

【表紙】

【提出書類】	半期報告書
【提出先】	関東財務局長
【提出日】	平成24年 5 月31日
【計算期間】	第 8 期中（自 平成23年 9 月 1 日 至 平成24年 2 月29日）
【ファンド名】	野村ＵＳローン・インカム (Nomura US Loan Income)
【発行者名】	グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー (Global Funds Management S.A.)
【代表者の役職氏名】	取締役会長 増田 真一
【本店の所在の場所】	ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟 (Bâtiment A, 33, rue de Gasperich, L-5826 Hesperange, Luxembourg)
【代理人の氏名又は名称】	弁護士 一木 剛太郎
【代理人の住所又は所在地】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【事務連絡者氏名】	弁護士 一木 剛太郎
【連絡場所】	東京都千代田区丸の内二丁目 6 番 1 号 丸の内パークビルディング 森・濱田松本法律事務所
【電話番号】	03 (6212) 8316
【縦覧に供する場所】	該当事項ありません。

1【ファンドの運用状況】

（１）【投資状況】

資産別および地域別の投資状況

（2012年3月末日現在）

資産の種類	国名	時価合計（米ドル）	投資比率（％）
投資信託	ルクセンブルグ	37,684,377	98.14
小計		37,684,377	98.14
現金およびその他の資産（負債控除後）		713,567	1.86
合計 （純資産総額）		38,397,944 (約3,156百万円)	100.00

（注１）投資比率とは、ファンドの純資産総額に対する当該資産の時価の比率をいいます。以下同じです。

（注２）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2012年3月30日現在の株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１米ドル＝82.19円）によります。以下、米ドルの円金額表示はすべてこれによります。

（注３）ファンドは、ルクセンブルグ法に基づいて設定されますが、ファンド証券は、米ドル建てのため以下の金額表示は別段の記載がない限り米ドルをもって行います。

（注４）本書の中で金額および比率を表示する場合、四捨五入してあります。従って、合計の数字が一致しない場合があります。また、円貨への換算は、本書の中でそれに対応する数字につき所定の換算率で単純計算のうえ、必要な場合四捨五入してあります。従って、本書中の同一情報につき異なった円貨表示がなされている場合もあります。

（２）【運用実績】

【純資産の推移】

2011年４月１日から2012年３月末日までの期間における各月末の純資産の推移は以下のとおりです。

	純資産総額		一口当り純資産価格		
	千米ドル	百万円	Aポートフォリオ証券	Bポートフォリオ証券	
			円	米ドル	円
2011年４月末日	51,464	4,230	977	9.68	796
５月末日	50,674	4,165	974	9.66	794
６月末日	49,583	4,075	971	9.62	791
７月末日	48,268	3,967	969	9.61	790
８月末日	43,998	3,616	911	9.02	741
９月末日	42,768	3,515	920	9.11	749
10月末日	42,585	3,500	940	9.30	764
11月末日	41,303	3,395	933	9.23	759
12月末日	40,743	3,349	936	9.27	762
2012年１月末日	39,901	3,279	953	9.44	776
２月末日	39,228	3,224	961	9.51	782
３月末日	38,398	3,156	966	9.56	786

【分配の推移】

	一口当り分配金		
	A ポートフォリオ証券	B ポートフォリオ証券	
	円	米ドル	円
2011年 4 月	2.4	0.027	2.22
5 月	2.4	0.025	2.05
6 月	2.4	0.025	2.05
7 月	2.2	0.024	1.97
8 月	1.9	0.021	1.73
9 月	1.7	0.021	1.73
10月	1.7	0.021	1.73
11月	1.7	0.021	1.73
12月	1.4	0.022	1.81
2012年 1 月	1.5	0.021	1.73
2 月	1.8	0.021	1.73
3 月	1.8	0.021	1.73

		設定来累計 (2012年 3 月末日現在)
A ポートフォリオ証券	円	142.1
B ポートフォリオ証券	米ドル	2.952

【収益率の推移】

2011年4月1日から2012年3月末日までの期間におけるファンドの収益率は次の通りです。

収益率 ^(注1)	
Aポートフォリオ証券	1.53%
Bポートフォリオ証券	1.76%

(注1) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 2012年3月末日現在の1口当り純資産価格（2011年4月1日から2012年3月末日までの分配金の合計額を加えた額）

b = 2011年3月末日現在の1口当り純資産価格

また、ファンドの暦年ベースでの収益率は次のとおりです。

期間	収益率 ^(注2)	
2005年	Aポートフォリオ証券	- 0.71%
	Bポートフォリオ証券	2.23%
2006年	Aポートフォリオ証券	0.50%
	Bポートフォリオ証券	5.52%
2007年	Aポートフォリオ証券	- 2.58%
	Bポートフォリオ証券	2.03%
2008年	Aポートフォリオ証券	- 28.54%
	Bポートフォリオ証券	- 27.41%
2009年	Aポートフォリオ証券	42.73%
	Bポートフォリオ証券	43.78%
2010年	Aポートフォリオ証券	9.61%
	Bポートフォリオ証券	10.02%
2011年	Aポートフォリオ証券	0.66%
	Bポートフォリオ証券	0.95%
2012年	Aポートフォリオ証券	3.75%
	Bポートフォリオ証券	3.81%

(注2) 収益率(%) = $100 \times (a - b) / b$

a = 暦年末（2012年については3月末日）の1口当り純資産価格（当該暦年の分配金の合計額を加えた額）

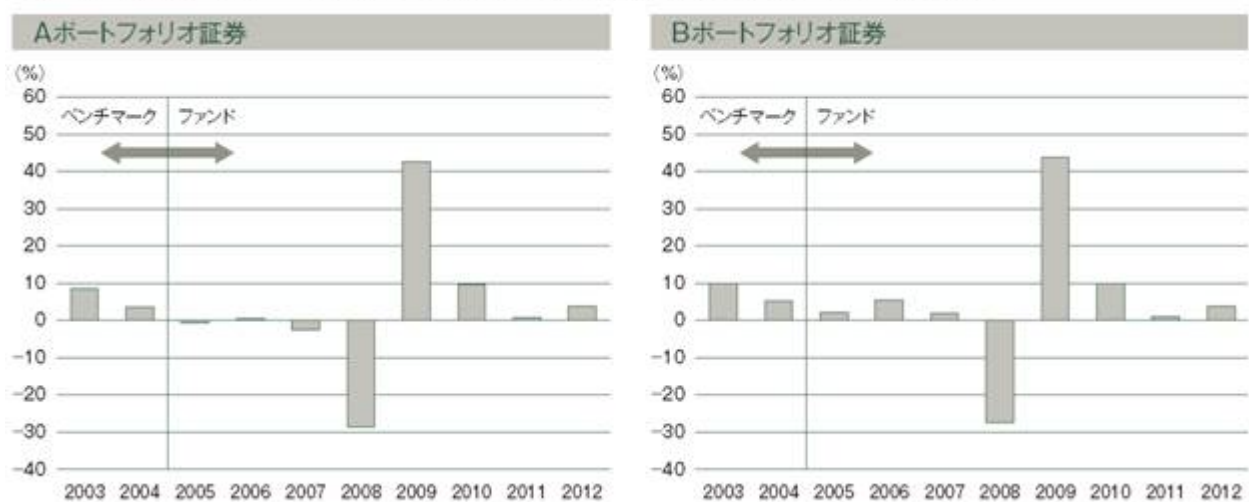
b = 当該暦年の直前の暦年末の1口当り純資産価格（分配落ちの額）

（2005年の場合、Aポートフォリオ証券については1,000円、Bポートフォリオ証券については10米ドル）

純資産総額および1口当りの純資産価格の推移（2012年3月末日現在）



収益率の推移（暦年ベース）※2005年は2月16日から12月末日まで。2012年は3月末日まで。



2【販売及び買戻しの実績】

2011年4月1日から2012年3月末日までの期間におけるファンド受益証券の販売および買戻しの実績ならびに2012年3月末日現在の発行済口数は次のとおりです。

Aポートフォリオ証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
0 (0)	7,285 (7,285)	131,014 (131,014)

