

【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28年5月31日
【計算期間】	第12期中（自 平成27年9月1日 至 平成28年2月29日）
【ファンド名】	野村U S 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】	取締役兼コンダクティング・オフィサー ジャンフランソワ・カプラス (Jean-François Caprasse, Director & Conducting Officer)
【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 竹野 康造
【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 竹野 康造
【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

（2016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	37,395,267	99.45
小計		37,395,267	99.45
現金およびその他の資産（負債控除後）		207,945	0.55
合計 （純資産総額）		37,603,211 （約4,237百万円）	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。

（注2）米ドルの円貨換算は、特に記載がない限り、便宜上、2016年3月31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＝112.68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ていますが、ファンド証券は、Aポートフォリオ証券については円建て、Bポートフォリオ証券について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、円または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】

① 【純資産の推移】

2015年4月1日から2016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
2015年4月末日	47,223	5,321	1,020	10.09	1,137
5月末日	47,630	5,367	1,021	10.08	1,136
6月末日	44,558	5,021	1,012	10.00	1,127
7月末日	44,610	5,027	1,007	9.95	1,121
8月末日	44,030	4,961	994	9.82	1,107
9月末日	43,502	4,902	984	9.73	1,096
10月末日	42,425	4,780	980	9.68	1,091
11月末日	40,800	4,597	965	9.53	1,074
12月末日	39,750	4,479	946	9.34	1,052
2016年1月末日	37,146	4,186	929	9.18	1,034
2月末日	36,739	4,140	923	9.10	1,025
3月末日	37,603	4,237	951	9.37	1,056

②【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
2015年4月	2.1	0.024	2.70
5月	2.1	0.024	2.70
6月	2.1	0.025	2.82
7月	2.2	0.025	2.82
8月	2.1	0.025	2.82
9月	2.0	0.025	2.82
10月	2.0	0.025	2.82
11月	1.9	0.024	2.70
12月	1.7	0.024	2.70
2016年1月	1.8	0.025	2.82
2月	1.8	0.024	2.70
3月	1.8	0.026	2.93
設定来累計 (2016年3月末日現在)	229.1	3.962	446.44

③【収益率の推移】

2015年4月1日から2016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	-3.98%
Bポートフォリオ証券	-3.73%

（注1）収益率（%）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝2016年3月末日現在の1口当り純資産価格（2015年4月1日から2016年3月末日までの分配金の合計額を加えた額）

b＝2015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）	
	Aポートフォリオ証券	Bポートフォリオ証券
2007年	-2.58%	2.03%
2008年	-28.54%	-27.41%
2009年	42.73%	43.78%
2010年	9.61%	10.02%
2011年	0.66%	0.95%
2012年	7.50%	7.78%
2013年	5.54%	5.80%
2014年	0.37%	0.60%
2015年	-3.19%	-2.83%
2016年	1.10%	1.12%

（注2）収益率（%）＝ $100 \times (a - b) / b$

a＝暦年末（2016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）

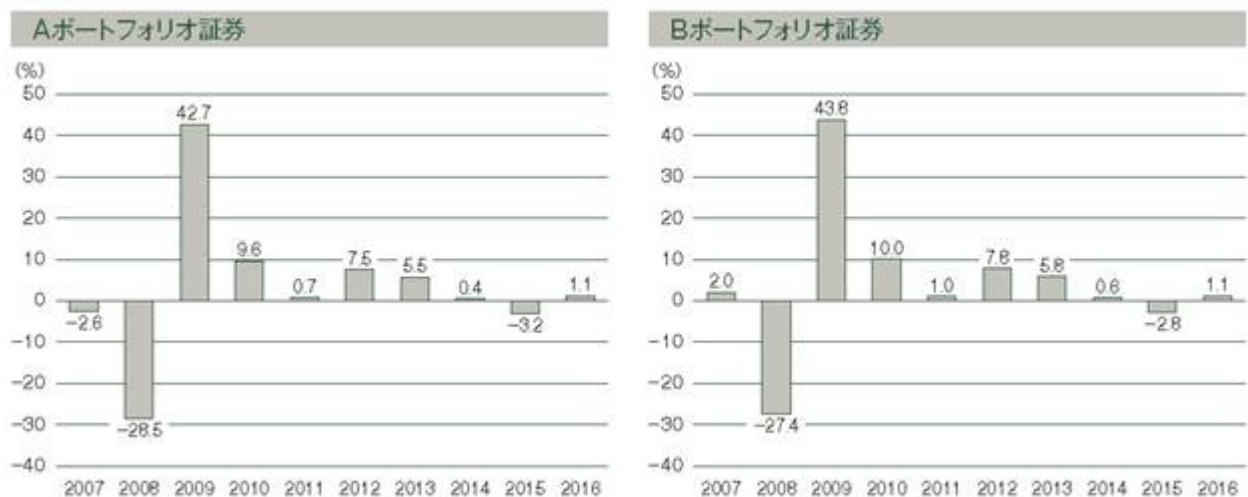
b＝当該暦年の直前の暦年末の1口当り純資産価格（分配落ちの額）

(参考情報)

純資産総額および1口当りの純資産価格の推移 (2016年3月末日現在)



収益率の推移 (暦年ベース) ※2016年は3月末日まで



2【販売及び買戻しの実績】

2015年4月1日から2016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2016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
6,000 (6,000)	2,000 (2,000)	224,314 (224,314)

Bポートフォリオ証券

販売口数	買戻口数	発行済口数
678,250 (678,250)	1,194,553 (1,194,553)	3,809,790 (3,809,790)

（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、2016年3月31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＝112.68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
2016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：28,911,882米ドル)	2	36,586,387	4,122,554
銀行預金		295,669	33,316
先渡為替契約に係る未実現利益	10	12,606	1,420
資産合計		36,894,662	4,157,291
負債			
ファンド証券買戻未払金		4,545	512
未払費用	6	151,326	17,051
負債合計		155,871	17,564
純資産		36,738,791	4,139,727

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）	923	225,314口	207,998,557
Bポートフォリオ証券（米ドル建て）	9.10	3,836,540口	34,899,237

