

運用報告書

P C A 米国高利回り 社債オープン

追加型投信／海外／債券

第102期～第107期

第102期（決算日 2011年8月10日）
第103期（決算日 2011年9月12日）
第104期（決算日 2011年10月11日）
第105期（決算日 2011年11月10日）
第106期（決算日 2011年12月12日）
第107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、「P C A 米国高利回り社債オープン」は、2012年1月10日に第107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。

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1月30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	P C A 米国高利回り社債オープン	P C A 米国高利回り社債オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	P C A 米国高利回り社債オープン 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。
主 な 投資制限	P C A 米国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。
	P C A 米国高利回り社債オープン 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10日。休業日の場合は翌営業日。）に経費控除後の利子・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】

P C A 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）

P C A 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/>

P C A 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「P C A 米国高利回り社債オープン」から「イーストスプリング米国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 (分配額)	税 込 分配金	期 中 騰 落 率	債 券 組 入 比 率	純資産 総 額
		円	円	%	%	百万円
第14 作成 期	第78期(2009年8月10日)	5,615	45	10.9	95.5	186,527
	第79期(2009年9月10日)	5,274	45	△ 5.3	96.5	170,458
	第80期(2009年10月13日)	5,329	45	1.9	95.3	168,041
	第81期(2009年11月10日)	5,327	45	0.8	95.8	164,312
	第82期(2009年12月10日)	5,233	50	△ 0.8	95.7	157,318
	第83期(2010年1月12日)	5,595	50	7.9	95.3	166,008
第15 作成 期	第84期(2010年2月10日)	5,302	50	△ 4.3	96.1	155,040
	第85期(2010年3月10日)	5,382	50	2.5	94.8	155,162
	第86期(2010年4月12日)	5,587	50	4.7	95.4	159,214
	第87期(2010年5月10日)	5,437	50	△ 1.8	95.0	153,896
	第88期(2010年6月10日)	5,260	50	△ 2.3	95.5	146,885
	第89期(2010年7月12日)	5,208	50	△ 0.0	95.4	143,034
第16 作成 期	第90期(2010年8月10日)	5,147	50	△ 0.2	96.2	139,531
	第91期(2010年9月10日)	5,008	50	△ 1.7	96.2	134,047
	第92期(2010年10月12日)	4,994	50	0.7	96.0	132,258
	第93期(2010年11月10日)	5,010	50	1.3	96.2	130,834
	第94期(2010年12月10日)	4,986	50	0.5	95.9	128,554
	第95期(2011年1月11日)	4,953	50	0.3	95.9	126,657
第17 作成 期	第96期(2011年2月10日)	4,961	50	1.2	96.0	125,551
	第97期(2011年3月10日)	4,966	50	1.1	95.5	124,531
	第98期(2011年4月11日)	5,089	35	3.2	95.8	126,893
	第99期(2011年5月10日)	4,830	35	△ 4.4	95.3	113,269
	第100期(2011年6月10日)	4,785	35	△ 0.2	96.3	106,595
	第101期(2011年7月11日)	4,793	35	0.9	95.4	101,443
第18 作成 期	第102期(2011年8月10日)	4,382	35	△ 7.8	95.5	89,757
	第103期(2011年9月12日)	4,414	35	1.5	95.1	87,994
	第104期(2011年10月11日)	4,195	30	△ 4.3	94.6	81,328
	第105期(2011年11月10日)	4,437	30	6.5	95.1	81,968
	第106期(2011年12月12日)	4,404	30	△ 0.1	94.6	78,702
	第107期(2012年1月10日)	4,405	30	0.7	95.3	76,898

(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102期	(期 首) 2011年7月11日	4,793		—	95.4
	7月末	4,637		△3.3	95.6
	(期 末) 2011年8月10日	4,417		△7.8	95.5
第103期	(期 首) 2011年8月10日	4,382		—	95.5
	8月末	4,364		△0.4	93.9
	(期 末) 2011年9月12日	4,449		1.5	95.1
第104期	(期 首) 2011年9月12日	4,414		—	95.1
	9月末	4,287		△2.9	95.6
	(期 末) 2011年10月11日	4,225		△4.3	94.6
第105期	(期 首) 2011年10月11日	4,195		—	94.6
	10月末	4,491		7.1	95.0
	(期 末) 2011年11月10日	4,467		6.5	95.1
第106期	(期 首) 2011年11月10日	4,437		—	95.1
	11月末	4,376		△1.4	95.1
	(期 末) 2011年12月12日	4,434		△0.1	94.6
第107期	(期 首) 2011年12月12日	4,404		—	94.6
	12月末	4,448		1.0	94.8
	(期 末) 2012年1月10日	4,435		0.7	95.3

(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4,793円であった当ファンドの基準価額は、当作成期末時点で4,405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-4.1%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、米国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102期、103期は各期35円、104期から107期は各期30円とし、合計190円（いずれも一万口当たり、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国内要因に



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、米国景気的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、米国国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。

【運用状況】

当ファンドの当作成期中の投資行動としては、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。

【今後の見通しと運用方針】

（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、米国の財政的および政治的緊張、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こ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嗜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、PCA米国高利回り社債オープン 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。

■ 1万口（元本10,000円）当たりの費用明細

項 目	第102期～第107期
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 銀 行)	38円 (20) (16) (2)
(b) 保 管 費 用 等	0
合 計	38

(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
P C A米国高利回り社債オープン マザーファンド	千口 150,360	千円 164,863	千口 19,363,814	千円 21,124,826

(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）

P C A米国高利回り社債オープン 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
7.625% NRG ENERGY INC(アメリカ)	390,077	6% BOSTON SCIENTIFC BSX(アメリカ)	1,151,411
6% WPX ENERGY INC(アメリカ)	362,236	8.125% FORD MOTOR CREDIT(アメリカ)	638,517
7.125% SESI LLC(アメリカ)	355,804	7.25% CONSTELLATION BR 2016/09(アメリカ)	634,331
7.5% KABEL BW ERSTE BETE(アメリカ)	324,296	6.875% NEXTEL COMMUNICATIONS(アメリカ)	602,438
8.375% SPRINT NEXTEL(アメリカ)	287,147	10.25% MCE FINANCE LTD(アメリカ)	578,265
6.75% VALEANT PHARMA(アメリカ)	253,193	7.25% VALEANT PHARMA(アメリカ)	573,657
7.25% DOLPHIN SUBSIDIARY(アメリカ)	164,260	6.875% VALEANT PHARMA(アメリカ)	554,738
6% PEABODY ENERGY(アメリカ)	139,040	6.25% COUNTRYWIDE FINL(アメリカ)	503,049
8.25% FMG RES AUG 2006(アメリカ)	115,730	6.875% SPRINT CAP CORP(アメリカ)	480,279
6.125% CHESAPEAKE MDSTRM(アメリカ)	107,911	6% SPRINT NEXTEL CORP(アメリカ)	388,953

(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米国高利回り社債オープン 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米国高利回り社債オープン マザーファンド全体（69,360,273千口）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 928,212	千米ドル 953,662	千円 73,298,509	% 94.5	% 28.2	% 69.0	% 23.5	% 2.0
合 計	928,212	953,662	73,298,509	94.5	28.2	69.0	23.5	2.0