Bポートフォリオ証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
8,100 (8,100)	1,384,681 (1,384,681)	3,854,919 (3,854,919)

（注）（ ）の数は本邦における販売・買戻しおよび発行済口数です。

3【ファンドの経理状況】

- a．ファンドの日本語の中間財務書類は、ルクセンブルグにおける法令に準拠して作成された原文の中間財務書類を翻訳したものです。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．ファンドの中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていません。
- c．ファンドの原文の中間財務書類は、米ドルで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2012年3月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1米ドル＝82.19円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

野村ＵＳローン・インカム

純資産計算書

2012年2月29日現在

（米ドルで表示）

	注記	（米ドル）	（千円）
資産			
純資産価額で評価した投資有価証券 （取得価額：26,762,728米ドル）	2	38,635,987	3,175,492
銀行預金		751,977	61,805
先渡為替契約に係る未実現利益	9	274	23
資産合計		39,388,238	3,237,319
負債			
ファンド証券買戻未払金		22,800	1,874
未払費用	6	137,225	11,279
負債合計		160,025	13,152
純資産		39,228,213	3,224,167

以下のように受益証券によって表象される。

	1口当り純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Aポートフォリオ証券（円建て）	961	134,014口	128,765,136
Bポートフォリオ証券（米ドル建て）	9.51	3,956,259口	37,626,259

添付の注記は当財務書類の一部である。

発行済受益証券数の変動表
2012年2月29日に終了した期間

	（口）
Aポートフォリオ証券	
期首現在発行済受益証券数	136,799
発行受益証券数	0
買戻受益証券数	(2,785)
期末現在発行済受益証券数	134,014
Bポートフォリオ証券	
期首現在発行済受益証券数	4,695,692
発行受益証券数	1,500
買戻受益証券数	(740,933)
期末現在発行済受益証券数	3,956,259

野村ＵＳローン・インカム

中間財務書類に対する注記

2012年2月29日現在

注1 - ファンド

ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて共有持分型投資信託（" fonds commun de placement "）としてルクセンブルグにおいて設定された野村ＵＳローン・インカム（以下「ファンド」という。）は、ルクセンブルグの法律に基づいて設立された法人でありルクセンブルグに登録上の事務所を有するグローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー（「管理会社」）によって、その共有者（「受益者」）の利益のために管理運用される、ファンドの資産からなる非法人形態の共有体である。ファンドの資産は、管理会社の資産および管理会社によって管理運用されるその他のファンドの資産から分別されている。

ファンドのために管理会社は、2種類の受益証券を発行している。すなわち、日本円建ての野村ＵＳローン・インカムAポートフォリオ証券（「Aポートフォリオ証券」）および米ドル建ての野村ＵＳローン・インカムBポートフォリオ証券（「Bポートフォリオ証券」）である。Aポートフォリオ証券に帰属する資産の部分は、日本円に関する為替変動に対し可能な範囲でヘッジされる。Bポートフォリオ証券に帰属する資産の部分は、日本円に関する為替変動に対しヘッジされない。

ファンドの投資目的は、資産の保全を図りながら高い金利収入を得るとともに、着実な資産の成長を目指すことである。通常の市場環境において、ファンドはファンドの純資産総額の90%以上を、同じ投資目的を持つ、2010年12月17日ルクセンブルグ法のパート 1の下で設定された投資信託であるNCRAMローン・トラスト（「マスター」）に投資することによってこの目的を追求する。ファンドはその資産の残りを、主に米ドル建てのハイ・イールド・ボンドに分散投資することができる。ファンドは、通常の市場環境において上記の投資配分を目標とするが、ファンドが実際にマスターとハイ・イールド・ボンドに投資する割合は随時変動することがある。

ファンドは、2015年8月31日までの存続期間で設定されている。ファンドは、管理会社と保管受託銀行の合意によって、存続期間の満了前に償還することも、また期間を延長することもできる。

ファンドは、ルクセンブルグにおいて設定され、投資信託に関する2010年12月17日法のパート 1の下で適格性を有している。

注2 - 重要な会計方針

財務書類は、投資信託に関するルクセンブルグの法令上の要件に従って作成されており、以下の重要な会計方針が含まれている。

投資有価証券およびその他の資産

- 証券取引所に上場されまたは他の規制ある市場で取引されている有価証券は、当該取引所または当該市場において入手可能な直近の終値により評価される。有価証券が数カ所の証券取引所に上場されまたは市場で取引されている場合には、当該有価証券の主要市場である証券取引所または市場において入手可能な直近の終値により評価される。
- 証券取引所に上場されておらず、または規制ある市場において取引が行われていない有価証券は、それらの入手可能な直近の市場価格によって評価される。
- 相場価格が入手できないか、または上記a)および/またはb)に記載される価格が当該有価証券の公正な市場価格を反映していない場合には、当該有価証券は、慎重かつ誠実な立場から合理的に予測できる将来の売買価格に基づいて評価される。
- 現金およびその他の流動資産は、額面額に発生した利息を加えて評価される。
- マスターまたはその他のオープン・エンド型の投資信託の受益証券もしくは株式は、当該ファンドのアドミニストレーターにより計算され報告された直近の純資産価格に基づいて評価される。
- 残存期間が1年以内の短期金融商品は、(i)市場価格または(ii)市場価格が入手できないか公正な価格を反映していない場合、償却原価で評価される。

外貨換算

ファンドは、その会計帳簿を米ドルで記帳し、財務書類は米ドルで表示される。米ドル以外の通貨建て資産および負債は、期末現在の適用為替レートで米ドルに換算される。米ドル以外の通貨建て収益および費用は、取引日の適正な為替レートで米ドルに換算される。

米ドル以外の通貨建て投資有価証券取引は、取引日に適用される為替レートで米ドルに換算される。

ファンドは、投資有価証券に係る為替レートの変動の結果生じる運用実績の部分と、保有証券の市場価格変動から生じる部分を分離しない。かかる変動は、投資有価証券による実現および未実現損益に計上される。

2012年2月29日現在の為替レート：

1米ドル = 0.74173 ユーロ

1米ドル = 80.37939 日本円

証券取引および投資収益

証券取引は、取引日に会計処理される。証券取引に係る実現損益は、売却される証券の平均取得価額に基づいて算定される。

配当金は、当該有価証券が「配当落ち」として最初に記載される日の収益に計上される。受取利息は、発生主義により日々計上される。

先渡為替契約

先渡為替契約は、満期までの残存期間に関して期末現在で適用される先渡レートで評価される。為替契約によって生じた損益は、運用計算書に計上される。未実現利益は純資産計算書上で資産として計上され、未実現損失は負債として計上される。

注3 - 管理報酬および投資顧問報酬

管理会社は、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額の年率0.03%の管理報酬を、ファンドの資産から、各四半期末毎に後払で受領する権利を有する。

投資顧問会社であるノムラ・コーポレート・リサーチ・アンド・アセット・マネージメント・インク（「NCRAM」）および野村アセットマネジメント株式会社（「野村アセットマネジメント」）は、その顧問業務に対して、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産の、NCRAMは年率0.45%および野村アセットマネジメントは年率0.25%の投資顧問報酬を、ファンドの資産から、各四半期末毎に後払で受領する。

注4 - 保管報酬および管理事務代行報酬

保管受託銀行は、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額の年率0.03%の保管報酬を、ファンドの資産から各四半期末毎に後払で受領する権利を有する。管理事務代行会社は、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額の年率0.05%の管理事務代行報酬を、ファンドの資産から各四半期末毎に後払で受領する権利を有する。

注5 - 代行協会員報酬

代行協会員は、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産の年率0.40%の代行協会員報酬を、ファンドの資産から、各四半期末毎に後払で受領する権利を有する。

注6 - 未払費用

	(米ドル)
投資顧問報酬	70,669
代行協会員報酬	40,373
管理事務代行報酬	5,047
保管報酬	3,030
管理報酬	3,030
現金支出費	1,864
専門家報酬	13,212
未払費用	137,225

注7 - 分配

管理会社は、投資収益および実現売買益から、月次またはその他の中間分配金を宣言することができ、さらに分配金を合理的な水準に維持する必要があるとみなす場合には、分配可能なその他の資金から分配を行うことができる。