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
2016年2月29日に終了した期間

Aポートフォリオ証券

期首現在発行済受益証券数	225,314
発行受益証券数	0
買戻受益証券数	0
期末現在発行済受益証券数	225,314

Bポートフォリオ証券

期首現在発行済受益証券数	4,296,923
発行受益証券数	50,700
買戻受益証券数	(511,083)
期末現在発行済受益証券数	3,836,540

野村U S ローン・インカム

中間財務書類に対する注記

2016年2月29日現在

注1－組織

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大公国において設定された野村U S ローン・インカム（「ファンド」）は、ルクセンブルグ大公国の法律に基づいて設立された株式会社（*société anonyme*）でありルクセンブルグ大公国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、譲渡性のある証券およびその他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投資信託の資産から分別されている。

管理会社は、2013年7月12日のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する法律（「2013年法」）の第1条第46項に定義されるオルタナティブ投資ファンド運用会社である。

ファンドは、ルクセンブルグ大公国において設定され、2010年12月17日の投資信託に関する法律（随時改正済）（「2010年法」）のパートIIに基づき適格性を有し、また2013年法の第1条第39項に定義されるオルタナティブ投資ファンドとしての資格を有している。

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U S 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U S 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年法のパートIIの下で設定された投資信託であるNCRAMローン・トラスト（「トラスト」）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、トラストとハイ・イールド・ボンドに対するファンドの純資産総額の実際の投資割合は変動することがある。

ファンドの存続期間は2015年8月31日までで設定されたが、2018年8月31日まで延長されている。ファンドは、管理会社と保管受託銀行の合意によりいつでも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。

注2－重要な会計方針

財務書類は、投資信託に適用される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

- a) 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。有価証券が数ヵ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。
- b) 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。
- c) 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。
- d) 現金およびその他の流動資産は、額面金額に発生した利息を加えて評価される。
- e) トラスト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。
- f) 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。

投資取引および投資収益

投資取引は、取引日に会計処理される。受取利息は、発生基準で認識される。配当金は、配当落日に計上される。証券取引に係る実現損益は、売却された証券の平均原価を基準に算定される。

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の資産および負債は、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の収益および費用は、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区分しない。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。

2016年2月29日現在の為替レート：1米ドル＝0.91450ユーロ

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。先渡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。純資産計算書に、未実現利益は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、投資顧問報酬および投資助言報酬

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"）は、その運用業務に対して、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額の年率0.45%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。

投資助言会社である野村アセットマネジメント株式会社（"NAM"）は、その助言業務に対して、当該四半期中のファンドの日々の平均純資産総額の年率0.25%の投資助言報酬を、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総額の年率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	67,677
代行協会員報酬	38,665
管理事務代行報酬	4,833
保管報酬	2,902
管理報酬	2,902
海外登録費用	22,000
現金支出費	3,338
専門家報酬	9,009
未払費用	151,326

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るが、分配金を合理的な水準に維持する必要がある場合には、分配可能なその他の資産からも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、まずは純投資収益、そして実現売買益から、もしくはその他の分配可能な資産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に規定された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。

2016年2月29日に終了した期間に、ファンドは総額627,760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、ファンドは純資産に対し年率0.05%の年次税（*taxe d'abonnement*）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－買付けおよび買戻しの条件

ファンド証券の発行

ファンド証券1口当りの販売価格は、管理会社がルクセンブルグ時間正午までに申込みを受領した場合、当該申込みを受領した評価日の1口当りの純資産価格である。そして、当該証券を販売した銀行および金融機関に支払われる純資産価格の3%以下の販売手数料が加算される。販売手数料は、ファンド証券が販売される国の法令や実務慣行で許容される上限を超過してはならない。

ファンド証券の買戻し

受益者は、評価日にファンド証券の買戻しを請求できる。ただし、管理会社がファンド証券の1口当りの純資産価格の決定を一時的に停止している期間中は、買戻しは停止される。

買戻し請求は管理会社または販売会社に対し、書面でなされなければならない。

ファンド証券1口当り買戻し価格は、管理会社がルクセンブルグ時間正午までに買戻し請求を受領した場合、当該請求を受領した評価日の1口当り純資産価格である。正午以降に受領された買戻し請求は、翌評価日に受諾されたものとみなされる。買戻し手数料はかからない。ファンド証券の買戻しは1口単位とする。

注10－先渡為替契約

2016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	215,685,853	米ドル	1,896,512	2016年3月22日	12,606
					12,606

注11－税引後のファンドの当期実績

2016年2月29日に終了した当期のファンドの税引後の実績は、2,330,249米ドルの損失であった。

注7で開示されているように、627,760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

2016年２月29日現在

（米ドルで表示）

数量 ⁽¹⁾	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				
22,457,766(*)	N C R A Mローン・トラスト	28,911,882	36,586,387	99.59
		28,911,882	36,586,387	99.59
	ルクセンブルグ合計	28,911,882	36,586,387	99.59
	投資信託合計	28,911,882	36,586,387	99.59
投資有価証券合計		28,911,882	36,586,387	99.59

(*) N C R A Mローン・トラストの発行済受益証券の100%を表章する。

(1) 数量は受益証券の口数／株式数を表す。

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

2016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	99.59
	99.59
投資合計	99.59

（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、2016年3月31日現在の1米ドル＝112.68円で換算されている。）

NCRAMローン・トラスト

純資産計算書

2016年2月29日現在

（米ドルで表示）

	（米ドル）	（千円）
資産		
投資有価証券一時価 （取得価額：39,504,504米ドル）	35,213,642	3,967,873
銀行預金	1,136,037	128,009
ブローカーからの未収金	278,151	31,342
未収収益	257,050	28,964
資産合計	36,884,880	4,156,188
負債		
ブローカーへの未払金	262,762	29,608
未払費用	35,731	4,026
負債合計	298,493	33,634
純資産	36,586,387	4,122,554
発行済受益証券数	22,457,766口	
1口当り純資産価格	1.6291米ドル	184円

