

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／内外／株式	
信託期間	2019年7月22日まで（2007年7月27日設定）	
運用方針	主として円建ての外国投資信託であるKB Iエコ・ウォーター・ファンドおよび証券投資信託である日本短期債券マザーファンドの投資信託証券への投資を通じて、世界（含む日本）の水関連企業の株式に実質的な投資を行います。実質的な組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	三菱UFJグローバル・エコ・ウォーター・ファンド	円建ての外国投資信託であるKB Iエコ・ウォーター・ファンドおよび証券投資信託である日本短期債券マザーファンドの投資信託証券への投資を主要投資対象とします。
	KB Iエコ・ウォーター・ファンド	世界（含む日本）の水関連企業の株式を主要投資対象とします。
	日本短期債券マザーファンド	わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とします。外貨建資産への投資は行いません。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

# 三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド

愛称：ブルーゴールド

第9期（決算日：2016年7月22日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。  
 さて、お手持ちの「三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド（愛称：ブルーゴールド）」は、去る7月22日に第9期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。  
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目 12 番 1 号  
 URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034  
 (9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日~1月3日を除く)  
 お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

# ◆目次

## 三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンドのご報告

◇最近5期の運用実績	1
◇当期中の基準価額と市況等の推移	2
◇運用経過	3
◇今後の運用方針	9
◇1万口当たりの費用明細	10
◇売買及び取引の状況	10
◇利害関係人との取引状況等	11
◇組入資産の明細	12
◇投資信託財産の構成	12
◇資産、負債、元本及び基準価額の状況	13
◇損益の状況	13
◇お知らせ	14

## 投資対象ファンドのご報告

◇KB I エコ・ウォーター・ファンド	15
◇日本短期債券マザーファンド	17

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数)		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込分配金	期騰落率	MSCI ワールドインデックス (円換算ベース)	期騰落率				
	円	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2012年7月23日)	5,475	0	△4.8	71.46	△8.7	0.7	—	98.8	8,691
6期(2013年7月22日)	9,168	0	67.5	112.01	56.7	0.1	—	98.0	11,260
7期(2014年7月22日)	10,144	900	20.5	130.71	16.7	0.1	—	98.2	7,481
8期(2015年7月22日)	10,100	700	6.5	162.90	24.6	0.2	—	97.4	6,056
9期(2016年7月22日)	8,912	0	△11.8	133.44	△18.1	0.2	—	98.1	5,048

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) MSCI ワールド インデックスとは、MSCI Inc. が開発した株価指数です。MSCI ワールド インデックス (円換算ベース) は、MSCI ワールド インデックス (米ドルベース) をもとに、委託会社が計算したものです。また、MSCI ワールド インデックスに対する著作権及びその他の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) MSCI ワールド インデックス (円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2015年 7月22日	円 10,100	% —	162.90	% —	% 0.2	% —	% 97.4
7 月 末	9,961	△ 1.4	161.57	△ 0.8	0.2	—	98.1
8 月 末	9,350	△ 7.4	148.72	△ 8.7	0.2	—	98.1
9 月 末	8,580	△15.0	137.67	△15.5	0.2	—	98.7
10 月 末	9,458	△ 6.4	152.72	△ 6.2	0.2	—	98.4
11 月 末	9,745	△ 3.5	154.57	△ 5.1	0.2	—	98.7
12 月 末	9,065	△10.2	150.48	△ 7.6	0.2	—	98.4
2016年 1 月 末	8,180	△19.0	137.12	△15.8	0.2	—	98.7
2 月 末	8,252	△18.3	130.73	△19.7	0.2	—	98.5
3 月 末	8,925	△11.6	137.86	△15.4	0.2	—	98.2
4 月 末	9,274	△ 8.2	136.96	△15.9	0.2	—	98.1
5 月 末	9,163	△ 9.3	137.70	△15.5	0.2	—	98.3
6 月 末	8,301	△17.8	124.50	△23.6	0.2	—	98.5
(期 末) 2016年 7月22日	8,912	△11.8	133.44	△18.1	0.2	—	98.1

