

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	単位型投信／内外／資産複合
信託期間	2018年6月15日まで（2014年6月30日設定）
運用方針	高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	世界各国の金融機関が発行する劣後債および優先証券等
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・世界各国の金融機関が発行する劣後債および優先証券等を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指します。</li> <li>・ポートフォリオの当初構築時において、当ファンドの信託期間終了前に満期償還日または繰上償還の可能日が到来する劣後債と優先証券を中心に投資します。</li> <li>・外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかります。</li> </ul>
主な組入制限	外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。
分配方針	毎年6月15日および12月15日（休業日の場合は翌営業日とします。）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、元本超過額または経費控除後の配当等収益のいずれが多い額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（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もあります。）

※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、少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」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）

# 国際金融機関債ファンド （為替ヘッジあり） 2014-06

第7期（決算日：2017年12月15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「国際金融機関債ファンド（為替ヘッジあり）2014-06」は、去る12月15日に第7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

お客様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)  
 お客様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。

**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。

**○設定以来の運用実績**

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額				受利益 回	者り 債組入比	券率 債券先物比	元残存 本率
		税 分	込 配	み 金	期 騰				
(設定日)	円		円		円		%		%
2014年6月30日	10,000		—		—		—		100.0
1期(2014年12月15日)	10,031		110		141	1.4	3.0	96.7	99.8
2期(2015年6月15日)	9,988		110		67	0.7	2.2	99.0	98.5
3期(2015年12月15日)	9,914		70		△ 4	△0.0	1.4	95.0	96.6
4期(2016年6月15日)	9,865		60		11	0.1	1.1	93.2	94.9
5期(2016年12月15日)	9,815		20		△ 30	△0.3	0.8	96.8	88.3
6期(2017年6月15日)	10,024		10		219	2.2	1.4	96.1	80.2
7期(2017年12月15日)	10,030		0		6	0.1	1.2	98.1	72.5

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(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	騰落率		債組入比	券率 債券先物比
		騰落	率		
(期首) 2017年6月15日	円 10,024		% —		% 96.1
6月末	10,026		0.0		98.5
7月末	10,039		0.1		94.1
8月末	10,026		0.0		98.3
9月末	10,026		0.0		98.0
10月末	10,032		0.1		98.1
11月末	10,030		0.1		97.7
(期末) 2017年12月15日	10,030		0.1		98.1