発行済受益証券数の変動表

2016年2月29日に終了した期間

期首現在発行済受益証券数	25,573,123
発行受益証券数	0
買戻受益証券数	(3,115,357)
期末現在発行済受益証券数	22,457,766

NCRAMローン・トラスト

投資有価証券明細表

2016年2月29日現在

（米ドルで表示）

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	銘柄	取得価額	時価	純資産に占 める割合(%)
他の規制ある市場で取引されている譲渡性のある証券					
カナダ					
固定利付債					
USD	300,000	THOMPSON CREEK MET 9.75% 01/12/17	308,250	237,000	0.65
			308,250	237,000	0.65
		カナダ合計	308,250	237,000	0.65
		他の規制ある市場で取引されている譲渡性の ある証券合計	308,250	237,000	0.65
その他の譲渡性のある証券					
イギリス					
普通株式					
--	75,562	EAGLE TOPCO 2013 LP	0	0	0.00
			0	0	0.00
		イギリス合計	0	0	0.00
アメリカ合衆国					
普通株式					
--	4,715	MARK IV DAYCO	61,295	157,952	0.43
--	4,600	TROPICANA ENTERTAINMENT INC	252,314	73,554	0.20
--	833	BEECHCRAFT BEECH HOLDING/MUFJ	8,188	9,255	0.03
--	61,387	CONTECH CONSTRUCTION PROD INC	0	0	0.00
			321,797	240,761	0.66
		アメリカ合衆国合計	321,797	240,761	0.66
		その他の譲渡性のある証券合計	321,797	240,761	0.66
シニア・ローン (*)					
スペイン					
バンク・ローン					
EUR	1,746	YELL GROUP HIBU FRN 3/3/19 EU TA301	2,408	3,798	0.01
			2,408	3,798	0.01
		スペイン合計	2,408	3,798	0.01
アメリカ合衆国					
バンク・ローン					
USD	705,318	SPENCER GIFTS FRN 16/07/21 INITB102	701,386	680,630	1.87
USD	582,500	FIRST DATA CORP FRN 08/07/22 \$ TL	578,755	566,628	1.56

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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）					
USD	565,156	KAR HLDGS FRN 07/03/21 NEW TB201	561,967	560,033	1.54
USD	661,488	BMC INIT FRN 10/09/20 USD TL01	648,894	525,744	1.44
USD	545,203	CALPINE CORP FRN 22/10/20 TL01	546,319	522,939	1.43
USD	503,732	CITGO PETROLEUM FRN 09/0518 TL01	473,507	495,337	1.35
USD	491,755	TRAVEL PORT FRN 15/08/21 TL01	494,829	476,511	1.30
USD	487,657	SPIN HOLDCO FRN 8/11/19 1STINIT TL5	486,881	462,055	1.26
USD	564,306	OPAL ACQ FRN 21/11/20 1ST TB	565,806	449,329	1.23
USD	447,406	MCGRAW HILL FRN 22/03/19 TB02	447,406	437,340	1.20
USD	460,188	21ST CENT ONC FRN 14/04/22 TB	455,586	423,373	1.16
USD	485,135	AFFINION GROUP FRN 30/04/18 TB01	465,208	421,825	1.15
USD	425,000	DELOS INTL LEASE FRN 27/02/21 TL	424,125	421,281	1.15
USD	435,608	ADVANTAGE SAL FRN 23/7/21 INIT 1STL	437,184	412,194	1.13
USD	496,193	BAKER CORP FRN 7/2/20 2013REP TL	482,547	409,360	1.12
USD	517,883	RUE21 FRN 10/10/20 TL B	458,792	398,770	1.09
USD	638,374	AVAYA FRN 30/04/20 TB701	628,190	377,705	1.03
USD	390,503	DAYCO PRODUCTS FRN 12/12/19 TL01	390,402	373,906	1.02
USD	371,250	NCL CORP FRN 22/10/21 TLB	369,394	368,930	1.01
USD	439,831	NEIMAN MARCUS FRN 25/10/20 TL01	414,568	367,479	1.00
USD	368,438	XO COMMUNICATIONS FRN 17/3/21 INITL	366,595	366,595	1.00
USD	390,685	ACOSTA INC FRN 26/09/21 INIT TL	390,685	366,267	1.00
USD	385,966	COINMACH/SPIN HOL FRN 8/11/19 1STL	385,351	365,702	1.00
USD	371,250	SURGERY CENTER 1L FRN 24/07/20 TL01	369,393	363,825	0.99
USD	368,869	TPF II POWER LLC FRN 24/09/21 TL	366,103	344,585	0.94
USD	371,250	ECO SVCS OPER FRN 08/10/21 IN TL01	369,394	341,550	0.93
USD	344,751	CATALENT PHARMA FRN 20/05/21 \$ TL	343,027	340,872	0.93
USD	446,451	FMG FORTESCUE METALS FRN 30/6/19 TL	383,049	339,972	0.93
USD	373,125	EPICOR SOFTWARE FRN 12/05/22 TB01	372,192	337,678	0.92
USD	350,321	IPAYMENT INC FRN 08/05/17 TL01	347,329	333,331	0.91
USD	345,273	SUN PRODUCTS FRN 06/03/20 TB01	332,512	329,160	0.90
USD	321,109	DTZ BORROW FRN 4/11/22 \$ 2ND INITTL	320,707	315,088	0.86
USD	320,125	TRANSDIGM INC FRN 21/05/21 TD	317,724	305,719	0.84
USD	323,375	COMMUNICATIONS SAL FRN 16/10/22 TL1	316,908	300,132	0.82
USD	300,000	FIRST DATA FRN 24/03/18 2018 \$ TL01	288,000	295,714	0.81
USD	341,987	EASTMAN KODAK FRN 01/08/19 1ST TL	339,076	290,689	0.79
USD	296,985	KATE SPADE&CO FRN 09/04/21 INI TL01	291,788	286,776	0.78
USD	298,449	INFOR US FRN 03/06/20 TB501	291,734	273,734	0.75
USD	274,230	MICHAELS STOR FRN 28/1/20 INC TL	274,578	271,317	0.74
USD	348,888	FEDERAL MOGUL FRN 03/04/21 TC01	334,530	264,574	0.72
USD	300,000	ALPHA TOPC FRN 29/7/22 2ND FAC TL01	300,438	257,625	0.70
USD	312,060	SUNGARD AS CAPITAL FRN 29/03/19 TB	291,776	257,449	0.70
USD	250,000	ACADIA HEALTH FRN 16/02/23 TB2	248,750	250,000	0.68
USD	258,544	TOWER AUTOMOT FRN 23/04/20 1ST TL01	259,433	248,849	0.68
USD	249,375	JARDEN CORP FRN 30/07/22 TL B2	247,505	248,814	0.68
USD	250,000	CCO SAFARI III LLC FRN 23/1/23 TL	249,375	247,813	0.68