(注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

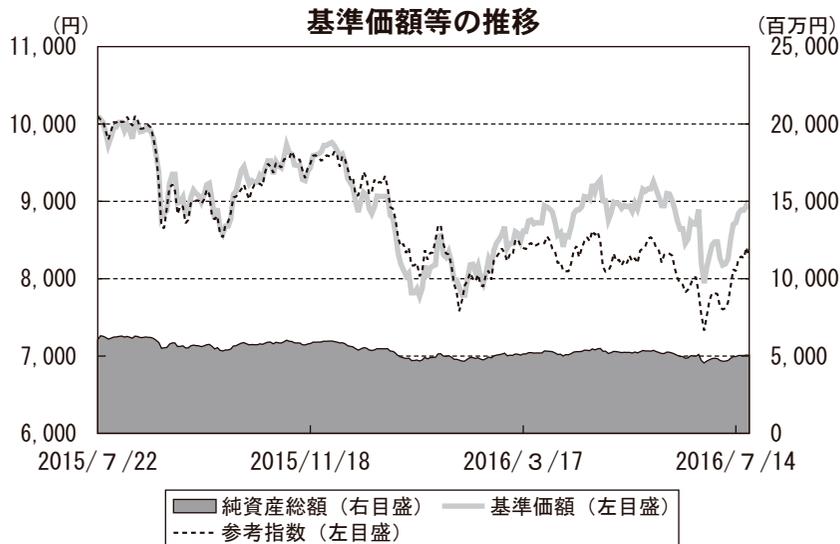
## 運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

(第9期：2015/7/23～2016/7/22)

#### 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ11.8%の下落となりました。



### 基準価額の主な変動要因

#### 下落要因

主として米ドルや英ポンド、ユーロなどが対円で大幅に下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境について

(第9期：2015/7/23～2016/7/22)

## ◎株式市況

- ・2015年8月後半から9月末にかけては、中国や新興国の景気減速懸念などから下落したものの、その後2015年末にかけては、米国の景気回復などを背景に反発しました。2016年年初から2月中旬にかけては、世界経済の先行きに対する不透明感などからリスク回避姿勢が強まり下落したものの、その後は米国の主要経済指標が堅調だったことや、米国の追加利上げ観測が後退したことなどを受け、底堅く推移しました。

## ◎為替市況

- ・市場のリスク回避姿勢が強まったことなどから、米ドルや英ポンド、ユーロなどが対円で大幅に下落しました。

## ◎国内短期債券市況

- ・中国株式市況急落などを受けた中国の景気減速懸念や商品市況の低迷に加え、2015年12月中旬に日銀が「量的・質的金融緩和」を補完するための措置を導入したことなどを背景に、国内金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。さらに、2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」を導入した局面で国内金利は急低下し、期末にかけて短期ゾーンはマイナス金利で推移しました。こうしたなか、事業債の国債とのスプレッド（利回り格差）は、1月までは横ばい圏で推移しましたが、マイナス金利の導入を受けて急拡大しました。その後、6月下旬には英国のEU（欧州連合）離脱を巡る国民投票で離脱派が勝利したことから世界的に先行き不透明感が広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから一部の銘柄がさらに拡大しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### <三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド>

- ・当ファンドは、アイルランド籍円建て外国投資信託であるKBIエコ・ウォーター・ファンドへの投資を通じて、世界（含む日本）の水関連企業の株式などを高位に組み入れる運用を行いました。また、日本短期債券マザーファンド投資信託証券を一部組み入れた運用を行いました。
- ・当期は、主として、米ドルや英ポンド、ユーロなどが対円で大幅に下落したことなどから、基準価額は下落しました。

### <KBIエコ・ウォーター・ファンド>

基準価額は期首に比べ11.1%の下落となりました。

- ・成長見通しが明るいと思われる企業や、水関連の各分野で市場を牽引していくような企業への投資を継続しました。
- ・投資分野別では、「水関連装置」、「公益事業」、「水処理技術」の3つの分野を中心とした投資を継続しました。
- ・「水関連装置」分野については、米国などで建設需要が回復していることなどから、今後の水関連需要の増加が見込まれると考え投資を継続しました。
- ・「公益事業」分野については、自治体の水関連需要の高まりから関連銘柄への投資のほか、株式市場全体の変動性が高まった場合の株価の安定性を期待し、投資を継続しました。
- ・前記のような方針に基づき運用した結果、組入銘柄の現地通貨ベースでの株価の騰落はまちまちとなりました。パフォーマンスに影響した主な銘柄は以下の通りです。

