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2011年4月15日現在)

区 分	額 面 金 額	当 期		組 入 率	う ち BB 格 以 下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
		評 価 額				5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額					
	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ド イ ツ	2,984	3,150	382,209	7.7	7.7	4.8	2.9	—
イ タ リ ア	600	624	75,694	1.5	1.5	1.5	—	—
フ ラ ン ス	2,334	2,386	289,515	5.9	5.9	1.6	2.8	1.5
オ ラ ン ダ	6,483	6,818	827,128	16.8	14.8	15.0	1.8	—
ス ペ イ ン	1,761	1,813	219,998	4.5	4.5	1.8	2.7	—
ベ ル ギ ー	568	578	70,125	1.4	1.4	1.2	0.2	—
オ ー ス ト リ ア	232	264	32,046	0.6	0.6	—	0.6	—
ル ク セ ン ブ ル グ	5,734	5,878	713,054	14.4	14.1	11.2	3.2	—
ア イ ル ラ ン ド	2,891	2,995	363,361	7.4	7.4	6.5	0.8	—
そ の 他	12,647	12,792	1,551,761	31.4	31.4	18.6	11.3	1.6
合 計	36,234	37,303	4,524,896	91.7	89.3	62.2	26.4	3.1

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(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) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(注4) —印は組入れなしです。

(B) 個別銘柄開示

外国(外貨建)公社債

組入有価証券明細表

(2011年4月15日現在)

銘 柄			利 率	額 面 金 額	評 価 額		償 還 年 月 日
					外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(ユーロ建)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(ドイツ)	普通社債券	HELLA KGAA HUECK	7.25	500	545	66,197	2014/10/20
		MUSKETEER GMBH	9.5	252	264	32,052	2021/ 3/15
		UPC GERMANY GMBH	9.625	1,080	1,190	144,382	2019/12/ 1
		NORDENIA HOLDING	9.75	452	494	59,926	2017/ 7/15
		VERSATEL AG	3.923	700	656	79,651	2014/ 6/15
(イタリア)	普通社債券	LOTTOMATICA SPA	8.25	600	624	75,694	2066/ 3/31
(フランス)	普通社債券	NEXANS SA	5.75	600	605	73,402	2017/ 5/ 2
		CROWN HOLDINGS	6.25	600	624	75,704	2011/ 9/ 1
		TEREOS EUROPE	6.375	519	537	65,162	2014/ 4/15
		CEGEDIM SA	7.0	500	521	63,283	2015/ 7/27
		NOVASEP HOLDING	9.625	46	28	3,480	2016/12/15
		RHODIA SA	3.748	69	69	8,481	2013/10/15