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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）					
USD	250,000	ENDO 15 FRN 24/06/22 INCR TB01	249,375	247,070	0.68
USD	250,000	INVENTIV HEALTH FRN 15/05/18 TLB4	250,625	246,667	0.67
USD	246,819	DELTA AIRLINES FRN 18/10/18 TB1	244,660	246,125	0.67
USD	246,875	MATCH GROUP FRN 07/10/22 TB101	243,172	245,641	0.67
USD	249,375	ANCESTRY COMM FRN 17/08/22 INIT TL	246,881	245,260	0.67
USD	246,875	SERVICEMASTER FRN 16/6/21 INIT TL	244,406	243,686	0.67
USD	250,833	BUILDER FIRSTSOUR FRN 29/7/22 INITL	245,817	242,472	0.66
USD	243,913	DELL INTL FRN 29/04/20 TB201	244,523	242,152	0.66
USD	244,934	HERTZ FRN 11/03/18 TB201	243,709	239,545	0.65
USD	250,000	NUMERICABLE FRN 31/01/23 USD TB6	246,250	239,219	0.65
USD	246,250	PHIBRO ANIM HEALTH FRN 09/04/20 TB	247,173	239,170	0.65
USD	249,375	NUMERICABLE FRN 27/07/22 \$ TB5	248,752	237,647	0.65
USD	236,439	LIVE NATION ENTER FRN 16/8/20 TB101	235,257	235,355	0.64
USD	246,064	DPX HLDS INCREM FRN 11/03/21 USD TL	244,554	233,761	0.64
USD	248,367	CITGO PETROLEUM FRN 23/7/21 TB	248,371	233,051	0.64
USD	247,998	INEOS US FRN 12/03/22 USD TERM	246,758	232,601	0.64
USD	231,518	BERRY PLASTICS FRN 01/10/22 TF01	230,360	229,463	0.63
USD	229,721	TRIBUNE CO FRN 27/12/20 TLB	230,009	225,701	0.62
USD	239,365	INEOS DOLLAR FRN 15/12/20 TL	237,752	224,824	0.61
USD	248,750	METHANOL HDGS FRN 19/6/22 INIT TL	246,263	223,875	0.61
USD	278,387	AFFINION GP FRN 31/10/18 2ND INITB	272,613	220,738	0.60
USD	247,500	MACDERMID FRN 07/06/20 TL B2	245,025	220,523	0.60
USD	221,063	ARDAGH FRN 17/12/19 NEW TL	221,738	218,115	0.60
USD	240,090	AMERICAN ROCK SALT FRN 20/05/21 TL	238,289	217,131	0.59
USD	219,806	SABRE FRN 19/02/19 INCREMENTAL TL01	221,170	216,783	0.59
USD	284,000	SYNCREON GLOBAL FRN 21/10/20 TL01	279,740	216,195	0.59
USD	246,875	HOUSTON FUEL OIL FRN 31/07/21TLB	245,641	212,313	0.58
USD	221,574	ASCENA RETAIL GP FRN 14/07/22 TB01	217,142	206,895	0.57
USD	238,125	MANORCARE FRN 06/04/18 TL01	235,744	204,788	0.56
USD	202,048	CAPITAL AUTOMOT FRN 19/03/19 TB101	202,016	201,290	0.55
USD	197,890	CITYCENTER HDGS FRN 09/10/20 TB01	197,154	196,323	0.54
USD	197,508	SENSATA TECHNO NEW FRN 14/10/21 TL	196,026	193,887	0.53
USD	191,558	IASIS HEALTHCARE FRN 03/05/18 TB201	190,600	185,931	0.51
USD	201,362	OXBOW CARBON FRN 19/07/19 1STL TB01	203,721	178,457	0.49
USD	179,702	NPC INTERNATIONAL FRN 28/12/18 TL01	177,445	177,006	0.48
USD	250,000	MEG ENERGY FRN 31/03/20 TL	200,000	174,125	0.48
USD	172,375	REGIONALCARE HOSP FRN 21/4/19 TB02	170,651	168,928	0.46
USD	173,688	TEKNI PLEX FRN 15/04/22 1STTB1	172,819	167,782	0.46
USD	200,000	ADVANTAGES FRN 11/7/22 2ND INIT TL	201,500	166,000	0.45
USD	165,084	REYNOLDS GP IN FRN 31/12/18 US TL03	166,264	164,300	0.45
USD	171,938	CEC ENTERT FRN 14/02/21 1STL TB01	171,078	161,299	0.44
USD	250,000	CLEAR CHANNEL COM FRN 30/01/19 TD01	242,500	159,063	0.43
USD	164,778	TRANSDIGM INC FRN 14/05/22 TE	164,042	156,916	0.43
USD	161,381	PARTY CITY HLDGS FRN 06/08/22 TL06	160,977	153,917	0.42

