

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／その他資産（バンクローン）	
信託期間	2024年5月20日まで（2014年5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ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Y アンヘッジド・クラスの投資信託証券への投資を通じて、米ドル建ての米国企業向けバンクローン（貸付債権）等を中心に実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。 当該外国投資信託においては、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等にも投資を行います。 なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。円建ての外国投資信託への投資は高位を維持することを基本とします。 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。 投資対象とする円建外国投資信託の運用は、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーが行います。 円建外国投資信託等への投資にあたり、ウエスタン・アセット・マネジメント株式会社の投資助言を受けます。	
主要運用対象	米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Y アンヘッジド・クラスおよびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。
	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーJ P Y アンヘッジド・クラス	米ドル建ての米国企業向けバンクローン等を主要投資対象とします。
	マネー・マーケット・マザーファンド	わが国の公社債等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	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。なお、第3計算期末までの間は、収益の分配は行いません。	

※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）

米国バンクローン・オープン ＜為替ヘッジなし＞ （毎月決算型）

第49期（決算日：2018年6月20日）

第50期（決算日：2018年7月20日）

第51期（決算日：2018年8月20日）

第52期（決算日：2018年9月20日）

第53期（決算日：2018年10月22日）

第54期（決算日：2018年11月20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「米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）」は、去る11月20日に第54期の決算を行いましたので、法令に基づいて第49期～第54期の運用状況をまとめて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

ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
（受付時間：営業日の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、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

■ ファンドマネージャーのコメント

おかげさまで、当ファンドは2018年11月20日に第54期の決算を行いました。ここに当作成期の運用状況をご報告申し上げます。

■ 運用のポイント

それでは、当作成期の運用で主眼に置いたポイントをご説明させていただきます。

・ リスク管理と銘柄選択を重視した運用を行いました。

世界経済は、引続き安定的ではあるものの、目覚ましい成長はみられない情勢であるという判断の下、信用リスクを勘案しながら相対的に高い利回りを獲得することをめざした銘柄選択を行いました。その結果、信託報酬等の運用上の費用を計上したことや、一部の保有銘柄の価格が下落したこと等がマイナスに影響したものの、米国バンクローン（貸付債権）市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したこと等がプラスに寄与しました。

全体的にポジションに大きな変更はありませんが、業種別では、引続き生活必需品セクターを嗜好しつつ、ファンダメンタルズに比してバリュエーション面から魅力度が高いとの判断から、一般消費財セクターに対する投資比率の高位を維持しました。

・ ポートフォリオの質の向上に努めました。

当作成期は、ポートフォリオの質の向上を意識してB格相当への配分を減らし、より格付けの高い銘柄に配分しました。

■ 投資環境見通しと今後の方針

米国では、企業の業績は引続き堅調であり、米国の景気拡大が当面継続するとの見通しは、米国バンクローン市況を下支えすると見ています。ただし、バンクローンに対する投資家の需要が高まる中、貸出基準の緩和が進行していることなどには注意が必要です。今後の投資戦略については、企業が保有資産に対する十分な担保を保持しているかどうか、また強固で継続的なキャッシュフローを生み出せるかどうか、といった観点等に着目し、慎重な銘柄選択に努めます。また、景気変動の影響を受けにくい生活必需品セクター等のディフェンシブなセクターへの配分を維持することで、ポートフォリオの保全性を高めた運用を行っていきます。



ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシー
ポートフォリオ・マネージャー
ティモシー J. セトル

上記は、ウエスタン・アセット・マネジメント・カンパニー・エルエルシーの資料を基に、三菱UFJ国際投信が作成したものです。

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30期の運用実績

決 算 期	基 (分配落)	準 税 分	価 込 配	額 み 期 騰 落	率 中 率	債 組 入	券 比 率	債 先 物	比 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 総 額
	円		円		%		%		%	%	百万円
25期(2016年6月20日)	8,778		70	△4.6	0.0		—		99.0		45,515
26期(2016年7月20日)	8,968		70	3.0	0.0		—		99.0		45,455
27期(2016年8月22日)	8,417		70	△5.4	0.0		—		99.0		41,784
28期(2016年9月20日)	8,550		70	2.4	0.0		—		99.0		41,709
29期(2016年10月20日)	8,630		70	1.8	0.0		—		99.0		41,481
30期(2016年11月21日)	9,137		70	6.7	0.0		—		99.0		43,190
31期(2016年12月20日)	9,663		70	6.5	0.0		—		98.3		44,100
32期(2017年1月20日)	9,521		70	△0.7	0.0		—		99.0		42,071
33期(2017年2月20日)	9,251		70	△2.1	0.0		—		99.0		40,771
34期(2017年3月21日)	9,188		70	0.1	0.0		—		99.0		40,489
35期(2017年4月20日)	8,786		70	△3.6	—		—		99.0		39,374
36期(2017年5月22日)	8,939		70	2.5	—		—		99.0		39,721
37期(2017年6月20日)	8,839		70	△0.3	—		—		99.0		38,936
38期(2017年7月20日)	8,817		70	0.5	—		—		99.0		38,350
39期(2017年8月21日)	8,507		70	△2.7	—		—		99.0		36,196
40期(2017年9月20日)	8,636		70	2.3	—		—		99.0		36,433
41期(2017年10月20日)	8,687		70	1.4	—		—		99.0		36,083
42期(2017年11月20日)	8,584		70	△0.4	—		—		99.1		34,899
43期(2017年12月20日)	8,587		70	0.9	—		—		99.2		34,231
44期(2018年1月22日)	8,391		70	△1.5	—		—		99.1		32,918
45期(2018年2月20日)	7,964		70	△4.3	—		—		99.0		30,806
46期(2018年3月20日)	7,887		70	△0.1	—		—		99.0		30,260
47期(2018年4月20日)	7,959		70	1.8	—		—		99.0		30,189
48期(2018年5月21日)	8,133		70	3.1	—		—		99.0		30,544
49期(2018年6月20日)	8,005		70	△0.7	—		—		99.0		29,706
50期(2018年7月20日)	8,166		70	2.9	—		—		99.0		29,620
51期(2018年8月20日)	7,946		70	△1.8	—		—		99.0		28,415
52期(2018年9月20日)	8,042		70	2.1	—		—		99.0		28,517
53期(2018年10月22日)	8,008		70	0.4	—		—		99.0		27,983
54期(2018年11月20日)	7,900		70	△0.5	—		—		99.0		27,355

(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) 当ファンドは、米ドル建ての米国企業向けバンクローン（貸付債権）等を中心に実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上り益の獲得をめざしますが、特定の指数を上回るまたは運動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

(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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
			騰 落 率			
第49期	(期 首)	円	%	%	%	%
	2018年 5 月21日	8,133	—	—	—	99.0
	5 月末	7,993	△1.7	—	—	99.0
	(期 末)					
第50期	2018年 6 月20日	8,075	△0.7	—	—	99.0
	(期 首)					
	2018年 6 月20日	8,005	—	—	—	99.0
	6 月末	8,028	0.3	—	—	98.9
第51期	(期 末)					
	2018年 7 月20日	8,236	2.9	—	—	99.0
	(期 首)					
	2018年 7 月20日	8,166	—	—	—	99.0
第52期	7 月末	8,041	△1.5	—	—	99.0
	(期 末)					
	2018年 8 月20日	8,016	△1.8	—	—	99.0
	(期 首)					
第53期	2018年 8 月20日	7,946	—	—	—	99.0
	8 月末	8,025	1.0	—	—	99.3
	(期 末)					
	2018年 9 月20日	8,112	2.1	—	—	99.0
第54期	(期 首)					
	2018年 9 月20日	8,042	—	—	—	99.0
	9 月末	8,121	1.0	—	—	99.3
	(期 末)					
第55期	2018年10月22日	8,078	0.4	—	—	99.0
	(期 首)					
	2018年10月22日	8,008	—	—	—	99.0
	10 月末	8,011	0.0	—	—	99.2
第56期	(期 末)					
	2018年11月20日	7,970	△0.5	—	—	99.0

(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) 期末基準価額は分配金込み、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。

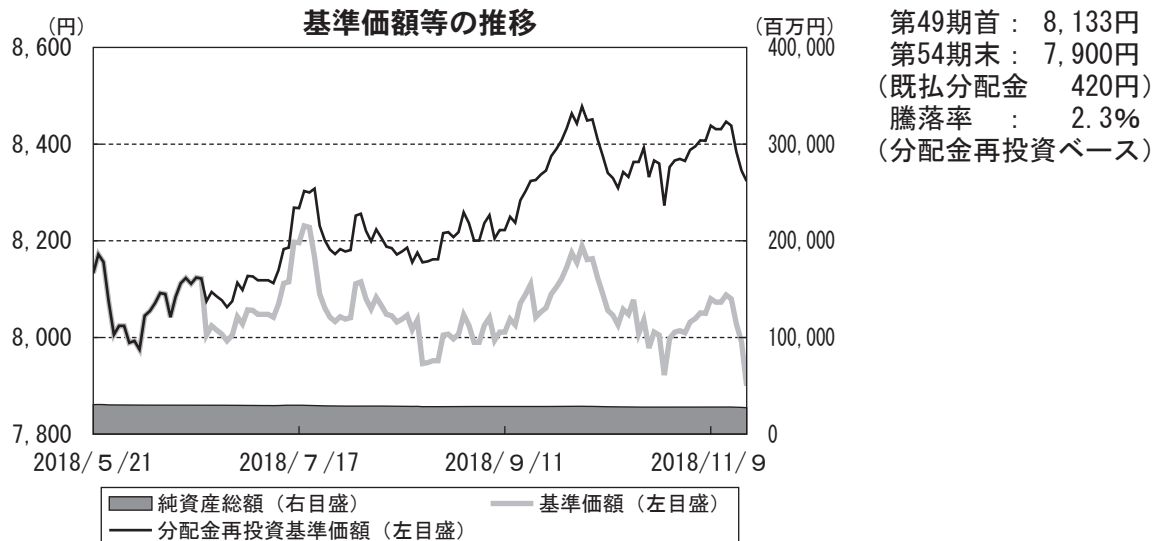
(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

