

## 運用報告書

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（2003年6月20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、主として米国の投資適格社債に投資を行い、安定的な収益の確保とともに、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米国高格付社債オープン	PCA米国高格付社債オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	PCA米国高格付社債オープンマザーファンド	米国の投資適格社債を主要投資対象とします。
主  な 投資制限	PCA米国高格付社債オープン	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米国高格付社債オープンマザーファンド	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8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。	

# PCA米国高格付社債オープン

愛称：合格点

追加型投信／海外／債券

## 第95期～第100期

第95期（決算日 2011年7月8日）  
第96期（決算日 2011年8月8日）  
第97期（決算日 2011年9月8日）  
第98期（決算日 2011年10月11日）  
第99期（決算日 2011年11月8日）  
第100期（決算日 2011年12月8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米国高格付社債オープン」は、2011年12月8日に第100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。

〔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）

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/>

## ■最近5作成期の運用実績

作成期	決 算 期	基準価額 (分配落)			債 券 組入比率	純資産 総 額
			税 込 分配金	期 中 騰 落 率		
第13 作成期	第71期(2009年7月8日)	円 6,707	円 25	% △0.1	% 95.3	百万円 2,157
	第72期(2009年8月10日)	7,129	25	6.7	95.5	2,228
	第73期(2009年9月8日)	6,952	25	△2.1	95.6	2,112
	第74期(2009年10月8日)	6,804	25	△1.8	95.6	2,041
	第75期(2009年11月9日)	6,882	25	1.5	95.5	2,010
	第76期(2009年12月8日)	6,864	25	0.1	95.4	1,961
第14 作成期	第77期(2010年1月8日)	7,178	25	4.9	93.3	1,976
	第78期(2010年2月8日)	6,949	25	△2.8	93.6	1,863
	第79期(2010年3月8日)	7,004	25	1.2	94.9	1,867
	第80期(2010年4月8日)	7,238	25	3.7	95.3	1,870
	第81期(2010年5月10日)	7,222	25	0.1	94.2	1,820
	第82期(2010年6月8日)	7,179	25	△0.2	94.9	1,740
第15 作成期	第83期(2010年7月8日)	6,975	25	△2.5	95.0	1,654
	第84期(2010年8月9日)	6,910	25	△0.6	95.1	1,594
	第85期(2010年9月8日)	6,835	25	△0.7	94.9	1,554
	第86期(2010年10月8日)	6,802	25	△0.1	95.3	1,509
	第87期(2010年11月8日)	6,667	25	△1.6	94.9	1,448
	第88期(2010年12月8日)	6,642	25	0.0	95.0	1,401
第16 作成期	第89期(2011年1月11日)	6,597	25	△0.3	93.8	1,370
	第90期(2011年2月8日)	6,486	25	△1.3	94.0	1,312
	第91期(2011年3月8日)	6,520	25	0.9	94.5	1,295
	第92期(2011年4月8日)	6,719	25	3.4	94.7	1,308
	第93期(2011年5月9日)	6,518	25	△2.6	94.2	1,250
	第94期(2011年6月8日)	6,495	25	0.0	94.8	1,206
第17 作成期	第95期(2011年7月8日)	6,533	25	1.0	95.0	1,182
	第96期(2011年8月8日)	6,427	25	△1.2	94.6	1,119
	第97期(2011年9月8日)	6,338	25	△1.0	95.1	1,078
	第98期(2011年10月11日)	6,157	25	△2.5	94.5	1,029
	第99期(2011年11月8日)	6,432	25	4.9	93.1	1,032
	第100期(2011年12月8日)	6,291	25	△1.8	95.5	989

(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95期	(期 首) 2011年6月8日	6,495	円	%	94.8
	6月末	6,498		—	94.4
	(期 末) 2011年7月8日	6,558		0.0	95.0
第96期	(期 首) 2011年7月8日	6,533		—	95.0
	7月末	6,322		△3.2	96.5
	(期 末) 2011年8月8日	6,452		△1.2	94.6
第97期	(期 首) 2011年8月8日	6,427		—	94.6
	8月末	6,270		△2.4	94.6
	(期 末) 2011年9月8日	6,363		△1.0	95.1
第98期	(期 首) 2011年9月8日	6,338		—	95.1
	9月末	6,230		△1.7	94.8
	(期 末) 2011年10月11日	6,182		△2.5	94.5
第99期	(期 首) 2011年10月11日	6,157		—	94.5
	10月末	6,365		3.4	93.4
	(期 末) 2011年11月8日	6,457		4.9	93.1
第100期	(期 首) 2011年11月8日	6,432		—	93.1
	11月末	6,299		△2.1	94.1
	(期 末) 2011年12月8日	6,316		△1.8	95.5

(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6月9日から2011年12月8日まで）

### 【基準価額の推移】

前作成期末に6,495円であった当ファンドの基準価額は、当作成期末時点で6,291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-0.83%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）

- ・グローバルなリスク回避の動きから安全資産としての米国国債が買われ、米国国債利回りが低下したこと（2011年7月ごろから9月ごろ）

#### （下落要因）

- ・グローバルなリスク回避的な動きを受けて、信用スプレッドが拡大傾向となったこと（2011年8月ごろから10月初めごろ）
- ・米国の金融緩和の長期化、米国景気が再び悪化し二番底を付けるのではないかとの懸念などから、米ドル円レートが円高傾向を続け、前作成期末の80円近辺から当作成期末時点で77円近辺まで下落したこと

### 【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・配当等収益等から各期25円、合計150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】

当作成期の米国投資適格社債市場は軟調に推移しました。欧州債務問題の世界経済への波及が長期化する中、欧州金融機関の信用不安が誘発され、ギリシャからイタリアやスペインへ債務危機が飛び火するなど危機の拡大が見られたこと、米国で6月に終了した量的緩和第2弾（QE2）後の景気下支えに対する金融当局の対応力が懸念されたことや2012年の大統領選挙を控え政府・議会の財政改善および景気刺激策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強まりました。

当作成期初から6月末にかけて、ギリシャの内閣が議会で信任されたことなどからリスク回避的な動きは弱まりました。しかしながら、7月に入り米議会での債務上限引上げ審議が混乱したことから米政府の政策対応力に対する懸念が強まりました。さらに、7月下旬からギリシャに対するデフォルト懸念が強まり、欧州重債務国の債券を保有する欧州金融機関への債務懸念が強まったことや、8月5日に米格付け会社スタンダード・アンド・プアーズ（S&P）が米国国債の格付けを最高格付けから引下げたことなどから、国際金融情勢の緊張が高まりました。

その後、米連邦準備制度理事会（FRB）が8月9日の米連邦公開市場委員会（FOMC）で超低金利政策を2013年半ばまで継続すると表明したことから、一時的にリスク回避志向は弱まりました。しかしながら、9



月21日のF O M Cで国際金融情勢の緊張や著しい景気の下振れリスクが指摘されるなど、グローバルに信用不安や景気後退への懸念が強まる中、リスク回避志向が再び強まりました。10月に入り、ギリシャのデフォルト懸念、欧州金融機関の信用不安問題などへの解決の糸口として、欧州金融安定基金（E F S F）の拡充や欧州金融機関の資本増強の動きなどが見られたことから、リスク回避の動きが後退しました。11月以降、財政状況の悪化が懸念される欧州各国における国債利回りの上昇や景気後退懸念、政治的混乱などから、ギリシャ以外にイタリアやスペインの債務問題にも焦点が当たったようになったこと、さらに、米国で2012年の大統領選挙を控え政府・議会の財政改善および景気刺激策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、信用スプレッドは再び拡大しました。11月末にかけて、世界の主要中央銀行による緊急ドル資金供給の際の金利の引下げ、F R Bによる米銀に対するストレステスト実施の決定や追加の量的緩和策実施に対する期待などにより、スプレッド拡大は抑えられ、作成期末まで比較的安定した市況となりました。