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

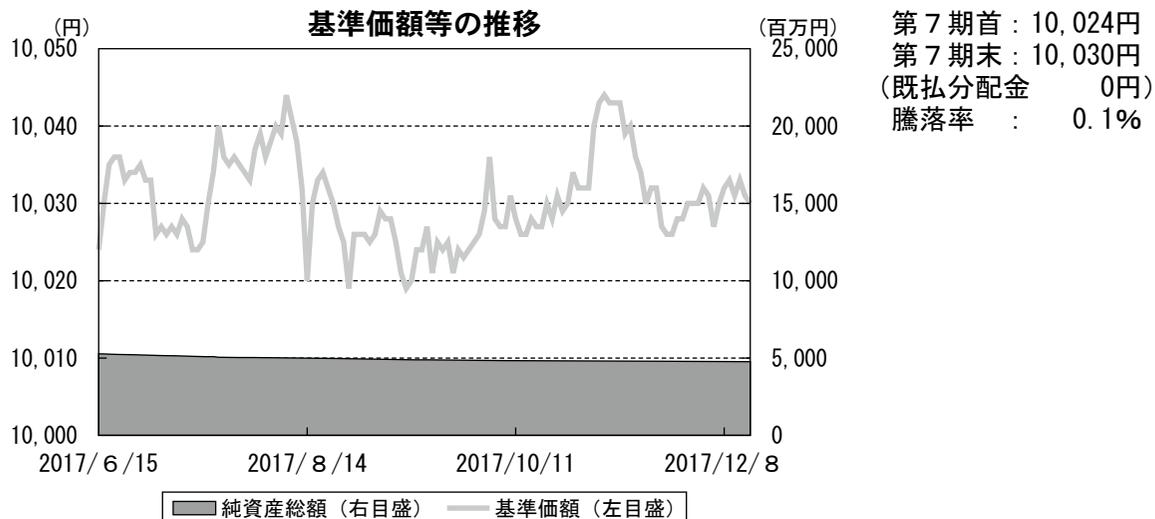
## 運用経過

### 当期中の基準価額等の推移について

（第7期：2017/6/16～2017/12/15）

#### 基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.1%の上昇となりました。



### 基準価額の主な変動要因

上昇要因	保有銘柄の利息収入を享受したことが、基準価額の上昇要因となりました。
下落要因	米金利の上昇や米ドルの為替ヘッジコスト上昇など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7期：2017/6/16～2017/12/15）

## ◎社債市況

- ・期を通じてみると、欧米金融機関の劣後債・優先証券市場は上昇しました。
- ・期初は、投資家の利回りを求める動きが継続する中、イタリアとスペインにおいて経営状況が不安視されていた銀行について金融システムへ重大な影響を及ぼさない方法で破綻処理が進められることが決定したことや、米連邦準備制度理事会（FRB）が公表したストレステストの結果において、対象となる全ての金融機関が合格したことを受け、欧米の金融機関の劣後債・優先証券市場のスプレッド（国債との利回り差）は堅調に推移しました。
- ・その後、北朝鮮に関して地政学リスクが高まった影響等からスプレッドが拡大したものの、2017年9月に入ると北朝鮮問題に対する緊張感がやや後退したことや、米法人税引き下げに関する期待感などを背景にスプレッドは縮小しました。
- ・10月上旬には、カタルーニャ自治州によるスペインからの独立問題が嫌気されたことなどからスプレッドは小幅に拡大したものの、影響は限定的となりました。
- ・当期末にかけては、これまでのスプレッド縮小トレンドにやや一服感が見られる中、米国の税制改革への期待感などを背景にスプレッドは堅調に推移しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・当ファンドは、世界各国の金融機関が発行する劣後債と優先証券等を主要投資対象とします。
- ・取得時において当ファンドの信託期間終了前に満期償還日または繰上償還※の可能日が到来する劣後債と優先証券等を中心に投資しました。  
※繰上償還とは、早期償還や買入消却等による償還をいいます。劣後債と優先証券に繰上償還条項が付与されている場合、繰上償還時には額面で償還されます。
- ・種別組入比率は、再投資として当ファンドの信託期間終了前に満期償還日または繰上償還の可能日が到来する証券を中心に投資した結果、劣後債と優先証券等の比率と、その他債券の比率が概ね同程度となりました。
- ・コール（繰上償還）条項が付されている銘柄の選定においては、過去のコール実績、コールに対する経営スタンス、経済合理性などを総合的に勘案し、組み入れの可否および組入比率を検討・調整しました。
- ・ユーロ、英ポンド、米ドルの外貨建資産については、対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかりました。為替ヘッジを行ったため、為替市況の変動が基準価額に与える影響は限定的となりました。
- ・前記の運用を行った結果、保有銘柄の利息収入を得られたことなどがプラス寄与したものの、米金利の上昇や米ドルの為替ヘッジコスト上昇などが基準価額の下落要因となり、基準価額はほぼ横ばいとなりました。

### （ご参考）

#### ポートフォリオの特性値

	期首 (2017年6月15日)	期末 (2017年12月15日)
平均終利	1.9%	1.9%
平均直利	4.9%	5.0%
平均残存年数	2.7年	2.6年
平均格付	BBB+	A-

#### 格付別組入比率

格付種類	期首 (2017年6月15日) 比率	期末 (2017年12月15日) 比率
AAA	—	—
AA	—	—
A	70.0%	77.5%
BBB	23.0%	17.1%
BB	3.0%	3.5%
B	—	—