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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)					
USD	246,250	NINE WEST FRN 08/10/19 INITL	245,019	152,675	0.42
USD	222,939	AVAYA FRN 30/03/18 TB601	217,902	148,533	0.41
USD	149,724	MPH ACQ FRN 31/03/21 INIT TL	150,134	145,466	0.40
USD	276,007	GYMBOREE FRN 23/02/18 TL01	272,100	143,770	0.39
USD	149,313	PRISO ACQ FRN 01/05/22 INITIAL TL	148,567	142,968	0.39
USD	145,500	WILSONART INTL FRN 31/10/19 NEWTL01	144,045	141,378	0.39
USD	175,000	ASURION FRN 03/03/21 2ND TL01	172,625	141,167	0.39
USD	141,699	REYNOLDS GP IN FRN 31/12/18 US TL01	142,713	141,026	0.39
USD	145,549	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL07	144,370	140,091	0.38
USD	138,923	LANDRY'S NEW FRN 24/04/18 TB01	136,839	137,951	0.38
USD	137,801	JMC STEEL FRN 01/04/17 TL01	137,112	135,734	0.37
USD	217,802	HERCULES OFF FRN 14/1/19 1ST TL	211,268	133,948	0.37
USD	223,721	99 CENTS FRN 13/01/19 TB201	224,001	130,877	0.36
USD	465,072	TEXAS COMP EXT FRN 10/10/17 TL01	463,908	129,929	0.36
USD	129,972	BRICKMAN FRN 18/12/20 INITL 1STL	128,672	125,423	0.34
USD	161,653	TERVITA FRN 15/05/18 TL	162,866	124,203	0.34
USD	124,364	JARDEN FRN 30/09/20 TB1	124,053	124,115	0.34
USD	125,356	BERRY PLASTICS FRN 06/01/21 TE01	125,356	122,975	0.34
USD	121,250	ACADIA HEALTH FRN 06/02/22 TL	120,644	120,795	0.33
USD	125,000	LIBERTY CABLE FRN 11/12/21 1ST TB	124,375	119,375	0.33
USD	120,971	EQUINOX HLDG FRN 31/01/20 NEW TB01	119,459	118,653	0.32
USD	124,688	TI GP AUTO FRN 26/06/22 INIT US TL	124,064	118,038	0.32
USD	120,130	SOUTHERN GRAPHIC FRN 17/10/19 TL02	119,679	117,227	0.32
USD	120,130	SOUTHERN GRAPHIC FRN 17/10/19 TL01	119,679	117,227	0.32
USD	125,000	LIBERTY CABLE FRN 11/6/23 2ND TL	124,375	116,667	0.32
USD	123,744	KINDRED HEALTH FRN 9/04/21 NEW TL	123,125	116,319	0.32
USD	123,515	ASURION/LONE FRN 24/05/19 1ST TB101	122,927	115,981	0.32
USD	117,049	ADS WASTE HLDGS FRN 09/10/19 TB201	117,049	113,354	0.31
USD	116,269	BRICKMAN FRN 18/12/20 1ST TL07	115,106	112,199	0.31
USD	110,771	NPC INTERNATIONAL FRN 28/12/18 TL	109,380	109,109	0.30
USD	108,669	ENVISION HEALTHC FRN 25/5/18 TL01	108,337	108,180	0.30
USD	123,438	CDRH PARENT FRN 30/06/21 INIT TL	122,203	104,305	0.29
USD	107,777	ZIGGO BV FRN 15/01/22 TB301	107,556	103,263	0.28
USD	105,890	NUMERICABLE US FRN 21/5/20 TB1	106,155	101,534	0.28
USD	173,233	99 CENTS FRN 13/01/19 TB202	173,450	101,341	0.28
USD	104,547	WARNER MUSI/WMG ACQ FRN 1/7/20 TB01	102,325	99,842	0.27
USD	98,246	HILTON WORLDWIDE FRN 26/10/20 INTL01	98,276	97,865	0.27
USD	101,691	ZIGGO BV FRN 15/1/22 \$ TB101	101,368	97,433	0.27
USD	48,312	YELL GROUP HIBU FRN 3/3/19 TA201	48,359	96,141	0.26
USD	96,909	US FOODSERVICE FRN 31/03/19 TL01	96,425	95,355	0.26
USD	92,734	REGAL CINEMA FRN 01/04/22 TL01	92,734	92,515	0.25
USD	91,209	ORION ENG FRN 25/07/21 INIT \$ TL	90,297	90,696	0.25
USD	91,610	NUMERICABLE US LL FRN 21/5/20 TB2	91,839	87,841	0.24
USD	86,508	REYNOLDS GP IN FRN 31/12/18 US TL02	87,127	86,098	0.24

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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）					
USD	89,991	MPG HOLDCO I FRN 23/09/21 INIT TL04	89,541	85,469	0.23
USD	90,303	BWAY HOLD FRN 08/08/20 INIT TL01	89,400	84,885	0.23
USD	84,615	SCHAEFFLER AG/INA FRN 20/5/20 TB	83,431	84,492	0.23
USD	82,125	ACTIVISION BLIZ FRN 12/10/20 TL01	81,714	82,035	0.22
USD	82,917	PETSMART FRN 11/03/22 TB103	82,917	80,199	0.22
USD	82,917	PETSMART FRN 11/03/22 TB1	82,917	80,199	0.22
USD	82,292	PETSMART FRN 11/03/22 TB102	82,292	79,594	0.22
USD	78,596	HILTON WORLDWIDE FRN 23/9/20 INITL02	78,621	78,292	0.21
USD	79,737	MPG HOLDCO FRN 23/09/21 INIT TL	79,339	75,730	0.21
USD	85,186	CONSOLIDATED CONT FRN 03/07/19 TL01	85,186	74,964	0.20
USD	75,000	ENERGY FUT DIP/TXU FRN 19/06/16 TL	75,000	74,602	0.20
USD	241,868	ARCH COAL INC FRN 16/05/18 TL01	239,228	69,537	0.19
USD	74,344	ASURION FRN 29/07/22 INCREM 1ST TB4	73,972	68,009	0.19
USD	66,918	PERFORMANCE FOOD FRN 14/11/19 TL02	67,840	66,221	0.18
USD	73,529	EZE CASTLE SOFT FRN 15/3/21 2NDTL	73,529	65,901	0.18
USD	67,770	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL01	67,238	65,229	0.18
USD	68,097	PARTY CITY HLDGS FRN 06/08/22 TL03	67,927	64,948	0.18
USD	61,750	ABC SUPPLY FRN 05/04/20 TLB	61,750	60,886	0.17
USD	60,563	SEMINOLE GAMING FRN 11/4/20 IN TL01	60,563	60,146	0.16
USD	71,658	DAVIDS BRIDAL FRN 05/10/19 TL01	70,942	59,835	0.16
USD	73,500	BMC INIT FRN 10/09/20 INIT FOR TL01	72,765	58,065	0.16
USD	60,266	ZIGGO BV FRN 15/1/22 \$ TB201	60,074	57,742	0.16
USD	75,000	OXBOW CARBON FRN 17/1/20 2NDINI TL1	74,250	57,000	0.16
USD	53,249	ENVISION HEALTHC FRN 25/5/18 TL04	53,086	53,009	0.14
USD	53,127	REGAL CINEMA FRN 01/04/22 TL02	53,127	53,002	0.14
USD	246,731	PARAGON OFFS FRN 11/07/21 TL	245,497	51,197	0.14
USD	49,875	PINNACLE FOODS FRN 13/01/23 TLI	49,626	49,922	0.14
USD	123,125	DRILLSHIPS OCEAN FRN 18/07/21 TL	121,894	49,173	0.13
USD	49,409	SERTA SIMMONS FRN 01/10/19 TL02	48,915	48,800	0.13
USD	47,129	POST HLDGS A FRN 02/06/21 INC TL	47,379	47,003	0.13
USD	49,500	VALEANT PHARMA FRN 13/03/22 F1 TB01	49,253	46,853	0.13
USD	47,281	MICHAELS STOR FRN 28/1/20 INC TL03	47,341	46,779	0.13
USD	47,865	EZE CASTLE SOFT FRN 14/03/20 1STL01	47,625	46,668	0.13
USD	49,875	INFORMATICA DOLLAR FRN 30/6/22 TL	49,750	46,484	0.13
USD	46,626	TOWNSQUARE FRN 17/03/22 INIT TL	46,393	45,771	0.13
USD	44,402	AXALTA COATING FRN 1/2/20 INIT TB01	43,958	43,823	0.12
USD	78,174	ORCHARD ACQ/JG WEN FRN 8/2/19 TL01	75,438	41,041	0.11
USD	40,553	SERTA SIMMONS FRN 01/10/19 TL03	40,148	40,054	0.11
USD	38,394	MPG HOLDCO I FRN 23/09/21 INIT TL05	38,202	36,464	0.10
USD	44,724	ACCUDYNE INDUSTR FRN 13/12/19 TL01	44,724	36,077	0.10
USD	35,455	SPENCER GIFTS FRN 16/07/21 B107	35,257	34,214	0.09
USD	33,018	CERAMTEC FRN 30/08/20 INIT\$ TB1 01	32,853	32,358	0.09
USD	35,752	CONSOLIDATED CONT FRN 03/07/19 TL02	35,752	31,461	0.09
USD	45,876	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL03	36,013	30,647	0.08