当作成期中の基準価額等の推移について（第49期～第54期：2018/5/22～2018/11/20）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ2.3%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



・分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。



実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入金額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

・米国バンクローン市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したこと等が基準価額の上昇要因となりました。

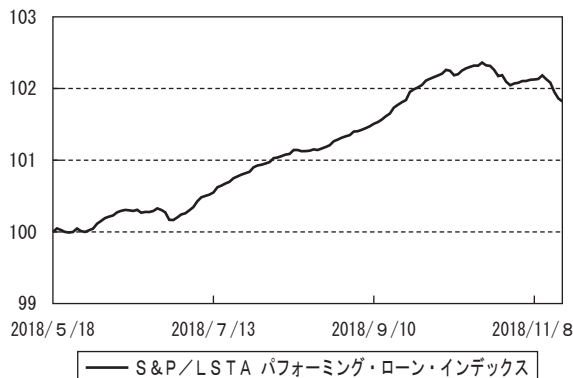
下落要因

・信託報酬等の運用上の費用を計上したことや、一部の保有銘柄の価格が下落したこと等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49期～第54期：2018/5/22～2018/11/20）

バンクローン市況の推移 （当作成期首を100として指数化）



（注）現地日付ベースで記載しております。

（注）S&P/LSTA パフォーミング・ローン・インデックスとは、S&P社と米国のローン市場の業界団体であるLSTA（ローン・シンジケーションズ・アンド・トレーディング・アソシエーション）との提携のもとに算出されている、バンクローンの値動きを示す代表的なインデックスです。

為替市況の推移 （当作成期首を100として指数化）



（注）現地日付ベースで記載しております。

◎バンクローン市況

・米国バンクローン市況は、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長の利上げに向けた前向きな姿勢や、一部の米経済指標が堅調な結果を示したこと等を受け、堅調に推移しました。米国金利が上昇する中、米国株等のリスク資産が軟調に推移する局面が見られましたが、米国バンクローン市況への影響は限定的となりました。結果、当作成期を通してみると、主にバンクローンの利子収入の積み上げがプラスに寄与し、米国バンクローン市況は上昇しました。

◎為替市況

・当作成期は、堅調な米国雇用統計や、パウエルFRB議長の利上げに向けた前向きな姿勢などを背景に米ドルが対円で上昇しました。

◎国内短期金融市場

- ・ 当作成期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、2018年11月20日のコール・レートは-0.066%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて



期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

＜米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）＞

- ・ 円建ての外国投資信託であるウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドー J P Y アンヘッジド・クラスを高位に組み入れた運用を行いました。また、マネー・マーケット・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。当作成期は、信託報酬等の運用上の費用を計上したことや、一部の保有銘柄の価格が下落したこと等がマイナスに影響したものの、米国バンクローン市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

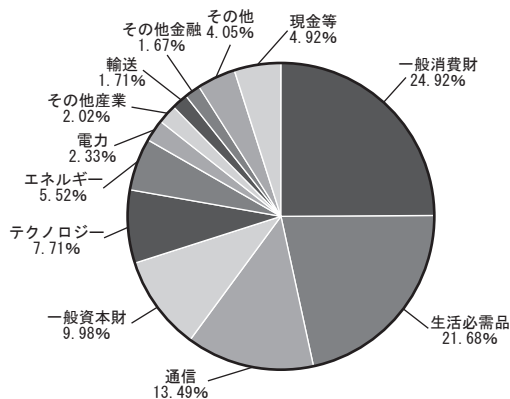
＜ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドー J P Y アンヘッジド・クラス＞

基準価額は当作成期首に比べ3.0%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

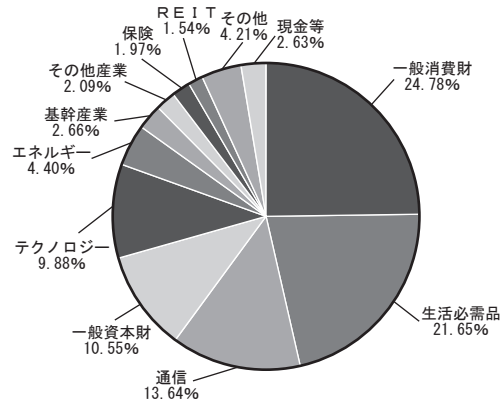
- ・ 主に米ドル建ての米国企業向けバンクローンを高位に組み入れ、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等を一部組み入れました。
- ・ 投資戦略については、格付配分では、ポートフォリオの質の向上を意識してB格相当への配分を減らし、より格付けの高い銘柄に配分しました。また、セクター配分では、景気変動の影響を受けにくい生活必需品セクター等を選好しました。
- ・ 前記のような運用を行った結果、一部の保有銘柄の価格が下落したこと等がマイナスに影響したものの、米国バンクローン市況が上昇したことや、米ドルが対円で上昇したこと等がプラスに寄与し、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

ウエスタン・アセット・マネジメント提供のデータ（現地月末前営業日基準）を掲載しています。

（ご参考）
組入上位10業種
（2018年4月末）



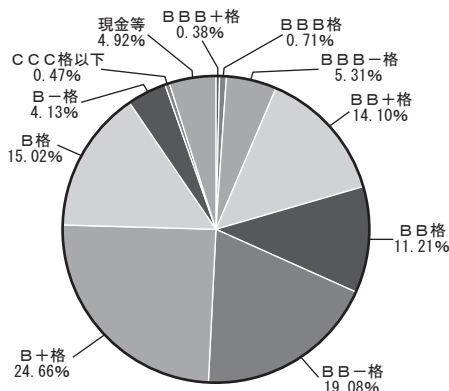
（2018年10月末）



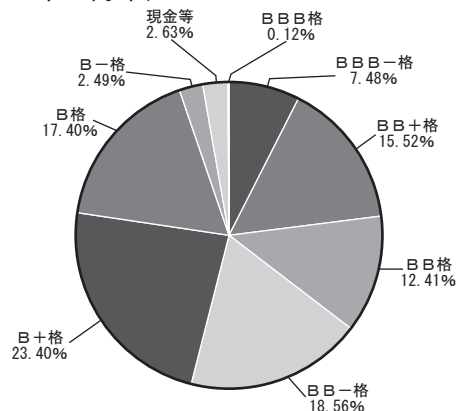
（注）比率は実質的な運用を行う外国投資信託の純資産総額に対する割合です。

（注）業種はブルームバーグ・パークレイズ・インデックスの業種分類を基に、ウエスタン・アセット・マネジメントが分類したものです。

（ご参考）
格付分布
（2018年4月末）



（2018年10月末）



（注）比率は実質的な運用を行う外国投資信託の純資産総額に対する割合です。

（注）格付の表示にあたっては、S & P社、Moody's社、フィッチ・レーティングス社の3社のうち最も高い格付を採用しています。

（注）上記3社の格付を取得していない場合は、ウェスタン・アセット・マネジメントによる独自の格付を採用しています。

＜マネー・マーケット・マザーファンド＞

基準価額は当作成期首に比べ0.01%の下落となりました。

- ・コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は下落となりました。

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、米ドル建ての米国企業向けバンクローン（貸付債権）等を中心に実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざしますが、特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。
- ・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

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日	2018年7月21日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月20日	2018年9月21日～ 2018年10月22日	2018年10月23日～ 2018年11月20日
当期分配金	70	70	70	70	70	70
（対基準価額比率）	0.867%	0.850%	0.873%	0.863%	0.867%	0.878%
当期の収益	42	49	42	48	41	44
当期の収益以外	27	20	28	21	29	25
翌期繰越分配対象額	933	912	885	864	836	810

（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（作成対象期間末での見解です。）

＜米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）＞

◎今後の運用方針

- ・円建て外国投資信託への投資を通じて、主に米ドル建ての米国企業向けバンクローン等に実質的な投資を行うほか、米国企業が発行する米ドル建てのハイイールド債券等にも投資を行います。また、一部マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券の組み入れを維持します。

＜ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンド－ＪＰＹ アンヘッジド・クラス＞

◎運用環境の見通し

- ・米国では、企業の業績は引続き堅調であり、米国の景気拡大が当面継続するとの見通しは、米国バンクローン市況を下支えすると見ています。ただし、バンクローンに対する投資家の需要が高まる中、貸出基準の緩和が進行していることなどには注意が必要です。

◎今後の運用方針

- ・今後の投資戦略については、企業が保有資産に対する十分な担保を保持しているかどうか、また強固で継続的なキャッシュフローを生み出せるかどうか、といった観点等に着目し、慎重な銘柄選択に努めます。また、景気変動の影響を受けにくい生活必需品セクター等のディフェンシブなセクターへの配分を維持することで、ポートフォリオの健全性を高めた運用を行っていきます。