### 【運用状況】

当ファンドはP C A米国高格付社債オープン マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の投資適格社債に投資しました。マザーファンドを運用する投資顧問会社ピーピーエム アメリカ インクは、国際金融情勢の緊張が高まり、景気下振れ懸念が強まる環境下でも、米国投資適格社債の発行企業の良好なファンダメンタルズは続く見込みであり、米国の経済成長率は鈍化するもののマイナス成長にはならないと予想し、クレジットリスクをやや多めにとったポートフォリオを維持しました。パフォーマンス面では、ソブリン債をアンダーウェイトとしたことおよびソブリン債内での銘柄選択、生活必需品、通信、運輸セクター等での銘柄選択がプラスに寄与した一方で、銀行セクターをオーバーウェイトとしたことやその銘柄選択などがマイナスに寄与しました。格付け別では、当作成期中のリスク回避的な相場動向を反映して、相対的に格付けの高い債券のパフォーマンスが格付けの低い債券のパフォーマンスを概ね上回りました。

### 【今後の見通しと運用方針】

#### （投資環境）

運用担当者は、現在のスプレッド水準はデフォルト率の予想水準と比べて過大であると考えています。また、足元の米国経済指標について大幅な景気悪化を示すようなものは出てこないであろうとの見方をしています。欧州債務危機の行方については慎重な見方をしており、当面、マクロ経済要因や政治的要因による不安定な相場は続くと考えておりますが、この先6～12ヵ月においてはスプレッドは縮小すると考えております。

#### （投資方針）

マクロ経済見通しや欧米等の政治環境に対しては慎重な見方をもっていますが、米国投資適格社債の発行企業のファンダメンタルズについては健全であるとの評価を維持しております。こうした見方の下、クレジットスプレッドが相対的に広がった状態にある銘柄の組入れを増やすというクレジットリスクをやや多めにとったポートフォリオを構築していきます。また、銘柄を厳選した上で金融セクターのオーバーウェイトを維持する予定です。また、相対的に割安度が高いと判断した商業不動産担保証券（C M B S）の保有を続ける考えです。ファンダメンタルズ分析に基づく銘柄選択による割安度を重視した投資戦略を基本とし、そこに運用担当者のマクロ経済見通しを加味した運用を続けてまいります。今後も、P C A米国高格付社債オープン マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の投資適格社債に投資を行い、安全性を重視しながら、安定的な収益の確保を目指します。

## ■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	第95期～第100期
(a) 信託報酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 銀 行 )	37円 (18) (17) ( 2 )
(b) 保 管 費 用 等	7
合 計	44

(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6月9日から2011年12月8日まで）

決 算 期	第95期～第100期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
P C A 米国高格付社債オープン マザーファンド	千口 817	千円 908	千口 192,287	千円 212,267

(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6月9日から2011年12月8日まで）

P C A 米国高格付社債オープン 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
2.625% WELLS FARGO CO(アメリカ)	11,620	1.625% EUROPEAN INVT BK(アメリカ)	23,628
2.05% CATERPILLAR FINANC(アメリカ)	9,320	5.875% DEUTSCHE TELEKOM(アメリカ)	17,093
4.875% HSBC HOLDINGS(アメリカ)	6,244	7.35% HSBC HLDG PLC 144A(アメリカ)	16,950
2.125% US TREASURY N/B(アメリカ)	5,429	1.75% INTERAMER DEV BK(アメリカ)	15,659
4.75% TECK RESOURCES(アメリカ)	5,078	5.5% GENERAL ELEC CAP(アメリカ)	13,368
4% TIME WARNER CABL(アメリカ)	4,600	5.2% GENERAL MILLS INC(アメリカ)	10,735
2.875% MORGAN STANLEY(アメリカ)	4,125	6.95% CONOCO INC(アメリカ)	10,080
6.15% NEWS AMERICA INC(アメリカ)	4,065	WELLS FARGO CO(アメリカ)	9,971
2.75% CIGNA CORP(アメリカ)	3,899	4.875% BRAZIL REP OF(アメリカ)	8,653
4.65% HEWLETT-PACK CO(アメリカ)	3,872	2.95% AT&T INC(アメリカ)	8,246

(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6月9日から2011年12月8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6月9日から2011年12月8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米国高格付社債オープン 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米国高格付社債オープン マザーファンド全体（893,882千口）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

（2011年12月8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 11,105	千米ドル 12,169	千円 945,233	% 95.0	% —	% 62.8	% 24.0	% 8.2
合 計	11,105	12,169	945,233	95.0	—	62.8	24.0	8.2

（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

(2011年12月8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	
国債証券	REP OF POLAND	3.875	38	38	2,980	2015/ 7/16
	BRAZIL REP OF	4.875	100	111	8,695	2021/ 1/22
	UNITED MEXICAN	5.125	30	33	2,627	2020/ 1/15
	REP OF PERU	5.625	25	26	2,079	2050/11/18
	UNITED MEXICAN	5.95	70	82	6,401	2019/ 3/19
	MEXICAN UTD STS	6.05	30	35	2,778	2040/ 1/11
地方債証券	ONTARIO PROVINCE ONT	4.0	50	54	4,251	2019/10/ 7
	ONTARIO PROVINCE	4.1	100	107	8,353	2014/ 6/16
	TEXAS ST TRANS	5.178	20	22	1,786	2030/ 4/ 1
	MASSACHUSETTS ST	5.731	23	28	2,228	2040/ 6/ 1
	NEW YORK NY CITY M	5.75	50	59	4,632	2041/ 6/15
	CURATORS UNIV MO	5.792	40	50	3,914	2041/11/ 1
	LOS ANGELES CALIF	6.574	20	25	1,978	2045/ 7/ 1
	NEW JERSEY ST TPK	7.102	50	66	5,179	2041/ 1/ 1
WASHINGTON ST	5.481	40	46	3,586	2039/ 8/ 1	
特殊債券	EUROPEAN INVT BK	1.625	200	201	15,630	2013/ 3/15
	KFW	2.625	100	105	8,207	2015/ 3/ 3
	KFW	4.875	133	157	12,242	2019/ 6/17
普通社債券	OESTER KONTROLBK	1.75	100	100	7,808	2013/ 3/11
	COCA-COLA CO/THE KO	1.8	30	30	2,356	2016/ 9/ 1
	SHELL INTL FIN	1.875	100	101	7,909	2013/ 3/25
	ALTRIA GROUP INC	10.2	30	43	3,394	2039/ 2/ 6
	TECK RESOURCES	10.75	120	147	11,452	2019/ 5/15
	BB&T CORPORATION	2.05	100	101	7,880	2014/ 4/28
	CATERPILLAR FINANC	2.05	70	71	5,519	2016/ 8/ 1
	MICROSOFT CORP	2.5	100	105	8,195	2016/ 2/ 8
	PEPSICO INC	2.5	100	103	8,044	2016/ 5/10
	SANOFI-AVENTIS	2.625	51	52	4,111	2016/ 3/29
	WELLS FARGO CO	2.625	150	150	11,654	2016/12/15
	MORGAN STANLEY	2.875	53	49	3,873	2014/ 7/28
	BANK NOVA SCOTI	2.9	50	51	4,014	2016/ 3/29
	BOEING CAPITAL CORP	2.9	40	41	3,209	2018/ 8/15
	TOTAL CAPITAL SA	3.0	100	105	8,188	2015/ 6/24
	WESTPAC BANKING	3.0	100	101	7,850	2015/ 8/ 4
	BP CAPITAL MARKETS	3.2	100	104	8,106	2016/ 3/11
	COCA-COLA CO/THE KO	3.3	3	3	241	2021/ 9/ 1
	INTEL CORP	3.3	50	51	4,002	2021/10/ 1
	BANQUE PSA FINANC	3.375	100	96	7,476	2014/ 4/ 4
	GEN ELEC CAP CRP	3.5	50	52	4,065	2015/ 6/29
	LORILLARD TOBACCO	3.5	18	18	1,414	2016/ 8/ 4
	BANK OF NY MELLO	3.55	35	35	2,739	2021/ 9/23
	WAL-MART STORES	3.625	40	43	3,353	2020/ 7/ 8
	RIO TINTO FINANCE	3.75	50	51	3,993	2021/ 9/20
	JOHN DEERE CAPITAL	3.9	27	28	2,246	2021/ 7/12
ROYAL BK SCOTLND	3.95	58	55	4,280	2015/ 9/21	
TIME WARNER CABL	4.0	60	60	4,691	2021/ 9/ 1	
SANOFI-AVENTIS	4.0	40	43	3,360	2021/ 3/29	