（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	10.0	3,964	4,538	348,850	2017/ 7/15
	10.0	1,210	1,291	99,278	2015/ 2/15
	10.0	1,744	2,027	155,825	2014/ 7/15
	10.0	2,800	2,583	198,529	2017/10/ 1
	10.25	965	1,022	78,620	2015/ 8/ 1
	10.25	938	1,027	78,943	2018/ 8/ 1
	10.375	5,345	5,693	437,590	2019/ 7/ 2
	10.4	5,947	6,779	521,082	2016/11/ 1
	10.5	2,460	2,730	209,873	2014/ 8/ 1
	10.5	6,500	6,028	463,369	2019/ 7/ 1
	10.5	3,571	4,124	317,009	2014/ 3/ 1
	10.75	6,760	6,371	489,698	2018/ 8/15
	10.75	2,667	2,780	213,697	2019/ 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)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	L-3 COMMUNICATION	6.375	900	922	70,903	2015/10/15
	PULTE HOMES INC	6.375	8,047	5,602	430,625	2033/ 5/15
	SESI LLC	6.375	2,300	2,357	181,197	2019/ 5/ 1
	VIDEOTRON LTEE	6.375	3,300	3,366	258,710	2015/12/15
	AMERICAN GENERAL FI	6.5	2,500	1,781	136,906	2017/ 9/15
	CHESAPEAKE ENERGY	6.5	1,700	1,819	139,808	2017/ 8/15
	DRESSER-RAND	6.5	1,260	1,291	99,264	2021/ 5/ 1
	KINDER MORGAN INC	6.5	6,645	6,792	522,057	2012/ 9/ 1
	LINN ENERGY LLC/FIN	6.5	3,214	3,214	247,028	2019/ 5/15
	SENSATA TECHNOLOGIE	6.5	1,503	1,503	115,520	2019/ 5/15
	TESORO CORP	6.5	6,500	6,695	514,577	2017/ 6/ 1
	VAIL RESORTS	6.5	800	814	62,564	2019/ 5/ 1
	CMS ENERGY	6.55	1,500	1,618	124,435	2017/ 7/17
	AMKOR TECHNOLOGIE	6.625	3,269	3,179	244,345	2021/ 6/ 1
	CHESAPEAKE ENRGY	6.625	1,530	1,640	126,121	2020/ 8/15
	CITIZENS COMM	6.625	14,750	14,676	1,128,016	2015/ 3/15
	LIMITED BRANDS	6.625	8,460	8,978	690,062	2021/ 4/ 1
	MASCO CORP	6.625	2,500	2,508	192,805	2018/ 4/15
	NEWFIELD EXPLOR	6.625	3,000	3,041	233,750	2014/ 9/ 1
	PRECISION DRILL	6.625	2,475	2,549	195,935	2020/11/15
	PIONEER NATURAL	6.65	6,250	6,988	537,150	2017/ 3/15
	AVIATION CAPTIAL G	6.75	4,847	4,622	355,295	2021/ 4/ 6
	DISH DBS CORP	6.75	4,865	5,229	401,968	2021/ 6/ 1
	HERTZ CORP	6.75	4,469	4,536	348,639	2019/ 4/15
	HOST MARRIOTT LP	6.75	7,350	7,561	581,162	2016/ 6/ 1
	VALEANT PHARMA	6.75	3,357	3,390	260,599	2017/10/ 1
	BUILDING MAT CORP	6.875	3,322	3,488	268,095	2018/ 8/15
	CHESAPEAKE ENRGY	6.875	4,622	4,905	377,005	2018/ 8/15
	FMG RES AUG 2006	6.875	5,902	5,724	440,018	2018/ 2/ 1
	NEWFIELD EXPLOR	6.875	3,004	3,244	249,358	2020/ 2/ 1
	PENNEY (JC) CO IN	6.875	3,465	3,690	283,630	2015/10/15
	PRIDE INTL INC	6.875	3,394	3,994	307,035	2020/ 8/15
	QEP RESOURCES INC	6.875	2,436	2,630	202,209	2021/ 3/ 1
	REGENCY ENERGY	6.875	470	502	38,652	2018/12/ 1
REYNOLDS GROUP HO	6.875	1,844	1,871	143,855	2021/ 2/15	
SPRINT CAP CORP	6.875	1,578	1,153	88,689	2028/11/15	
TARGA RESOURCES P	6.875	1,510	1,551	119,250	2021/ 2/ 1	
TENNECO INC	6.875	1,990	2,049	157,539	2020/12/15	
UNIVISION COMM	6.875	1,000	985	75,707	2019/ 5/15	
SPRINGLEAF FINANCE	6.9	12,000	8,835	679,058	2017/12/15	
LENNAR CORP	6.95	3,200	3,184	244,722	2018/ 6/ 1	
BUILDING MATERIALS	7.0	1,329	1,422	109,297	2020/ 2/15	
CCO HLDGS LLC/CAP COR	7.0	5,657	5,911	454,362	2019/ 1/ 1	
EDISON MISSION ENERGY	7.0	4,102	2,625	201,779	2017/ 5/15	
ENDO PHARMA HLDG	7.0	1,581	1,701	130,781	2020/12/15	