（プラス要因）

#### ◎銘柄

- ・ENERCARE INC（カナダ）：カナダで、家庭向けに温水器のレンタル事業などを行っています。逡減していた同事業の顧客数が回復したことなどが好感され、株価は上昇しました。

（マイナス要因）

#### ◎銘柄

- ・ARCADIS NV（オランダ）：グローバルに土木・建設のコンサルティング業務などを提供しています。同社のブラジル事業所が不正調査の対象となったことや、業績の会社計画を下方修正したことなどが嫌気され、株価は下落しました。
- ・一方、為替において、米ドルや英ポンド、ユーロなどが対円で大幅に下落したことなどから、基準価額は下落しました。

## (ご参考)

## 組入上位5業種

期首 (2015年7月22日)

	業種	比率
1	水関連装置	41.1%
2	公益事業	31.8%
3	水処理技術	14.3%
4	エンジニアリング	10.5%
5	環境保全	2.3%

期末 (2016年7月22日)

	業種	比率
1	水関連装置	31.4%
2	水処理技術	28.1%
3	公益事業	26.0%
4	エンジニアリング	14.5%
5	環境保全	0.0%

(注) 比率はKBIエコ・ウォーター・ファンドの現物株式評価額に対する割合です。

(注) 業種はクライムウォーター・ベンソン・インベスターズ(ダブリン)リミテッドが独自に分類したものです。

## &lt;日本短期債券マザーファンド&gt;

基準価額は期首に比べ0.5%の上昇となりました。

## ◎組入比率

- ・期を通じて高位組み入れを維持しました。

## ◎債券種別構成

- ・国内金利の低位安定推移を見込み、利回り向上の観点から一般債をオーバーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より多くすること)としました。

## ◎デュレーション(平均回収期間や金利感応度)

- ・国内金利は中期ゾーンの金利上昇余地が乏しいと判断し、デュレーションをベンチマーク対比で中立としましたが、2015年12月には金利低下余地が限定的と判断したことから、デュレーションをベンチマーク対比で短めとしました。その後、2016年4月に短期金利は横ばい圏で推移すると判断し中立としました。

## ◎残存期間構成

- ・デュレーションをベンチマーク対比で中立にした局面において、中期ゾーンの金利低下余地を見込み同ゾーンをオーバーウェイトとしました。その後、短めにした局面で中立に戻しましたが、期末にかけて同ゾーンを再びオーバーウェイトとしました。

## 【ベンチマークとの比較】

ファンドの騰落率は、ベンチマーク(NOMURA-BPI短期インデックス)の騰落率(0.5%)をわずかながらも下回りました。この主な要因は、次の通りです。

## (マイナス要因)

## ◎デュレーション

- ・2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定した局面で、デュレーションをベンチマーク対比で短めにしていたこと。

◎債券種別構成

- ・2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定した局面で、一般債をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしていたこと。

(ご参考)

利回り・デュレーション

期首 (2015年7月22日)

最終利回り	0.2%
直接利回り	0.8%
デュレーション	1.9年

期末 (2016年7月22日)

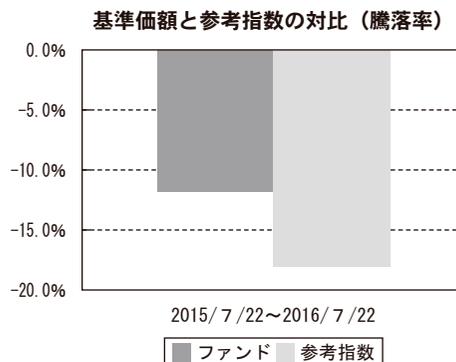
最終利回り	0.1%
直接利回り	0.7%
デュレーション	2.1年



- ・数値は債券現物部分で計算しております。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。
- ・デュレーション調整のため、債券先物を組み入れることがあります。この場合、デュレーションについては債券先物を含めて計算しています。

### 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。
- ・参考指数はMSCI ワールド インデックス（円換算ベース）です。



### 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

【分配原資の内訳】 （単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第9期
	2015年7月23日~2016年7月22日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	615