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	
	KRAFT FOODS	4.125	160	172	13,409	2016/ 2/ 9
	AMER INTL GROUP	4.25	50	48	3,780	2014/ 9/15
	BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	28	30	2,332	2021/ 1/15
	DOW CHEMICAL CO	4.25	30	30	2,396	2020/11/15
	JPMORGAN CHASE	4.25	40	40	3,114	2020/10/15
	HEWLETT-PACKARD CO	4.3	30	29	2,309	2021/ 6/ 1
	GE ELEC CAP CRP	4.375	88	89	6,927	2020/ 9/16
	NBC UNIVERSAL	4.375	46	47	3,713	2021/ 4/ 1
	BP CAPITAL PLC	4.5	26	28	2,189	2020/10/ 1
	CENOVUS ENERGY INC	4.5	23	24	1,933	2014/ 9/15
	CITIGROUP INC	4.587	64	64	4,999	2015/12/15
	RCI BANQUE SA	4.6	30	28	2,209	2016/ 4/12
	GEN ELE CAP CRP	4.625	69	70	5,514	2021/ 1/ 7
	HEWLETT-PACK CO	4.65	25	25	1,976	2021/12/ 9
	ENSCO PLC	4.7	25	25	1,988	2021/ 3/15
	ALTRIA GROUP INC	4.75	29	30	2,402	2021/ 5/ 5
	CSX CORP	4.75	20	19	1,550	2042/ 5/30
	REPUBLIC SERVICES	4.75	29	31	2,445	2023/ 5/15
	TECK RESOURCES	4.75	24	25	1,976	2022/ 1/15
	VERIZON COMM INC	4.75	13	13	1,047	2041/11/ 1
	BURLINGTN NORTH SA	4.83	205	221	17,171	2023/ 1/15
	HSBC HOLDINGS	4.875	70	72	5,637	2022/ 1/14
	NIAGARA MOHAWK PO	4.881	45	49	3,875	2019/ 8/15
	TELEFONICA SA	4.949	100	98	7,683	2015/ 1/15
	NABORS INDS INC	5.0	11	11	868	2020/ 9/15
普通社債券	WAL-MART STORES	5.0	30	33	2,619	2040/10/25
	APACHE CORP	5.1	18	20	1,583	2040/ 9/ 1
	MET LIFE GL FUND	5.125	100	107	8,382	2014/ 6/10
	NBC UNIVERSAL	5.15	20	22	1,720	2020/ 4/30
	EXELON GENERATION	5.2	17	18	1,442	2019/10/ 1
	PRICOA GLOBAL FUND	5.3	200	211	16,464	2013/ 9/27
	CSMC 2006-C5 A3	5.311	200	212	16,503	2039/12/15
	CIGNA CORP	5.375	24	23	1,808	2042/ 2/15
	PPL WEM HOLDINGS	5.375	37	37	2,949	2021/ 5/ 1
	BANK OF AMERICA	5.42	150	137	10,669	2017/ 3/15
	AMER INTL GROUP	5.45	70	66	5,203	2017/ 5/18
	CISCO SYSTEMS	5.5	40	47	3,654	2040/ 1/15
	CREDIT SUISSE NY	5.5	100	105	8,190	2014/ 5/ 1
	CSX CORP	5.5	20	21	1,705	2041/ 4/15
	GENERAL ELEC CAP	5.5	50	54	4,211	2014/ 6/ 4
	PARTNERRE FINANCE	5.5	25	25	1,951	2020/ 6/ 1
	SHELL INTL FIN	5.5	50	60	4,729	2040/ 3/25
	MASS INSTITUTE TECH	5.6	15	19	1,550	2069/ 7/ 1
	BSKYB FINANCE UK	5.625	175	196	15,282	2015/10/15
	MORGAN STANLEY	5.625	125	116	9,073	2019/ 9/23
	WAL MART STORES	5.625	25	30	2,389	2040/ 4/ 1
	WAL-MART STORES	5.625	45	56	4,385	2041/ 4/15
	WELLS FARGO CO	5.625	60	68	5,283	2017/12/11
	AMGEN INC	5.65	35	36	2,844	2042/ 6/15
	BANK OF AMERICA	5.65	85	81	6,322	2018/ 5/ 1
	GLAXOSMITHKLINE	5.65	80	95	7,430	2018/ 5/15