管理会社は、毎月10日現在の受益者に対して、まず最初に純投資収益から、次に実現売買益もしくはその他の分配可能な資金から分配を行う意向である。かかる日が評価日でない場合、直前の評価日現在の受益者に対して分配が行われる。

分配の結果、ファンドの純資産がルクセンブルグの法律で規定される投資信託の純資産の最低額の米ドル相当額を下回る場合には、分配を行うことができない。

支払期日から5年以内に請求されなかった分配金については、その受領権は消滅しファンドに帰属する。

2012年2月29日に終了した期間に、ファンドは総額566,826米ドルの分配を行った。

注8 - 税金

ファンドは、ルクセンブルグの法令に従って課税される。ルクセンブルグの現行法規に従い、ファンドは純資産額に対し年率0.05%の資本税を課され、四半期毎に計算し支払う。他のルクセンブルグ投資信託の受益証券/株式に投資されたファンド資産の部分は、かかる他のルクセンブルグ投資信託がすでに年次税を課されている場合、年次税を免除される。

注9 - 先渡為替契約

2012年2月29日現在、ファンドは以下の未決済先渡為替契約を有していた。契約は、日本円建てのAポートフォリオ証券のヘッジ用のものである。

購入通貨	購入金額	売却通貨	売却金額	満期日	未実現利益 (米ドル)
日本円	128,523,604	米ドル	1,599,059	2012年3月30日	274
					274

注10 - 税引後のファンドの当期実績

2012年2月29日に終了した期間の税引後のファンドの当期実績は、2,679,793米ドルの利益であった。注7で開示されているように、566,826米ドルが受益者に対して分配された。

（２）【投資有価証券明細表等】

野村ＵＳローン・インカム

投資有価証券明細表

2012年2月29日現在

（米ドルで表示）

数量	銘柄	取得価額	純資産価額	純資産に占める割合(%)
投資信託				
ルクセンブルグ				
投資信託				
26,762,588(*)	NCRAMローン・トラスト	26,762,728	38,635,987	98.49
		26,762,728	38,635,987	98.49
	ルクセンブルグ合計	26,762,728	38,635,987	98.49
	投資信託合計	26,762,728	38,635,987	98.49
投資有価証券合計				
		26,762,728	38,635,987	98.49

(*) NCRAMローン・トラストの発行済受益証券の100%を表章する。

添付の注記は当財務書類の一部である。

投資有価証券の業種別および地域別分布表

2012年2月29日現在

業種別および地域別	純資産に占める割合(%)
ルクセンブルグ	
投資信託	98.49
	98.49
投資合計	98.49

（参考情報：以下はファンドの主な投資対象であるNCRAMローン・トラストの中間財務書類の抜粋である。日本円による金額は、2012年3月30日現在の1米ドル＝82.19円で換算されている。）

NCRAMローン・トラスト

純資産計算書

2012年2月29日現在

（米ドルで表示）

	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券 - 時価 （取得価額：39,709,455米ドル）	37,733,114	3,101,285
銀行預金	874,864	71,905
ブローカーからの未収金	98,900	8,129
未収収益	228,597	18,788
資産合計	38,935,475	3,200,107
負債		
ブローカーへの未払金	248,125	20,393
未払費用	51,363	4,222
負債合計	299,488	24,615
純資産	38,635,987	3,175,492
発行済受益証券数	26,762,588口	
1口当り純資産価格	1.4437米ドル	119円

発行済受益証券数の変動表
2012年2月29日に終了した期間

	（口）
期首現在発行済受益証券数	32,231,867
発行受益証券数	0
買戻受益証券数	(5,469,279)
期末現在発行済受益証券数	26,762,588

NCRAMローン・トラスト

投資有価証券明細表

2012年2月29日現在

（米ドルで表示）

数量 / 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券				
オランダ				
普通株式				
6,448	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV A	109,280	283,712	0.73
		109,280	283,712	0.73
	オランダ合計	109,280	283,712	0.73
	公認の証券取引所への上場を認可された譲渡性のある証券 合計	109,280	283,712	0.73
シニア・ローン ^(*)				
アメリカ合衆国				
バンク・ローン				
523,270	UNIVAR INC NEW FRN 30/06/17 B01	498,799	517,818	1.35
497,500	ROYALTY PHARMA FRN 30/04/18 TL	495,012	496,255	1.29
495,246	VANGUARD HEALTH FRN 29/01/16 TB01	490,292	494,316	1.28
486,868	SABRE INC FRN 30/09/14 TL01	486,867	455,018	1.18
452,056	SUNCOKE ENERGY FRN 26/07/18 TLB01	449,796	450,925	1.18
429,350	HARBOR FREIGHT FRN 22/12/17 TL B01	425,055	432,837	1.12
455,270	UNIVISION EXT FRN 31/03/17 1ST TL01	455,269	423,526	1.10
500,000	GOLDEN NUGGET FRN 30/06/14 2ND TL01	468,749	419,999	1.09
401,189	GOODMAN GLOBAL FRN 28/10/16 1ST TL	397,176	402,942	1.04
413,722	CCS INC FRN 14/11/14 TL01	370,250	398,121	1.03
369,592	CCM MERGER FRN 01/03/17 TL01	369,592	369,246	0.96
381,982	FIRST DATA CORP FRN 28/09/14 TB2 01	342,701	366,571	0.95
350,460	TRANSGIGM INC FRN 14/02/17 TL01	350,460	350,145	0.91
359,607	VISANT FRN 22/12/16 NEW TL01	359,725	344,323	0.89
361,142	DRUMMS INVESTORS FRN 04/05/18 TL01	357,530	339,172	0.88
343,397	KRONOS INC FRN 11/06/14 1ST TL01	327,944	332,809	0.86
382,107	HARLAN SPRAGUE FRN 11/07/14 TL01	382,107	331,160	0.86
326,431	BASS PRO GROUP FRN 13/06/17 TL01	323,166	326,023	0.84
333,293	MULTIPLAN INC FRN 26/08/17 NEW TL01	326,627	325,516	0.84
322,907	HCA INC FRN 18/11/13 TB01	322,907	320,930	0.83
318,780	ROCKWOOD FRN 10/02/18 TL01	318,780	320,125	0.83
320,390	DEL MONTE FRN 08/03/18 TLB01	319,589	314,116	0.81
320,792	ATRIUM COMPANIES FRN 30/04/16 TL01	315,323	304,752	0.79
301,978	VNU INC CLASS C FRN 02/05/16 TL01	300,570	302,032	0.78
303,475	IMG FRN 16/06/16 TL B01	301,958	301,768	0.78
301,950	REGAL CINEMA FRN 14/08/17 TL01	301,950	300,314	0.78
298,500	CAPSUGEL FRN 01/08/18 TL02	297,008	300,086	0.78
287,241	UNIVERSAL HEALTH FRN 15/11/16 TLB01	282,932	286,163	0.74
283,420	BURGER KING FRN 19/10/16 NEW TB01	280,586	282,152	0.73
289,843	SAFENET FRN 12/04/14 1ST TL01	272,213	281,631	0.73