＜マネー・マーケット・マザーファンド＞

◎運用環境の見通し

- ・物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である２％には届かないと思われます。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

- ・コール・ローンおよびＣＰ現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年5月22日～2018年11月20日)

項 目	第49期～第54期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	49	0.610	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率× (作成期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	(17)	(0.214)	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)	(31)	(0.379)	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)	(1)	(0.016)	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	0.002	(b) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(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	49	0.612	
作成期中の平均基準価額は、8,055円です。			

(注) 作成期間の費用（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) 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）を作成期間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

(2018年5月22日～2018年11月20日)

投資信託証券

銘 柄		第49期～第54期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア） ファンドー JPY アンヘッジド・クラス	千口	千円	千口	千円
		129	1,110,507	466	4,021,800

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

（2018年5月22日～2018年11月20日）

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

（2018年11月20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	第48期末	第54期末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ウェスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア） ファンドー J P Y アンヘッジド・クラス	千口 3,491	千口 3,154	千円 27,077,922	% 99.0
合 計	3,491	3,154	27,077,922	99.0

（注）比率は米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘 柄	第48期末	第54期末	
	口 数	口 数	評 価 額
マネー・マーケット・マザーファンド	千口 8,124	千口 8,124	千円 8,273

○投資信託財産の構成

（2018年11月20日現在）

項 目	第54期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 27,077,922	% 97.7
マネー・マーケット・マザーファンド	8,273	0.0
コール・ローン等、その他	615,766	2.3
投資信託財産総額	27,701,961	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末	第53期末	第54期末
	2018年6月20日現在	2018年7月20日現在	2018年8月20日現在	2018年9月20日現在	2018年10月22日現在	2018年11月20日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	30,071,314,089	30,075,584,412	28,757,428,908	28,857,722,108	28,322,557,500	27,701,961,827
コール・ローン等	344,737,861	276,440,026	252,984,952	241,230,410	218,974,249	230,165,619
投資信託受益証券(評価額)	29,409,321,978	29,325,950,136	28,132,469,706	28,235,048,260	27,706,589,813	27,077,922,770
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	8,274,250	8,274,250	8,274,250	8,273,438	8,273,438	8,273,438
未収入金	308,980,000	464,920,000	363,700,000	373,170,000	388,720,000	385,600,000
(B) 負債	364,611,692	455,369,824	342,284,988	339,749,405	339,400,261	346,652,270
未払収益分配金	259,786,309	253,912,300	250,325,094	248,235,199	244,618,421	242,377,287
未払解約金	74,689,049	171,679,885	61,903,898	61,938,506	64,313,529	77,204,017
未払信託報酬	30,055,503	29,697,889	29,975,633	29,496,641	30,386,866	26,997,996
未払利息	696	567	439	411	423	463
その他未払費用	80,135	79,183	79,924	78,648	81,022	72,507
(C) 純資産総額(A－B)	29,706,702,397	29,620,214,588	28,415,143,920	28,517,972,703	27,983,157,239	27,355,309,557
元本	37,112,329,889	36,273,185,822	35,760,727,785	35,462,171,319	34,945,488,742	34,625,326,763
次期繰越損益金	△ 7,405,627,492	△ 6,652,971,234	△ 7,345,583,865	△ 6,944,198,616	△ 6,962,331,503	△ 7,270,017,206
(D) 受益権総口数	37,112,329,889口	36,273,185,822口	35,760,727,785口	35,462,171,319口	34,945,488,742口	34,625,326,763口
1万口当たり基準価額(C／D)	8.005円	8.166円	7.946円	8.042円	8.008円	7.900円

○損益の状況

項 目	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日	2018年7月21日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月20日	2018年9月21日～ 2018年10月22日	2018年10月23日～ 2018年11月20日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	189,359,129	184,860,066	181,521,186	182,058,365	176,255,447	180,250,598
受取配当金	189,377,582	184,878,430	181,536,253	182,072,009	176,269,292	180,265,483
受取利息	6	12	28	105	123	—
支払利息	△ 18,459	△ 18,376	△ 15,095	△ 13,749	△ 13,968	△ 14,885
(B) 有価証券売買損益	△ 373,835,760	683,951,373	△ 687,537,008	434,836,637	△ 20,643,680	△ 282,409,799
売買益	5,408,300	689,519,037	8,704,875	436,341,643	3,058,989	1,093,910
売買損	△ 379,244,060	△ 5,567,664	△ 696,241,883	△ 1,505,006	△ 23,702,669	△ 283,503,709
(C) 信託報酬等	△ 30,135,638	△ 29,777,072	△ 30,055,557	△ 29,575,289	△ 30,467,888	△ 27,070,503
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 214,612,269	839,034,367	△ 536,071,379	587,319,713	125,143,879	△ 129,229,704
(E) 前期繰越損益金	△8,808,187,299	△8,955,798,315	△8,165,802,166	△8,735,468,925	△8,184,488,777	△8,110,310,302
(F) 追加信託差損益金	1,876,958,385	1,717,705,014	1,606,614,774	1,452,185,795	1,341,631,816	1,211,900,087
(配当等相当額)	(3,562,179,519)	(3,383,815,339)	(3,264,605,971)	(3,138,667,639)	(3,019,672,060)	(2,891,747,795)
(売買損益相当額)	(△1,685,221,134)	(△1,666,110,325)	(△1,657,991,197)	(△1,686,481,844)	(△1,678,040,244)	(△1,679,847,708)
(G) 計(D+E+F)	△7,145,841,183	△6,399,058,934	△7,095,258,771	△6,695,963,417	△6,717,713,082	△7,027,639,919
(H) 収益分配金	△ 259,786,309	△ 253,912,300	△ 250,325,094	△ 248,235,199	△ 244,618,421	△ 242,377,287
次期繰越損益金(G+H)	△7,405,627,492	△6,652,971,234	△7,345,583,865	△6,944,198,616	△6,962,331,503	△7,270,017,206
追加信託差損益金	1,776,755,094	1,645,158,643	1,506,484,736	1,377,715,235	1,240,289,898	1,125,336,770
(配当等相当額)	(3,461,976,228)	(3,311,268,968)	(3,164,475,933)	(3,064,197,079)	(2,918,330,142)	(2,805,184,478)
(売買損益相当額)	(△1,685,221,134)	(△1,666,110,325)	(△1,657,991,197)	(△1,686,481,844)	(△1,678,040,244)	(△1,679,847,708)
分配準備積立金	2,966,596	50,947	1,320,680	869,310	3,365,986	694,216
繰越損益金	△9,185,349,182	△8,298,180,824	△8,853,389,281	△8,322,783,161	△8,205,987,387	△8,396,048,192

(注) (B) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (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。

<注記事項>

①作成期首（前作成期末）元本額 37,559,008,193円

 作成期中追加設定元本額 647,808,952円

 作成期中一部解約元本額 3,581,490,382円

 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.7900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7,270,017,206円です。

③分配金の計算過程

項 目	2018年5月22日～ 2018年6月20日	2018年6月21日～ 2018年7月20日	2018年7月21日～ 2018年8月20日	2018年8月21日～ 2018年9月20日	2018年9月21日～ 2018年10月22日	2018年10月23日～ 2018年11月20日
費用控除後の配当等収益額	159,223,472円	178,523,484円	151,465,603円	173,330,666円	145,787,536円	153,180,078円
費用控除後・繰越大損金補填後の有価証券売買等損益額	—円	—円	—円	—円	—円	—円
収益調整金額	3,562,179,519円	3,383,815,339円	3,264,605,971円	3,138,667,639円	3,019,672,060円	2,891,747,795円
分配準備積立金額	3,326,142円	2,893,392円	50,133円	1,303,283円	854,953円	3,328,108円
当ファンドの分配対象収益額	3,724,729,133円	3,565,232,215円	3,416,121,707円	3,313,301,588円	3,166,314,549円	3,048,255,981円
1万口当たり収益分配対象額	1,003円	982円	955円	934円	906円	880円
1万口当たり分配金額	70円	70円	70円	70円	70円	70円
収益分配金金額	259,786,309円	253,912,300円	250,325,094円	248,235,199円	244,618,421円	242,377,287円

○分配金のお知らせ

	第49期	第50期	第51期	第52期	第53期	第54期
1 万口当たり分配金（税込み）	70円	70円	70円	70円	70円	70円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

*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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

【お 知 ら せ】

①信用リスクを適正に管理する方法を新たに定める（分散型に分類）とともに、約款記載の整備を行うため、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変更ならびに約款記載の整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。

（2018年8月21日）

②2014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。

＜参考＞投資する投資信託証券およびその概要

ファンド名	ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーＪＰＹ アンヘッジド・クラス
運用方針	主として米ドル建ての米国企業向けバンクローンに投資を行い、利子収益の確保をめざします。原則として、為替ヘッジは行いません。
主要運用対象	米ドル建ての米国企業向けバンクローン等
主な組入制限	・ 通常、純資産総額の80%以上をバンクローンに投資します。 ・ 通常、純資産総額の20%まで、ハイイールド債券等に投資できるものとします。 ・ 原則として、米国以外の先進国の企業向けバンクローンや、米国以外の先進国の企業が発行するハイイールド債券等への投資は純資産総額の20%以内とします。 ・ 原則として、米ドル以外の先進国通貨への投資は純資産総額の20%以内とします。この場合、米ドル以外の通貨売り、米ドル買いの為替取引を行います。 ・ 原則として、取得時においてＢー格相当以上の格付けを有するバンクローン、債券等に投資します。
決算日	原則として毎年３月３１日
分配方針	原則として毎月分配を行う方針です。

※ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドーＪＰＹ アンヘッジド・クラスについては、資金流入にともない発生する取引費用などによる当該投資信託証券の純資産への影響を軽減するため、資金流入が純流入の場合は純資産価格が上方に、純流出の場合は下方に調整が行われることがあります。したがって、資金流入の動向が純資産価格に影響を与えることになります。

運用計算書、純資産変動計算書、投資有価証券明細表はWestern Asset U.S. Bank Loan (Offshore) Fund For the Year Ended March 31, 2018版から抜粋して作成しています。なお、開示情報につきましては、クラス分けされたものがないため、クラスを合算したウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンドで掲載しています。

(1) 運用計算書

ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンド

(2017年4月1日～2018年3月31日)

ウエスタン・アセット・
米国バンクローン（オフショア）
ファンド

米ドル

投資収入：	
金利	27,285,699
費用：	
運用報酬	2,779,334
貸出金サービシング手数料	305,168
管理、会計、代行費用	119,409
保管費用	99,923
専門家報酬	61,064
受託報酬	56,721
その他	15,378
費用合計	3,436,997
投資純収入	23,848,702
実現純利益（損失）、未実現評価益（評価損）の純変動	
実現純利益（損失）	
投資有価証券	(17,059,014)
為替先渡取引	6,421,403
為替取引	(16,683)
先物取引	(384,581)
実現純利益（損失）	(11,038,875)
未実現評価益（評価損）の純変動：	
投資有価証券	5,654,993
為替先渡取引	(3,887,077)
為替取引	(4,644)
先物取引	(154,420)
借入	6,108
未実現評価益（評価損）の純変動	1,614,960
実現純利益（損失）、未実現評価益（評価損）の純変動	(9,423,915)
運用による純資産の純増（減）額	14,424,787

(注) データ提供元：ウエスタン・アセット・マネジメント

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(2) 純資産変動計算書

ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンド

(2017年4月1日～2018年3月31日)

ウエスタン・アセット・
米国バンクローン（オフショア）
ファンド

米ドル

運用：	
投資純収入	23,848,702
実現純利益（損失）	(11,038,875)
未実現評価益（評価損）の純変動	1,614,960
運用による純資産の純増（減）額	14,424,787
分配：	
JPY Hedged Class	(9,083,693)
JPY Unhedged Class	(30,740,822)
分配金額合計	(39,824,515)
ファンドユニット取引：	
ファンドユニット取引による純資産の純増（減）額	(141,929,987)
純資産の増（減）額合計	(167,329,715)
純資産：	
期首	656,289,728
期末	488,960,013

(注) データ提供元：ウエスタン・アセット・マネジメント

(注) 現時点で入手し得る直近の決算期分を掲載しています。

(3) 投資有価証券明細表 (the Schedule of Investments)

ウエスタン・アセット・米国バンクローン（オフショア）ファンド

(2018年3月31日現在)

額面金額		金利	満期日	原価	時価
	NOTES AND DEBENTURES – 9.1%				
	BERMUDA – 0.2%				
	Leisure Time — 0.2%				
\$ 950,000	VOC Escrow Ltd. 144A	5.000%	Feb-15-2028	\$ 935,243	\$ 907,250
	TOTAL BERMUDA			935,243	907,250
	CANADA – 0.7%				
	Mining — 0.3%				
1,250,000	First Quantum Minerals Ltd. 144A	7.250	Apr-01-2023	1,301,594	1,237,500
430,000	Northwest Acquisitions ULC/Dominion Fincio Inc. 144A	7.125	Nov-01-2022	434,551	439,675
				<u>1,736,145</u>	<u>1,677,175</u>
	Oil & Gas — 0.3%				
1,140,000	Precision Drilling Corp.	7.750	Dec-15-2023	1,224,921	1,189,875
	Pharmaceuticals — 0.1%				
510,000	Valant Pharmaceuticals International Inc. 144A	5.500	Nov-01-2025	511,587	498,397
	TOTAL CANADA			3,472,653	3,365,447
	FRANCE – 0.2%				
	Media — 0.2%				
1,100,000	Altice France SA 144A	6.250	May-15-2024	1,036,268	1,040,875
	TOTAL FRANCE			1,036,268	1,040,875
	MARSHALL ISLANDS – 0.3%				
	Transportation — 0.3%				
1,620,000	Navios Maritime Acquisition Corp./Navios Acquisition Finance US Inc. 144A	8.125	Nov-15-2021	1,673,587	1,332,450
	TOTAL MARSHALL ISLANDS			1,673,587	1,332,450
	UNITED KINGDOM – 0.2%				
	Diversified Financial Services — 0.1%				
580,000	Travelport Corporate Finance PLC 144A	6.000	Mar-15-2026	580,228	583,625
	Oil & Gas Services — 0.1%				
370,000	KCA Deutag UK Finance PLC 144A	7.250	May-15-2021	359,836	359,825
	TOTAL UNITED KINGDOM			940,064	943,450
	UNITED STATES – 7.5%				
	Apparel — 0.4%				
1,960,000	Hanesbrands Inc. 144A	4.625	May-15-2024	1,934,745	1,928,150
	Auto Parts & Equipment — 0.1%				
560,000	Allison Transmission Inc. 144A	4.750	Oct-01-2027	566,278	529,200
	Banks — 0.6%				
730,000	Bank of America Corp. MTN	4.250	Oct-22-2026	716,108	735,901
730,000	Citigroup Inc.	4.450	Sep-29-2027	712,249	739,494
730,000	Goldman Sachs Group Inc./The	4.250	Oct-21-2025	717,472	734,468
730,000	Wells Fargo & Co. MTN	4.300	Jul-22-2027	748,583	735,293
				<u>2,894,412</u>	<u>2,945,156</u>
	Chemicals — 0.0%				
70,000	Westlake Chemical Corp.	4.875	May-15-2023	71,814	72,100
	Commercial Services — 0.8%				
920,000	ADT Corp./The	6.250	Oct-15-2021	974,394	963,700
170,000	ADT Corp./The	4.125	Jun-15-2023	165,242	160,225

額面金額		金利	満期日	原価	時価
NOTES AND DEBENTURES (Continued)					
UNITED STATES (Continued)					
Commercial Services (Continued)					
\$ 660,000	Ashtead Capital Inc. 144A	4.125%	Aug-15-2025	\$ 664,083	\$ 634,425
1,160,000	Brink's Co./The 144A	4.625	Oct-15-2027	1,162,147	1,078,800
972,000	Prime Security Services Borrower LLC/Prime Finance Inc. 144A	9.250	May-15-2023	998,688	1,055,767
				<u>3,964,554</u>	<u>3,892,917</u>
Diversified Financial Services — 0.7%					
3,410,000	Quicken Loans Inc. 144A	5.750	May-01-2025	3,453,404	3,418,525
Healthcare-Products — 0.1%					
490,000	Universal Hospital Services Inc.	7.625	Aug-15-2020	493,570	496,125
Healthcare-Services — 0.6%					
470,000	CHS/Community Health Systems Inc.	6.250	Mar-31-2023	480,087	435,337
2,580,000	Tenet Healthcare Corp.	8.125	Apr-01-2022	2,722,037	2,699,325
				<u>3,202,124</u>	<u>3,134,662</u>
Lodging — 0.3%					
1,560,000	Hilton Worldwide Finance LLC/Hilton Worldwide Finance Corp.	4.875	Apr-01-2027	1,640,921	1,546,350
Media — 1.0%					
530,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp.	5.125	Feb-15-2023	536,879	534,770
510,000	CCO Holdings LLC/CCO Holdings Capital Corp. 144A	5.125	May-01-2023	522,339	511,912
2,720,000	Charter Communications Operating LLC/Charter Communications Operating Capital	3.579	Jul-23-2020	2,719,999	2,729,104
970,000	Urban One Inc. 144A	7.375	Apr-15-2022	1,001,880	965,150
				<u>4,781,097</u>	<u>4,740,936</u>
Oil & Gas — 0.6%					
580,000	Berry Petroleum Co. LLC 144A	7.000	Feb-15-2026	581,278	585,974
1,210,000	Calumet Specialty Products Partners LP/Calumet Finance Corp. 144A	11.500	Jan-15-2021	1,345,491	1,352,931
370,000	Range Resources Corp.	5.875	Jul-01-2022	371,843	373,700
560,000	Sanchez Energy Corp. 144A	7.250	Feb-15-2023	555,761	564,200
				<u>2,854,373</u>	<u>2,876,805</u>
Packaging & Containers — 0.2%					
581,465	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC/ Reynolds Group Issuer Lu	5.750	Oct-15-2020	586,011	589,460
360,000	Reynolds Group Issuer Inc./Reynolds Group Issuer LLC/ Reynolds Group Issuer Lu 144A	5.125	Jul-15-2023	365,275	363,942
				<u>951,286</u>	<u>953,402</u>
Pipelines — 0.7%					
1,000,000	Blue Racer Midstream LLC/Blue Racer Finance Corp. 144A	6.125	Nov-15-2022	1,040,224	1,022,500
1,570,000	Cheniere Corpus Christi Holdings LLC	5.125	Jun-30-2027	1,608,840	1,564,113
860,000	Crestwood Midstream Partners LP/Crestwood Midstream Finance Corp.	6.250	Apr-01-2023	900,317	870,750
				<u>3,549,381</u>	<u>3,457,363</u>
Real Estate — 0.4%					
1,740,000	CBRE Services Inc.	5.250	Mar-15-2025	1,739,999	1,864,039