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	
	UNITEDHEALTH GRP	5.7	15	17	1,364	2040/10/15
	BANK OF AMERICA	5.75	125	118	9,188	2017/12/ 1
	BERKSHIRE HATHAWAY	5.75	20	23	1,790	2040/ 1/15
	CVS CAREMARK	5.75	32	35	2,783	2041/ 5/15
	PETROBRAS INTL FIN	5.75	35	37	2,905	2020/ 1/20
	XSTRATA FIN CANADA	5.8	157	171	13,321	2016/11/15
	RAS LAFFAN LNG II	5.838	73	78	6,066	2027/ 9/30
	CAN NATL RESOURCES	5.85	105	119	9,306	2035/ 2/ 1
	AMERICAN EXPRESS	5.875	100	105	8,195	2013/ 5/ 2
	DELHAIZE GROUP	5.875	66	71	5,578	2014/ 2/ 1
	SOUTHWESTERN ELEC	5.875	40	45	3,531	2018/ 3/ 1
	CBS CORP	5.9	10	10	852	2040/10/15
	HUSKY ENERGY INC	5.9	95	103	8,045	2014/ 6/15
	NORFOLK SOUTHERN	5.9	20	24	1,875	2019/ 6/15
	ARCHER DANIELS	5.935	75	90	7,017	2032/10/ 1
	GOLDMAN SACHS	5.95	40	41	3,186	2018/ 1/18
	MORGAN STANLEY	5.95	133	128	9,950	2017/12/28
	AMEREN UNION ELECTRIC	6.0	92	108	8,427	2018/ 4/ 1
	DUN & BRADSTREET DNB	6.0	125	131	10,239	2013/ 4/ 1
	ENEL FINANCE INTL SA	6.0	25	19	1,534	2039/10/ 7
	GOLDMAN SACHS GP	6.0	49	50	3,945	2014/ 5/ 1
	PETROLEOS MEXICA	6.0	30	33	2,583	2020/ 3/ 5
	ROCHE HLDG INC	6.0	80	97	7,542	2019/ 3/ 1
	CITIGROUP INC	6.01	100	105	8,196	2015/ 1/15
	ENERGY TRANSFER PA	6.05	25	24	1,884	2041/ 6/ 1
普通社債券	PACIFIC GAS & ELEC	6.05	75	91	7,112	2034/ 3/ 1
	NORTHWESTERN MUT	6.063	40	46	3,608	2040/ 3/30
	CARGILL INC	6.125	100	118	9,219	2034/ 4/19
	JP MORGAN CHASE	6.125	100	109	8,520	2017/ 6/27
	NEWS AMERICA INC	6.15	53	59	4,593	2041/ 2/15
	DUKE REALTY LP	6.25	68	71	5,521	2013/ 5/15
	EXELON GENERATION	6.25	18	21	1,666	2039/10/ 1
	EXPRESS SCRIPTS	6.25	40	43	3,403	2014/ 6/ 15
	PACIFIC GAS&ELECTR	6.25	50	54	4,257	2013/12/ 1
	AT&T INC	6.3	70	83	6,460	2038/ 1/15
	JPMORGAN CHASE	6.3	100	112	8,755	2019/ 4/23
	DIRECTV HOLDINGS	6.35	45	50	3,923	2040/ 3/15
	BAY SYSTEMS HLDG	6.375	33	36	2,862	2019/ 6/ 1
	CITIGROUP INC	6.375	39	41	3,199	2014/ 8/12
	PHILIP MORRIS	6.375	40	51	3,990	2038/ 5/16
	WISCONSIN PW&LIGHT	6.375	50	66	5,187	2037/ 8/15
	HOSPIRA INC	6.4	22	23	1,854	2015/ 5/15
	VERIZON COMM INC	6.4	65	79	6,209	2038/ 2/15
	KEYCORP	6.5	68	72	5,599	2013/ 5/14
	AT&T INC	6.55	30	36	2,847	2039/ 2/15
	KINDER MORGAN ENER	6.55	34	37	2,908	2040/ 9/15
	PRUDENTIAL FIN	6.625	6	6	504	2040/ 6/21
	NEWS AMERICA INC	6.65	11	12	957	2037/11/15
	CONTINENTAL AIR	6.703	108	110	8,553	2021/ 6/15
	GOLDMAN SACHS	6.75	88	82	6,407	2037/10/ 1
	PETROBRAS INTL FIN	6.75	20	22	1,774	2041/ 1/27

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	
	SOUTHERN COPPER	6.75	13	13	1,026	2040/ 4/16
	WEATHERFORD INTL	6.75	20	22	1,718	2040/ 9/15
	FISERV INC	6.8	50	57	4,491	2017/11/20
	GEN CAP CRP GE	6.875	58	67	5,237	2039/ 1/10
	CENTERPOINT ENERGY	6.95	115	153	11,950	2033/ 3/15
	CHEVRON PHILLIPS	7.0	98	108	8,457	2014/ 6/15
	ERAC USA FINANCE CO	7.0	80	92	7,186	2037/10/15
	LINCOLN NATL CRP	7.0	9	9	776	2040/ 6/15
	WASTE MANAGEMENT	7.1	150	191	14,846	2026/ 8/ 1
	PFIZER INC	7.2	80	115	8,934	2039/ 3/15
	BEAR STEARNS CO	7.25	140	162	12,607	2018/ 2/ 1
	BMC SOFTWARE INC	7.25	36	41	3,220	2018/ 6/ 1
	EXPRESS SCRIPTS	7.25	14	16	1,286	2019/ 6/15
	BANK OF AMER CRP	7.375	50	51	3,992	2014/ 5/15
	GOLDMAN SACHS	7.5	15	16	1,305	2019/ 2/15
普通社債券	INTL PAPER CO	7.5	54	66	5,147	2021/ 8/15
	ENTERPRISE PRODUCT	7.55	80	101	7,851	2038/ 4/15
	NUSTAR LOGISTICS	7.65	80	95	7,385	2018/ 4/15
	TIME WARNER INC	7.7	60	76	5,927	2032/ 5/ 1
	TELECOM ITALIA CAP	7.721	40	33	2,637	2038/ 6/ 4
	CANADIAN OIL SANDS	7.75	49	60	4,682	2019/ 5/15
	ROWAN COMPANIES	7.875	37	43	3,389	2019/ 8/ 1
	CITIGROUP INC	8.125	45	54	4,244	2039/ 7/15
	CHEVRON PHILLIPS	8.25	10	12	976	2019/ 6/15
	BUNGE LIMITED FIN	8.5	50	60	4,677	2019/ 6/15
	ENERGY TRANSFER PAR	8.5	47	53	4,131	2014/ 4/15
	VERIZON WIRELESS	8.5	85	114	8,887	2018/11/15
	DOW CHEMICAL CO	8.55	65	83	6,512	2019/ 5/15
	COMCAST CABLE COM	9.455	100	141	10,962	2022/11/15
	ENBRIDGE ENERGY	9.875	90	117	9,148	2019/ 3/ 1
	CREDIT SUISSE GUERNSEY	5.86	125	98	7,621	2049/ 5/26
合	計	—	—	—	945,233	—

(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 (2011年12月8日現在)

マザーファンド残高

種	類	前作成期末 (第94期末)	当作成期末 (第100期末)	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
P C A 米 国 高 格 付 社 債 オ ー プ ン マ ザ ー フ ァ ン ド		1,085,353	893,882	994,712

(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

(2011年12月8日現在)

項 目	当作成期末 (第100期末)	
	評 価 額	比 率
P C A米国高格付社債オープン マザーファンド	千円 994,712	% 99.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,546	0.2
投 資 信 託 財 産 総 額	996,258	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) P C A米国高格付社債オープン 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 (959,949千円) の投資信託財産総額 (1,011,718千円) に対する比率は94.9%です。

(注3) 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、2011年12月8日における邦貨換算レートは、1米ドル=77.67円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2011年7月8日) (2011年8月8日) (2011年9月8日) (2011年10月11日) (2011年11月8日) (2011年12月8日)現在

項 目	第95期末	第96期末	第97期末	第98期末	第99期末	第100期末
(A) 資 産	1,189,802,184円	1,128,085,149円	1,086,208,818円	1,035,390,218円	1,037,967,525円	996,258,448円
P C A米国高格付社債 オープン マザーファンド(評価額)	1,188,716,981	1,125,287,122	1,084,162,308	1,035,390,218	1,037,967,525	994,712,698
未 収 入 金	1,085,203	2,798,027	2,046,510	—	—	1,545,750
(B) 負 債	6,811,578	8,398,906	7,547,519	5,515,463	5,198,764	6,758,139
未 払 収 益 分 配 金	4,526,825	4,355,231	4,254,944	4,181,529	4,014,346	3,932,257
未 払 解 約 金	1,085,203	2,798,027	2,046,510	—	—	1,545,750
未 払 信 託 報 酬	1,147,650	1,140,118	1,086,905	1,117,684	919,728	965,132
そ の 他 未 払 費 用	51,900	105,530	159,160	216,250	264,690	315,000
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,182,990,606	1,119,686,243	1,078,661,299	1,029,874,755	1,032,768,761	989,500,309
元 本	1,810,730,159	1,742,092,559	1,701,977,974	1,672,611,757	1,605,738,484	1,572,902,866
次 期 繰 越 損 益 金	△ 627,739,553	△ 622,406,316	△ 623,316,675	△ 642,737,002	△ 572,969,723	△ 583,402,557
(D) 受 益 権 総 口 数	1,810,730,159口	1,742,092,559口	1,701,977,974口	1,672,611,757口	1,605,738,484口	1,572,902,866口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,533円	6,427円	6,338円	6,157円	6,432円	6,291円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