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

<三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド>

## ◎今後の運用方針

- ・アイルランド籍円建て外国投資信託であるKBIエコ・ウォーター・ファンドおよび証券投資信託である日本短期債券マザーファンドへの投資を行います。

<KBIエコ・ウォーター・ファンド>

## ◎運用環境の見通し

- ・当面の株式市場は乱高下が予想されるものの、世界的に水関連市場における需要は引き続き強く、水関連企業は魅力的な投資対象と考えています。

## ◎今後の運用方針

- ・世界的な水需要の増加に加え、水処理関連施設の新設や改良などの需要が増加していることなどから、水処理技術やインフラ関連の企業が恩恵を受けるとみています。また、米国を中心に地方自治体における上下水道インフラ設備への新規投資ならびに更新需要も増加しており、インフラ設備関連の需要が増加すると見込んでいます。このような市場環境の下で、バリュエーション（投資価値基準）を重視しつつ、独自のテーマに基づき今後の業績拡大が期待できる企業に注目します。加えて、財務改善策や事業再編への取り組みにも注目し、銘柄選別を実施する方針です。

<日本短期債券マザーファンド>

## ◎運用環境の見通し

- ・雇用環境は着実に改善を続けていることや企業の設備投資も緩やかな増加基調にあるものの、個人消費が盛り上がり欠けることや新興国を中心とした海外景気の減速を受けて輸出が鈍化していることから、本邦景気の回復は緩やかなものになると思われま
- ・「物価安定の目標」の実現に向けて、日銀は新たな次元での金融緩和姿勢をもって臨むものと思われ、国内金利は低位での推移を想定します。
- ・国内事業債のスプレッドについては、日銀の社債買入オペや投資家の資金余剰感などによる良好な需給環境を背景に概ね横ばい圏で推移し、事業債は国債と異なりプラス利回りを維持できると予想します。

## ◎今後の運用方針

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、短期金利は横ばい圏で推移すると判断し、ベンチマーク対比中立を基本に調整する方針です。
- ・債券種別構成は、流動性や銘柄分散に留意しつつ、一般債の組入比率をベンチマーク比高めに維持します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2015年7月23日～2016年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
( 投 信 会 社 )	(24)	(0.270)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
( 販 売 会 社 )	(68)	(0.756)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 5 )	(0.054)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	0	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.003)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
( そ の 他 )	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	97	1.083	
期中の平均基準価額は、9,021円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2015年7月23日～2016年7月22日)

## 投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	KB Iエコ・ウォーター・ファンド	千口 24	千円 306,537	千口 50	千円 565,855

(注) 金額は受渡代金。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年7月23日～2016年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド&gt;

該当事項はございません。

## &lt;日本短期債券マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 4,025	百万円 814	% 20.2	百万円 9,222	百万円 2,831	% 30.7

平均保有割合 0.2%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(注) 公社債には現先などによるものを含まません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本短期債券マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公社債	百万円 307	百万円 604	百万円 207

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

## &lt;日本短期債券マザーファンド&gt;

種 類	買 付 額
公社債	百万円 700

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、アコムです。

## ○組入資産の明細

(2016年7月22日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
KB Iエコ・ウォーター・ファンド		465	439	4,952,183	98.1
合 計		465	439	4,952,183	98.1

(注) 比率は三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンドの純資産総額に対する比率。

## 親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
日本短期債券マザーファンド		8,887	8,887	9,918

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、マザーファンド頁をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2016年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,952,183	97.5
日本短期債券マザーファンド	9,918	0.2
コール・ローン等、その他	116,407	2.3
投資信託財産総額	5,078,508	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,078,508,104
コール・ローン等	116,405,718
投資信託受益証券(評価額)	4,952,183,418
日本短期債券マザーファンド(評価額)	9,918,968
(B) 負債	30,089,793
未払解約金	2,721,549
未払信託報酬	27,297,198
未払利息	132
その他未払費用	70,914
(C) 純資産総額(A-B)	5,048,418,311
元本	5,664,788,960
次期繰越損益金	△ 616,370,649
(D) 受益権総口数	5,664,788,960口
1万口当たり基準価額(C/D)	8.912円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,996,333,586円  
 期中追加設定元本額 381,787,737円  
 期中一部解約元本額 713,332,363円  
 また、1口当たり純資産額は、期末0.8912円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は616,370,649円です。

## ③分配金の計算過程

項 目	2015年7月23日～ 2016年7月22日
費用控除後の配当等収益額	－円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	－円
収益調整金額	62,821,127円
分配準備積立金額	285,990,615円
当ファンドの分配対象収益額	348,811,742円
1万口当たり収益分配対象額	615円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