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	
	SEAGATE HDD CAYMAN	7.0	1,273	1,327	102,001	2021/11/ 1
	TENNESSEE GAS PL	7.0	700	801	61,565	2028/10/15
	COPANO ENERGY LLC	7.125	1,895	1,932	148,562	2021/ 4/ 1
	DISH DBS CORP	7.125	8,588	9,210	707,929	2016/ 2/ 1
	QUICKSILVER RES	7.125	7,272	7,362	565,912	2016/ 4/ 1
	SESI LLC	7.125	4,554	4,861	373,646	2021/12/15
	MERITAGE HOMES	7.15	3,299	3,200	245,954	2020/ 4/15
	ANTERO RESOURCES	7.25	1,370	1,414	108,720	2019/ 8/ 1
	ARCH COAL INC	7.25	1,709	1,775	136,443	2020/10/ 1
	ARCH COAL INC	7.25	3,517	3,640	279,777	2021/ 6/15
	CHESAPEAKE ENRGY	7.25	2,500	2,806	215,688	2018/12/15
	DOLPHIN SUBSIDIARY	7.25	2,143	2,335	179,534	2021/10/15
	ENDO PHARMA HLDG	7.25	951	1,029	79,124	2022/ 1/15
	INTELSAT JACKSON	7.25	3,693	3,789	291,294	2019/ 4/ 1
	INTELSAT JACKSON	7.25	1,990	2,029	156,010	2020/10/15
	IPALCO ENTERPRISES	7.25	2,592	2,825	217,151	2016/ 4/ 1
	RANGE RESOURCES	7.25	2,825	3,015	231,785	2018/ 5/ 1
	ROYAL CARIBBEAN CR	7.25	2,630	2,830	217,555	2016/ 6/15
	WILLIAMS PARTNERS	7.25	1,060	1,264	97,208	2017/ 2/ 1
	CCO HLDGS LLC/CAP	7.375	1,333	1,407	108,217	2020/ 6/ 1
	FIRST DATA CORP	7.375	2,464	2,377	182,754	2019/ 6/15
	INMARSAT FINANCE	7.375	3,148	3,266	251,028	2017/12/ 1
	OWENS-BROCKWAY	7.375	3,406	3,763	289,272	2016/ 5/15
	PHILLIPS-VAN HEU	7.375	778	852	65,552	2020/ 5/15
	WEYERHAEUSER CO	7.375	4,505	5,048	387,991	2019/10/ 1
	JC PENNEY CORP INC	7.4	1,600	1,488	114,367	2037/ 4/ 1
	CE GENERATION LLC	7.416	948	993	76,324	2018/12/15
	ALBERTSON'S INC	7.45	6,355	4,956	380,987	2029/ 8/ 1
	BOMBARDIER INC	7.45	7,250	7,231	555,841	2034/ 5/ 1
	FORD MOTOR COMPANY	7.45	3,612	4,334	333,141	2031/ 7/16
	SALTON SEA FUNDING	7.475	123	135	10,450	2018/11/30
	SALTON SEA FUNDING	7.475	1,466	1,608	123,660	2018/11/30
	AMERISTAR CASINOS	7.5	2,848	2,965	227,926	2021/ 4/15
	EL PASO NAT GAS	7.5	3,291	4,031	309,859	2026/11/15
	KABEL BW ERSTE BETE	7.5	5,137	5,419	416,545	2019/ 3/15
	QVC INC	7.5	2,649	2,860	219,890	2019/10/ 1
	ROYAL CARIBBEAN CR	7.5	11,249	11,220	862,436	2027/10/15
	SANDRIDGE ENERGY	7.5	3,279	3,287	252,653	2021/ 3/15
	SPIRIT AEROSYSTEMS	7.5	956	1,034	79,540	2017/10/ 1
	WINDSTREAM CORP	7.5	9,000	9,157	703,845	2023/ 4/ 1
	CLEAN HARBORS INC	7.625	2,340	2,486	191,093	2016/ 8/15
	CROWN AMERICAS	7.625	2,500	2,725	209,443	2017/ 5/15
	DEL MONTE CORP	7.625	1,238	1,197	92,060	2019/ 2/15
	EH HOLDING CORP	7.625	5,971	6,284	483,024	2021/ 6/15
	FIDELITY NATIONA	7.625	510	557	42,824	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)	%	千米ドル	千米ドル	千円		
普通社債券	GENWORTH FINANCIA	7.625	2,221	2,106	161,906	2021/ 9/24
	HILCORP ENERGY	7.625	1,111	1,177	90,514	2021/ 4/15
	LEVI STRAUSS & CO	7.625	2,038	2,068	158,990	2020/ 5/15
	NRG ENERGY INC	7.625	10,110	10,110	777,054	2018/ 1/15
	AMC NETWORKS INC	7.75	917	997	76,647	2021/ 7/15
	CASE NEW HOLLAND	7.75	3,824	4,063	312,282	2013/ 9/ 1
	EL PASO CORP	7.75	8,269	9,571	735,655	2032/ 1/15
	JABIL CIRCUIT	7.75	1,643	1,848	142,066	2016/ 7/15
	OMNICARE INC	7.75	1,616	1,757	135,073	2020/ 6/ 1
	POLYMER GROUP INC	7.75	477	496	38,128	2019/ 2/ 1
	SEAGATE HDD CAYM	7.75	4,260	4,600	353,617	2018/12/15
	SEMINOLE TRIB FL	7.75	3,875	4,015	308,628	2017/10/ 1
	TRANSDIGM INC	7.75	2,988	3,219	247,456	2018/12/15
	VANGUARD HLT HDG L	7.75	400	390	29,975	2019/ 2/ 1
	WYNN LAS VEGAS	7.75	970	1,081	83,127	2020/ 8/15
	LIBERTY MUTUAL GROUP	7.8	5,150	4,647	357,235	2037/ 3/15
	CALPINE CORP	7.875	7,469	8,066	619,992	2023/ 1/15
	CASCADES INC	7.875	2,923	2,915	224,100	2020/ 1/15
	CASE NEW HOLLAND	7.875	5,849	6,667	512,491	2017/12/ 1
	CCO HLDGS LLC	7.875	4,613	4,958	381,146	2018/ 4/30
	FIDELITY NATIONA	7.875	370	406	31,210	2020/ 7/15
	LEAR CORP	7.875	2,045	2,218	170,538	2018/ 3/15
	MYLAN INC	7.875	3,989	4,407	338,786	2020/ 7/15
	NRG ENERGY INC	7.875	2,337	2,272	174,682	2021/ 5/15
	REYNOLDS GROUP	7.875	1,266	1,332	102,413	2019/ 8/15
	RRI ENERGY INC	7.875	6,000	5,850	449,631	2017/ 6/15
	SERVICE CORP INTL	7.875	200	207	15,979	2013/ 2/ 1
	STARWOOD HOTELS	7.875	6,569	7,373	566,742	2014/10/15
	UNIVISION COMMUNI	7.875	1,126	1,148	88,275	2020/11/ 1
	WEST CORP	7.875	4,069	4,109	315,870	2019/ 1/15
	WYNN LAS VEGAS	7.875	3,970	4,406	338,698	2020/ 5/ 1
	AES CORP	8.0	4,650	5,138	394,925	2017/10/15
	ALLBRITTON COMM	8.0	1,194	1,205	92,688	2018/ 5/15
	ALLY FINANCIAL INC	8.0	4,750	4,975	382,426	2020/ 3/15
	BRESNAN BROADBAN	8.0	557	584	44,951	2018/12/15
	CONSOL ENERGY INC	8.0	1,846	2,039	156,781	2017/ 4/ 1
DOLE FOODS CO	8.0	1,381	1,443	110,920	2016/10/ 1	
HANESBRANDS INC	8.0	1,109	1,210	93,015	2016/12/15	
LYONDELL CHEMICA	8.0	3,021	3,315	254,832	2017/11/ 1	
VANGUARD HEALTH	8.0	4,018	4,002	307,665	2018/ 2/ 1	
EQUINIX INC	8.125	4,752	5,274	405,414	2018/ 3/ 1	
FLORIDA EAST RR	8.125	197	195	14,990	2017/ 2/ 1	
FORD MOTOR CREDIT	8.125	7,000	8,307	638,479	2020/ 1/15	
LEAR CORP	8.125	1,227	1,349	103,737	2020/ 3/15	
BERRY PLASTICS ESC	8.25	4,000	4,260	327,423	2015/11/15	

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	
(アメリカ)		%	千円ドル	千円ドル	千円	
	普通社債券					
	FRESENTUS US FINANCE	9.0	2,261	2,537	195,068	2015/ 7/15
	INEOS FINANCE PLC	9.0	1,062	1,083	83,257	2015/ 5/15
	MGM MIRAGE	9.0	659	740	56,918	2020/ 3/15
	OWENS CORNING	9.0	4,223	5,011	385,208	2019/ 6/15
	GYMBOREE CORP	9.125	1,800	1,487	114,310	2018/12/ 1
	SYNIVERSE HLD	9.125	1,764	1,847	142,021	2019/ 1/15
	DYNACAST INTL LLC	9.25	1,021	995	76,512	2019/ 7/15
	FREESCALE SEMICO	9.25	3,784	4,086	314,105	2018/ 4/15
	SCIENTIFIC GAMES I	9.25	2,499	2,689	206,718	2019/ 6/15
	ALLEGHENY TECH	9.375	4,905	6,230	478,851	2019/ 6/ 1
	CALUMET SPECIALIT	9.375	4,909	4,884	375,419	2019/ 5/ 1
	PETROPLUS FINANCE	9.375	3,536	1,352	103,954	2019/ 9/15
	CEMEX FINANCE LLC	9.5	6,724	6,001	461,249	2016/12/14
	CHESAPEAKE ENERGY	9.5	2,651	3,051	234,573	2015/ 2/15
	DELTA AIR LINES	9.5	2,989	3,123	240,072	2014/ 9/15
	NCL CORP LTD	9.5	828	867	66,662	2018/11/15
	VIRGIN MEDIA FINAN	9.5	6,000	6,757	519,381	2016/ 8/15
	KINOVE GERMAN BON	9.625	2,667	2,533	194,736	2018/ 6/15
	AES CORP	9.75	2,159	2,482	190,831	2016/ 4/15
	DENBURY RESOURCE	9.75	2,509	2,803	215,500	2016/ 3/ 1
	DUCCOMUN INC	9.75	1,515	1,545	118,771	2018/ 7/15
	LAMAR MEDIA CORP	9.75	1,445	1,629	125,223	2014/ 4/ 1
	TESORO CORP	9.75	945	1,063	81,711	2019/ 6/ 1
	BILL BARRETT	9.875	1,875	2,071	159,244	2016/ 7/15
	GENON ESCROW CORP	9.875	6,087	6,132	471,355	2020/10/15
	CITIGROUP INC	8.3	3,250	3,282	252,292	2057/12/21
	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	7.034	6,270	6,552	503,598	2068/ 1/15
	LIBERTY MUTUAL GROUP	10.75	2,101	2,584	198,623	2058/ 6/15
	QWEST COMM 2014/02	7.5	9,558	9,593	737,382	2014/ 2/15
合	計	—	—	—	73,298,509	—

(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101期末)	当 作 成 期 末 (第 107 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
P C A 米 国 高 利 回 り 社 債 オ ー プ ン マ ザ ー フ ァ ン ド	千口 88,573,727	千口 69,360,273	千円 77,530,913

(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107期末)	
	評 価 額	比 率
P C A 米国高利回り社債オープン マザーファンド	千円 77,530,913	% 99.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	91,272	0.1
投 資 信 託 財 産 総 額	77,622,185	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注2) P C A 米国高利回り社債オープン 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 (76,130,312千円) の投資信託財産総額 (77,729,578千円) に対する比率は97.9%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、2012年1月10日における邦貨換算レートは、1米ドル=76.86円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(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