当ファンドの第95期首元本額は1,857,197,908円、第95～100期中追加設定元本額は3,902,049円、第95～100期中一部解約元本額は288,197,091円です。

## ■損益の状況

第95期（自2011年6月9日至2011年7月8日）、第96期（自2011年7月9日至2011年8月8日）  
 第97期（自2011年8月9日至2011年9月8日）、第98期（自2011年9月9日至2011年10月11日）  
 第99期（自2011年10月12日至2011年11月8日）、第100期（自2011年11月9日至2011年12月8日）

項 目	第 95 期	第 96 期	第 97 期	第 98 期	第 99 期	第 100 期
(A) 有価証券売買損益	12,555,938円	△ 12,989,263円	△ 9,892,279円	△ 24,852,656円	48,983,837円	△ 17,240,917円
売 買 益	12,649,815	942,460	407,967	162,276	49,345,421	404,198
売 買 損	△ 93,877	△ 13,931,723	△ 10,300,246	△ 25,014,932	△ 361,584	△ 17,645,115
(B) 信託報酬等	△ 1,199,550	△ 1,193,748	△ 1,140,535	△ 1,174,774	△ 968,168	△ 1,015,442
(C) 当期損益金(A+B)	11,356,388	△ 14,183,011	△ 11,032,814	△ 26,027,430	48,015,669	△ 18,256,359
(D) 前期繰越損益金	△462,701,285	△438,262,038	△446,050,795	△453,199,123	△463,868,933	△411,116,790
(E) 追加信託差損益金	△171,867,831	△165,606,036	△161,978,122	△159,328,920	△153,102,113	△150,097,151
(配当等相当額)	( 28,314)	( 24,605)	( 16,665)	( 12,774)	( 12,010)	( 11,379)
(売買損益相当額)	(△171,896,145)	(△165,630,641)	(△161,994,787)	(△159,341,694)	(△153,114,123)	(△150,108,530)
(F) 合 計(C+D+E)	△623,212,728	△618,051,085	△619,061,731	△638,555,473	△568,955,377	△579,470,300
(G) 収益分配金	△ 4,526,825	△ 4,355,231	△ 4,254,944	△ 4,181,529	△ 4,014,346	△ 3,932,257
次期繰越損益金(F+G)	△627,739,553	△622,406,316	△623,316,675	△642,737,002	△572,969,723	△583,402,557
追加信託差損益金	△171,897,333	△165,632,121	△161,995,904	△159,342,509	△153,114,879	△150,109,283
(売買損益相当額)	(△171,897,333)	(△165,632,121)	(△161,995,904)	(△159,342,509)	(△153,114,879)	(△150,109,283)
分配準備積立金	51,225,941	48,299,900	46,084,377	44,396,331	42,296,770	40,360,858
繰越損益金	△507,068,161	△505,074,095	△507,405,148	△527,790,824	△462,151,614	△473,654,132

(注1) 損益の状況の中で(A)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(B)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(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

第95期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,145,889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(29,502円)および分配準備積立金(51,577,375円)より、分配対象収益は55,752,766円(10,000口当たり307円)であり、うち4,526,825円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

第96期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,287,536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(26,085円)および分配準備積立金(49,341,510円)より、分配対象収益は52,655,131円(10,000口当たり302円)であり、うち4,355,231円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

第97期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,102,027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(17,782円)および分配準備積立金(47,219,512円)より、分配対象収益は50,339,321円(10,000口当たり295円)であり、うち4,254,944円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

第98期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,253,982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(13,589円)および分配準備積立金(45,310,289円)より、分配対象収益は48,577,860円(10,000口当たり290円)であり、うち4,181,529円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

第99期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,620,848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(12,766円)および分配準備積立金(42,677,502円)より、分配対象収益は46,311,116円(10,000口当たり288円)であり、うち4,014,346円(10,000口当たり25円)を分配金額としております。

第100期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,821,092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(12,132円)および分配準備積立金(41,459,891円)より、分配対象収益は44,293,115円(10,000口当たり281円)であり、うち3,932,257円(10,000口当たり25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95期	第96期	第97期	第98期	第99期	第100期
1万円当たり分配金(税込み)	25円	25円	25円	25円	25円	25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「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、下回る部分が特別分配金、残りの部分が普通分配金となります。
- ◇ 特別分配金が発生した場合は、個別元本から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米国高格付社債オープン マザーファンド 運用報告書

第8期（決算日：2011年1月31日）  
（計算期間：2010年1月30日～2011年1月31日）

## 受益者の皆様へ

「PCA米国高格付社債オープン」が組入れている「PCA米国高格付社債オープン マザーファンド」の第8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	主として米国の公社債に投資することにより、安定的な収益の確保とともに、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	米国の投資適格公社債（原則としてS&PまたはムーディーズによるBBB-相当以上の長期信用格付を有するもの）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		債券組入比率	純資産総額
		期中騰落率		
	円	%	%	百万円
4期(2007年1月29日)	12,297	7.8	94.1	5,620
5期(2008年1月29日)	11,527	△6.3	95.8	3,260
6期(2009年1月29日)	8,949	△22.4	93.2	2,038
7期(2010年1月29日)	11,066	23.7	93.5	1,885
8期(2011年1月31日)	11,018	△0.4	95.4	1,340

(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		債券組入比率
		騰落率	
(期首) 2010年1月29日	円 11,066	% -	% 93.5
2月末	11,063	△0.0	94.0
3月末	11,556	4.4	94.9
4月末	11,866	7.2	94.1
5月末	11,551	4.4	94.5
6月末	11,405	3.1	95.4
7月末	11,361	2.7	94.9
8月末	11,356	2.6	95.3
9月末	11,338	2.5	95.9
10月末	10,949	△1.1	94.9
11月末	11,325	2.3	95.0
12月末	10,838	△2.1	92.9
(期末) 2011年1月31日	11,018	△0.4	95.4

(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1月30日から2011年1月31日まで）

### 【基準価額の推移】

前期末に11,066円であった当ファンドの基準価額は、当期末には11,018円となり、当期の騰落率は-0.4%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）

- ・2010年2月中旬から4月中旬：財政悪化が表面化したギリシャに対する支援策の具体化や市場予想を上回る経済指標の改善、株式市場の上昇などが材料視され、米国社債市場が上昇基調を辿ったこと
- ・6月中旬から8月下旬：米国企業の第2四半期決算が好調であったことから、社債発行体のファンダメンタルズ改善への期待が高まり、米国社債市場が堅調であったこと
- ・9月中旬から10月中旬：米国経済指標が緩やかな改善傾向を示したことに加え、追加量的緩和期待が高まったことから、投資家のリスク選好の強まりとともに米国社債市場が上昇したこと

#### （下落要因）

- ・2010年4月以降：米国経済回復の鈍さから超低金利政策が長期化するとの見方が高まり日米金利差が縮小したことや、大規模な追加金融緩和策の実施などを背景に、米ドル安円高基調が続いたこと
- ・11月上旬から下旬：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ったことに加え、追加量的緩和を受けて米国の景気先行き期待が高まり国債利回りが上昇したことなどを背景に、米国社債市場が弱含んだこと