額面金額		金利	満期日	原価	時価
NOTES AND DEBENTURES (Continued)					
UNITED STATES (Continued)					
Telecommunications — 1.0%					
\$ 240,000	CenturyLink Inc.	5.800%	Mar-15-2022	\$ 235,174	\$ 235,500
1,410,000	Sprint Corp.	7.875	Sep-15-2023	1,433,412	1,441,725
3,330,000	Sprint Corp.	7.625	Feb-15-2025	3,327,047	3,280,050
				4,995,633	4,957,275
	TOTAL UNITED STATES			37,093,591	36,813,005
	TOTAL NOTES AND DEBENTURES			45,151,406	44,402,477
TERM LOANS (FUNDED) — 88.2% ~					
UNITED STATES — 88.2%					
Aerospace/Defense — 1.0%					
2,545,579	Transdigm Inc. Tranche E Term	4.627	May-16-2022	2,553,941	2,557,899
2,242,320	Transdigm Inc. New Tranche F Term	4.627-5.052	Jun-09-2023	2,239,705	2,253,532
				4,793,646	4,811,431
Airlines — 1.4%					
3,183,885	American Airlines Inc. 2017 Replacement Term	3.875	Jun-27-2020	3,182,300	3,192,450
1,591,929	Delta Air Lines Inc.	4.377	Aug-24-2022	1,586,696	1,608,341
2,205,209	United AirLines Inc. Term B	3.772	Apr-01-2024	2,205,209	2,218,175
				6,974,205	7,018,966
Automotive — 0.6%					
2,964,850	American Axle & Manufacturing Inc. Tranche B Term	4.130	Apr-06-2024	2,958,551	2,980,593
Building Materials — 3.5%					
4,644,136	American Builders & Contractors Supply Co. Inc. Term B-1	4.377	Oct-31-2023	4,586,578	4,660,901
1,930,000	American Traffic Solutions Inc. First Lien Initial Term	5.398	Feb-21-2025	1,933,268	1,949,300
1,470,000	Beacon Roofing Supply Inc. Initial Term	3.936	Jan-02-2025	1,463,097	1,478,982
1,482,994	Forterra Finance LLC Replacement Term	4.877	Oct-25-2023	1,391,833	1,373,624
3,040,387	GYP Holdings III Corp. 2017 Incremental First Lien Term	4.772	Apr-01-2023	3,017,341	3,056,532
1,970,000	Pisces Midco Inc. First Lien Term B #	0.000	Mar-29-2025	1,960,150	1,982,313
2,716,028	Quikrete Holdings Inc. First Lien Initial Term	4.627	Nov-15-2023	2,713,076	2,731,292
				17,065,343	17,232,944
Cable - Satellite — 4.1%					
1,485,124	Charter Communications Operating LLC Term B	3.880	Apr-30-2025	1,483,335	1,492,178
3,609,510	CSC Holdings LLC 2017 Refinancing Term	4.036	Jul-17-2025	3,570,328	3,610,413
1,490,000	CSC Holdings LLC January 2018 Term	4.277	Jan-25-2026	1,482,726	1,492,101
990,000	Telenet Financing LLC First Lien Term	4.277	Mar-02-2026	989,999	996,009
1,360,000	Unitymedia Hessen GmbH & Co. KG Senior Facility B	4.027	Sep-30-2025	1,364,534	1,360,843
5,470,000	UPC Financing Partnership Facility AR	4.277	Jan-15-2026	5,471,887	5,493,466
5,320,000	Virgin Media Bristol LLC K Facility	4.277	Jan-15-2026	5,307,334	5,353,250
				19,670,143	19,798,260
Chemicals — 1.1%					
700,000	Chemours Co. First Lien Term #	0.000	Mar-30-2025	698,249	700,434
1,592,000	HB Fuller Co. Term	4.072	Oct-20-2024	1,588,287	1,602,093
1,216,950	HVSC Merger Sub Corp. First Lien Term B	5.766	Oct-20-2024	1,228,941	1,229,497

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued) ~					
UNITED STATES (Continued)					
Chemicals (Continued)					
\$ 1,835,400	PQ Corp. Third Amendment Tranche B-1 Term	4.291%	Feb-08-2025	\$ 1,830,924	\$ 1,843,751
				5,346,401	5,375,775
Consumer Cyclical Services — 6.2%					
1,004,448	Acosta Inc. Tranche B-1	5.127	Sep-26-2021	988,666	852,104
3,433,742	Advantage Sales & Marketing Inc. First Lien Initial Term #	0.000-5.017	Jul-23-2021	3,320,818	3,369,358
4,472,715	BrightView Landscapes LLC First Lien Initial Term	4.808-4.877	Dec-18-2020	4,461,538	4,506,260
416,222	Lakeland Tours LLC Initial Term #	0.000-5.625	Dec-08-2024	415,224	420,384
2,237,377	Monitronics International Inc. Term B-2	7.802	Sep-30-2022	2,213,434	2,182,830
2,901,526	Prime Security Services Borrower LLC 2016-2 Refinancing First Lien Term B-1	4.627	May-02-2022	2,896,579	2,927,117
1,123,829	Realogy Group LLC Extended 2025 Term	3.961	Feb-07-2024	1,123,829	1,132,112
2,912,700	Securus Technologies Holdings Inc. First Lien Initial Term	6.377	Nov-01-2024	2,899,680	2,948,031
2,071,606	ServiceMaster Company LLC/The Tranche C Term	4.337	Nov-08-2023	2,067,451	2,082,606
1,984,950	TKC Holdings Inc. First Lien Initial Term	6.030	Feb-01-2023	1,980,928	2,007,281
2,322,573	Trans Union LLC 2017 Replacement Tranch B-3	3.877	Apr-07-2023	2,309,603	2,331,933
5,589,088	World Triathlon Corp Initial Term	6.552	Jun-25-2021	5,598,855	5,610,047
				30,276,605	30,370,063
Consumer Products — 2.4%					
3,410,661	CHG Healthcare Services Inc. New Term	4.772	Jun-07-2023	3,412,350	3,444,051
2,238,750	Kingpin Intermediate Holdings LLC First Lien Initial Term	6.130	Jun-29-2024	2,236,170	2,277,928
1,761,172	Party City Holdings Inc. 2018 Replacement Term	4.330-4.750	Aug-19-2022	1,759,538	1,770,224
1,015,122	Pearl Intermediate Parent LLC First Lien Initial Term	4.527	Feb-14-2025	1,013,177	1,007,193
3,090,875	Weight Watchers International Inc. Initial Term	6.430-6.450	Nov-29-2024	3,032,053	3,119,867
				11,453,288	11,619,263
Diversified Manufacturing — 0.9%					
4,195,265	WP CPP Holdings LLC First Lien Term B-3	5.272	Dec-28-2019	4,191,378	4,193,503
Electric — 2.3%					
3,905,205	Eastern Power LLC Term B	5.627	Oct-02-2023	3,909,818	3,969,876
2,561,197	Empire Generating Co. LLC Term B	6.030	Mar-15-2021	2,567,690	2,164,212
253,219	Empire Generating Co. LLC Term C	6.030	Mar-15-2021	253,964	213,970
1,269,597	Terra-Gen Finance Company LLC Term	6.127	Dec-09-2021	1,265,928	1,155,333
3,261,629	Vistra Operations Company LLC Initial Term	4.377	Aug-04-2023	3,249,397	3,287,722
579,459	Vistra Operations Company LLC Initial Term C	4.377	Aug-04-2023	577,660	584,094
				11,824,457	11,375,207
Entertainment — 1.8%					
2,704,809	Equinox Holdings Inc. Term B-1	4.877	Mar-08-2024	2,699,090	2,726,772
2,295,023	Fitness International LLC Term B	5.377	Jul-01-2020	2,287,133	2,318,547
3,725,860	UFC Holdings LLC First Lien Term	5.130	Aug-18-2023	3,715,819	3,750,898
				8,702,042	8,796,217
Environmental — 1.2%					
2,794,625	Casella Waste Systems Inc. Term B-1	4.308	Oct-17-2023	2,793,044	2,811,225
1,526,175	Core & Main LP Initial Term	5.006-5.211	Aug-01-2024	1,522,737	1,534,050
1,675,800	Wrangler Buyer Corp. Initial Term	4.877	Sep-27-2024	1,680,928	1,688,017
				5,996,709	6,033,292