## ○損益の状況 (2015年7月23日～2016年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	23,548
受取利息	40,211
支払利息	△ 16,663
(B) 有価証券売買損益	△611,136,479
売買益	66,403,346
売買損	△677,539,825
(C) 信託報酬等	△ 58,525,023
(D) 当期損益金(A+B+C)	△669,637,954
(E) 前期繰越損益金	285,990,615
(F) 追加信託差損益金	△232,723,310
(配当等相当額)	( 62,820,962)
(売買損益相当額)	(△295,544,272)
(G) 計(D+E+F)	△616,370,649
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△616,370,649
追加信託差損益金	△232,723,310
(配当等相当額)	( 62,821,127)
(売買損益相当額)	(△295,544,437)
分配準備積立金	285,990,615
繰越損益金	△669,637,954

- (注) (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) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (注) (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し引いた差額分をいいます。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

## K B I エコ・ウォーター・ファンド

決算日 2016年2月29日

[計算期間：2015年3月1日～2016年2月29日]

## 当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	アイルランド籍オープンエンド契約型外国投信（円建て）
ファンドの目的	世界（日本を含む）の水関連企業の株式に投資を行うことにより、信託財産の中期的な成長を目指します。
主な投資対象	世界（日本を含む）の水関連企業の株式
設定日	2007年7月27日
決算日	原則として2月28日
投資運用会社	クラインウオート・ベンソン・インベスターズ（ダブリン）リミテッド Kleinwort Benson Investors Dublin Limited
信託報酬等	年0.7%以内（運用報酬：年0.635%、管理報酬：年0.065%以内） その他、外国投資信託の監査報酬、資産を外国で保管する費用等がかかります。
分配方針	信託財産から生じる利益は、信託終了時まで信託財産中に留保し、分配を行いません。

ご参考として掲載されている当ファンドの損益計算書及び投資有価証券明細表は、2016年2月29日の現地Financial Statementsからの抜粋であり、現地の会計基準に基づき作成され、監査を受けたものです。

## 損益計算書

2016年2月29日まで

	至2016年2月29日 日本円
収益	
営業収益	143,106,299
フェア・バリューでの損益の金融資産純損失	(1,299,586,231)
純為替損	(3,481,796)
投資損失合計	(1,159,961,728)
営業費用	(46,778,441)
金融費用控除前純損失	(1,206,740,169)
金融費用	
フェア・バリューでの損益ではない金融負債金利費用	(98,305)
還付請求不可の源泉徴収税	(21,284,611)
ディーリング・プライスのオペレーションによる買戻し可能利益参加型株式保有者に起因する純資産の減少	(1,228,123,085)

## 投資明細書

2016年2月29日時点

括弧内は2015年2月28日時点の相当国保有率を示す

保有	フェア・バリューによる金融資産損益	フェア・バリュー 日本円	純資産比率 (%)
	株式: 97.33% (2015: 96.64%)		
	Bermuda: 2.38% (2015: 1.06%)	114,359,113	2.38
	Brazil: 0.51% (2015: 3.03%)	24,438,732	0.51
	Canada: 11.25% (2015: 10.68%)	541,096,661	11.25
	Cayman Islands: 0.46% (2015: 0.62%)	22,213,999	0.46
	France: 6.30% (2015: 2.63%)	302,933,878	6.30
	Hong Kong: 2.29% (2015: 0.00%)	110,534,369	2.29
	India: 1.26% (2015: 0.82%)	60,639,612	1.26
	Ireland: 4.52% (2015: 4.10%)	217,683,232	4.52
	Israel: 0.55% (2015: 0.48%)	26,513,757	0.55
	Italy: 0.00% (2015: 1.14%)	—	—
	Japan: 2.06% (2015: 4.67%)	98,972,550	2.06
	Jersey: 2.31% (2015: 1.49%)	111,398,485	2.31
	Mexico: 0.00% (2015: 1.48%)	—	—
	Netherlands: 2.58% (2015: 1.67%)	123,958,809	2.58
	Philippines: 0.92% (2015: 1.34%)	44,221,078	0.92
	Singapore: 0.00% (2015: 1.29%)	—	—
	Switzerland: 0.00% (2015: 2.28%)	—	—
	United Kingdom: 5.20% (2015: 6.82%)	250,268,793	5.20
	United States of America: 54.74% (2015: 51.34%)	2,635,102,097	54.74
	<b>株式合計</b>	<b>4,684,335,165</b>	<b>97.33</b>
	<b>投資合計額</b>	<b>4,684,335,165</b>	<b>97.33</b>
	<b>現金および現金同等物*</b>	<b>39,838,599</b>	<b>0.83</b>
	<b>その他純資産</b>	<b>88,514,475</b>	<b>1.84</b>
	<b>買戻し可能利益参加型株式保有者に起因する純資産</b>	<b>4,812,688,239</b>	<b>100.00</b>