### 【市場概況】

当期の米国社債市場は、期を通じて概ね堅調に推移しました。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強化の動き、米国での金融規制強化の動きなど、悪材料もありましたが、堅調な米国の企業業績や健全な資本市場状況、超低金利政策の長期化見通しなど社債市場にとって良好な環境下にあったことから投資家の需要は底堅く、社債が買われる状況が続きました。また、市場の予想通り、米連邦準備制度理事会（FRB）が2010年11月に追加の量的緩和策として合計6,000億ドルの米国国債を購入し市場に資金供給することを決定したことを受けて、米国景気改善への期待感が高まった結果、国債利回りが上昇した局面では、社債市場は軟調に推移しました。

一方で、為替市場では、依然として米国の失業率が高水準にあることや住宅市場の回復が進まないことから、超低金利政策が長期化するとの見方が根強く、米ドル安基調が続きました。



## 【運用状況】

当ファンドは、主として米国の投資適格社債へ投資を行いました。当期の投資行動としては、社債市場が堅調に推移しクレジット・スプレッドの縮小が続く中、特定のセクターに偏った売買は行わず様々なセクターの銘柄について投資機会を模索し、価格が大きく上昇したCMB S（商業用不動産担保証券）の一部を売却して利益を確定したほか、相対的に価格上昇余地が小さいと考える銘柄を売却するなどしました。セクター配分を見ますと、公益事業セクターへの投資比率を小幅縮小した一方で、投資妙味が高いと判断したドル建ての外国国債、米国地方債への投資比率を増やしました。

## 【今後の見通しと運用方針】

### （投資環境）

米国投資適格社債市場については、依然前向きな見通しを維持しているものの、スプレッドの縮小余地は限定的であると見ております。加えて、金利の上昇が続くようであれば、投資収益率への影響は避けられないものと思われまます。しかしながら、社債への堅調な需要動向、良好な企業ファンダメンタルズ、緩和的な金融政策など社債市場にとってプラスの材料は残っています。

### （投資方針）

米国投資適格社債市場の回復やスプレッドの縮小が続いてきた中、セクター別のテーマは従来ほど顕著に見られなくなっています。そのような環境下で、銘柄選択の意思決定は、引続き幅広い投資対象をカバーする社内クレジット調査チームの分析を活用したボトムアップアプローチによって行い、一時的な市場の非効率性を背景にファンダメンタルズよりも割安に評価されている債券を見出すことに注力してまいります。例えば、英石油大手BP社のメキシコ湾原油流出事故を受けて割安となった総合エネルギーセクターに投資妙味があると考えております。今後も、主として米国の投資適格公社債に投資を行い、安全性を重視しながら、安定的な収益の確保を目指します。

## ■ 1 万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	当 期
(a) 保 管 費 用 等	11円
合 計	11

(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。

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

(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1月30日から2011年1月31日まで）

### 公社債

			買 付 額	売 付 額
			千米ドル	千米ドル
外 国	ア メ リ カ	国 債 証 券	848	1,047
		地 方 債 証 券	379	95
		特 殊 債 券	198	259
		社 債 券	5,835	10,323 ( 259)

(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1月30日から2011年1月31日まで）

### 公社債

買 付		売 付	
銘 柄	金 額	銘 柄	金 額
千円		千円	
CHAIT 2007 A15 (アメリカ)	36,652	CHAIT 2007 A15 (アメリカ)	38,310
4.125% KRAFT FOODS (アメリカ)	17,824	5.236% MLMT 2003-KEY1 A4 (アメリカ)	25,772
4.875% BRAZIL REP OF (アメリカ)	17,696	5.65% GENERAL ELEC CAP (アメリカ)	24,855
3.625% US TREASURY N/B (アメリカ)	17,513	5.25% NATIONAL CITY BANK (アメリカ)	23,465
2.25% GEN ELEC CAP CRP (アメリカ)	16,841	2.125% REP OF ITALY (アメリカ)	21,357
4.375% US TREASURY N/B (アメリカ)	15,072	5.1% WESTAR ENERGY INC (アメリカ)	18,900
10.75% TECK RESOURCES (アメリカ)	12,956	5.625% WELLS FARGO CO (アメリカ)	18,370
4.25% JPMORGAN CHASE (アメリカ)	10,383	3.75% VERIZON WIRELESS (アメリカ)	18,247
4.75% CITIGROUP INC (アメリカ)	10,147	5.3% PRICOA GLOBAL FUND (アメリカ)	18,167
6.01% CITIGROUP INC (アメリカ)	9,974	3.625% US TREASURY N/B (アメリカ)	17,631

(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1月30日から2011年1月31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1月30日から2011年1月31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1月31日現在)

区 分	当 期 末							
	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 14,438	千米ドル 15,575	千円 1,279,231	% 95.4	% 1.3	% 60.0	% 33.6	% 1.9
合 計	14,438	15,575	1,279,231	95.4	1.3	60.0	33.6	1.9