項 目	第102期末	第103期末	第104期末	第105期末	第106期末	第107期末
(A) 資 産	90,929,401,873円	89,040,777,746円	82,282,107,059円	82,888,868,477円	79,642,122,070円	77,622,185,271円
P C A 米国高利回り社債 オープン マザーファンド(評価額)	90,612,983,868	88,831,030,757	82,026,546,934	82,640,887,910	79,360,167,992	77,530,913,625
未 収 入 金	316,418,005	209,746,989	255,560,125	247,980,567	281,954,078	91,271,646
(B) 負 債	1,171,751,306	1,046,350,470	953,873,437	920,520,738	939,686,982	723,362,062
未 払 収 益 分 配 金	716,949,960	697,695,684	581,657,294	554,188,415	536,096,847	523,768,607
未 払 解 約 金	316,418,005	209,746,989	255,560,125	247,980,567	281,954,078	91,271,646
未 払 信 託 報 酬	138,202,621	138,528,285	116,101,810	117,616,828	120,708,361	107,219,309
そ の 他 未 払 費 用	180,720	379,512	554,208	734,928	927,696	1,102,500
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	89,757,650,567	87,994,427,276	81,328,233,622	81,968,347,739	78,702,435,088	76,898,823,209
元 本	204,842,845,759	199,341,624,084	193,885,764,777	184,729,471,695	178,698,949,105	174,589,535,748
次 期 繰 越 損 益 金	△115,085,195,192	△111,347,196,808	△112,557,531,155	△102,761,123,956	△ 99,996,514,017	△ 97,690,712,539
(D) 受 益 権 総 口 数	204,842,845,759口	199,341,624,084口	193,885,764,777口	184,729,471,695口	178,698,949,105口	174,589,535,748口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,382円	4,414円	4,195円	4,437円	4,404円	4,405円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

当ファンドの第102期首元本額は211,647,496,410円、第102～107期中追加設定元本額は771,380,419円、第102～107期中一部解約元本額は37,829,341,081円です。

■損益の状況

第102期（自2011年7月12日至2011年8月10日）、第103期（自2011年8月11日至2011年9月12日）
 第104期（自2011年9月13日至2011年10月11日）、第105期（自2011年10月12日至2011年11月10日）
 第106期（自2011年11月11日至2011年12月12日）、第107期（自2011年12月13日至2012年1月10日）

項目	第102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
(A) 有価証券売買損益	△ 7,576,452,153円	1,477,303,731円	△ 3,566,287,058円	5,148,505,815円	59,460,284円	633,469,584円
売 買 益	85,672,277	1,570,307,870	59,964,250	5,302,135,299	192,800,569	641,907,918
売 買 損	△ 7,662,124,430	△ 93,004,139	△ 3,626,251,308	△ 153,629,484	△ 133,340,285	△ 8,438,334
(B) 信託報酬等	△ 138,383,341	△ 138,727,077	△ 116,276,506	△ 117,797,548	△ 120,901,129	△ 107,394,113
(C) 当期損益金(A+B)	△ 7,714,835,494	1,338,576,654	△ 3,682,563,564	5,030,708,267	△ 61,440,845	526,075,471
(D) 前期繰越損益金	△ 57,291,439,135	△ 63,899,049,011	△ 61,483,797,634	△ 62,598,939,282	△ 56,191,782,506	△ 55,445,880,817
(E) 追加信託差損益金	△ 49,361,970,603	△ 48,089,028,767	△ 46,809,512,663	△ 44,638,704,526	△ 43,207,193,819	△ 42,247,138,586
(配当等相当額)	(1,760,110)	(1,281,188)	(799,083)	(738,743)	(478,570)	(556,217)
(売買損益相当額)	(△ 49,363,730,713)	(△ 48,090,309,955)	(△ 46,810,311,746)	(△ 44,639,443,269)	(△ 43,207,672,389)	(△ 42,247,694,803)
(F) 合計(C+D+E)	△ 114,368,245,232	△ 110,649,501,124	△ 111,975,873,861	△ 102,206,935,541	△ 99,460,417,170	△ 97,166,943,932
(G) 収益分配金	△ 716,949,960	△ 697,695,684	△ 581,657,294	△ 554,188,415	△ 536,096,847	△ 523,768,607
次期繰越損益金(F+G)	△ 115,085,195,192	△ 111,347,196,808	△ 112,557,531,155	△ 102,761,123,956	△ 99,996,514,017	△ 97,690,712,539
追加信託差損益金	△ 49,364,028,811	△ 48,090,581,171	△ 46,810,489,087	△ 44,639,653,085	△ 43,207,809,625	△ 42,247,842,045
(売買損益相当額)	(△ 49,364,028,811)	(△ 48,090,581,171)	(△ 46,810,489,087)	(△ 44,639,653,085)	(△ 43,207,809,625)	(△ 42,247,842,045)
分配準備積立金	1,654,560,280	1,452,486,827	1,223,554,416	1,123,913,434	952,117,060	783,501,014
繰越損益金	△ 67,375,726,661	△ 64,709,102,464	△ 66,970,596,484	△ 59,245,384,305	△ 57,740,821,452	△ 56,226,371,508

(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102期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(427,980,705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(2,058,208円)、および分配準備積立金(1,941,471,327円)より分配対象収益は2,371,510,240円(10,000口当たり115円)であり、うち716,949,960円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第103期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(533,501,613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(1,552,404円)、および分配準備積立金(1,615,128,494円)より分配対象収益は2,150,182,511円(10,000口当たり107円)であり、うち697,695,684円(10,000口当たり35円)を分配金額としております。

第104期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(385,540,680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(976,424円)、および分配準備積立金(1,418,694,606円)より分配対象収益は1,805,211,710円(10,000口当たり93円)であり、うち581,657,294円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第105期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(508,532,041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(948,559円)、および分配準備積立金(1,168,621,249円)より分配対象収益は1,678,101,849円(10,000口当たり90円)であり、うち554,188,415円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第106期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(393,275,401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(615,806円)、および分配準備積立金(1,094,322,700円)より分配対象収益は1,488,213,907円(10,000口当たり83円)であり、うち536,096,847円(10,000口当たり30円)を分配金額としております。

第107期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(373,116,029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(703,459円)、および分配準備積立金(933,450,133円)より分配対象収益は1,307,269,621円(10,000口当たり74円)であり、うち523,768,607円(10,000口当たり30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102期	第103期	第104期	第105期	第106期	第107期
1万口当たり分配金(税込み)	35円	35円	30円	30円	30円	30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米国高利回り社債オープン 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米国高利回り社債オープン」が組入れている「PCA米国高利回り社債オープン 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	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-相当以上の長期信用格付けを有するもの）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)	13,880	12.0	96.2	364,879
5期(2008年1月29日)	11,990	△13.6	93.8	281,064
6期(2009年1月29日)	8,456	△29.5	93.9	175,427
7期(2010年1月29日)	10,774	27.4	94.9	158,760
8期(2011年1月31日)	11,302	4.9	96.3	125,967

(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 10,774	% -	% 94.9
2月末	10,733	△0.4	94.2
3月末	11,444	6.2	94.2
4月末	11,785	9.4	95.0
5月末	11,113	3.1	94.6
6月末	10,951	1.6	94.5
7月末	11,097	3.0	95.6
8月末	10,862	0.8	95.5
9月末	11,053	2.6	96.1
10月末	10,921	1.4	96.2
11月末	11,266	4.6	95.7
12月末	10,974	1.9	95.0
(期末) 2011年1月31日	11,302	4.9	96.3

(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10,774円であった当ファンドの基準価額は、当期末には11,302円となり、当期の騰落率は4.9%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、米国ハイ・イールド債市場が上昇基調を辿ったこと
- ・7月から8月上旬：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、米国ハイ・イールド債市場が堅調であったこと
- ・9月上旬から11月上旬：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ハイ・イールド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
- ・4月末から5月：4月末頃にギリシャやスペイン、ポルトガルが格下げされ、5月に入りギリシャの債務問題が他のユーロ圏諸国に悪影響を及ぼすとの見方が強まったことなどを背景に、米国ハイ・イールド債市場が急落したこと
- ・11月中旬から下旬：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り、米国ハイ・イールド債市場が弱含んだこと

【市場概況】

当期の米国ハイ・イールド債市場は、期を通じて概ね上昇基調を辿りました。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ハイ・イールド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、ハイ・イールド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りました。