数量/ 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
280,590	QUINTILES FRN 08/06/18 TL01	277,784	278,836	0.72
283,568	INFOR GLOBAL FRN 28/07/15 TL01	283,864	277,277	0.72
277,305	QUAD GRAPHICS FRN 26/07/18 TB01	275,918	274,879	0.71
280,709	WENNER MEDIA FRN 02/10/13 TL01	249,129	272,989	0.71
271,324	CEDAR FAIR FRN 15/12/17 TL01	271,324	271,064	0.70
268,707	SAVERS FRN 04/03/17 TL01	268,707	268,371	0.69
265,610	EMERGENCY MEDICAL FRN 25/5/18 TL01	264,730	264,614	0.68
465,072	TEXAS COMP EXT FRN 10/10/17 TL01	463,908	261,022	0.68
266,972	BERRY PLASTICS FRN 03/04/15 TC01	266,972	259,594	0.67
263,103	COMMUNITY HEALTH FRN 25/07/14 TL02	263,103	259,557	0.67
255,073	HERTZ CORP FRN 11/03/18 TB01	253,797	254,116	0.66
249,375	AVIS BUDGET FRN 23/09/18 TLB	244,388	251,869	0.65
250,859	DEALER COMP SVCS FRN 21/04/18 TLB01	249,605	251,549	0.65
250,000	CUMULUS MEDIA INC FRN 22/01/19 TL	247,500	250,675	0.65
250,000	SIX FLAGS FRN 20/12/18 TL B	247,500	248,873	0.64
248,750	HUBBARD RADIO FRN 29/04/17 TL01	247,506	248,750	0.64
245,681	MICROSEMI UPSIZED FRN 03/02/18 TL	242,162	246,909	0.64
243,397	REYNOLDS GP HDGS FRN 09/08/18 TC	240,963	245,781	0.64
245,625	ASPECT SOFTWARE FRN 07/05/16 TLB01	243,169	245,666	0.64
245,625	LIVE NATION ENTER FRN 7/11/16 TLB01	244,397	245,318	0.63
243,775	GRIFOLS FRN 23/11/16 TL B01	241,337	243,775	0.63
248,125	VILLAGE ROADSHOW FRN 27/05/15 TA201	244,403	243,163	0.63
242,651	PINAFORE LLC NEW FRN 29/09/16 TB01	240,225	242,591	0.63
240,570	DAVITA FRN 20/10/16 TB01	239,367	241,111	0.62
239,193	INTELSAT CORP FRN 02/04/18 TB01	237,997	239,491	0.62
242,476	VERTAFORE FRN 29/07/16 NEW TL02	242,476	238,839	0.62
245,189	FREESCALE SEMI FRN 01/12/16 TL01	229,558	238,507	0.62
242,667	SERENA FRN 10/03/16 EXT TL01	242,667	235,993	0.61
238,590	KNOLOGY HDGS FRN 18/02/17 TLB01	238,590	235,757	0.61
235,071	PILOT TRAVEL FRN 30/03/18 TLB01	233,896	235,439	0.61
248,125	MANORCARE FRN 06/04/18 TL01	245,644	234,556	0.61
235,136	SINCLAIR TV FRN 29/10/16 NEW TL B01	230,433	233,765	0.61
250,000	U AMERICAN ROCK SALT FRN 25/4/17 TL	248,125	231,875	0.60
233,859	CAPITAL AUTOMOTIVE 11/03/17 TB01	231,520	230,935	0.60
227,966	NUSIL FRN 07/04/17 TL01	227,966	227,681	0.59
226,884	DUNKIN BRANDS FRN 23/11/17 TB201	226,344	226,158	0.59
225,000	SORENSEN COMM FRN 16/08/13 TC	216,563	220,594	0.57
221,303	ADVANTAGE SAL FRN 17/12/17 1ST TL01	220,197	220,381	0.57
221,884	MERISANT CO FRN 08/01/14 EXIT TL	220,220	218,556	0.57
223,391	WYLE SVCS EXT FRN 26/03/17 TL01	220,691	218,365	0.57
250,000	AUDIO VISUAL FRN 28/02/14 TB01	207,500	213,750	0.55
250,000	FAIRPOINT FRN 22/01/16 TL01	197,656	211,806	0.55
209,870	LANGUAGE LINE FRN 20/06/16 TL B01	207,771	209,870	0.54
208,571	RBS REXNORD FRN 19/07/13 TB02	208,571	207,006	0.54
200,000	HERBST GAMING FRN 31/12/15 NEW TL01	202,250	204,050	0.53

数量/ 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
200,000	NUVEEN FRN 13/05/17 1ST LIEN INC	196,000	201,667	0.52
199,500	IMMUCOR FRN 19/08/18 TL B	191,520	200,498	0.52
202,000	NEIMAN MARCUS FRN 16/05/18 TL01	201,495	200,233	0.52
199,493	IASIS HEALTHCARE FRN 03/05/18 TLB01	198,495	197,747	0.51
199,995	EAGAL PARENT FRN 16/05/18 TB01	197,995	196,620	0.51
191,070	NOVELIS FRN 10/03/17 TL01	189,159	190,075	0.49
186,047	SIX FLAGS THEME FRN 20/12/18 TB02	184,186	185,208	0.48
185,250	APPLIED SYST FRN 08/12/16 1ST TL01	183,398	184,324	0.48
182,408	GETTY IMAGES FRN 07/11/16 TL01	180,584	183,320	0.47
187,619	MOMENTIVE SPEC EXT FRN 5/5/15 TC401	180,114	182,616	0.47
177,041	GRAPHIC PACK FRN 16/05/14 INMT TL03	161,107	176,902	0.46
181,001	INFOR GLOBAL FRN 28/07/15 DD TL01	181,189	176,702	0.46
194,000	SPRINGLEAF FIN FRN 10/05/17 TL01	193,030	176,007	0.46
235,804	PENTON MEDIA FRN 01/08/14 1ST TL01	193,060	175,823	0.46
187,999	SABRE INC FRN 30/09/14 TL02	187,999	175,701	0.45
173,284	QUEBECOR MEDIA FRN 17/01/13 TB01	173,284	173,068	0.45
175,000	24 HOUR FITNESS FRN 22/04/16 TLB02	171,500	171,500	0.44
177,771	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/14 TB01	151,105	169,799	0.44
199,548	TRAVELPORT EXT DOLL FRN 23/8/15 TL1	199,548	169,188	0.44
226,405	HAWKER BEECHCRAFT FRN 26/03/14 TL01	184,520	167,378	0.43
169,750	24 HOUR FITNESS FRN 22/04/16 TLB01	166,355	166,355	0.43
164,755	WESTERN REFINING FRN 15/03/17 TL 01	163,107	165,647	0.43
163,350	CLUBCORP OPERAT FRN 30/11/16 TLB	161,717	163,656	0.42
163,350	CONVATEC HEALTH FRN 22/12/16 TL01	162,533	162,482	0.42
162,124	NBTY INC FRN 31/10/17 TLB1	162,124	161,922	0.42
159,793	WEATHER CHANNEL FRN 11/02/17 TL02	159,793	159,992	0.41
159,793	JMC STEEL FRN 01/04/17 TL01	158,994	159,393	0.41
164,340	SI ORGANIZATION FRN 22/11/16 TB01	162,697	158,999	0.41
159,793	CALPINE CORP FRN 09/03/18 TL01	159,793	158,439	0.41
159,793	ACOSTA FRN 01/03/18 TB01	159,793	158,394	0.41
157,700	LNR FRN 29/04/16 TL01	156,714	157,503	0.41
157,160	COMMScope FRN 14/01/18 TL01	156,374	157,278	0.41
159,769	CARESTREAM FRN 25/02/17 TL01	158,970	151,481	0.39
159,390	GYMBOREE FRN 11/02/18 TL01	159,390	150,159	0.39
480,790	YELL GROUP FRN 31/07/14 TB101	481,256	147,175	0.38
149,918	PQ CORP FRN 30/07/14 TL02	139,048	146,170	0.38
146,210	EZE CASTLE SOFT FRN 17/12/16 TL01	144,748	143,651	0.37
148,736	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/15 TC03	126,425	142,066	0.37
138,250	TOYS R US FRN 01/09/16 TL01	136,176	138,264	0.36
137,411	NORTEK INC FRN 26/04/17 TL01	136,724	136,209	0.35
132,227	CARMIKE FRN 27/01/16 INIT TL01	130,905	132,469	0.34
132,143	ACADEMY FRN 03/08/18 INITIAL TL	130,821	132,190	0.34
127,864	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL06	127,864	129,116	0.33
127,443	WEST CORP FRN 15/07/16 TB4 01	97,812	127,403	0.33
126,000	CHEMTURA CORP FRN 27/08/16 TL01	124,740	126,630	0.33