（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1月31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	
国債証券	REP OF POLAND	3.875	38	38	3,165	2015/ 7/16
	BRAZIL REP OF	4.875	200	206	16,935	2021/ 1/22
	REP OF PERU	5.625	25	23	1,921	2050/11/18
	UNITED MEXICAN	5.95	70	78	6,438	2019/ 3/19
地方債証券	ONTARIO PROVINCE ONT	4.0	100	102	8,419	2019/10/ 7
	ONTARIO PROVINCE	4.1	100	108	8,910	2014/ 6/16
	TEXAS ST TRANS	5.178	20	19	1,579	2030/ 4/ 1
	MASSACHUSETTS ST	5.731	23	23	1,945	2040/ 6/ 1
	NEW YORK NY CITY M	5.75	50	49	4,046	2041/ 6/15
	NEW YORK N Y CITY	5.767	100	99	8,158	2036/ 8/ 1
	CURATORS UNIV MO	5.792	40	41	3,415	2041/11/ 1
	LOS ANGELES CALIF	6.574	40	39	3,282	2045/ 7/ 1
	NEW JERSEY ST TPK	7.102	50	52	4,324	2041/ 1/ 1
	ILLINOIS ST	7.35	68	66	5,478	2035/ 7/ 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)		%	千円	千ドル	千円	
地方債証券	AMERICAN MUN PWR	7.834	50	53	4,409	2041/ 2/15
	WASHINGTON ST	5.481	40	39	3,280	2039/ 8/ 1
特殊債券	EUROPEAN INVT BK	1.625	500	508	41,736	2013/ 3/15
	INTERAMER DEV BK	1.75	200	203	16,742	2012/10/22
	KFW	2.625	100	103	8,462	2015/ 3/ 3
	CORP ANDINA FOM	3.75	100	99	8,164	2016/ 1/15
	KFW	4.875	133	148	12,155	2019/ 6/17
普通社債券	BERKSHIRE HATHAWAY	1.5	50	50	4,117	2014/ 1/10
	OESTER KONTROLBK	1.75	100	101	8,345	2013/ 3/11
	SHELL INTL FIN	1.875	100	101	8,366	2013/ 3/25
	ALTRIA GROUP INC	10.2	30	41	3,391	2039/ 2/ 6
	TECK RESOURCES	10.75	120	156	12,824	2019/ 5/15
	GEN ELEC CAP CRP	2.25	200	192	15,850	2015/11/ 9
	BARCLAYS BK PLC	2.375	100	100	8,250	2014/ 1/13
	MET LIFE GLOB FUN	2.875	100	102	8,424	2012/ 9/17
	TOTAL CAPITAL SA	3.0	100	102	8,454	2015/ 6/24
	WESTPAC BANKING	3.0	100	100	8,260	2015/ 8/ 4
	MORGAN STANLEY	3.45	100	98	8,073	2015/11/ 2
	GEN ELEC CAP CRP	3.5	50	51	4,227	2015/ 6/29
	QATARI DIAR FINANCE	3.5	100	100	8,283	2015/ 7/21
	WAL-MART STORES	3.625	40	39	3,206	2020/ 7/ 8
	JPMORGAN CHASE	3.7	60	62	5,121	2015/ 1/20
	ST JUDE MEDICAL	3.75	50	53	4,353	2014/ 7/15
	MERCK&CO INC	3.875	72	71	5,836	2021/ 1/15
	PETROBRAS INTL FI	3.875	66	66	5,488	2016/ 1/27
	ROYAL BK SCOTLND	3.95	58	56	4,675	2015/ 9/21
	KRAFT FOODS	4.125	200	210	17,321	2016/ 2/ 9
	RABOBANK	4.2	120	127	10,504	2014/ 5/13
	BERKSHIRE HATHAWAY	4.25	68	67	5,582	2021/ 1/15
	DOW CHEMICAL CO	4.25	30	28	2,366	2020/11/15
	JPMORGAN CHASE	4.25	40	38	3,177	2020/10/15
	GE ELEC CAP CRP	4.375	38	37	3,056	2020/ 9/16
	NBC UNIVERSAL	4.375	46	44	3,684	2021/ 4/ 1
	BP CAPITAL PLC	4.5	26	26	2,168	2020/10/ 1
	CENOVUS ENERGY INC	4.5	23	24	2,045	2014/ 9/15
	CITIGROUP INC	4.587	64	67	5,508	2015/12/15
	GEN ELE CAP CRP	4.625	29	28	2,374	2021/ 1/ 7
	BURLINGTN NORTH SA	4.83	205	220	18,135	2023/ 1/15
	NORDEA BANK AB	4.875	100	102	8,420	2020/ 1/27
	NIAGARA MOHAWK PO	4.881	45	47	3,877	2019/ 8/15
TELEFONICA SA	4.949	100	105	8,674	2015/ 1/15	
NABORS INDS INC	5.0	22	21	1,782	2020/ 9/15	
WAL-MART STORES	5.0	30	28	2,344	2040/10/25	
APACHE CORP	5.1	18	16	1,373	2040/ 9/ 1	
MET LIFE GL FUND	5.125	100	108	8,912	2014/ 6/10	
GOLDMAN SACHS	5.15	175	189	15,569	2014/ 1/15	

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)	%	千ドル	千ドル	千円		
普通社債券	NBC UNIVERSAL	5.15	20	20	1,712	2020/ 4/30
	EXELON GENERATION	5.2	17	17	1,446	2019/10/ 1
	GENERAL MILLS INC	5.2	123	136	11,209	2015/ 3/17
	MONUMENTAL GLOBAL	5.25	250	274	22,504	2014/ 1/15
	PRICOA GLOBAL FUND	5.3	200	217	17,852	2013/ 9/27
	CSMC 2006-C5 A3	5.311	400	428	35,186	2039/12/15
	ORACLE CORP	5.375	32	31	2,619	2040/ 7/15
	BANK OF AMERICA	5.42	150	153	12,617	2017/ 3/15
	AMER INTL GROUP	5.45	70	72	5,948	2017/ 5/18
	CISCO SYSTEMS	5.5	40	40	3,333	2040/ 1/15
	CREDIT SUISSE NY	5.5	100	109	9,031	2014/ 5/ 1
	CSX CORP	5.5	20	19	1,598	2041/ 4/15
	GENERAL ELEC CAP	5.5	200	219	18,015	2014/ 6/ 4
	PARTNERRE FINANCE	5.5	25	25	2,086	2020/ 6/ 1
	SHELL INTL FIN	5.5	50	52	4,277	2040/ 3/25
	BANK OF AMER CRP	5.625	25	25	2,120	2020/ 7/ 1
	BSKYB FINANCE UK	5.625	175	194	15,944	2015/10/15
	MORGAN STANLEY	5.625	125	126	10,377	2019/ 9/23
	WAL MART STORES	5.625	25	25	2,133	2040/ 4/ 1
	WELLS FARGO CO	5.625	60	66	5,460	2017/12/11
	BANK OF AMERICA	5.65	85	88	7,304	2018/ 5/ 1
	GLAXOSMITHKLINE	5.65	80	91	7,487	2018/ 5/15
	UNION PACIFIC CORP	5.65	100	112	9,268	2017/ 5/ 1
	UNITEDHEALTH GRP	5.7	15	14	1,227	2040/10/15
	BANK OF AMERICA	5.75	125	131	10,806	2017/12/ 1
	BERKSHIRE HATHAWAY	5.75	45	46	3,829	2040/ 1/15
	PETROBRAS INTL FIN	5.75	35	36	2,996	2020/ 1/20
	WELLPOINT INC	5.8	19	19	1,583	2040/ 8/15
	XSTRATA FIN CANADA	5.8	157	174	14,360	2016/11/15
	RAS LAFFAN LNG II	5.838	73	75	6,229	2027/ 9/30
	CAN NATL RESOURCES	5.85	105	107	8,798	2035/ 2/ 1
	TELEFONICA EMISION	5.855	150	160	13,208	2013/ 2/ 4
	AMERICAN EXPRESS	5.875	100	108	8,947	2013/ 5/ 2
	BANK OF AMER CRP	5.875	15	15	1,299	2021/ 1/ 5
	DELHAIZE GROUP	5.875	66	72	5,972	2014/ 2/ 1
	DEUTSCHE TELEKOM	5.875	200	221	18,180	2013/ 8/20
	CBS CORP	5.9	10	9	785	2040/10/15
	HUSKY ENERGY INC	5.9	95	105	8,663	2014/ 6/15
	NORFOLK SOUTHERN	5.9	20	22	1,880	2019/ 6/15
	ARCHER DANIELS	5.935	75	80	6,598	2032/10/ 1
	GOLDMAN SACHS	5.95	40	43	3,567	2018/ 1/18
	MORGAN STANLEY	5.95	203	214	17,635	2017/12/28
NBC UNIVERSAL	5.95	28	27	2,284	2041/ 4/ 1	
AMEREN UNION ELECTRIC	6.0	92	101	8,324	2018/ 4/ 1	
DUN & BRADSTREET DNB	6.0	125	135	11,159	2013/ 4/ 1	
ENEL FINANCE INTL SA	6.0	100	88	7,290	2039/10/ 7	