\*すべての現金保有はNorthern Trust Company, London Branchに保管されております。

## 日本短期債券マザーファンド

### 《第18期》決算日2016年7月22日

[計算期間：2015年7月23日～2016年7月22日]

「日本短期債券マザーファンド」は、7月22日に第18期の決算を行いました。  
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI短期インデックスをベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		NOMURA-BPI 短 期 イ ン デ ッ ク ス		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
	円	騰 落 中 率		騰 落 中 率			
14期(2012年7月23日)	10,992	0.7	234.25	0.5	97.7	—	百万円 7,041
15期(2013年7月22日)	11,028	0.3	234.61	0.2	98.2	—	6,509
16期(2014年7月22日)	11,076	0.4	235.35	0.3	99.0	—	12,003
17期(2015年7月22日)	11,106	0.3	235.80	0.2	98.5	—	7,875
18期(2016年7月22日)	11,161	0.5	236.97	0.5	94.1	—	2,486

(注) NOMURA-BPI短期インデックスとは、NOMURA-BPI総合インデックスのサブインデックスで、残存期間1年から3年の債券で構成されています。NOMURA-BPI総合インデックスは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、国債の他、地方債、政府保証債、金融債、事業債および円建外債等で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI総合インデックスおよびNOMURA-BPI短期インデックスは野村證券株式会社の知的財産であり、当ファンドの運用成果に関し野村證券株式会社は一切関係ありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		N O M U R A - B P I 短 期 イ ン デ ッ ク ス		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2015年 7月22日	円	%		%	%	%
	11,106	—	235.80	—	98.5	—
7 月 末	11,107	0.0	235.81	0.0	98.3	—
8 月 末	11,110	0.0	235.82	0.0	98.4	—
9 月 末	11,110	0.0	235.80	△0.0	97.5	—
10 月 末	11,111	0.0	235.82	0.0	97.9	—
11 月 末	11,114	0.1	235.90	0.0	98.5	—
12 月 末	11,116	0.1	236.00	0.1	98.7	—
2016年 1 月 末	11,122	0.1	236.23	0.2	98.1	—
2 月 末	11,137	0.3	236.82	0.4	97.0	—
3 月 末	11,130	0.2	236.62	0.3	97.1	—
4 月 末	11,132	0.2	236.72	0.4	98.8	—
5 月 末	11,140	0.3	236.69	0.4	95.2	—
6 月 末	11,152	0.4	236.88	0.5	95.2	—
(期 末) 2016年 7月22日	11,161	0.5	236.97	0.5	94.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

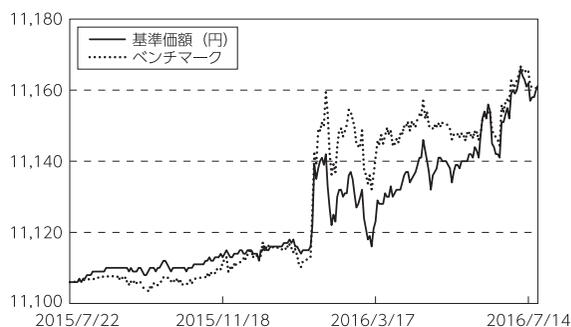
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.5%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA－BPI短期インデックス）の騰落率（0.5%）をわずかながらも下回りました。