数量/ 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
119,932	BARRINGTON BROAD FRN 30/05/17 TL01	116,334	120,532	0.31
120,750	GENERAL NUTRITION FRN 04/03/18 TB01	120,448	120,327	0.31
121,084	MICHAELS STORES FRN 31/07/16 TB3 03	109,581	120,327	0.31
113,540	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL02	113,540	114,651	0.30
113,449	GENERAL CHEMICAL FRN 06/10/15 TB101	111,748	113,166	0.29
116,550	SHERIDAN HLDGS FRN 15/6/14 1ST TL01	106,061	112,908	0.29
113,563	CB RICHARD ELLIS FRN 10/11/16 TB01	112,995	112,900	0.29
112,741	RBS REXNORD FRN 19/07/13 TB06	112,741	111,895	0.29
111,248	SOLUTIA INC FRN 28/08/17 TL01	111,248	111,081	0.29
110,601	LAMAR MEDIA FRN 30/12/16 TB01	110,048	110,082	0.28
109,450	KAR HLDGS FRN 19/05/17 TL01	108,903	109,359	0.28
108,900	CCC INFO FRN 11/11/15 TL01	107,811	108,809	0.28
108,900	BRICKMANN GROUP FRN 14/10/16 TB01	107,811	108,718	0.28
108,335	PETCO FRN 24/11/17 TL1	108,335	107,773	0.28
108,350	LESLIE'S POOLMART FRN 21/11/16 TB01	107,267	107,267	0.28
106,768	NUVEEN FRN 13/5/17 1ST L EXT TL01	73,670	106,701	0.28
103,230	EMERGENCY MEDICAL FRN 25/5/18 TL04	102,888	102,842	0.27
102,120	IPAYMENT INC FRN 08/05/17 TL01	101,609	101,418	0.26
100,000	PHARMACEUT PROD FRN 10/10/18 TL01	98,500	100,875	0.26
100,000	BOYD GAMING CORP FRN 17/12/15 TL	98,000	100,225	0.26
99,750	BWAY CORP REPLAC FRN 23/02/18 TB01	99,251	99,625	0.26
99,748	METALDYNE FRN 18/05/17 TL01	99,499	99,499	0.26
99,250	TOYS R US FRN 25/05/18 TB02	98,258	98,340	0.25
113,795	TRAVELPORT EXT DOLL FRN 23/8/15 TL2	113,795	96,482	0.25
96,584	NUVEEN INVEST FRN 13/11/14 TL01	66,643	95,812	0.25
95,839	WESCO FRN 07/04/17 TB01	95,599	95,719	0.25
102,419	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL01	102,419	94,737	0.25
102,419	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL06	102,419	94,737	0.25
102,419	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL02	102,419	94,737	0.25
102,419	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL03	102,419	94,737	0.25
94,477	FIFTH THIRD FRN 03/11/16 TL B01	93,533	94,477	0.24
91,667	GRAPHIC PACK FRN 16/05/14 INMT TL04	83,417	91,595	0.24
91,786	MICHAELS STORES FRN 31/07/16 TB3 02	83,067	91,213	0.24
90,979	AMSCAN HDGS INC FRN 02/12/17 TL02	90,069	90,774	0.23
90,979	AMSCAN HDGS INC FRN 02/12/17 TL01	90,069	90,774	0.23
89,604	AMSCAN HDGS INC FRN 02/12/17 TL04	88,708	89,402	0.23
90,938	AVAYA FRN 26/10/17 TLB301	86,050	88,475	0.23
87,437	SYNIVERSE TECHNO FRN 21/12/17 TL01	86,562	87,633	0.23
85,433	WEST CORP FRN 15/07/16 TB4 02	65,564	85,407	0.22
84,864	MICHAELS STORES FRN 31/07/16 TB3 04	76,802	84,334	0.22
85,000	APPLIED SYSTEM FRN 08/6/17 2ND TL01	84,150	84,150	0.22
82,335	CHRYSLER AUTO FRN 24/05/17 TL B01	81,512	82,541	0.21
81,975	FIRST AMERICAN FRN 01/11/16 TL1	80,745	81,770	0.21
81,180	REMY FRN 16/12/16 TLB 01	80,368	80,977	0.21
78,937	NUVEEN FRN 13/05/17 1ST L EXT TL02	54,466	78,887	0.20

数量/ 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
81,180	SPORTS AUTHORITY FRN 16/11/17 TLB01	78,745	77,662	0.20
76,796	FIFTH THIRD FRN 03/11/16 TB02	76,028	76,796	0.20
76,224	WARNER CHILCOTT FRN 17/03/18 TB101	76,224	76,060	0.20
89,426	TRAVELPORT TR S FRN 23/8/15 TL01	89,426	75,820	0.20
74,932	WEST CORP FRN 15/07/16 TB4 03	57,512	74,909	0.19
74,625	NXP BV FRN 04/03/17 TLA2 03	71,640	74,252	0.19
72,600	ENTERCOM COMM FRN 23/11/18 TB01	71,148	72,782	0.19
71,408	NUVEEN INVEST FRN 13/11/14 TL02	49,271	70,837	0.18
68,252	GRAPHIC PACK FRN 16/05/14 INMT TL01	62,109	68,199	0.18
68,950	MEDIACOM ILLINOIS 23/10/17 TLE01	68,605	68,196	0.18
67,685	DYNCORP FRN 07/07/16 TL01	66,332	67,093	0.17
66,138	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL01	66,138	66,786	0.17
63,953	SIX FLAGS THEME FRN 20/12/18 TB03	63,314	63,665	0.16
63,200	UNITED COMPONENTS FRN 26/07/17 TL01	63,200	63,358	0.16
64,377	EZE CASTLE SOFT FRN 17/12/16 TL02	63,733	63,250	0.16
63,350	INFOR GLOBAL FRN 28/07/15 TL02	63,416	61,945	0.16
291,244	BANKRUPTCY MGT FRN 20/08/14 TLB1	290,103	61,889	0.16
59,280	APPLIED SYSTEM FRN 08/12/16 TL03 1L	58,687	58,984	0.15
54,450	TRANSTAR FRN 21/12/16 1ST L TL01	53,906	54,450	0.14
53,307	MICHAELS STORES FRN 31/07/16 TB3 01	48,243	52,974	0.14
52,404	WARNER CHILCOTT FRN 17/03/18 TB301	52,404	52,291	0.14
53,325	SHERIDAN HLDGS FRN 15/06/14 TLB INC	50,659	52,125	0.13
50,279	SUNGARD DATA US FRN 28/02/14 TL01	50,279	49,940	0.13
50,961	J CREW FRN 07/03/18 TL02	50,961	49,871	0.13
50,000	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL04	49,500	47,063	0.12
50,000	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL03	49,500	47,063	0.12
50,000	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL05	49,500	47,063	0.12
50,000	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL01	49,500	47,063	0.12
46,000	WALTER ENERGY FRN 01/04/18 18 TLB04	46,000	45,795	0.12
45,444	SUNCOKE ENERGY FRN 26/07/18 TLB03	45,217	45,331	0.12
45,195	WALTER ENERGY FRN 01/04/18 18 TLB01	45,195	44,993	0.12
45,272	AVAYA FRN 24/10/14 TLB1	42,839	44,357	0.11
44,175	FIRST AMERICAN FRN 01/11/16 TL2	43,512	44,065	0.11
43,560	PHILLIP VAN HEUSEN FRN 6/5/16 TLB01	43,560	43,594	0.11
41,667	GRAPHIC PACK FRN 16/05/14 INMT TL09	37,917	41,634	0.11
45,074	TRINSEO FRN 02/08/17 TL01	45,074	40,680	0.11
42,500	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL07	42,075	40,003	0.10
75,541	SUPERMEDIA INC FRN 31/12/15 EXIT TL	72,671	38,148	0.10
38,112	WARNER CHILCOTT FRN 17/03/18 TB201	38,112	38,030	0.10
37,489	BASS PRO GROUP FRN 13/06/17 TL04	37,114	37,442	0.10
36,273	GOODMAN GLOBAL FRN 28/10/17 2ND TL1	35,547	36,681	0.09
670,232	GINN-LA FRN 08/06/11 1ST TB01	670,232	35,187	0.09
34,119	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL05	34,119	31,560	0.08
32,000	ADVANTAGE SAL FRN 17/06/18 2ND TL01	31,520	31,520	0.08
32,375	SHERIDAN HLDGS FRN 15/6/14 1ST TL07	29,461	31,363	0.08