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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）					
USD	45,443	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL01	35,673	30,357	0.08
USD	45,237	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL02	35,511	30,220	0.08
USD	28,891	DTZ BORROW FRN 04/11/22 2ND TL02	28,855	28,350	0.08
USD	27,778	ASCENA RETAIL GP FRN 14/07/22 TB02	27,222	25,938	0.07
USD	37,558	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL04	29,483	25,090	0.07
USD	24,938	HD SUPPLY FRN 08/08/21 TL	24,813	24,345	0.07
USD	24,444	SIGNODE FRN 08/04/21 INIT B TL02	24,383	23,131	0.06
USD	24,050	CENGAGE LEARN FRN 06/03/20 TL01	23,929	23,043	0.06
USD	25,000	SHEARER'S FOOD FRN 19/06/22 2ND TL	24,750	22,750	0.06
USD	24,250	BRAND ENERGY FRN 22/11/20 INI TL	24,129	22,265	0.06
USD	22,813	LIFE TIME FRN 15/04/22 TL	22,698	21,957	0.06
USD	20,741	SERTA SIMMONS FRN 01/10/19 TL04	20,534	20,486	0.06
USD	16,507	MILACRON FRN 28/09/20 TL	16,507	15,805	0.04
USD	15,592	PERFORMANCE FOOD FRN 14/11/19 TL03	15,807	15,429	0.04
USD	14,356	TCEH FRN 13/05/16 DIP TL02	14,356	14,243	0.04
USD	14,634	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL11	14,519	14,086	0.04
USD	14,068	ENTEGRIS FRN 25/03/21 TB01	13,998	13,757	0.04
USD	13,861	TCEH FRN 13/05/16 DIP TL01	13,809	13,752	0.04
USD	13,509	HILTON WORLDWIDE FRN 26/10/20 INTL10	13,513	13,456	0.04
USD	13,981	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL10	13,871	13,456	0.04
USD	13,554	PARTY CITY HLDGS FRN 06/08/22 TL04	13,520	12,927	0.04
USD	12,281	HILTON WORLDWIDE FRN 26/10/20 INTL06	12,285	12,233	0.03
USD	12,000	CHEMTURA CORP FRN 29/08/16 NEW TL02	11,880	11,993	0.03
USD	12,000	ABC SUPPLY FRN 05/04/20 TB04	12,000	11,832	0.03
USD	75,634	SPORTS AUTHORITY FRN 16/11/17 TLB01	73,365	10,841	0.03
USD	10,048	CERAMTEC FRN 30/08/20 INIT\$ TB3 01	9,997	9,847	0.03
USD	9,444	SIGNODE FRN 08/04/21 INIT B TL01	9,421	8,937	0.02
USD	7,972	ENVISION HEALTHC FRN 25/05/18 TL05	7,948	7,936	0.02
USD	7,278	ADVANTAGE SAL FRN 23/07/21 1ST TL02	7,305	6,887	0.02
USD	6,343	PARTY CITY HLDGS FRN 06/08/22 TL01	6,327	6,050	0.02
USD	5,266	ZIGGO BV FRN 15/01/22 TB2 02 TL	5,255	5,045	0.01
USD	5,082	NPC INTERNATIONAL FRN 28/12/18 TL06	5,018	5,006	0.01
USD	4,912	HILTON WORLDWIDE FRN 26/10/20 INTL11	4,914	4,893	0.01
USD	4,647	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL02	4,591	4,473	0.01
USD	275,000	SAMSON INV FRN 25/9/18 NEW TL1	274,750	4,469	0.01
USD	4,000	ABC SUPPLY FRN 05/04/20 TB12	4,000	3,944	0.01
USD	4,098	BWAY HOLD FRN 08/08/20 INIT TL08	4,057	3,852	0.01
USD	4,098	BWAY HOLD FRN 08/08/20 INIT TL03	4,057	3,852	0.01
USD	3,428	MICHAELS STOR FRN 28/1/20 INC TL02	3,432	3,391	0.01
USD	3,440	CERAMTEC FRN 30/08/20 INIT\$ TB2 01	3,423	3,371	0.01
USD	3,125	MATCH GROUP FRN 07/10/22 TB1 02	3,078	3,109	0.01
USD	3,161	SOUTHERN GRAPHIC FRN 17/10/19 TL03	3,149	3,085	0.01
USD	2,717	ENTEGRIS FRN 25/03/21 TB02	2,704	2,657	0.01
USD	2,539	IPAYMENT INC FRN 08/05/17 TL02	2,517	2,415	0.01