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued) ~					
UNITED STATES (Continued)					
Financial Other — 0.4%					
\$ 753,758	Finco I LLC Initial Term	4.627%	Dec-27-2022	\$ 752,171	\$ 763,368
1,106,922	VFH Parent LLC Term B-1	4.945	Dec-30-2021	1,109,687	1,118,677
				<u>1,861,858</u>	<u>1,882,045</u>
Food & Beverage — 4.0%					
1,636,611	Albertson's LLC Replacement 2017-1 Term B-4	4.627	Aug-25-2021	1,633,280	1,620,703
1,518,525	Albertson's LLC Replacement 2017-1 Term B-6	4.956	Jun-22-2023	1,501,420	1,502,398
2,244,375	Aramark Services Inc. US Term B-1	3.877	Mar-11-2025	2,244,375	2,265,876
450,000	CHG PPC Parent LLC First Lien Term #	0.000	Jan-22-2025	448,875	453,024
1,512,201	CSM Bakery Solutions LLC First Lien Term	5.700	Jul-03-2020	1,477,398	1,497,079
2,932,875	Dole Food Co. Inc. Tranche B Term	4.346-6.500	Apr-06-2024	2,930,584	2,942,260
4,314,106	Hearthside Group Holdings LLC 2017 Replacement Term	4.648-4.877	Jun-02-2021	4,332,507	4,338,352
483,347	Nomad Foods LUX Sarl Facility B4	4.027	May-15-2024	482,185	484,453
1,746,800	Post Holdings Inc. Replacement Series A Incremental Term	3.880	May-24-2024	1,742,976	1,752,669
2,767,803	Shearer's Foods LLC First Lien Term	6.240	Jun-30-2021	2,765,322	2,781,642
				<u>19,558,922</u>	<u>19,638,456</u>
Gaming — 7.7%					
1,446,375	Aristocrat Technologies Inc. New 2017 Term	3.745	Oct-19-2024	1,444,637	1,455,415
1,288,150	Boyd Gaming Corp. Refinancing Term B	4.236	Sep-15-2023	1,288,150	1,296,665
4,348,072	Caesars Resort Collection LLC Term B	4.627	Dec-22-2024	4,337,934	4,382,639
3,626,266	CCM Merger Inc.	4.627	Aug-06-2021	3,623,934	3,654,587
2,453,148	CityCenter Holdings LLC Term B	4.377	Apr-18-2024	2,442,583	2,467,131
5,110,133	Golden Nugget Inc. B Term	4.900-5.039	Oct-04-2023	5,091,806	5,159,651
2,350,978	Greektown Holdings LLC, Initial Term	4.877	Apr-25-2024	2,349,599	2,356,479
1,530,000	GVC Holdings PLC First Lien Term B2 #	0.000	Mar-16-2024	1,526,175	1,532,389
5,095,823	Mohegan Tribal Gaming Authority Term B	5.877	Oct-13-2023	5,083,502	5,104,741
6,099,950	Scientific Games International Inc. Initail Term B-5	4.627-4.744	Aug-14-2024	6,076,690	6,129,474
4,028,442	Station Casinos LLC Term B Facility	4.380	Jun-08-2023	4,018,085	4,044,797
				<u>37,283,095</u>	<u>37,583,968</u>
Health Insurance — 1.1%					
5,572,911	MPH Acquisition Holdings LLC Tranche B Term	5.052	Jun-07-2023	5,552,373	5,606,014
Healthcare — 9.3%					
1,190,000	Air Medical Group Holdings Inc. 2017-2 New Term	6.015	Mar-14-2025	1,181,700	1,202,459
5,199,759	Air Medical Group Holdings Inc. 2018 Term	4.936	Apr-28-2022	5,199,350	5,227,786
3,461,708	Air Methods Corp. Initial Term	5.802	Apr-21-2024	3,453,398	3,474,690
4,238,362	Change Healthcare Holdings LLC Closing Date Term	4.627	Mar-01-2024	4,235,145	4,253,366
2,104,000	CHS/Community Health Systems Inc. Incremental 2019 Term G	4.734	Dec-31-2019	2,043,355	2,047,974
2,639,678	DJO Finance LLC Initial Term	4.945-5.127	Jun-08-2020	2,633,493	2,655,912
1,474,989	Envision Healthcare Corp. Initial Term	4.880	Dec-01-2023	1,462,718	1,484,208
3,604,656	Greatbatch Ltd. Term B	4.990	Oct-27-2022	3,581,199	3,638,467
670,000	HCA Inc. Tranche B10 Term	3.877	Mar-13-2025	670,000	675,722
1,170,000	Osteon Merger Sub Inc. First Lien Term B	5.600	Feb-14-2025	1,164,257	1,164,875
1,552,200	Parexel International Corp. Initial Term	4.627	Sep-27-2024	1,545,134	1,554,528
3,644,411	Radnet Management Inc. First Lien Term B-1	5.220-5.470	Jun-30-2023	3,645,922	3,697,947

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued) ~					
UNITED STATES (Continued)					
Healthcare (Continued)					
\$ 5,519,811	Sterigenics-Nordion Holdings LLC Incremental Term	4.877%	May-15-2022	\$ 5,526,434	\$ 5,542,828
1,592,000	Surgery Center Holdings Inc. Initial Term	5.130	Sep-02-2024	1,590,651	1,593,242
2,951,226	U.S. Anesthesia Partners Inc. First lien Initial Term #	4.877	Jun-24-2024	2,956,189	2,969,671
869,664	Vizient Inc. Term B-4	4.627	Feb-13-2023	849,605	877,274
2,186,025	Wink Holdco Inc. First Lien Initial Term	4.664	Dec-01-2024	2,180,786	2,181,238
1,074,600	WP CityMD Bidco LLC Initial Term	6.302	Jun-07-2024	1,081,066	1,080,639
				<u>45,000,402</u>	<u>45,322,826</u>
Independent — 0.8%					
3,150,000	Chesapeake Energy Corp. Class A	9.444	Aug-23-2021	3,150,000	3,347,852
525,126	MEG Energy Corp. Initial Term	5.810	Dec-31-2023	528,186	526,234
				<u>3,678,186</u>	<u>3,874,086</u>
Industrial Other — 1.8%					
2,228,403	Allflex Holdings III Inc. First Lien Initial Term	5.138	Jul-17-2020	2,224,756	2,245,584
3,009,888	Laureate Education Inc. Series 2024 Term	5.377	Apr-26-2024	2,983,832	3,027,285
2,740,000	Lineage Logistics LLC Term	4.877	Feb-16-2025	2,740,000	2,737,424
630,000	Robertshaw US Holding Corp. First Lien Initial Term	5.438	Feb-14-2025	628,446	636,300
				<u>8,577,034</u>	<u>8,646,593</u>
Life — 0.3%					
1,530,000	Genworth Holdings Inc. Initial	6.202	Feb-28-2023	1,542,441	1,556,775
Lodging — 1.1%					
1,500,000	Four Seasons Hotels Ltd. First Lien Term B #	0.000	Nov-30-2023	1,500,000	1,510,785
2,443,875	Intrawest Resorts Holdings Inc. Initial Bluebird Term	5.127	Jul-31-2024	2,433,289	2,458,392
1,480,000	Wyndham Hotels & Resorts First Lien Term B #	0.000	Mar-29-2025	1,480,000	1,485,550
				<u>5,413,289</u>	<u>5,454,727</u>
Media Entertainment — 4.2%					
2,692,345	CBS Radio Inc. Term B-1	4.623	Nov-18-2024	2,686,834	2,706,641
900,000	Lamar Media Corp. Term B	3.563	Feb-14-2025	898,890	906,003
3,330,000	Lions Gate Capital Holdings First Lien Term B #	0.000	Mar-24-2025	3,330,000	3,349,247
2,210,000	Meredith Corp. Term	4.877	Jan-31-2025	2,204,613	2,225,802
1,772,100	Radio One Inc. Initial Term	5.880	Apr-18-2023	1,757,271	1,762,141
910,000	Shutterfly Inc. Term B-2 #	0.000	Aug-17-2024	907,725	916,825
3,500,000	Sinclair Television Group First Lien Term B #	0.000	Dec-12-2024	3,491,249	3,522,295
5,392,927	Univision Communications Inc. 2017 Replacement Term	4.627	Mar-15-2024	5,319,555	5,316,240
				<u>20,596,137</u>	<u>20,705,194</u>
Media Non Cable — 0.8%					
4,117,072	Ancestry.com Operations Inc. Term B	5.130	Oct-19-2023	4,116,364	4,141,527
Metals & Mining — 0.2%					
291,077	Foresight Energy LLC New Term	7.627	Mar-28-2022	287,748	286,621
606,797	Murray Energy Corporation, Term B-2 Non-PIK	8.943	Apr-16-2020	583,331	517,295
26,410	Murray Energy Corporation, Term B-2 PIK	8.943	Apr-16-2020	25,388	22,514
				<u>896,467</u>	<u>826,430</u>
Midstream — 3.6%					
3,384,425	BCP Raptor LLC Initial Term	6.039	Jun-24-2024	3,354,476	3,411,060
2,640,000	BCP Renaissance Parent LLC Initial Term	5.772	Oct-31-2024	2,627,781	2,658,823