数量/ 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
31,736	SHERIDAN HLDGS FRN 15/6/14 1ST TL09	28,879	30,744	0.08
31,736	SHERIDAN HLDGS FRN 15/6/14 1ST TL08	28,879	30,744	0.08
33,085	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL07	33,085	30,604	0.08
31,210	SHERIDAN HLDGS FRN 15/6/14 1ST TL06	28,401	30,234	0.08
29,550	MEDIACOM BROADBAND 23/10/17 TLF01	29,402	29,291	0.08
29,325	WALTER ENERGY FRN 01/04/18 18 TLB02	29,325	29,194	0.08
28,667	NPC FRN 07/11/18 TL01	28,093	28,918	0.07
25,417	J CREW FRN 07/03/18 TL03	25,417	24,873	0.06
24,467	BLB WEMBLEY FRN 05/11/15 TL	24,406	24,474	0.06
24,780	J CREW FRN 07/03/18 TL04	24,780	24,250	0.06
23,063	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/14 TB03	19,604	22,029	0.06
21,188	SYNIVERSE TECHNO FRN 21/12/17 TL04	20,977	21,236	0.05
22,500	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL08	22,275	21,178	0.05
22,500	NEW HOLDINGS FRN 23/03/16 TL06	22,275	21,178	0.05
20,000	NPC FRN 07/11/18 TL03	19,600	20,175	0.05
19,997	COMMUNITY HEALTH FRN 25/07/14 TL13	19,997	19,727	0.05
19,248	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/15 TC01	16,361	18,385	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL5	18,041	17,947	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL4	18,041	17,947	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL2	18,041	17,947	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL6	18,041	17,947	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL3	18,041	17,947	0.05
18,041	PETCO FRN 24/11/17 TL7	18,041	17,947	0.05
16,675	WALTER ENERGY FRN 01/04/18 18 TLB05	16,675	16,601	0.04
18,286	TRINSEO FRN 02/08/17 TL05	18,286	16,503	0.04
312,661	GINN-LA FRN 08/06/11 1ST TA01 ⁽¹⁾	312,661	16,415	0.04
16,153	COMMScope FRN 14/01/18 TL02	16,072	16,165	0.04
16,119	WALTER ENERGY FRN 01/04/18 18 TLB03	16,119	16,047	0.04
14,582	COMMUNITY HEALTH FRN 25/07/14 TLDD	14,582	14,385	0.04
11,943	NBTY INC FRN 31/10/17 TLB103	11,943	11,928	0.03
11,624	SUNGARD DATA US FRN 28/02/14 TL02	11,624	11,546	0.03
11,532	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/14 TB06	9,802	11,014	0.03
10,585	NUVEEN FRN 13/05/17 1ST L EXT TL03	7,304	10,579	0.03
14,000	HAWKER BEECH FRN 26/03/14 LC ⁽²⁾	11,410	10,350	0.03
8,539	BWAY CORP REPLAC FRN 23/02/18 TC01	8,496	8,528	0.02
6,755	ORBITZ WORLDWIDE FRN 25/07/14 TL08	6,755	6,249	0.02
5,971	NBTY INC FRN 31/10/17 TLB102	5,971	5,964	0.02
5,830	VNU NIELSEN FIN FRN 09/08/13 A TL01	5,802	5,809	0.02
5,496	BWAY CORP REPLAC FRN 23/02/18 TB02	5,469	5,489	0.01
5,520	DYNCORP FRN 07/07/16 TL03	5,410	5,472	0.01
4,613	FEDERAL MOGUL FRN 27/12/14 TB08	3,921	4,406	0.01
3,694	MICROSEMI UPSIZED FRN 03/02/18 TL02	3,642	3,713	0.01
3,571	ACADEMY FRN 03/08/18 TL04	3,536	3,573	0.01
3,571	ACADEMY FRN 03/08/18 TL06	3,536	3,573	0.01
3,571	ACADEMY FRN 03/08/18 TL05	3,536	3,573	0.01

数量 / 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
アメリカ合衆国(続き)				
バンク・ローン(続き)				
3,571	ACADEMY FRN 03/08/18 TL03	3,536	3,573	0.01
3,571	ACADEMY FRN 03/08/18 INITIAL TL02	3,536	3,573	0.01
4,548	PENTON MEDIA FRN 01/08/14 1ST TL04	3,233	3,391	0.01
3,301	REYNOLDS GP HDGS FRN 09/08/18 TC02	3,268	3,334	0.01
3,044	VERTAFORE FRN 29/07/16 NEW TL01	3,044	2,999	0.01
2,220	IPAYMENT INC FRN 08/05/17 TL02	2,209	2,205	0.01
1,740	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL14	1,740	1,757	0.00
1,545	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL12	1,545	1,560	0.00
1,446	ADVANTAGE SAL FRN 17/12/17 1ST TL03	1,439	1,440	0.00
1,333	NPC FRN 07/11/18 TL02	1,307	1,345	0.00
1,163	BWAY CORP REPLAC FRN 23/02/18 TC02	1,157	1,161	0.00
1,000	ENTERCOM COMM FRN 23/11/18 TB02	980	1,003	0.00
1,002	MOMENTIVE SPEC EXT FRN 5/5/15 TC420	962	975	0.00
900	REYNOLDS GROUP FRN 09/02/18 TL10	900	909	0.00
750	CAPSUGEL FRN 01/08/18 TL01	746	754	0.00
550	LESLIE'S POOLMART FRN 21/11/16 TB04	545	545	0.00
655	PENTON MEDIA FRN 01/08/14 1ST TL02	534	488	0.00
400	ENTERCOM COMM FRN 23/11/18 TB03	392	401	0.00
397	NORTEK INC FRN 26/04/17 TL04	395	394	0.00
275	SYNIVERSE TECHNO FRN 21/12/17 TL05	272	276	0.00
254	GENERAL CHEMICAL FRN 06/10/15 TB3	250	253	0.00
252	METALDYNE FRN 18/05/17 TL04	251	251	0.00
200	ENTERCOM COMM FRN 23/11/18 TB04	196	201	0.00
188	NXP BV FRN 04/03/17 TLA2 02	180	187	0.00
160	UNITED COMPONENTS FRN 26/07/17 TL02	160	160	0.00
149	NORTEK INC FRN 26/04/17 TL05	148	148	0.00
110	PHILLIP VAN HEUSEN FRN 6/5/16 TLB05	110	110	0.00
		38,456,665	36,817,583	95.30
アメリカ合衆国合計		38,456,665	36,817,583	95.30
シニア・ローン合計		38,456,665	36,817,583	95.30

数量 / 額面価額	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
その他の譲渡性のある証券				
アメリカ合衆国				
普通株式				
9,215	MARK IV DAYCO	119,795	324,829	0.84
15,017	TROPICANA ENTERTAINMENT INC	823,697	229,159	0.59
228	BANKRUPTCY MGT SOLUTIONS INC	0	59	0.00
61,387	CONTECH CONSTRUCTION PROD INC	0	0	0.00
		943,492	554,047	1.43
ワラント				
11,701	CUMULUS MEDIA INC WTS 03/06/30	200,018	42,007	0.11
6,220	HAWAIIAN TELECOM WTS10	0	35,765	0.09
		200,018	77,772	0.20
アメリカ合衆国合計		1,143,510	631,819	1.63
その他の譲渡性のある証券合計		1,143,510	631,819	1.63
投資有価証券合計		39,709,455	37,733,114	97.66

(1) スタンドバイ信用状（SBLC）は、保有高に関連している。期末現在の信用状の日々平均残高は、312,661米ドルである。

(2) スタンドバイ信用状（SBLC）は、保有高に関連している。期末現在の信用状の日々平均残高は、14,000米ドルである。

(*) シニア・ローンは、個別のトランシェで開示され、ファシリティーによって統合されない。同じクレジット・ファシリティーの下で個別のトランシェのリスク特性は、基本的に同じである。同じクレジット・ファシリティーの下で個別のトランシェのリターン特性は、それぞれのライボー基準レートによって識別される。