通貨	数量／ 額面価額 ⁽¹⁾	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）					
USD	2,212	COINMACH/SPIN FRN 8/11/19 1STL TL12	2,208	2,096	0.01
USD	2,000	LIFE TIME FITNESS FRN 06/10/22 TL03	1,990	1,925	0.01
USD	1,601	ADVANTAGE SAL FRN 23/07/21 1ST TL03	1,607	1,515	0.00
USD	75,000	SABINE OIL&GAS FRN 31/12/18 2NDTL02	74,250	1,500	0.00
USD	1,780	FEDERAL MOGUL FRN 03/04/21 TC03	1,707	1,350	0.00
USD	1,245	TRAVELPORT FRN 15/08/21 INIT TL06	1,253	1,206	0.00
USD	1,238	AFFINION GROUP FRN 30/04/18 TB08	1,187	1,076	0.00
USD	1,128	ADVANTAGE SAL FRN 23/07/21 1ST TL06	1,132	1,068	0.00
USD	1,870	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 TL LC4 L	1,524	1,007	0.00
USD	730	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL09	721	703	0.00
USD	438	TEKNI PLEX FRN 15/04/22 1STTB104	435	423	0.00
USD	330	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL08	326	317	0.00
USD	268	NUMERICABLE US FRN 21/5/20 TB1 TL06	269	257	0.00
USD	239	DTZ FRN 04/11/21 INIT 1ST TL12	236	230	0.00
USD	250	BRAND ENERGY FRN 22/11/20 INI TL10	249	230	0.00
USD	232	NUMERICABLE US FRN 21/5/20 TB2 TL06	233	222	0.00
USD	311	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC DEPO ^(a)	253	168	0.00
USD	125	PINNACLE FOODS FRN 13/01/23 TL102	124	125	0.00
USD	63	LIFE TIME FITNESS FRN 06/10/22 TL04	62	60	0.00
USD	71	HAWKER BEECH LC05 L 15/02/15 DEPO ^(b)	58	38	0.00
USD	144	PARAGON OFFS FRN 11/07/21 TL02	144	30	0.00
USD	38	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC TL03	31	20	0.00
USD	9	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC02 DEPO ^(c)	7	5	0.00
USD	197,787	YELL GROUP HIBU FRN 3/3/24 FAC B201	195,900	0	0.00
			38,872,049	34,732,083	94.93
アメリカ合衆国合計			38,872,049	34,732,083	94.93
シニア・ローン合計			38,874,457	34,735,881	94.94
投資有価証券合計			39,504,504	35,213,642	96.25

(a) 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、311米ドルである。

(b) 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、71米ドルである。

(c) 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、9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、ファシリティによって統合されない。同じクレジット・ファシリティ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。

(1) 数量は受益証券の口数／株式数を表す。額面価額は証券の原通貨で表示される。

通貨のEURはユーロ、USDは米ドルを表す。

投資有価証券の業種別および地域別分布表

2016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(%)
カナダ	
エネルギー	0.65
	0.65
スペイン	
一般消費財・サービス	0.01
	0.01
イギリス	
情報技術	0.00
	0.00
アメリカ合衆国	
金融	20.06
一般消費財・サービス	17.07
資本財・サービス	12.73
ヘルスケア	10.03
情報技術	9.86
素材	9.17
電気通信サービス	5.61
エネルギー	4.22
公益事業	4.03
生活必需品	2.81
	95.59
投資合計	96.25

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4,789万円）で、2016年3月末日現在全額払込済です。なお、1株25,000ユーロ（約319万円）の記名株式15株を発行済です。（ユーロの円貨換算は、2016年3月31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=127.70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録所（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 ガスペリッシュ通り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。

管理会社は、2013年7月12日のオルタナティブ投資ファンド運用会社に関する法律（以下「2013年法」といいます。）第1条第46項に定義されるオルタナティブ投資ファンド運用会社（以下「AIFM」といいます。）です。

管理会社の主な目的は、以下のとおりです。

- ・ルクセンブルグ国内外において設立された、オルタナティブ投資ファンド運用会社に関する2011年6月8日付欧州議会および理事会通達2011/61/EU（以下「AIFMD」といいます。）で言うところのオルタナティブ投資ファンド（以下「AIF」といいます。）に関し、2013年法第5条第2項及び同法別紙Iに基づき、AIFの資産に関する運用、管理、販売及びその他の業務を行うこと。

- ・投資信託に関する2010年12月17日ルクセンブルグ法（改正済）（以下「2010年法」といいます。）第125-2条に従い、ルクセンブルグで設立され、AIFMDで言うところのAIFとしての資格を有する契約型投資信託、変動資本を有する投資法人および固定資本を有する投資法人に関する管理会社としての役割の遂行。

なお、管理会社は、(a) 顧客ごとのポートフォリオの一任運用、(b) 投資助言、(c) 投資信託の受益証券の保管および管理または(d) 2013年法第5条第4項に企図される金融商品に関する注文の受理および送信のサービスを提供しません。

管理会社はまた、自らが業務（所在地および管理支援サービスを含みます。）を行うAIFの子会社に対して上記の運用、管理および販売業務を行うこともできます。

管理会社は、業務の無償提供および／または支店開設を通じ、ルクセンブルグ国外において許可を受けた活動を行うこともできます。

管理会社は、2010年法および2013年法の定める範囲内であれば、これらにより認められる最大限の範囲まで、その目的の達成に直接もしくは間接的に関連し、ならびに／またはこれに有益および／もしくは必要とみなされるあらゆることを実行することができます。

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助言会社である野村アセットマネジメントに委託しており、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。保管受託銀行としての資格において、ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エーは、2010年法及び2013年法に従ってその職務及び責任を引き受けるものとします。

管理会社は、2016年3月末日現在、以下の外国投資信託の管理・運用を行っています。

国別（設立国）	種類別（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	3,887,137,286.31米ドル
		1	206,373,117.71ユーロ
		2	3,075,828,716.74豪ドル
		1	149,150,896.74カナダ・ドル
		1	709,396,703.16ニュージーランド・ドル
		1	69,462,706.56英ポンド
ルクセンブルグ	その他	17	1,323,301,614.38米ドル
		7	160,184,965.82ユーロ
		3	16,612,866.69英ポンド
		5	255,373,402.08ニュージーランド・ドル
		12	365,367,151,946円
		4	49,557,406.03カナダ・ドル
		9	700,513,781.45豪ドル
ケイマン	その他	26	23,289,630,216円
		6	626,927,599.30豪ドル
		17	606,665,675.01米ドル
		1	16,464,115.11ユーロ
		3	189,142,460.18ニュージーランド・ドル
		1	332,813,979.53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、2016年3月31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=127.70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