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、米国ハイ・イールド債市場が堅調に推移する中、価格の上昇によって割安感が薄れた銘柄を売却する一方で、投資妙味のある新発債や投資適格債からハイ・イールド債に格下げされたものの中から比較的魅力的な水準となっている銘柄を中心に銘柄の新規組入れを行いました。ハイ・イールド債の中でも格付けの低い債券は、需給面の懸念があることに加え、足元のリスク・リターンの水準等を考慮すると投資妙味が少ないと判断し、相対的に格付けの高い債券を選好しました。セクター配分に関しては、金融セクターの比率を若干上げた一方で、公益事業セクターの比率を引下げました。パフォーマンス面では、ハイ・イールド債市場が概ね堅調であったことから、組入比率の高いサービスセクターやエネルギーセクター、通信セクターなどが主にプラスに寄与しました。格付け別に見ますと、主に投資していたB B B格やB B格、B格で格付け間のパフォーマンス差異はそれほど大きくなく、投資比率の大きかったB B格の寄与度が相対的に大きくなりました。

【今後の見通しと運用方針】

(投資環境)

米国ハイ・イールド債市場の見通しについては、予想デフォルト率との対比で見て足元のスプレッドが大きいこと、発行企業のファンダメンタルズが引続き健全であること、ハイ・イールド債に対する需要が堅調であること、米国の経済成長見通しが良好であることなどを背景に、2009年や2010年と比較すれば緩やかではあるものの2011年も堅調に推移するものと考えております。予想デフォルト率が過去の長期平均を下回る水準であるのに対しクレジット・スプレッドは過去の長期平均近辺の水準にあり、この乖離はB B格やB格の債券において相対的に大きくなっております。発行企業の財務状況は概ね良好で、業績も堅調であり、2008年以降継続的に進められてきたコスト削減が功を奏しています。また、国債の利回りが低水準にある中、相対的に高い利回りを求める投資家からの高利回り社債に対する高い需要が、同市場を支えるテクニカルな要因になると予想されます。

(投資方針)

このような環境下、ハイ・イールド債への高い需要を背景に既発債市場での債券購入が難しくなる局面も想定されるため、引続き新発債市場を積極的に利用していく考えです。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。また、相対的に景気循環の影響を受け易いセクターの中でも割高に評価されていると見ている化学セクターや製紙セクター、総合資本財セクターなどへの投資を引続き抑える一方で、安定的なキャッシュフローと信用水準を維持できるとされるメディア・ケーブルセクターや通信セクターを有望と考えております。

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。

■ 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	1円
合 計	1

(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
外 国	ア メ リ カ	社 債 券	千米ドル 501,125	千米ドル 633,318 (166,605)

(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
6% BOSTON SCIENTIFC BSX(アメリカ)	2,009,374	8.375% FREEPORT-MCMORAN(アメリカ)	2,622,856
7.875% WYNN LAS VEGAS(アメリカ)	1,761,918	10.75% TECK RESOURCES(アメリカ)	2,553,253
7.125% DISH DBS CORP(アメリカ)	1,161,396	6.625% ECHOSTAR DBS CORP(アメリカ)	1,323,644
8.75% INTL LEASE FINANCE(アメリカ)	1,120,461	6.375% DIRECTV HOLDINGS(アメリカ)	1,204,232
8% LBI ESCROW CORP(アメリカ)	1,034,155	6.25% HCA INC(アメリカ)	1,109,746
8.3% ALLY FINANCIAL INC(アメリカ)	970,350	8.5% ARAMARK CORP(アメリカ)	937,083
8.75% CINC BELL INC(アメリカ)	944,158	7% EDISON MISSION ENERGY(アメリカ)	909,829
8.875% INTL LEASE FIN(アメリカ)	819,293	6.875% SPRINT CAP CORP(アメリカ)	865,894
10.25% MCE FINANCE LTD(アメリカ)	810,868	7.75% DYNEGY HLDGS INC(アメリカ)	865,710
7.875% CCO HLDGS LLC(アメリカ)	794,972	8% AES CORP(アメリカ)	828,978

(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 1,399,450	千米ドル 1,477,301	千円 121,330,797	% 96.3	% 88.5	% 74.3	% 20.3	% 1.8
合 計	1,399,450	1,477,301	121,330,797	96.3	88.5	74.3	20.3	1.8

(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	
普通社債券	10.0	3,964	4,702	386,199	2017/ 7/15
	10.0	1,345	1,459	119,854	2015/ 2/15
	10.0	3,267	3,855	316,616	2014/ 7/15
	10.0	2,800	2,975	244,336	2017/10/ 1
	10.0	7,240	8,072	663,002	2016/ 7/15
	10.25	1,072	1,141	93,766	2015/ 8/ 1
	10.25	938	1,043	85,704	2018/ 8/ 1
	10.25	9,000	10,395	853,741	2018/ 5/15
	10.375	5,830	7,018	576,390	2019/ 7/ 2
	10.4	7,313	8,520	699,781	2016/11/ 1
	10.5	3,960	4,563	374,833	2014/ 8/ 1
	10.5	7,143	8,535	701,052	2014/ 3/ 1
	10.625	1,886	2,131	175,033	2015/ 3/15
	10.75	3,887	4,886	401,343	2017/ 6/ 1
	10.75	6,760	7,596	623,904	2018/ 8/15
	10.75	2,667	2,813	231,087	2019/ 1/15
	10.75	5,700	6,270	514,955	2016/ 7/28
	10.75	7,500	8,625	708,371	2017/ 7/15
	10.875	7,500	8,737	717,610	2016/ 6/ 1
	10.875	1,532	1,715	140,921	2016/11/15
	11.0	8,430	9,336	766,784	2016/11/ 1
	11.125	5,410	6,289	516,525	2017/11/15
	11.375	8,181	9,203	755,893	2018/ 7/15
11.375	3,051	3,554	291,924	2018/ 6/15	
11.375	2,989	3,295	270,648	2016/ 7/15	
11.75	2,764	3,168	260,207	2017/ 7/15	
12.25	3,305	3,800	312,155	2015/ 3/15	