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)		%	千円ドル	千円ドル	千円	
普通社債券	GOLDMAN SACHS GP	6.0	49	54	4,464	2014/ 5/ 1
	GOLDMAN SACHS GP	6.0	20	21	1,775	2020/ 6/15
	PETROLEOS MEXICA	6.0	100	106	8,759	2020/ 3/ 5
	ROCHE HLDG INC	6.0	80	92	7,632	2019/ 3/ 1
	CITIGROUP INC	6.01	100	110	9,054	2015/ 1/15
	CVS PASS THROUGH	6.036	112	113	9,322	2028/12/10
	COLUMBUS SOUTHERN	6.05	53	60	4,940	2018/ 5/ 1
	PACIFIC GAS & ELEC	6.05	75	80	6,578	2034/ 3/ 1
	NORTHWESTERN MUT	6.063	40	43	3,552	2040/ 3/30
	SUNCOR ENERGY INC	6.1	54	61	5,068	2018/ 6/ 1
	CARGILL INC	6.125	100	105	8,664	2034/ 4/19
	CITIGROUP INC	6.125	75	81	6,722	2018/ 5/15
	ENTERPRISE PRODUC	6.125	19	19	1,577	2039/10/15
	JP MORGAN CHASE	6.125	100	110	9,085	2017/ 6/27
	PANHANDLE EAST PIPE	6.2	80	85	7,042	2017/11/ 1
	PRUDENTIAL FIN	6.2	22	23	1,890	2040/11/15
	DUKE REALTY LP	6.25	68	73	6,029	2013/ 5/15
	EXELON GENERATION	6.25	33	32	2,690	2039/10/ 1
	EXPRESS SCRIPTS	6.25	40	44	3,685	2014/ 6/15
	PACIFIC GAS&ELECTR	6.25	50	56	4,630	2013/12/ 1
	AT&T INC	6.3	70	72	5,981	2038/ 1/15
	JPMORGAN CHASE	6.3	100	113	9,322	2019/ 4/23
	DIRECTV HOLDINGS	6.35	45	46	3,848	2040/ 3/15
	BAY SYSTEMS HLDG	6.375	33	36	3,022	2019/ 6/ 1
	CAN NATL RAILWAY	6.375	57	64	5,287	2037/11/15
	CITIGROUP INC	6.375	39	43	3,572	2014/ 8/12
	HARRIS CORP	6.375	26	30	2,478	2019/ 6/15
	PHILIP MORRIS	6.375	40	45	3,754	2038/ 5/16
	WISCONSIN PW&LIGHT	6.375	50	57	4,718	2037/ 8/15
	HOSPIRA INC	6.4	22	25	2,058	2015/ 5/15
	NBC UNIVERSAL	6.4	10	10	860	2040/ 4/30
	VERIZON COMM INC	6.4	65	70	5,759	2038/ 2/15
	BANK OF AMER CRP	6.5	100	110	9,080	2016/ 8/ 1
	KEYCORP	6.5	68	74	6,112	2013/ 5/14
	POTOMAC ELECTRIC	6.5	80	91	7,536	2037/11/15
	AT&T INC	6.55	80	85	7,060	2039/ 2/15
	KINDER MORGAN ENER	6.55	34	35	2,944	2040/ 9/15
	PRUDENTIAL FIN	6.625	6	6	546	2040/ 6/21
	CONTINENTAL AIR	6.703	108	114	9,401	2021/ 6/15
	GOLDMAN SACHS	6.75	88	89	7,326	2037/10/ 1
PETROBRAS INTL FIN	6.75	20	20	1,678	2041/ 1/27	
SOUTHERN COPPER	6.75	31	31	2,601	2040/ 4/16	
WEATHERFORD INTL	6.75	20	21	1,741	2040/ 9/15	
FISERV INC	6.8	50	56	4,615	2017/11/20	
GEN CAP CRP GE	6.875	58	65	5,375	2039/ 1/10	
VALE OVERSEAS	6.875	50	52	4,332	2039/11/10	

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	
	CENTERPOINT ENERGY	6.95	115	131	10,794	2033/ 3/15
	CONOCO INC	6.95	105	128	10,529	2029/ 4/15
	CHEVRON PHILLIPS	7.0	98	113	9,319	2014/ 6/15
	ERAC USA FINANCE CO	7.0	80	86	7,075	2037/10/15
	LINCOLN NATL CRP	7.0	9	10	829	2040/ 6/15
	WASTE MANAGEMENT	7.1	150	175	14,445	2026/ 8/ 1
	PFIZER INC	7.2	80	100	8,230	2039/ 3/15
	BEAR STEARNS CO	7.25	140	165	13,610	2018/ 2/ 1
	BMC SOFTWARE INC	7.25	36	41	3,420	2018/ 6/ 1
	EXPRESS SCRIPTS	7.25	14	16	1,370	2019/ 6/15
	HSBC HLDG PLC 144A	7.35	200	213	17,567	2032/11/27
	BANK OF AMER CRP	7.375	50	56	4,677	2014/ 5/15
	GOLDMAN SACHS	7.5	15	17	1,444	2019/ 2/15
	INTL PAPER CO	7.5	54	64	5,270	2021/ 8/15
	ENTERPRISE PRODUCT	7.55	80	94	7,759	2038/ 4/15
	NUSTAR LOGISTICS	7.65	80	93	7,714	2018/ 4/15
	TIME WARNER INC	7.7	120	144	11,857	2032/ 5/ 1
	TELECOM ITALIA CAP	7.721	40	40	3,364	2038/ 6/ 4
	CANADIAN OIL SANDS	7.75	49	57	4,758	2019/ 5/15
	ROWAN COMPANIES	7.875	37	43	3,593	2019/ 8/ 1
	CITIGROUP INC	8.125	45	55	4,551	2039/ 7/15
	CHEVRON PHILLIPS	8.25	10	12	1,002	2019/ 6/15
	TIME WARNER ENT	8.375	100	127	10,475	2023/ 3/15
	BUNGE LIMITED FIN	8.5	50	59	4,875	2019/ 6/15
	ENERGY TRANSFER PAR	8.5	47	55	4,567	2014/ 4/15
	VERIZON WIRELESS	8.5	85	111	9,119	2018/11/15
	DOW CHEMICAL CO	8.55	65	81	6,717	2019/ 5/15
	RIO TINTO FINANCE	8.95	81	98	8,100	2014/ 5/ 1
	COMCAST CABLE COM	9.455	100	137	11,271	2022/11/15
	ENBRIDGE ENERGY	9.875	90	118	9,698	2019/ 3/ 1
	CREDIT SUISSE GUERNSEY	5.86	125	119	9,804	2049/ 5/26
	GENERAL ELEC CAP	6.375	80	81	6,652	2067/11/15
合	計	—	—	—	1,279,231	—

(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1月31日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	1,279,232	94.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	74,359	5.5
投 資 信 託 財 産 総 額	1,353,591	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(1,306,320千円)の投資信託財産総額(1,353,591千円)に対する比率は96.5%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1月31日における邦貨換算レートは、1米ドル=82.13円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2011年1月31日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	1,353,591,405円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	54,066,584
公 社 債(評価額)	1,279,232,010
未 収 入 金	4,108,843
未 収 利 息	16,110,965
前 払 費 用	73,003
(B) 負 債	13,361,641
未 払 金	8,385,473
未 払 解 約 金	4,976,168
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	1,340,229,764
元 本	1,216,362,983
次 期 繰 越 損 益 金	123,866,781
(D) 受 益 権 総 口 数	1,216,362,983口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,018円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	1,703,789,053円
期中追加設定元本額	2,684,689円
期中一部解約元本額	490,110,759円
期末における元本の内訳	
PCA米国高格付社債オープン	1,216,362,983円

## ■損益の状況

第8期(自2010年1月30日 至2011年1月31日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	77,239,408円
受 取 利 息	76,376,935
そ の 他 収 益 金	862,473
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 67,370,063
売 買 益	70,815,214
売 買 損	△138,185,277
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,680,942
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	8,188,403
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	181,588,971
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	348,711
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 66,259,304
(H) 合 計(D+E+F+G)	123,866,781
次 期 繰 越 損 益 金(H)	123,866,781

(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。