- ・平均終利（複利最終利回り）とは、償還日までの利息または配当収入とその再投資収益および償還差損益も考慮した利回り（年率）をいいます。なお、繰上償還条項が定められている証券については、原則として次回の繰上償還の可能日を使用して計算していますが、一部の銘柄については三菱UFJ国際投信が想定する繰上償還日を使用して計算している場合があります。
- ・平均直利（直接利回り）とは、利息または配当収入部分にのみ着目した利回りで、証券価格に対する利息または配当収入の割合（年率）をいいます。
- ・平均残存年数は、繰上償還条項が定められている証券については、原則として次回の繰上償還の可能日に償還されるものとして計算していますが、一部の銘柄については三菱UFJ国際投信が想定する繰上償還日を使用して計算している場合があります。
- ・平均格付とは、基準日時点において当ファンドが保有している証券の信用格付を純資産総額に対する当該証券の組入比率で加重平均したものであり、当ファンドに係る信用格付ではありません。
- ・比率とは、当ファンドの純資産総額に対する割合です。
- ・格付は、S&P、Moody's、Fitchの格付のうち、上位の格付をS&Pの表示方法で表記しています。（出所：Bloomberg）

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
- ・従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## 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、残存信託期間等を勘案し、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。

### 【分配金】

決算期	1万口当たり分配金（税込み）
第7期	0円

## 今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

- ・G-SIFIs<sup>※</sup>をはじめとする欧米の大手金融機関の自己資本比率は改善傾向にあり、手元流動性の厚みが増すなど安定性が高まっていることなどから、良好なファンダメンタルズは今後も維持され、劣後債・優先証券の利回り低下（価格上昇）に寄与すると見込んでいます。また、投資家心理の悪化や市場流動性の観点から短期的に値動きが不安定となる局面も想定されますが、バーゼルⅡの下で発行されてきた劣後債および優先証券については、新規の起債供給のない閉ざされた市場で、繰上償還等により市場規模は縮小の方向にあることに変わりなく、スプレッドは安定的に推移するとみています。

※Global Systemically Important Financial Institutionsの略で、各国の金融監督当局等で構成され国際金融に関する措置・規制・監督等の役割を担う金融安定理事会（FSB）によって選定されるグローバルな金融システムの維持・安定に欠かせない重要な金融機関のことをいいます。

### ◎今後の運用方針

- ・引き続き、世界各国の金融機関が発行する劣後債と優先証券等の投資を行いつつ、再投資として、シニア債の組入れも行う方針です。
- ・取得時において当ファンドの信託期間終了前に満期償還日または繰上償還の可能日が到来する証券を中心に投資する方針です。
- ・外貨建資産については、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかる方針です。

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2017年6月16日～2017年12月15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 )	(27)	(0.271)	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 )	(27)	(0.271)	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 )	( 2)	(0.022)	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	1	0.009	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1)	(0.007)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
( 監 査 費 用 )	( 0)	(0.002)	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	58	0.573	
期中の平均基準価額は、10,029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、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) 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

(2017年6月16日～2017年12月15日)

## 公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	社債券	千アメリカドル 2,546	千アメリカドル 1,630 (4,100)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	スイス	社債券	—	1,541
	イギリス	社債券	千イギリスポンド 526	千イギリスポンド —

(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

(2017年6月16日～2017年12月15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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 23,770	百万円 12,398	% 52.2	百万円 23,070	百万円 12,376	% 53.6
為替直物取引	70	70	100.0	778	79	10.2

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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2017年12月15日現在)

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 36,040	千アメリカドル 36,353	千円 4,086,170	% 85.8	% —	% 23.3	% —	% 62.5
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	2,100	2,332	309,002	6.5	3.5	6.5	—	—
イギリス	1,500	1,531	202,977	4.3	—	—	—	4.3
イギリス	千イギリスポンド 500	千イギリスポンド 512	77,420	1.6	—	1.6	—	—
合 計	—	—	4,675,570	98.1	3.5	31.4	—	66.8