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	FIRST DATA CORP	12.625	2,338	2,390	196,340	2021/ 1/15
	GEORGIA PACIFIC	5.4	2,194	2,183	179,357	2020/11/ 1
	LENNAR CORP	5.5	4,000	3,990	327,698	2014/ 9/ 1
	LENNAR CORP	5.6	3,200	3,152	258,873	2015/ 5/31
	INTL LEASE FIN	5.625	4,189	4,304	353,503	2013/ 9/20
	JABIL CIRCUIT	5.625	3,740	3,711	304,862	2020/12/15
	INTL LEASE FINANCE	5.65	13,811	14,225	1,168,326	2014/ 6/ 1
	J. C. PENNEY CO	5.65	3,483	3,369	276,761	2020/ 6/ 1
	LIBERTY MEDIA CORP	5.7	4,400	4,598	377,633	2013/ 5/15
	BALL CORP	5.75	1,025	1,007	82,710	2021/ 5/15
	FRENSINIUS MED CAR	5.75	6,000	5,955	489,084	2021/ 2/15
	HCA INC	5.75	8,882	9,026	741,332	2014/ 3/15
	MASCO CORP	5.85	1,650	1,650	135,543	2017/ 3/15
	MACYS RETAIL HLDG	5.875	5,100	5,450	447,659	2013/ 1/15
	L-3 COMMUNICATIONS	5.875	5,900	6,010	493,652	2015/ 1/15
	MACYS RETAIL HLDGS	5.9	2,765	2,965	243,553	2016/12/ 1
	NEXTEL COMMUNICATIONS	5.95	8,802	8,846	726,522	2014/ 3/15
	BOSTON SCIENTIFIC BSX	6.0	16,500	17,032	1,398,901	2020/ 1/15
	SPRINT NEXTEL CORP	6.0	16,078	15,877	1,303,980	2016/12/ 1
	JARDEN CORP	6.125	1,286	1,257	103,242	2022/11/15
	CITIZENS COMM	6.25	6,407	6,815	559,752	2013/ 1/15
	COUNTRYWIDE FINL	6.25	12,757	13,535	1,111,690	2016/ 5/15
	KB HOME	6.25	7,956	7,916	650,159	2015/ 6/15
	MERITAGE HOMES	6.25	4,474	4,535	372,502	2015/ 3/15
	DAVITA INC	6.375	1,167	1,178	96,804	2018/11/ 1
	ECHOSTAR DBS CORP	6.375	5,100	5,249	431,167	2011/10/ 1
	HANESBRANDS INC	6.375	1,320	1,277	104,888	2020/12/15
	JC PENNEY CORP	6.375	484	446	36,670	2036/10/15
	L-3 COMMUNICATION	6.375	1,800	1,861	152,915	2015/10/15
	MACYS RETAIL HLD	6.375	3,750	3,665	301,057	2037/ 3/15
	PULTE HOMES INC	6.375	8,047	6,145	504,762	2033/ 5/15
	VIDEOTRON LTEE	6.375	3,300	3,403	279,498	2015/12/15
	LUCENT TECHNOLOGIES	6.45	8,000	6,400	525,632	2029/ 3/15
AMERICAN GENERAL FI	6.5	7,500	6,450	529,738	2017/ 9/15	
CHESAPEAKE ENERGY	6.5	1,700	1,764	144,944	2017/ 8/15	
D. R. HORTON INC	6.5	2,429	2,538	208,470	2016/ 4/15	
DANA HOLDING	6.5	711	724	59,489	2019/ 2/15	
KINDER MORGAN INC	6.5	6,645	7,052	579,181	2012/ 9/ 1	
TESORO CORP	6.5	15,500	15,810	1,298,475	2017/ 6/ 1	
CMS ENERGY	6.55	1,500	1,618	132,896	2017/ 7/17	
CHESAPEAKE ENRGY	6.625	1,530	1,589	130,528	2020/ 8/15	
CITIZENS COMM	6.625	14,750	15,708	1,290,159	2015/ 3/15	
MACYS RETAIL HLD	6.625	2,500	2,526	207,506	2011/ 4/ 1	
MASCO CORP	6.625	2,500	2,512	206,321	2018/ 4/15	
NEWFIELD EXPLOR	6.625	5,000	5,112	419,889	2014/ 9/ 1	
PRECISION DRILL	6.625	2,475	2,567	210,894	2020/11/15	
MAY DEPARTMENT STO	6.65	3,250	3,254	267,256	2024/ 7/15	
PIONEER NATURAL	6.65	12,500	13,475	1,106,774	2017/ 3/15	
MACYS RETAIL HLDGS	6.7	9,840	9,655	793,006	2034/ 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)		%	千米ドル	千米ドル	千円	
普通社債券	AUTONATION INC	6.75	2,005	2,080	170,845	2018/ 4/15
	DANA HOLDING	6.75	464	473	38,870	2021/ 2/15
	HOST MARRIOTT LP	6.75	11,350	11,761	965,966	2016/ 6/ 1
	RANGE RESOURCES	6.75	934	981	80,640	2020/ 8/ 1
	SERVICE CORP INTL	6.75	10,050	10,527	864,613	2016/ 4/ 1
	BE AEROSPACE INC	6.875	1,075	1,124	92,373	2020/10/ 1
	BUILDING MAT CORP	6.875	3,322	3,384	277,951	2018/ 8/15
	CHESAPEAKE ENRGY	6.875	4,622	4,824	396,212	2018/ 8/15
	FMG RES AUG 2006	6.875	5,902	5,945	488,269	2018/ 2/ 1
	NEWFIELD EXPLOR	6.875	8,004	8,624	708,314	2020/ 2/ 1
	NEXTEL COMMUNICATIONS	6.875	8,048	8,118	666,765	2013/10/31
	PENNEY (JC) CO IN	6.875	3,465	3,690	303,078	2015/10/15
	PRIDE INTL INC	6.875	3,394	3,712	304,881	2020/ 8/15
	QEP RESOURCES INC	6.875	2,436	2,557	210,072	2021/ 3/ 1
	REGENCY ENERGY	6.875	470	485	39,903	2018/12/ 1
	REYNOLDS GROUP HO	6.875	1,844	1,880	154,476	2021/ 2/15
	SPRINT CAP CORP	6.875	18,800	16,896	1,387,709	2028/11/15
	TARGA RESOURCES P	6.875	1,510	1,510	124,016	2021/ 2/ 1
	TENNECO INC	6.875	1,990	2,054	168,750	2020/12/15
	VALEANT PHARMA	6.875	3,920	4,047	332,412	2018/12/ 1
	AMERICAN GENERAL FI	6.9	12,000	10,470	859,901	2017/12/15
	EL PASO CORP	6.95	3,000	2,793	229,450	2028/ 6/ 1
	BUILDING MATERIALS	7.0	1,329	1,388	114,062	2020/ 2/15
	CCO HLDGS LLC/CAP COR	7.0	5,657	5,720	469,836	2019/ 1/ 1
	EDISON MISSION ENERGY	7.0	11,602	9,571	786,119	2017/ 5/15
	ENDO PHARMA HLDG	7.0	1,181	1,228	100,875	2020/12/15
	FMG RES AUG 2006	7.0	1,431	1,483	121,879	2015/11/ 1
	GERDAU HOLDINGS INC	7.0	6,465	7,132	585,754	2020/ 1/20
	PLAINS EXPLORATION	7.0	3,430	3,558	292,269	2017/ 3/15
	TENNESSEE GAS PL	7.0	700	748	61,507	2028/10/15
	DISH DBS CORP	7.125	13,588	14,267	1,171,781	2016/ 2/ 1
	MASCO CORP	7.125	4,658	4,862	399,382	2020/ 3/15
	QUICKSILVER RES	7.125	7,272	7,008	575,599	2016/ 4/ 1
	QWEST COMMS INTL	7.125	5,533	5,947	488,507	2018/ 4/ 1
	REYNOLDS GRP	7.125	2,211	2,293	188,399	2019/ 4/15
	MERITAGE HOMES	7.15	3,299	3,323	272,978	2020/ 4/15
	ARCH COAL INC	7.25	1,709	1,807	148,430	2020/10/ 1
	CHESAPEAKE ENRGY	7.25	2,500	2,675	219,697	2018/12/15
	CONSTELLATION BR	7.25	7,447	7,958	653,671	2016/ 9/ 1
	INTELSAT JACKSON	7.25	1,990	2,044	167,933	2020/10/15
IPALCO ENTERPRISES	7.25	2,592	2,812	230,975	2016/ 4/ 1	
PETROHAWK ENERGY	7.25	1,565	1,609	132,228	2018/ 8/15	
RANGE RESOURCES	7.25	9,825	10,488	861,394	2018/ 5/ 1	
ROYAL CARIBBEAN CR	7.25	7,630	8,278	679,917	2016/ 6/15	
WILLIAMS PARTNERS	7.25	1,060	1,248	102,520	2017/ 2/ 1	
INMARSAT FINANCE	7.375	3,148	3,348	275,027	2017/12/ 1	
NRG ENERGY	7.375	5,000	5,200	427,076	2016/ 2/ 1	
OWENS-BROCKWAY	7.375	3,406	3,695	303,512	2016/ 5/15	
PHILLIPS-VAN HEU	7.375	778	834	68,529	2020/ 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)		%	千円ドル	千円ドル	千円	
普通社債券	SUNGARD DATA SYS	7.375	7,000	7,157	587,845	2018/11/15
	WEYERHAEUSER CO	7.375	4,505	4,963	407,684	2019/10/ 1
	JC PENNEY CORP INC	7.4	1,600	1,544	126,808	2037/ 4/ 1
	CE GENERATION LLC	7.416	1,024	1,052	86,413	2018/12/15
	ALBERTSON'S INC	7.45	6,355	5,068	416,244	2029/ 8/ 1
	BOMBARDIER INC	7.45	7,250	7,250	595,442	2034/ 5/ 1
	SALTON SEA FUNDING	7.475	1,707	1,828	150,179	2018/11/30
	BUILDING MATERIALS	7.5	1,758	1,815	149,077	2020/ 3/15
	EL PASO NAT GAS	7.5	3,291	3,653	300,037	2026/11/15
	QVC INC	7.5	2,649	2,834	232,791	2019/10/ 1
	QWEST CORP	7.5	4,930	4,982	409,202	2023/ 6/15
	ROYAL CARIBBEAN CR	7.5	13,349	13,248	1,088,130	2027/10/15
	SPIRIT AEROSYSTEMS	7.5	956	1,027	84,405	2017/10/ 1
	CITYCENTER HLDGS	7.625	638	654	53,774	2016/ 1/15
	CROWN AMERICAS	7.625	2,500	2,731	224,317	2017/ 5/15
	FIDELITY NATIONA	7.625	510	550	45,237	2017/ 7/15
	HILCORP ENERGY	7.625	1,111	1,177	96,721	2021/ 4/15
	LEVI STRAUSS & CO	7.625	2,038	2,144	176,168	2020/ 5/15
	NRG ENERGY INC	7.625	5,000	5,075	416,809	2018/ 1/15
	STEEL DYNAMICS	7.625	1,845	1,983	162,894	2020/ 3/15
	SUN MEDIA CORP	7.625	10,673	10,673	876,573	2013/ 2/15
	PLAINS EXPLORATION	7.625	6,318	6,752	554,571	2018/ 6/ 1
	GEORGIA-PACIFIC	7.7	7,834	8,920	732,679	2015/ 6/15
	AES CORP	7.75	10,000	10,850	891,110	2015/10/15
	CABLEVISION SYS	7.75	951	1,015	83,377	2018/ 4/15
	CASE NEW HOLLAND	7.75	5,824	6,362	522,570	2013/ 9/ 1
	EL PASO CORP	7.75	10,269	10,371	851,826	2032/ 1/15
	JABIL CIRCUIT	7.75	1,643	1,873	153,831	2016/ 7/15
	MERRILL LYNCH	7.75	3,000	3,226	264,960	2038/ 5/14
	NIELSEN FINANCE	7.75	4,200	4,525	371,679	2018/10/15
	OMNICARE INC	7.75	1,616	1,698	139,524	2020/ 6/ 1
	POLYMER GROUP INC	7.75	477	491	40,351	2019/ 2/ 1
	SEAGATE HDD CAYM	7.75	4,260	4,387	360,370	2018/12/15
	SEMINOLE TRIB FL	7.75	3,875	4,069	334,191	2017/10/ 1
	SMITHFIELD FOOD INC	7.75	1,937	2,058	169,028	2017/ 7/ 1
	TALECRIS BIOTHER	7.75	1,656	1,821	149,608	2016/11/15
	TRANSDIGM INC	7.75	4,170	4,493	369,024	2018/12/15
	VANGUARD HLT HDG L	7.75	400	407	33,426	2019/ 2/ 1
	WYNN LAS VEGAS	7.75	970	1,035	85,043	2020/ 8/15
	DYNEGY HLDGS INC	7.75	9,188	6,661	547,092	2019/ 6/ 1
	EL PASO CORP	7.8	3,000	3,052	250,701	2031/ 8/ 1
	LIBERTY MUTUAL GROUP	7.8	14,150	14,220	1,167,950	2037/ 3/15
CALPINE CORP	7.875	7,469	7,599	624,163	2023/ 1/15	
CASCADES INC	7.875	4,846	5,076	416,907	2020/ 1/15	
CASE NEW HOLLAND	7.875	5,849	6,521	535,621	2017/12/ 1	
CCO HLDGS LLC	7.875	8,613	9,065	744,523	2018/ 4/30	
DISH DBS CORP	7.875	2,538	2,696	221,473	2019/ 9/ 1	
FIDELITY NATIONA	7.875	370	402	33,047	2020/ 7/15	
LEAR CORP	7.875	2,045	2,229	183,071	2018/ 3/15	