銘柄		利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(ユーロ建)		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
(オランダ)	普通社債券	IFCO SYSTEMS NV	10.0	429	497	60,363	2016/ 6/30
		CEMEX FINANCE EURO	4.75	750	716	86,879	2014/ 3/ 5
		SUEDZUCKER INT FIN	5.25	200	198	24,049	2049/ 6/29
		EUROPEAN GRP BV	6.75	307	312	37,946	2020/ 9/15
		CONTI-GUMMI FIN	7.125	238	250	30,330	2018/10/15
		LINDE FINANCE BV	7.375	270	300	36,424	2066/ 7/14
		CONTI-GUMMI FIN	7.5	665	705	85,585	2017/ 9/15
		NEW WORLD RESOUR	7.875	325	343	41,711	2018/ 5/ 1
		HEIDELBERGCEMENT FIN	8.0	400	444	53,898	2017/ 1/31
		UPC HOLDING BV	8.0	300	313	38,027	2016/11/ 1
		ZIGGO BOND CO	8.0	1,099	1,152	139,774	2018/ 5/15
		UPC HOLDING BV	8.375	270	277	33,692	2020/ 8/15
		INTERGEN NV	8.5	675	719	87,251	2017/ 6/30
		CEMEX FIN EUROPE	9.625	555	586	71,191	2017/12/14
(スペイン)	普通社債券	OBRASCON HUARTE	7.375	800	814	98,828	2015/ 4/28
		CAMPOFRIO FOOD SA	8.25	144	151	18,427	2016/10/31
		INAER AVIATION FIN	9.5	567	576	69,976	2017/ 8/ 1
		ABENGOA SA	9.625	250	270	32,766	2015/ 2/25
(ベルギー)	普通社債券	AGFA GEVAERT NV	4.375	102	99	12,084	2015/ 6/ 2
		BARRY CALLEBAUT SVCS	6.0	266	274	33,355	2017/ 7/13
		ONTEX IV	7.5	200	203	24,684	2018/ 4/15
(オーストリア)	普通社債券	PE PAPER ESCROW	11.75	232	264	32,046	2014/ 8/ 1
(ルクセンブルグ)	普通社債券	CONVATEC HEALTHC	10.875	150	161	19,540	2018/12/15
		WIND ACQUISITION	11.75	300	347	42,197	2017/ 7/15
		FIAT INDUSTRIAL FI	6.25	1,000	1,005	121,970	2018/ 3/ 9
		TELENET FIN LUX	6.375	258	252	30,591	2020/11/15
		GAZ CAPITAL	6.605	140	150	18,285	2018/ 2/13
		FIAT FIN & TRADE	6.875	210	217	26,362	2015/ 2/13
		SUNRISE COMM INT	7.0	100	104	12,630	2017/12/31
		OTE PLC	7.25	200	200	24,321	2014/ 4/ 8
		CONVATEC HEALTHCA	7.375	200	209	25,429	2017/12/15
		WIND ACQUISITION	7.375	497	521	63,225	2018/ 2/15
		REYNOLDS GROUP	7.75	120	125	15,211	2016/10/15
		KION FINANCE SA	7.875	150	148	18,058	2018/ 4/15
		BEVERAGE PACK	8.0	750	744	90,292	2016/12/15
		CODERE FIN LUX	8.25	467	481	58,351	2015/ 6/15
		CIRSA FUNDING LX	8.75	312	324	39,313	2018/ 5/15
		MARK IV USA/EURO	8.875	440	468	56,836	2017/12/15
		CALCIPAR SA	2.431	440	415	50,436	2014/ 7/ 1
(アイルランド)	普通社債券	ONO FINANCE II P	11.125	100	108	13,101	2019/ 7/15
		ARDAGH GLASS	7.125	495	480	58,244	2017/ 6/15
		SMURFIT KAPPA AQ	7.25	350	365	44,367	2017/11/15
		ARDAGH PKG FIN	7.375	281	291	35,413	2017/10/15
		JSG FUNDING PLC	7.75	325	335	40,655	2015/ 4/ 1
		SMURFIT KAPPA ACQU	7.75	500	525	63,682	2019/11/15
		NARA CABLE FUNDI	8.875	100	103	12,524	2018/12/ 1
		ARDAGH PACKAGING F	9.25	740	786	95,372	2020/10/15