## 基準価額の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●投資環境について

## ◎国内短期債券市場

・中国株式市場急落などを受けた中国の景気減速懸念や商品市場の低迷に加え、2015年12月中旬に日銀が「量的・質的金融緩和」を補完するための措置を導入したことなどを背景に、国内金利は低下（債券価格は上昇）基調で推移しました。さらに、2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」を導入した局面で国内金利は急低下し、期末にかけて短期ゾーンはマイナス金利で推移しました。こうしたなか、事業債の国債とのスプレッド（利回り格差）は、1月までは横ばい圏で推移しましたが、マイナス金利の導入を受けて急拡大しました。その後、6月下旬には英国のEU（欧州連合）離脱を巡る国民投票で離脱派が勝利したことから世界的に先行き不透明感が広がり、投資家のリスク回避姿勢が強まったことなどから一部の銘柄がさらに拡大しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

## ◎組入比率

・期を通じて高位組み入れを維持しました。

## ◎債券種別構成

・国内金利の低位安定推移を見込み、利回り向上の観点から一般債をオーバーウェイト（投資比率を基準となる配分比率より多くすること）としました。

## ◎デュレーション（平均回収期間や金利感応度）

・国内金利は中期ゾーンの金利上昇余地が乏しいと判断し、デュレーションをベンチマーク対比で中立としましたが、2015年12月には金利低下余地が限定的と判断したことから、デュレーションをベンチマーク対比で短めとしました。その後、2016年4月に短期金利は横ばい圏で推移すると判断し中立としました。

## ◎残存期間構成

・デュレーションをベンチマーク対比で中立にした局面において、中期ゾーンの金利低下余地を見込み同ゾーンをオーバーウェイトとしました。その後、短めにした局面で中立に戻しましたが、期末にかけて同ゾーンを再びオーバーウェイトとしました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（0.5%）をわずかながらも下回りました。

・この主な要因は、次の通りです。

（マイナス要因）

## ◎デュレーション

・2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定した局面で、デュレーションをベンチマーク対比で短めにしていたこと。

## ◎債券種別構成

・2016年1月末に日銀が「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定した局面で、一般債をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしていたこと。

## ◎今後の運用方針

## ◎運用環境の見通し

・雇用環境は着実に改善を続けていることや企業の設備投資も緩やかな増加基調にあるものの、個人消費が盛り上がり欠けることや新興国を中心とした海外景気の減速を受けて輸出が鈍化していることから、本邦景気の回復は緩やかなものになると思われます。

・「物価安定の目標」の実現に向けて、日銀は新たな次元での金融緩和姿勢をもって臨むものと思われ、国内金利は低位での推移を想定します。

・国内事業債のスプレッドについては、日銀の社債買入オペや投資家の資金余剰感などによる良

好な需給環境を背景に概ね横ばい圏で推移し、事業債は国債と異なりプラス利回りを維持できると予想します。

◎今後の運用方針

- ・安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。
- ・ファンド全体のデュレーションは、短期金利は横ばい圏で推移すると判断し、ベンチマーク対比中立を基本に調整する方針です。
- ・債券種別構成は、流動性や銘柄分散に留意しつつ、一般債の組入比率をベンチマーク比高めに維持します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2015年7月23日～2016年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数  信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、11,123円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## ○売買及び取引の状況

(2015年7月23日～2016年7月22日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国債証券	—	1,502,428
	地方債証券	209,017	573,792
	特殊債券	1,472,728	2,071,317 ( 100,000)
	社債券	2,343,428	5,074,557 ( 100,000)

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2015年7月23日～2016年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 4,025	百万円 814	% 20.2	百万円 9,222	百万円 2,831	% 30.7

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
公社債	百万円 307	百万円 604	百万円 207

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
公社債	百万円 700

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、アコムです。

## ○組入資産の明細

(2016年7月22日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末						
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
金融債券	200,000 ( 200,000)	201,120 ( 201,120)	8.1 ( 8.1)	— (—)	— (—)	8.1 ( 8.1)	— ( —)
普通社債券	2,100,000 (2,100,000)	2,138,504 (2,138,504)	86.0 (86.0)	— (—)	— (—)	49.6 (49.6)	36.4 (36.4)
合 計	2,300,000 (2,300,000)	2,339,624 (2,339,624)	94.1 (94.1)	— (—)	— (—)	57.7 (57.7)	36.4 (36.4)