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	MYLAN INC	7.875	3,989	4,437	364,473	2020/ 7/15
	PETROHAWK ENERGY	7.875	5,000	5,318	436,828	2015/ 6/ 1
	RRI ENERGY INC	7.875	6,000	6,090	500,171	2017/ 6/15
	SERVICE CORP INTL	7.875	200	214	17,575	2013/ 2/ 1
	STARWOOD HOTELS	7.875	9,569	10,973	901,238	2014/10/15
	UNIVISION COMMUNI	7.875	1,126	1,210	99,414	2020/11/ 1
	WEST CORP	7.875	5,488	5,721	469,885	2019/ 1/15
	WYNN LAS VEGAS	7.875	14,970	15,980	1,312,476	2020/ 5/ 1
	AES CORP	8.0	7,650	8,319	683,270	2017/10/15
	AES CORP	8.0	3,500	3,815	313,325	2020/ 6/ 1
	ALLBRITTON COMM	8.0	1,194	1,247	102,476	2018/ 5/15
	ALLY FINANCIAL INC	8.0	6,750	7,610	625,060	2020/ 3/15
	BELO CORP	8.0	1,312	1,433	117,721	2016/11/15
	BOISE PAPER HOLD	8.0	2,250	2,458	201,885	2020/ 4/ 1
	BRESNAN BROADBAN	8.0	557	587	48,262	2018/12/15
	CABLEVISION SYS	8.0	582	635	52,221	2020/ 4/15
	COMPLETE PRODUCTION	8.0	8,420	8,904	731,297	2016/12/15
	CONSOL ENERGY INC	8.0	1,846	2,016	165,636	2017/ 4/ 1
	DOLE FOODS CO	8.0	1,381	1,477	121,361	2016/10/ 1
	HANESBRANDS INC	8.0	1,109	1,197	98,368	2016/12/15
	HILCORP ENERGY	8.0	4,000	4,330	355,622	2020/ 2/15
	LBI ESCROW CORP	8.0	10,013	11,208	920,537	2017/11/ 1
	VANGUARD HEALTH	8.0	4,018	4,128	339,073	2018/ 2/ 1
	EQUINIX INC	8.125	4,752	5,144	422,480	2018/ 3/ 1
	FLORIDA EAST RR	8.125	197	204	16,826	2017/ 2/ 1
	FORD MOTOR CREDIT	8.125	14,000	16,450	1,351,038	2020/ 1/15
	LEAR CORP	8.125	1,227	1,358	111,606	2020/ 3/15
	BERRY PLASTICS ESC	8.25	10,000	10,775	884,950	2015/11/15
	COMMSCOPE INC	8.25	1,510	1,574	129,286	2019/ 1/15
	CONSOL ENERGY INC	8.25	3,062	3,360	276,001	2020/ 4/ 1
	CONTINENTAL RES CL	8.25	739	821	67,446	2019/10/ 1
	DENBURY RESOURCE	8.25	1,622	1,776	145,870	2020/ 2/15
EL PASO CORP	8.25	3,193	3,695	303,544	2016/ 2/15	
FIRST DATA CORP	8.25	2,338	2,256	185,299	2021/ 1/15	
FRONTIER COMM	8.25	3,492	3,906	320,855	2014/ 5/ 1	
GOODYEAR TIRE	8.25	5,382	5,664	465,229	2020/ 8/15	
GRIFOLS INC	8.25	1,794	1,872	153,787	2018/ 2/ 1	
INTL LEASE FIN	8.25	5,630	6,164	506,319	2020/12/15	
JOHNSONDIVERSEY HO	8.25	1,993	2,149	176,575	2019/11/15	
NAVISTAR INTL	8.25	3,581	3,948	324,253	2021/11/ 1	
NEW COMMUNICATIONS	8.25	1,500	1,683	138,286	2017/ 4/15	
ALLY FINANCIAL INC	8.3	6,938	7,839	643,894	2015/ 2/12	
CONSTELLATION BR	8.375	1,500	1,665	136,746	2014/12/15	
EL PASO NAT GAS	8.375	6,726	7,916	650,164	2032/ 6/15	
IRON MOUNTAIN	8.375	2,353	2,570	211,127	2021/ 8/15	
STANDRD PAC CORP	8.375	3,665	3,820	313,798	2018/ 5/15	
STANDRD PAC CORP	8.375	9,600	9,792	804,216	2021/ 1/15	
VIRGIN MEDIA FIN	8.375	1,117	1,240	101,887	2019/10/15	
TENNESSEE GAS PL	8.375	4,000	4,784	392,923	2032/ 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	ARAMARK CORP	8.5	9,682	10,129	831,959	2015/ 2/ 1
	BUNGE LIMITED FIN	8.5	4,645	5,514	452,929	2019/ 6/15
	CLOUD PEAK ENRGY RE	8.5	6,980	7,730	634,893	2019/12/15
	COOPER STANDARD AUT	8.5	915	988	81,160	2018/ 5/ 1
	FOREST OIL	8.5	4,550	5,061	415,731	2014/ 2/15
	LIBERTY MEDIA CORP	8.5	5,902	5,828	478,672	2029/ 7/15
	NEW COMMUNICATIONS	8.5	1,990	2,253	185,094	2020/ 4/15
	OSHKOSH CORP	8.5	960	1,070	87,911	2020/ 3/ 1
	TEEKAY CORP	8.5	689	749	61,538	2020/ 1/15
	ALERE INC	8.625	3,652	3,816	313,436	2018/10/ 1
	CABLEVISION SYS	8.625	10,000	11,162	916,776	2017/ 9/15
	CEQUEL COM HLDG I	8.625	9,111	9,589	787,571	2017/11/15
	INTL LEASE FINANC	8.625	4,850	5,407	444,138	2015/ 9/15
	LINN ENERGY LLC	8.625	5,221	5,769	473,824	2020/ 4/15
	PINNACLE ENTMT	8.625	786	866	71,170	2017/ 8/ 1
	WEST CORP	8.625	757	811	66,679	2018/10/ 1
	WINDSTREAM CORP	8.625	22,907	24,395	2,003,639	2016/ 8/ 1
	CINC BELL INC	8.75	10,211	9,738	799,842	2018/ 3/15
	ENTRAVISION COMM	8.75	848	915	75,217	2017/ 8/ 1
	INERGY LP/FIN	8.75	3,362	3,660	300,626	2015/ 3/ 1
	INTL LEASE FINANCE	8.75	12,207	13,671	1,122,868	2017/ 3/15
	MARKWEST ENERGY	8.75	5,700	6,248	513,199	2018/ 4/15
	NOVELIS INC	8.75	9,000	9,855	809,391	2020/12/15
	SANDRIDGE ENERGY	8.75	1,912	2,036	167,239	2020/ 1/15
	AMC ENTERTAINMENT	8.75	7,926	8,520	699,784	2019/ 6/ 1
	ABENGOA FINANCE	8.875	5,403	5,315	436,598	2017/11/ 1
	CAPITAL ONE CAPIT	8.875	7,966	8,404	690,231	2040/ 5/15
	COMMUNITY HEALTH	8.875	11,647	12,374	1,016,353	2015/ 7/15
	INTL LEASE FIN	8.875	7,752	8,740	717,847	2017/ 9/ 1
	PAETEC HOLDING	8.875	1,725	1,871	153,716	2017/ 6/30
	UNIVERSAL CITY DE	8.875	3,084	3,357	275,768	2015/11/15
	VIASAT INC	8.875	1,759	1,899	156,024	2016/ 9/15
	ASHTED CAPITAL INC	9.0	2,800	2,978	244,624	2016/ 8/15
CITIZENS COMM	9.0	7,750	8,205	673,902	2031/ 8/15	
CONSECO INC	9.0	2,795	2,962	243,326	2018/ 1/15	
FRESENIUS US FINANCE	9.0	2,261	2,611	214,478	2015/ 7/15	
INEOS FINANCE PLC	9.0	1,062	1,169	96,053	2015/ 5/15	
MGM MIRAGE	9.0	659	731	60,077	2020/ 3/15	
OWENS CORNING	9.0	4,223	4,975	408,614	2019/ 6/15	
SITHE/IND FNDG	9.0	4,571	4,785	392,996	2013/12/30	
ARDAGH PKG FIN	9.125	750	815	66,987	2020/10/15	
GIRAFFE ACQ CORP	9.125	1,800	1,903	156,334	2018/12/ 1	
HCA INC	9.125	6,716	7,085	581,922	2014/11/15	
SYNIVERSE HLD	9.125	1,764	1,865	153,207	2019/ 1/15	
US ONCOLOGY INC	9.125	5,520	6,789	557,629	2017/ 8/15	
AMERISTAR CASINOS	9.25	8,207	8,822	724,593	2014/ 6/ 1	
FREESCALE SEMICO	9.25	6,757	7,483	614,609	2018/ 4/15	
HCA INC	9.25	17,211	18,630	1,530,156	2016/11/15	
SCIENTIFIC GAMES I	9.25	2,499	2,698	221,662	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	SPRINT NEXTEL CORP	9.25	4,115	4,397	361,200	2022/ 4/15
	ALLEGHENY TECH	9.375	4,905	6,122	502,804	2019/ 6/ 1
	INSIGHT COMMUN	9.375	1,713	1,871	153,702	2018/ 7/15
	PETROPLUS FINANCE	9.375	3,536	3,464	284,545	2019/ 9/15
	CEMEX FINANCE LLC	9.5	11,224	11,809	969,884	2016/12/14
	CHESAPEAKE ENERGY	9.5	2,651	3,101	254,740	2015/ 2/15
	DELTA AIR LINES	9.5	6,383	7,005	575,348	2014/ 9/15
	MANITOWOC CO	9.5	2,143	2,394	196,685	2018/ 2/15
	NCL CORP LTD	9.5	828	894	73,443	2018/11/15
	VIRGIN MEDIA FINAN	9.5	6,000	6,840	561,769	2016/ 8/15
	AES CORP	9.75	6,159	7,082	581,714	2016/ 4/15
	DENBURY RESOURCE	9.75	2,509	2,847	233,882	2016/ 3/ 1
	LAMAR MEDIA CORP	9.75	4,445	5,167	424,391	2014/ 4/ 1
	TESORO CORP	9.75	945	1,067	87,654	2019/ 6/ 1
	BILL BARRETT	9.875	1,875	2,090	171,703	2016/ 7/15
	FIRST DATA CORP	9.875	523	524	43,061	2015/ 9/24
	GENON ESCROW CORP	9.875	6,087	6,391	524,921	2020/10/15
	UPC HOLDING BV	9.875	3,272	3,631	298,260	2018/ 4/15
	CITIGROUP INC	8.3	3,250	3,412	280,268	2057/12/21
	ENTERPRISE PRODUCTS OPER	7.034	9,011	9,458	776,853	2068/ 1/15
LIBERTY MUTUAL GROUP	10.75	4,101	5,239	430,281	2058/ 6/15	
MOHAWK INDUSTRIES	6.875	10,500	11,460	941,242	2016/ 1/15	
QWEST COMM	7.5	9,558	9,713	797,754	2014/ 2/15	
合	計	—	—	—	121,330,797	—