投資有価証券の業種別および地域別分布表

2012年2月29日現在

業種別および地域別	純資産に占める割合(%)
オランダ	
各種サービス	0.73
	0.73
アメリカ合衆国	
金融、投資、その他多角化企業	15.62
ヘルスケア・教育・社会サービス	7.90
通信	7.40
宿泊施設・ケータリング・レジャー産業	6.39
公益事業	6.00
電子機器・半導体	5.84
出版・印刷メディア	4.77
医薬品・化粧品・医療品	4.48
電気器具・部品	4.48
各種サービス	4.43
小売・百貨店	4.35
化学	3.92
包装業	3.06
自動車	2.86
食品・清涼飲料	2.29
不動産	2.05
建築資材	1.75
保険	1.47
運輸	1.31
航空宇宙産業	1.27
娯楽	1.22
非鉄金属	1.09
各種消費財	0.88
インターネット/ソフトウェア・サービス	0.64
木材・製紙	0.64
石油	0.43
農業・漁業	0.28
繊維・衣服・革製品	0.11
	96.93
投資合計	97.66

4【管理会社の概況】

（１）【資本金の額】

払込済資本金は375,000ユーロ（約4,118万円）で、2012年３月末日現在全額払込済です。なお、１株25,000ユーロ（約275万円）の記名株式15株を発行済です。（ユーロの円貨換算は、2012年３月30日現在の株式会社三菱東京ＵＦＪ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（１ユーロ=109.80円）によります。）

（２）【事業の内容及び営業の状況】

管理会社（その単独株主はノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー）は1991年７月８日付公正証書（1991年８月16日に「メモリアル」に公告）によりルクセンブルグ大公国の法律に基づき株式会社として設立されました。管理会社の定款は、ルクセンブルグの商業および法人登記所（同所にて、閲覧および写しの入手が可能）に預託されています。管理会社は期間を無期限として設立されました。その登記上の事務所および本店は、ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスベリッシュ通り33番 Ａ棟です。管理会社は、商業登記簿を登録第Ｂ37 359号としてルクセンブルグの商業および法人登録所に登録しています。

管理会社の目的は、（投資信託に関する2010年12月17日付ルクセンブルグ法（以下「ルクセンブルグ投信法」といいます。）第125条に規定する）投資信託の運用です。ただし、管理会社は、少なくとも１つのルクセンブルグ籍投資信託を運用することを要します。管理会社は、投資信託の運用、管理および販売に関するあらゆる活動を行うことができます。管理会社は、ルクセンブルグ投信法の第16章の定める制限の範囲内で、その目的の達成に有益とみなされるあらゆる活動を行うことができます。

管理会社は、ファンドの運用およびファンド証券の発行、買戻し等のファンドの管理を行います。管理会社は、投資顧問業務の提供を投資顧問会社であるノムラ・コーポレート・リサーチ・アンド・アセット・マネージメント・インクに委託しており、また、投資助言業務の提供を投資顧問会社である野村アセットマネジメント株式会社に委託しており、さらにファンド資産の保管業務、純資産価格の計算その他の管理業務をノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーに委託しています。

管理会社は、2012年3月末日現在124本の外国投資信託の管理・運用を行っています。

国別（設立国）	種別（基本的性格）	本数	純資産額の合計（通貨別）
ルクセンブルグ	MMF	2	4,482,104,380.51米ドル
		2	469,099,080.26ユーロ
		1	3,258,495,578.91豪ドル
		1	134,283,394.61カナダ・ドル
		1	901,881,136.27ニュージーランド・ドル
		1	96,524,380.29英ポンド
ルクセンブルグ	その他	17	1,780,834,287.66米ドル
		8	75,258,300.51ユーロ
		3	22,155,064.52英ポンド
		5	441,622,567.04ニュージーランド・ドル
		14	271,003,682,756.99円
		4	49,089,482.96カナダ・ドル
		8	1,094,296,312.13豪ドル
ケイマン	その他	27	87,662,042,970.00円
		6	1,118,615,687.30豪ドル
		19	1,261,003,652.16米ドル
		1	32,778,916.76ユーロ
		3	396,622,258.89ニュージーランド・ドル
		1	283,558,254.22南アフリカ・ランド

（３）【その他】

本書提出前６ヶ月以内において、訴訟事件その他管理会社およびファンドに重要な影響を与えた事実または重要な影響を与えることが予想される事実はありません。

5【管理会社の経理の概況】

- a．管理会社の日本語の中間財務書類は、管理会社が作成した原文の中間財務書類を翻訳したものです。これは「中間財務諸表等の用語、様式及び作成方法に関する規則」第76条第4項ただし書の規定の適用によるものです。
- b．管理会社の中間財務書類は、外国監査法人等（公認会計士法（昭和23年法律第103号）第1条の3第7項に規定する外国監査法人等をいう。）の監査を受けていません。
- c．管理会社の原文の中間財務書類は、ユーロで表示されています。日本語の中間財務書類には、主要な金額について円貨換算が併記されています。日本円による金額は、2012年3月30日現在における株式会社三菱東京UFJ銀行の対顧客電信売買相場の仲値（1ユーロ＝109.80円）で換算されています。なお、千円未満の金額は四捨五入されています。

（１）【資産及び負債の状況】

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

貸借対照表

2011年９月30日現在

（ユーロで表示）

	2011年 9 月30日		2010年 9 月30日	
	（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
資産				
固定資産				
金融資産（注３）	834,088	91,583	882,221	96,868
流動資産				
１年以内期限到来未収債権	361,597	39,703	202,601	22,246
現金預金	2,881,852	316,427	2,624,708	288,193
売却未収金	0	0	6,065	666
現金および現金等価物に係る利息	44	5	0	0
先渡為替契約未実現純利益（注11）	0	0	6,959	764
	<u>4,077,581</u>	<u>447,718</u>	<u>3,722,554</u>	<u>408,736</u>
負債				
資本金および準備金				
資本金（注４）	375,000	41,175	375,000	41,175
法定準備金（注５）	37,500	4,118	37,500	4,118
その他の準備金（注５）	1,560,000	171,288	1,363,000	149,657
繰越利益（注５）	1,166,542	128,086	1,312,158	144,075
当期利益	652,522	71,647	495,681	54,426
	<u>3,791,564</u>	<u>416,314</u>	<u>3,583,339</u>	<u>393,451</u>
債務引当金				
納税引当金（注６）	282,741	31,045	139,215	15,286
未払金				
先渡為替契約未実現純損失（注11）	3,276	360	0	0
	<u>4,077,581</u>	<u>447,718</u>	<u>3,722,554</u>	<u>408,736</u>

添付の注記は当財務書類の一部である。

（２）【損益の状況】

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

損益計算書

2011年９月30日に終了した期間

（ユーロで表示）

	2011年 9 月30日終了期間		2010年 9 月30日終了期間	
	（ユーロ）	（千円）	（ユーロ）	（千円）
費用				
その他の営業費用	33,722	3,703	34,515	3,790
金融資産の評価調整 / （戻入） （注 3）	(53,580)	(5,883)	(104,307)	(11,453)
純為替差損（注 8）	112,379	12,339	45,035	4,945
金融資産売却実現損（益）	(2,232)	(245)	72,651	7,977
所得税（注 6）	138,404	15,197	183,769	20,178
当期利益	652,522	71,647	495,681	54,426
費用合計	881,215	96,757	727,344	79,862
収益				
純売上高（注 1）	860,637	94,498	702,883	77,177
その他の利息および類似収益（注12）	5,556	610	128	14
金融資産からの収益（注 9）	15,022	1,649	24,333	2,672
収益合計	881,215	96,757	727,344	79,862

添付の注記は当財務書類の一部である。

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー

中間財務書類に対する注記

2011年9月30日に終了した期間

注1 - 一般事項

グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー（「当社」）は、ルクセンブルグ法に準拠する株式会社（"Société Anonyme"）としてルクセンブルグにおいて1991年7月8日に設立され、「ルクセンブルグ B 37 359」の商業登記番号を有している。