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	利 率	当 期		評 価 額	償 還 年 月 日
		額 面	金 額		
<b>金融債券</b>	%		千円	千円	
第284回信金中金債	0.4	100,000		100,795	2018/7/27
第187号商工債券(3年)	0.16	100,000		100,325	2018/8/27
小 計			200,000	201,120	
<b>普通社債券</b>					
第416回九州電力	0.661	100,000		100,245	2016/12/22
第316回北海道電力	1.164	100,000		104,181	2020/6/25
第17回積水ハウス	0.125	100,000		100,268	2018/4/20
第10回セブン&アイ・ホールディングス	0.15	100,000		100,362	2018/6/20
第3回楽天	0.07	100,000		100,114	2019/6/25
第28回三菱東京UFJ銀行(劣後特約付)	1.56	100,000		106,466	2021/1/20
第6回りそな銀行(劣後特約付)	2.084	100,000		106,892	2020/3/4
第23回三井住友銀行(劣後特約付)	1.61	100,000		106,495	2020/12/17
第14回みずほ銀行(劣後特約付)	2.14	100,000		106,351	2019/9/27
第38回日産フィナンシャルサービス	0.001	100,000		99,941	2019/6/20
第67回アコム	0.5	100,000		100,768	2019/6/6
第138回オリックス	1.69	100,000		101,865	2017/8/25
第43回野村ホールディングス	0.454	100,000		101,098	2019/2/25
第1回ファーストリテイリング	0.11	100,000		100,384	2018/12/18
第16回フランス相互信用連合銀行	0.269	100,000		100,310	2018/10/15
第12回ポスコ(2013)	0.93	100,000		100,214	2016/12/9
第23回GEキャピタルコーポレーション	0.45	100,000		100,038	2016/9/20
第9回ゴールドマン・サックス・グループ・インク	2.11	100,000		100,846	2016/12/28
第9回モルガン・スタンレー	0.557	100,000		100,722	2018/5/22
第17回ルノー	0.75	100,000		100,698	2018/11/26
第11回現代キャピタル・サービスズ・インク	0.52	100,000		100,246	2017/10/30
小 計			2,100,000	2,138,504	
合 計			2,300,000	2,339,624	

## ○投資信託財産の構成

(2016年7月22日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,339,624	94.1
コール・ローン等、その他	146,497	5.9
投資信託財産総額	2,486,121	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,486,121,914
コール・ローン等	42,105,762
公社債(評価額)	2,339,624,000
未収入金	100,544,000
未収利息	3,574,280
前払費用	273,872
(B) 負債	21,513
未払解約金	21,466
未払利息	47
(C) 純資産総額(A-B)	2,486,100,401
元本	2,227,561,699
次期繰越損益金	258,538,702
(D) 受益権総口数	2,227,561,699口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,161円

## ＜注記事項＞

- ①期首元本額 7,091,301,433円  
 期中追加設定元本額 1,043,523,627円  
 期中一部解約元本額 5,907,263,361円  
 また、1口当たり純資産額は、期末11,161円です。

- ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)
- |                           |                |
|---------------------------|----------------|
| 三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド | 8,887,168円     |
| 地球温暖化対策株式ファンド             | 946,881円       |
| 三菱UFJ 日本短期債券ファンド          | 57,865,739円    |
| 日本短期債券ファンドVA(適格機関投資家限定)   | 80,140,472円    |
| 日本短期債券ファンド(適格機関投資家限定)     | 121,752,740円   |
| 三菱UFJ 積立ファンド(日本バランス型)     | 1,515,568,042円 |
| 三菱UFJ TOPIX・ライト           | 442,400,657円   |
| 合計                        | 2,227,561,699円 |

## 【お知らせ】

信用リスクを適正に管理する方法を新たに定めるため(分散型に分類)、信用リスク集中回避のための投資制限の追加およびこれに伴う投資制限の記載の変更を行うための、所要の約款変更を行いました。  
 (2016年7月1日)

## ○損益の状況 (2015年7月23日～2016年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,975,496
受取利息	48,987,093
支払利息	△ 11,597
(B) 有価証券売買損益	△ 22,461,820
売買益	8,316,000
売買損	△ 30,777,820
(C) 保管費用等	△ 30
(D) 当期損益金(A+B+C)	26,513,646
(E) 前期繰越損益金	784,106,837
(F) 追加信託差損益金	116,473,417
(G) 解約差損益金	△668,555,198
(H) 計(D+E+F+G)	258,538,702
次期繰越損益金(H)	258,538,702

- (注) (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) (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し引いた差額分をいいます。  
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。