(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	121,330,797	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	5,635,282	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	126,966,079	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(124,812,315千円)の投資信託財産総額(126,966,079千円)に対する比率は98.3%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	127,130,319,886円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,920,419,356
公 社 債(評価額)	121,330,797,681
未 収 入 金	572,065,700
未 収 利 息	2,263,631,120
前 払 費 用	43,406,029
(B) 負 債	1,162,462,877
未 払 金	966,288,728
未 払 解 約 金	196,174,149
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	125,967,857,009
元 本	111,457,606,511
次 期 繰 越 損 益 金	14,510,250,498
(D) 受 益 権 総 口 数	111,457,606,511口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,302円

<注記事項>

(貸借対照表関係)

期首元本額	147,361,257,006円
期中追加設定元本額	8,596,956,294円
期中一部解約元本額	44,500,606,789円
期末における元本の内訳	
PCA米国高利回り社債オープン	111,457,606,511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	10,164,100,357円
受 取 利 息	10,013,307,280
そ の 他 収 益 金	150,793,077
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 3,114,047,388
売 買 益	9,085,998,409
売 買 損	△12,200,045,797
(C) 信 託 報 酬 等	△ 18,872,982
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	7,031,179,987
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	11,399,002,267
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,005,642,030
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,925,573,786
(H) 合 計(D+E+F+G)	14,510,250,498
次 期 繰 越 損 益 金(H)	14,510,250,498

(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。