銘柄			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ建)			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
(その他)	普通社債券	AGROKOR D. D	10.0	292	313	37,990	2016/12/ 7
		TVN FINANCE CORP	10.75	730	817	99,177	2017/11/15
		ISS FINANCING	11.0	100	109	13,308	2014/ 6/15
		MOL MAGYAR OLAJ	3.875	600	567	68,777	2015/10/ 5
		OTE PLC	4.625	200	176	21,470	2016/ 5/20
		ROYAL CARIBBEAN CR	5.625	470	472	57,268	2014/ 1/27
		MONDI FINANCE LTD	5.75	337	341	41,465	2017/ 4/ 3
		MOL HUNGARIAN	5.875	113	111	13,485	2017/ 4/20
		STENA AB	5.875	510	461	55,989	2019/ 2/ 1
		BOMBARDIER INC	6.125	550	538	65,379	2021/ 5/15
		IRON MOUNTAIN	6.75	383	381	46,279	2018/10/15
		REXAM PLC	6.75	808	804	97,527	2067/ 6/29
		THOMAS COOK	6.75	300	296	35,935	2015/ 6/22
		OWENS-BROCKWAY	6.75	263	270	32,858	2014/12/ 1
		AGCO CORP	6.875	700	703	85,392	2014/ 4/15
		HUNTSMAN INT LLC	6.875	233	239	29,093	2013/11/15
		NALCO CO	6.875	120	122	14,893	2019/ 1/15
		FCE BANK PLC	7.125	600	631	76,600	2013/ 1/15
		BOMBARDIER INC	7.25	441	463	56,202	2016/11/15
		JARDEN CORP	7.5	355	370	45,001	2020/ 1/15
		CONSOL GLASS LTD	7.625	400	405	49,166	2014/ 4/15
		UPCB FINANCE	7.625	179	185	22,465	2020/ 1/15
		STENA AB	7.875	147	146	17,741	2020/ 3/15
		TVN FIN CORP III	7.875	160	164	19,893	2018/11/15
		LBI ESCROW CORP	8.0	98	107	13,029	2017/11/ 1
		R&R ICE CREAM	8.375	410	407	49,484	2017/11/15
		HERTZ HOLDGS NETHER	8.5	275	296	36,005	2015/ 7/31
		FOODCORP FDCSJ	8.75	275	267	32,440	2018/ 3/ 1
		CEDC FIN CORP	8.875	456	422	51,304	2016/12/ 1
		FCE BANK PLC	9.375	350	394	47,867	2014/ 1/17
		VIRGIN MEDIA FINANC	9.5	250	282	34,285	2016/ 8/15
		CATALENT PHARMA SO	9.75	360	360	43,777	2017/ 4/15
		AVIS FINANCE CO PLC	3.682	517	514	62,399	2013/ 7/31
		DONG ENERGY A/S	5.5	13	13	1,621	3005/ 6/29
		DONG ENERGY A/S	7.75	282	303	36,768	3010/ 6/ 1
		EDCON PROPRIETARY	4.423	109	95	11,635	2014/ 6/15
		TDS INVESTOR FRN	5.717	261	228	27,776	2014/ 9/ 1
合 計						4,524,896	

(注1) 邦貨換算金額は、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。

(注2) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

■有価証券の貸付および借入の状況

該当事項はありません。

■投資信託財産の構成

(2011年4月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 4,524,896	% 90.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	455,061	9.1
投 資 信 託 財 産 総 額	4,979,957	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) 外貨建純資産(4,869,998千円)の投資信託財産総額(4,979,957千円)に対する比率は97.8%です。

(注3) 外貨建資産は、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、2011年4月15日における邦貨換算レートは、1ユーロ=121.30円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2011年4月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	4,979,957,306円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	311,126,103
公 社 債(評価額)	4,524,896,569
未 収 入 金	28,705,646
未 収 利 息	103,479,128
前 払 費 用	11,749,860
(B) 負 債	44,949,176
未 払 金	42,382,220
未 払 解 約 金	2,566,956
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	4,935,008,130
元 本	3,847,528,372
次 期 繰 越 損 益 金	1,087,479,758
(D) 受 益 権 総 口 数	3,847,528,372口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,826円

〈注記事項〉

(貸借対照表関係)

期首元本額	4,118,680,795円
期中追加設定元本額	7,629,370円
期中一部解約元本額	278,781,793円
期末における元本の内訳	
PCA欧州ハイイールド・コーポレート・ボンド・ファンド	3,258,307,107円
PCA欧米高利回り社債オープン	589,221,265円

■損益の状況

第6期(自2010年4月16日 至2011年4月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	332,697,453円
受 取 利 息	331,962,830
そ の 他 収 益 金	734,623
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 208,770,887
売 買 益	161,632,096
売 買 損	△ 370,402,983
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,797,894
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	122,128,672
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,004,644,638
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,159,381
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 40,452,933
(H) 合 計(D+E+F+G)	1,087,479,758
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,087,479,758

(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(C)信託報酬等は保管費用等です。

(注3) 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引いた差額分をいいます。

(注4) 損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、一部解約の際、元本から解約価額を差引いた差額分をいいます。