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued) ~					
UNITED STATES (Continued)					
Midstream (Continued)					
\$ 2,443,022	HFOTCO LLC Tranche B Term	5.800%	Aug-19-2021	\$ 2,436,572	\$ 2,473,560
2,280,000	Lucid Energy Group II Borrower LLC Initial Term	4.786	Feb-17-2025	2,269,929	2,272,887
2,463,825	Medallion Midland Acquisition LLC Initial Term	5.127	Oct-30-2024	2,458,033	2,469,985
2,483,775	Navitas Midstream Midland Basin LLC Initial Term	6.286	Dec-13-2024	2,471,830	2,489,984
1,570,000	Traverse Midstream Partners LLC Advance	5.850	Sep-27-2024	1,562,741	1,581,775
				<u>17,181,362</u>	<u>17,358,074</u>
Packaging — 3.9%					
1,030,000	Berry Global Inc. Term P	3.740	Jan-06-2021	1,030,000	1,035,789
1,097,823	Berry Global Inc. Term Q	3.740-3.877	Oct-01-2022	1,098,642	1,103,565
1,079,100	Berry Plastics Corporation Term R	3.740	Jan-19-2024	1,079,100	1,085,164
4,347,150	Bway Holding Co. Initial Term	4.958	Apr-03-2024	4,328,574	4,373,885
1,568,161	Flex Acquisition Company Inc. Initial Term	4.695	Dec-29-2023	1,567,371	1,577,477
4,253,602	Printpack Holdings Inc. First Lien Term	4.938	Jul-26-2023	4,270,171	4,301,455
3,754,155	Reynolds Group Holdings Inc. Incremental US Term	4.627	Feb-05-2023	3,774,802	3,777,620
1,925,175	Ring Container Technologies LLC First Lien Initial Term	4.627	Oct-31-2024	1,927,241	1,933,607
				<u>19,075,901</u>	<u>19,188,562</u>
Pharmaceuticals — 5.1%					
2,130,169	Akorn Inc.	6.188	Apr-16-2021	2,135,207	2,121,521
2,049,700	Albany Molecular Research Inc. First Lien Initial Term	5.127	Aug-30-2024	2,067,478	2,057,386
2,911,097	Catalent Pharma Solutions Inc. Dollar Term	4.127	May-20-2024	2,904,338	2,926,875
3,891,047	Immucor Inc. Term B-3	7.302	Jun-15-2021	3,791,339	3,994,821
3,728,770	Jaguar Holding Company II 2018 Term	4.377	Aug-18-2022	3,726,796	3,746,258
3,019,500	Lantheus Medical Imaging Inc. New Term B 2017	5.627	Jun-30-2022	3,014,927	3,049,695
3,140,000	Pharmacia Corp. First Lien Initial Term	5.211	Dec-06-2024	3,132,700	3,157,647
3,788,027	Valeant Pharmaceuticals International, Inc. Series F-4 Tranche B Term	5.240	Apr-01-2022	3,785,979	3,832,764
				<u>24,558,764</u>	<u>24,886,967</u>
REITS — 1.9%					
2,873,685	Communications Sales & Leasing Inc. Term B	4.877	Oct-24-2022	2,838,682	2,770,836
2,000,000	Iron Mountain Information Management LLC Term B	3.622	Dec-22-2025	1,995,004	2,000,840
1,769,582	MGM Growth Properties Operating Partnership LP Term B	3.877	Mar-24-2025	1,767,636	1,775,988
2,615,455	VICI Properties II LLC. Term B	3.854	Dec-20-2024	2,609,163	2,627,250
				<u>9,210,485</u>	<u>9,174,914</u>
Restaurants — 0.7%					
1,192,041	CEC Entertainment Inc. First Lien Term B	5.127	Feb-15-2021	1,180,931	1,130,055
2,430,000	IRB Holding Corp. Term B	4.936	Feb-05-2025	2,435,981	2,457,848
				<u>3,616,912</u>	<u>3,587,903</u>
Retailers — 5.4%					
2,314,442	Academy Ltd. Initial Term	5.664-6.017	Jul-01-2022	2,415,469	1,855,419
1,568,300	ASHCO LLC Initial Term	6.877	Sep-25-2024	1,562,384	1,555,158
1,594,711	BJ's Wholesale Club Inc. First Lien Tranche B Term	5.191	Feb-03-2024	1,549,616	1,595,445
3,146,120	CWGS Group LLC Term	4.702-4.877	Nov-08-2023	3,136,756	3,157,062
1,950,000	Dollar Tree Inc. Term B-2	4.250	Jul-06-2022	1,950,000	1,960,043
540,000	EG Finco Ltd. First Lien Term B-1 #	0.000	Feb-06-2025	542,693	538,985

額面金額		金利	満期日	原価	時価
TERM LOANS (FUNDED) (Continued) ~					
UNITED STATES (Continued)					
Retailers (Continued)					
\$ 1,314,923	JC Penney Corp. Inc. Term B	6.234%	Jun-23-2023	\$ 1,314,398	\$ 1,292,621
1,483,804	Jo-Ann Stores LLC Initial	6.551	Oct-20-2023	1,475,818	1,477,306
2,245,455	Leslie's Poolmart Inc. Tranche B-2 Term	5.278	Aug-16-2023	2,247,019	2,260,903
2,141,366	Michaels Stores Inc. 2016 Replacement Term B-1	4.490-4.627	Jan-30-2023	2,125,451	2,154,149
2,465,840	Petco Animal Supplies Inc. Second Amendment Term	4.772	Jan-26-2023	2,264,813	1,817,521
3,280,162	PetSmart Inc. Tranche B-2	4.680	Mar-11-2022	3,074,574	2,640,531
1,430,000	Sally Holdings LLC Term B-2	4.500	Jul-05-2024	1,423,633	1,406,763
2,834,898	Spencer Gifts LLC Term B-1	5.990	Jul-16-2021	2,746,963	2,448,644
				<u>27,829,587</u>	<u>26,160,550</u>
Technology — 7.1%					
1,774,200	Access CIG LLC First Lien Term B	5.625	Feb-27-2025	1,765,455	1,796,750
3,591,950	Almonde Inc. First Lien Dollar Term	5.484	Jun-13-2024	3,576,319	3,593,207
2,616,850	Ascend Learning LLC Initial Term	4.877	Jul-12-2024	2,614,561	2,628,024
2,547,750	Conduent Business Services LLC Term B	4.877	Dec-07-2023	2,496,219	2,566,323
1,650,000	Digicert Holdings Inc. First Lien Term	6.522	Oct-31-2024	1,651,931	1,671,235
2,969,781	First Data Corp. 2024A New Dollar Term	4.122	Apr-26-2024	2,937,955	2,977,977
1,609,023	Hyland Software Inc. Senior Secured First Lien Term-3 #	0.000-5.127	Jul-01-2022	1,618,045	1,630,647
2,149,047	Infinity Acquisition LLC Initial Term	5.302	Aug-06-2021	2,082,773	2,157,557
388,224	MA Financeco LLC Tranche B-3 Term	4.627	Jun-21-2024	387,383	384,505
1,690,000	MA Financeco LLC, Tranche B-2 Term	4.377	Nov-19-2021	1,690,000	1,678,914
915,342	Micron Technology Inc.	3.880	Apr-26-2022	917,960	922,399
2,621,776	Seattle Escrow Borrower LLC Initial Term	4.627	Jun-21-2024	2,616,085	2,622,431
2,039,033	Sophia LP Term B	5.552	Sep-30-2022	2,030,760	2,046,475
1,832,366	SS&C Technologies Inc. First Lien Term B3 #	0.000	Mar-09-2025	1,827,785	1,843,965
653,665	SS&C Technologies Inc. First Lien Term B4 #	0.000	Mar-09-2025	652,031	657,803
1,670,000	Tempo Acquisition LLC Term B-1 #	0.000	May-01-2024	1,680,192	1,679,385
2,412,770	Western Digital Corp. US Term B-3	3.877	Apr-29-2023	2,357,729	2,430,118
1,540,000	Zotec Partners LLC Term	6.770	Feb-14-2024	1,524,885	1,532,300
				<u>34,428,068</u>	<u>34,820,015</u>
Transportation Services — 0.4%					
1,777,722	XPO Logistics Inc. Refinancing Term	3.920	Feb-24-2025	1,762,987	1,786,273
Wireless — 0.5%					
2,663,291	Numericable U.S. Term-11	4.522	Jul-31-2025	2,634,653	2,586,722
Wirelines — 1.4%					
2,433,400	CenturyLink Inc. Initial Term B	4.627	Jan-31-2025	2,420,435	2,399,186
2,210,000	Level 3 Financing Inc. Tranche B 2024 Term	4.111	Feb-22-2024	2,211,318	2,215,701
2,251,202	Sprint Communications Inc. Initial Term	4.438	Feb-02-2024	2,251,202	2,254,377
				<u>6,882,955</u>	<u>6,869,264</u>
TOTAL UNITED STATES				<u>430,511,010</u>	<u>431,263,399</u>
TOTAL TERM LOANS (FUNDED)				<u>430,511,010</u>	<u>431,263,399</u>
TOTAL INVESTMENTS - 97.3%				<u>\$ 475,662,416</u>	<u>\$ 475,665,876</u>
OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES - 2.7%					<u>13,294,137</u>
NET ASSETS - 100.0%					<u>\$ 488,960,013</u>

144A	Security is exempt from registration under the Rule 144A of the Securities Act of 1933. These securities may be resold in transactions exempt from registration, normally to qualified institutional buyers.
MTN	Medium Term Notes.
PIK	Payment in Kind.
REIT	Real Estate Investment Trust.
~	Variable Rate Security. Rates disclosed are that which were in effect at March 31, 2018.
#	All or a portion of term loan securities that had not settled as of March 31, 2018.