当社の登記上の所在地は、ルクセンブルグ大公国 エスペランジュ ガスペリッシュ通り33番 A棟である。

当社の主要事業は、投資信託の設定、管理および運用であり、それによって、「純売上高」として損益計算書に開示されている管理報酬を受領する。

当社は、当社が子会社としてその一部である最大の組織を形成する野村ホールディングス株式会社の連結財務書類に含まれている。野村ホールディングス株式会社の登記上の事務所は東京に所在しており、その連結財務書類は、〒103-8011日本国東京都中央区日本橋一丁目9番1号において入手可能である。

さらに、当社は、上記の段落で言及した組織中、最小の組織であるノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの連結財務書類に含まれ、子会社としてその一部を形成している。ノムラ・ヨーロッパ・ホールディングス・ピーエルシーの登記上の事務所はロンドンに所在しており、その連結財務書類は、イギリス EC1A 4NP ロンドン、セント・マーティン・ル・グランド1において入手可能である。

ルクセンブルグ法により定義された基準に基づき、当社は、連結財務書類および連結経営報告書を作成する義務を免除されている。

注2 - 重要な会計方針の要約

当社の財務書類は、ルクセンブルグの法令上の要件に準拠し、またルクセンブルグにおいて一般に認められた会計原則に従って作成されている。

取締役会により適用された重要な会計方針は、以下のように要約される。

外貨換算

当社は、その会計帳簿をユーロ（EUR）により記帳しており、財務書類は当該通貨で表示されている。

ユーロ以外の通貨建の取引はすべて、取引日の実勢為替レートによりユーロに換算される。

現金預金は、貸借対照表日現在で有効な為替レートにより換算される。為替差損益は、当期の損益計算書に計上される。

その他の資産および負債は、取得時の為替レートにより換算した評価額、または貸借対照表日現在の実勢為替レートにより算定された評価額のうち資産については低価な方、負債については高価な方を用いて、それぞれ別個に換算される。

実現為替差損益および未実現為替差損は、損益計算書に計上される。

純売上高

純売上高は、管理運用するファンドから稼得する管理報酬を表す。純売上高は、発生主義に基づいて計上される。

金融資産

金融資産は、取引日の取得価額で記帳される。期末現在で金融資産は、取得価額かまたは時価のいずれか低価な方を用いて個別に評価される。

評価調整は、関連資産から直接控除される。

金融資産売却実現損益は、平均原価法で算定される。

未収債権

未収債権は、額面価額で記帳される。回収の可能性が低くなった場合には、評価調整が課される。評価調整を行うこととなった事由が適用されなくなった場合、当該評価調整は継続されない。

債務引当金

債務引当金は、確定債務または貸借対照表日現在、発生する金額もしくは日付が不確定だが負担する可能性が高いもしくは確実に負担する債務の損失を補填するために設定されている。

未払金

当該負債科目には、次期事業期間中に支払われるが今期事業期間に関連する費用が含まれている。

配当金および受取利息

配当金は、配当落日に計上される。受取利息は、発生主義に基づいて計上される。

先渡為替契約

先渡契約は、特定の金融商品を将来の特定の日に購入または売却する契約上の合意である。先渡契約は、店頭市場で取引されるカスタマイズされた契約である。

為替契約の公正価値は、類似の満期およびリスク特性を有する契約に適用される現行為替レートを参照して計算される。

当社の外貨ポジションをヘッジする目的で、当社は先渡為替契約を締結する。当該契約は、当社によって開始され、市場相場で締結される。貸借対照表または簿外ポジションをヘッジするために締結される取引から生じる利益および損失は、ヘッジ取引に伴う損益と同様に損益計算書に計上される。

注 3 - 金融資産

2011年9月30日に終了した期間中、金融資産は、投資信託の受益証券への投資および関係会社における株式により構成されている。金融資産の増減は、以下のように要約される。

投資信託の受益証券への投資 (ユーロ)	
取得価額	
期首現在	951,728
期中取得額	26,990
期中処分額	(23,276)
期末現在	955,442
評価調整	
期首現在	(174,934)
期中評価調整	53,580
期末現在	(121,354)
期末純評価額	834,088
期末市場価格	921,668

投資信託の受益証券への投資

当社は、投資信託の参加持分の20%を超える受益証券を保有していない。

注 4 - 資本金

当社の発行済かつ全額払込済の資本金は、1株当り額面25,000ユーロの記名株式15株により表章される。当社は、自社株を購入していない。

注 5 - 準備金および繰越利益

期中の増減は、以下のとおりである。

	法定準備金 (ユーロ)	その他の準備金 (ユーロ)	繰越利益 (ユーロ)
2011年3月31日現在残高	37,500	1,635,000	0
年度末後再配分			
前期の利益	0	0	1,091,542
準備金の取毀し	0	(160,000)	160,000
利益処分	0	85,000	(85,000)
2011年9月30日現在残高	37,500	1,560,000	1,166,542

法定準備金

ルクセンブルグの法定要件に準拠して、年間純利益の少なくとも５％を配当が制限される法定準備金として積み立てなければならない。この要件は、準備金が発行済株式資本の１０％に達した時に充足されたものとみなされる。

その他の準備金

2002年以降、1934年10月16日法（改正済）の8a項に従い、当社は、当該年度の法人所得税を上限とした、資産税の減税を受ける権利を有する。

上記を享受するために、当社は、その年の資産税額の５倍に相当する制限的準備金を設定しなければならない。この準備金は、設定された翌年から５年間維持されなければならない。制限的準備金を配当の対象とする場合には、税控除は配当が行われた年度に廃止される。当社は、この制限的準備金を「その他の準備金」として計上することに決定した。

2011年９月30日現在、配当不能準備金は1,560,000ユーロである。

注６－税金

当社は、複数の投資信託の管理運用に責任がある。従って、当社は、ルクセンブルグの法人税法に従って所得税およびキャピタル・ゲイン税を課されている。納税引当金は、ルクセンブルグ税務当局からの最終的な課税査定額の出していない会計期間に関して当社が見積もった納税額（当社が税務当局に支払った前払金を控除した額）に相当する。納税額に比べて前払金が増えた場合、差額が「未収納税引当金」として貸借対照表に計上される。

注７－未払金

未払金は、主に未払いの監査報酬および所在地事務代行報酬ならびに先渡為替契約未実現損失で構成されている。

注８－純為替差損

	2011年 9 月30日 終了期間 (ユーロ)	2010年 9 月30日 終了期間 (ユーロ)
派生商品および為替契約に係る実現純損失	107,150	55,359
派生商品および為替契約に係る未実現損（益）の変動純額	5,229	(10,324)
	<u>112,379</u>	<u>45,035</u>

注９－金融資産からの収益

金融資産からの収益は、以下を構成している。

	2011年 9 月30日 終了期間 (ユーロ)	2010年 9 月30日 終了期間 (ユーロ)
受取配当金	15,022	24,333
	<u>15,022</u>	<u>24,333</u>

注10－スタッフ

当社には、2011年９月30日に終了した期間中に従業員はいなかった。

注11－先渡為替契約

貸借対照表日現在、ヘッジ用に保有される未決済先渡為替契約は以下のとおりである。

買付通貨	買付金額	売付通貨	売付金額	満期日	未実現損失 (ユーロ)
ユーロ	99,817	日本円	10,366,065	2011年12月30日	(415)
ユーロ	525,307	米ドル	714,510	2011年12月30日	(2,861)
					<u>(3,276)</u>

注12 - 関連会社

当社は、普通株式の100%を所有する（ルクセンブルグにおいて設立された）ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーによって経営支配されている。当社の最終的親会社は、野村ホールディングス株式会社であり、東京に所在している。

銀行業取引の多くが、通常の事業の一環として関連会社との間で行われている。これらには、当座預金口座および為替取引が含まれる。

当座預金口座で、2011年9月30日に終了した期間に5,556ユーロの利息が生じた（2010年：128ユーロ）。適用された金利は、市場で入手できる短期預金金利から非関連会社の顧客に適用されるものと同じスプレッドを差し引いた後の利率である。