2015年9月30日現在

(ユーロで表示)

	注記	2015年 9 月30日		2014年 9 月30日	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
資産					
流動資産					
債権					
未収債権					
1 年以内期限到来		348,077	44,449	417,052	53,258
銀行預金、郵便局当座預金口座現金、 小切手および手許現金	10	8,513,112	1,087,124	7,664,982	978,818
		8,861,189	1,131,574	8,082,034	1,032,076
前払金		6,250	798	—	—
資産合計		8,867,439	1,132,372	8,082,034	1,032,076
負債					
資本金および準備金					
払込済資本金	3	375,000	47,888	375,000	47,888
準備金					
法定準備金	4	37,500	4,789	37,500	4,789
その他の準備金	4	965,000	123,231	1,290,000	164,733
繰越利益	4	6,054,617	773,175	5,095,936	650,751
当期利益		321,763	41,089	311,425	39,769
		7,753,880	990,170	7,109,861	907,929
引当金					
納税引当金	5	894,682	114,251	788,887	100,741
		894,682	114,251	788,887	100,741
非劣後債					
未払債務					
1 年以内支払期限到来	6	186,903	23,868	159,718	20,396
税金および社会保障債務					
税金債務		9,512	1,215	9,519	1,216
社会保障債務		22,462	2,868	14,049	1,794
		218,877	27,951	183,286	23,406
負債合計		8,867,439	1,132,372	8,082,034	1,032,076

添付の注記は当中間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

2015年9月30日に終了した期間

(ユーロで表示)

	注記	2015年9月30日に 終了した期間		2014年9月30日に 終了した期間	
		(ユーロ)	(千円)	(ユーロ)	(千円)
費用					
その他の外部費用	9、10	139,241	17,781	143,491	18,324
人件費					
給料・賃金	8	374,239	47,790	423,765	54,115
給料・賃金に係る社会保障費	8	28,810	3,679	27,536	3,516
その他の営業費用		12,500	1,596	12,500	1,596
利息およびその他の財務費用					
関連企業に係るもの	7、10	12,663	1,617	6,157	786
所得税	5	86,936	11,102	91,968	11,744
当期利益		321,763	41,089	311,425	39,769
費用合計		976,152	124,655	1,016,842	129,851
収益					
純売上高	1	976,152	124,655	1,016,842	129,851
収益合計		976,152	124,655	1,016,842	129,851

添付の注記は当中間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

2015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、オルタナティブ投資ファンド運用会社（AIFM）としての認可を2014年2月14日付で得ている。

当社は、当社が子会社としてその一部を形成する最大の組織であ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、〒103-8645 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EC4R 3ABロンドン、エンジェル・レーン1において入手可能である。

注2－重要な会計方針の要約

当社の中間財務書類は、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。

比較を可能とするために、2014年9月30日現在の一部の項目名を再表示している。

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で記帳しており、中間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。

銀行預金は、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、それぞれ個別に換算される。

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受領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。

未収債権

未収債権は、額面価額で計上される。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には、当該評価調整は継続されない。

引当金

引当金は、債務の性質が明確なもので、かつ貸借対照表日時点で発生することが確実もしくはその可能性が高いが、その金額もしくは発生日が不確定な債務の損失を補填するために設定されている。

非劣後債

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。

注３－払込済資本金

2015年９月30日および2014年９月30日現在、当社の発行済かつ全額払込済の資本金は、１株当たり額面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４－準備金および繰越利益

期間中の増減は、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)
2015年３月31日現在残高	37,500	1,130,000	5,255,936
前期の利益	—	—	633,681
資産税準備金の取毀し純額	—	(340,000)	340,000
資産税準備金	—	175,000	(175,000)
2015年９月30日現在残高	37,500	965,000	6,054,617

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。

上記の適用を受けるために、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を決定した。

2015年３月31日現在、配当不能準備金は1,130,000ユーロであり、これは2009年から2014年までの年度の資産税の５倍に相当する。

2015年６月９日に開催された年次総会により、2009年の資産税準備金（340,000ユーロ）が全額取り毀され、2015年の資産税準備金として175,000ユーロが設定された。

注５－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。

注６－未払債務

2015年９月30日および2014年９月30日現在、残高は、未払いのコンサルタント料、給与関連拠出金および所在地事務報酬で構成されていた。

注７－利息およびその他の財務費用

	2015年９月30日に 終了した期間 (ユーロ)	2014年９月30日に 終了した期間 (ユーロ)
派生商品および為替契約に係る実現純（損）益	(10,963)	(6,157)
短期預金契約に係る受取（支払）利息	2,177	—
当座預金口座に係る受取（支払）利息	(3,877)	—
	(12,663)	(6,157)

注８－スタッフ

2015年９月30日および2014年９月30日に終了した期間中に、当社は６名の従業員を雇用していた。

注９－その他の外部費用

その他の外部費用は、以下のとおり構成されている。

	2015年９月30日に 終了した期間 (ユーロ)	2014年９月30日に 終了した期間 (ユーロ)
所在地事務報酬	58,500	50,000
海外登録費用	42,473	43,641
その他の費用	38,268	49,850
	<u>139,241</u>	<u>143,491</u>

注10－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、東京に所在する野村ホールディングス株式会社である。

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、短期定期預金および為替取引が含まれる。

2015年９月30日および2014年９月30日に終了した期間の当座預金口座の利息は、ゼロもしくはマイナスであった。短期預金契約は、2015年９月30日に終了した期間に利息が生じた。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様のスプレッドを差し引いた後の利率である。

2014年２月14日に、ノムラ・バンク（ルクセンブルグ）エス・エー（「銀行」）と当社は、サービス水準合意書に署名した。当該合意により当社は、経営モデルに沿って事業活動を行うために一定のサービスを提供することを銀行に委任した。2015年９月30日および2014年９月30日に終了した期間に年額100,000ユーロ（付加価値税抜き）が比例按分で銀行によって請求され、損益計算書の「その他の外部費用」に計上されている。