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 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)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期 末				償還年月日		
	利 率	額面金額	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円			
社債券	1.7 CREDIT SUISSE 180427	1.7	1,500	1,499	168,536	2018/4/27	
	1.7 STANDARD C 180417	1.7	540	539	60,641	2018/4/17	
	1.75 CITIGROUP 180501	1.75	1,300	1,299	146,048	2018/5/1	
	1.8 SUMITOMO MITS 180328	1.8	4,100	4,100	460,892	2018/3/28	
	2 BARCLAYS B 180316	2.0	2,200	2,200	247,386	2018/3/16	
	2.125 CREDIT AGR 180417	2.125	300	300	33,755	2018/4/17	
	4.65 ROYAL BK OF 180604	4.65	1,600	1,617	181,809	2018/6/4	
	5.25 PRUDENTIAL P 490329	5.25	6,000	6,050	680,091	2049/3/29	
	5.5 AXA SA 490729	5.5	1,200	1,236	138,943	2049/7/29	
	5.65 BANK OF AMER 180501	5.65	6,000	6,080	683,448	2018/5/1	
	6.15 GOLDMAN SACH 180401	6.15	2,000	2,023	227,410	2018/4/1	
	6.75 HBOS PLC 180521	6.75	5,900	6,017	676,384	2018/5/21	
	6.875 BANK OF AME 180425	6.875	800	814	91,546	2018/4/25	
	STEP BPCE SA 490829	12.5	600	698	78,525	2049/8/29	
	STEP LINCOLN NATI 660517	3.7794	2,000	1,875	210,750	2066/5/17	
小 計					4,086,170		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
フランス	社債券	STEP BPCE SA 490929	12.5	200	243	32,219	2049/9/29
		STEP CREDIT AGRIC 490329	8.2	800	819	108,569	2049/3/29
		STEP SOCIETE GE 490929	9.375	1,100	1,269	168,214	2049/9/29
イギリス	社債券	6.934 ROYAL BK OF 180409	6.934	1,500	1,531	202,977	2018/4/9
小 計					511,980		
イギリス			千イギリスポンド	千イギリスポンド			
	社債券	STEP ING BANK NV 230529	6.875	500	512	77,420	2023/5/29
小 計					77,420		
合 計					4,675,570		

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 上記のうち、償還年月日が2049年とあるのは、永久債（繰上償還条項付き）です。

○投資信託財産の構成

(2017年12月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,675,570	% 96.6
コール・ローン等、その他	166,860	3.4
投資信託財産総額	4,842,430	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（4,748,571千円）の投資信託財産総額（4,842,430千円）に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1アメリカドル=112.40円	1ユーロ=132.50円	1イギリスポンド=151.00円
-----------------	--------------	------------------

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年12月15日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	9,417,387,398
コール・ローン等	112,023,357
公社債(評価額)	4,675,570,720
未収入金	4,575,928,917
未収利息	50,890,993
前払費用	945,281
その他未収収益	2,028,130
(B) 負債	4,652,237,844
未払金	4,619,965,920
未払解約金	4,388,476
未払信託報酬	27,776,512
未払利息	161
その他未払費用	106,775
(C) 純資産総額(A-B)	4,765,149,554
元本	4,751,071,588
次期繰越損益金	14,077,966
(D) 受益権総口数	4,751,071,588口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,030円

## &lt;注記事項&gt;

- ①設定年月日 2014年6月30日  
 設定元本額 6,551,785,477円  
 期首元本額 5,259,816,351円  
 元本残存率 72.5%

また、1口当たり純資産額は、期末1,0030円です。

- ②計算期間末における当ファンドの配当等収益額(124,650,144円)から経費(28,222,396円)を控除した額(96,427,748円)に、期末の受益権口数(4,751,071,588口)を乗じて期中の平均受益権口数(4,913,541,862口)で除することにより分配可能額は93,239,285円(1万口当たり196円)ですが、当期に分配した金額はありません。

\*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.mufig.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。

## ○損益の状況（2017年6月16日～2017年12月15日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	124,650,144
受取利息	122,645,583
その他収益金	2,028,130
支払利息	△ 23,569
(B) 有価証券売買損益	△ 68,901,594
売買益	374,126,108
売買損	△443,027,702
(C) 有価証券評価差損益	△ 27,048,670
(D) 信託報酬等	△ 28,222,396
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	477,484
(F) 前期繰越損益金	12,539,991
(G) 解約差損益金	1,060,491
(H) 計(E+F+G)	14,077,966
(I) 収益分配金	0
次期繰越損益金(H+I)	14,077,966

(注) (D)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) (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。