Futures Contracts

先物取引売建	契約数	想定元本	満期日	未実現評価損益
10 Yr U.S.Treasury Note (CBT) Futures	103	USD 12,477,484	Jun-20-2018	\$ (96,748)
Total Net Unrealized (Loss) on Futures Contracts				<u><u>\$ (96,748)</u></u>

CBT Chicago Board of Trade

Forward Foreign Currency Contracts

決済日	取引相手	受取契約	交換	未実現評価損益
Apr-20-2018	UBS AG	JPY 9,082,830,308	USD 86,775,870	\$ (1,263,784)
Apr-20-2018	JPMorgan Chase Bank, N.A.	JPY 4,194,925,347	USD 40,071,120	<u>(577,173)</u>
Total Net Unrealized (Loss) on Forward Foreign Currency Contracts				<u><u>\$ (1,840,957)</u></u>

Currency Legend

JPY - Japanese Yen
 USD - U.S. Dollar

マネー・マーケット・マザーファンド

《第28期》決算日2018年11月20日

[計算期間：2018年5月22日～2018年11月20日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、11月20日に第28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28期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	わが国の短期公社債等を中心に投資し、利子等収益の確保を図ります。なお、市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。
主 要 運 用 対 象	わが国の公社債等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	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
24期(2016年11月21日)	円	%	%	%	百万円
	10,184	0.0	24.4	—	4,420
25期(2017年5月22日)	10,184	0.0	—	—	1,681
26期(2017年11月20日)	10,184	0.0	—	—	1,266
27期(2018年5月21日)	10,184	0.0	—	—	1,269
28期(2018年11月20日)	10,183	△0.0	—	—	1,882

(注) 当ファンドは主として短期債券、コール・ローンなどによる運用を行い、安定的な収益の確保をめざすファンドであり、また、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

(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	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2018年5月21日	10,184	—	—	—	—
5月末	10,184	0.0	—	—	—
6月末	10,184	0.0	—	—	—
7月末	10,184	0.0	—	—	—
8月末	10,184	0.0	—	—	—
9月末	10,183	△0.0	—	—	—
10月末	10,183	△0.0	—	—	—
(期 末)					
2018年11月20日	10,183	△0.0	—	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

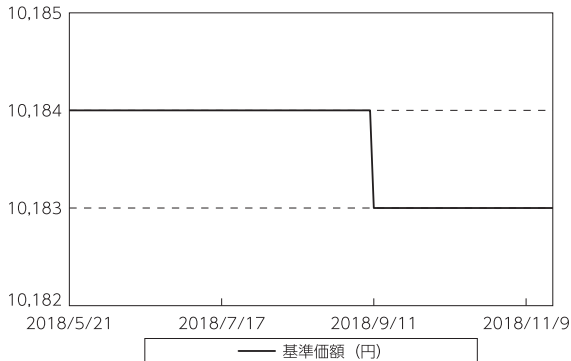
○運用経過

●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0.01%の下落となりました。

基準価額等の推移



●投資環境について

◎国内短期金融市場

- ・当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、2018年11月20日のコール・レートは-0.066%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。その結果、利子等収益は積み上がったものの、運用資金に対するマイナス金利適用などの影響を受けて、基準価額は下落となりました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・物価は緩やかに上昇していくと予想していますが、日銀の物価目標である2%には届かないと思われます。したがって、今後も金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は低位で推移すると予想しています。

◎今後の運用方針

- ・コール・ローンおよびCP現先取引等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年5月22日～2018年11月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 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
(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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,183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

(2018年5月22日～2018年11月20日)

その他有価証券

		買 付 額	売 付 額
国 内	コマーシャル・ペーパー	千円 164,899,918	千円 164,299,921

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2018年5月22日～2018年11月20日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2018年11月20日現在)

国内その他有価証券

区 分	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コマーシャル・ペーパー	千円 1,799,999	% 95.6

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

○投資信託財産の構成

(2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
その他有価証券	千円 1,799,999	% 95.6
コール・ローン等、その他	82,984	4.4
投資信託財産総額	1,882,983	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,882,983,572
コール・ローン等	82,984,049
その他有価証券(評価額)	1,799,999,523
(B) 負債	140,959
未払解約金	140,557
未払利息	167
その他未払費用	235
(C) 純資産総額(A－B)	1,882,842,613
元本	1,848,959,925
次期繰越損益金	33,882,688
(D) 受益権総口数	1,848,959,925口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,183円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,246,790,223円
期中追加設定元本額 891,597,773円
期中一部解約元本額 289,428,071円
また、1口当たり純資産額は、期末1.0183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 DC金利連動アロケーション型バランスファンド	334,544,012円
三菱UFJ 新興国通貨建て債券ファンド(毎月決算型)	2,280,337円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース>(毎月分配型)	5,874,002円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース>(毎月分配型)	1,048,688円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース>(毎月分配型)	111,354円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース>(毎月分配型)	20,147,276円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	52,804,813円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<南アフリカランドコース>(毎月分配型)	635,856円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース>(毎月分配型)	3,078,471円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	149,179,043円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<中国元コース>(毎月分配型)	89,620円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<インドネシアルピアコース>(毎月分配型)	1,033,322円
三菱UFJ 新興国債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース>(毎月分配型)	212,322円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド(毎月分配型)	16,402,315円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド(毎月分配型)	2,272,200円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース>(毎月分配型)	15,211,722円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	270,734円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<円コース>(毎月分配型)	358,088円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<豪ドルコース>(毎月分配型)	667,045円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	3,836,590円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース>(毎月分配型)	275,663円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	1,049,877円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<円コース>(毎月分配型)	5,850,843円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース>(毎月分配型)	2,016,707円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース>(毎月分配型)	1,970,066円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース>(毎月分配型)	43,682,881円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース>(毎月分配型)	1,513,806円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<アジアバスケット通貨コース>(毎月分配型)	1,182,898円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	84,006,970円

○損益の状況 (2018年5月22日～2018年11月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 29,356
受取利息	3,679
支払利息	△ 33,035
(B) 保管費用等	△ 235
(C) 当期損益金(A+B)	△ 29,591
(D) 前期繰越損益金	22,896,956
(E) 追加信託差損益金	16,324,880
(F) 解約差損益金	△ 5,309,557
(G) 計(C+D+E+F)	33,882,688
次期繰越損益金(G)	33,882,688

(注) (E) 追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) (F) 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。

三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	847, 016円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ユーロコース> (毎月分配型)	600, 566円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	992, 946円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	1, 979, 971円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<資源国バスケット通貨コース> (毎月分配型)	140, 355円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンド>	990, 683円
三菱UFJ 欧州ハイイールド債券ファンド ユーロ円プレミアム (毎月分配型)	19, 635, 282円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジあり)	6, 336, 371円
欧州ハイイールド債券ファンド (為替ヘッジなし)	11, 400, 264円
三菱UFJ 米国リートファンドA<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	491, 836円
三菱UFJ 米国リートファンドB<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	98, 368円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (毎月分配型)	12, 561, 714円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)	50, 290円
PIMCO ニューワールド米ドルインカムファンド (年2回分配型)	99, 465円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<豪ドルコース> (年2回分配型)	69, 757円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	30, 457円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<メキシコペソコース> (年2回分配型)	641, 668円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	1, 559, 264円
三菱UFJ 新興国高利回り社債ファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	4, 881, 309円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	19, 658円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	19, 658円
ビクテ・グローバル・インカム株式オープン 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	19, 658円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジあり> (毎月決算型)	491, 449円
三菱UFJ 米国高配当株式プラス<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9, 828, 976円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (毎月分配型)	7, 717, 476円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<世界通貨分散コース> (年2回分配型)	348, 598円
バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (毎月決算型)	1, 936, 118円
バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	9, 829円
バリュー・ボンド・ファンド<為替リスク軽減型> (年1回決算型)	9, 829円
バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	9, 829円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	5, 504, 257円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (毎月分配型)	13, 128, 307円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	2, 424, 660円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	9, 340, 694円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	3, 123, 514円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	6, 722, 976円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (毎月分配型)	13, 206, 980円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (年2回分配型)	2, 304, 081円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (年2回分配型)	4, 117, 720円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (年2回分配型)	421, 681円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	961, 645円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (年2回分配型)	608, 110円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (年2回分配型)	734, 038円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (年2回分配型)	1, 043, 194円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドA>	37, 783, 200円
三菱UFJ 米国バンクロンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドB>	979, 528円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (毎月決算型)	5, 144, 832円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)	8, 859, 081円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<米ドルヘッジ型> (年1回決算型)	1, 609, 969円
三菱UFJ /ビムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	2, 065, 331円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Cコース (為替ヘッジなし) (年1回決算型)	40, 261円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Dコース (為替ヘッジあり) (年1回決算型)	50, 083円
米国バンクロンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	3, 828, 727円
米国バンクロンファンド<為替ヘッジなし> (毎月分配型)	9, 387, 547円

三菱UFJ／ビムコ トータル・リターン・ファンド2014	109,051円
米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジあり＞（毎月決算型）	3,545,187円
米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）	8,124,755円
米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）	2,990,177円
米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジなし＞（年1回決算型）	3,377,211円
PIMCO インカム戦略ファンド＜円インカム＞（毎月分配型）	8,478,079円
PIMCO インカム戦略ファンド＜円インカム＞（年2回分配型）	4,145,749円
PIMCO インカム戦略ファンド＜米ドルインカム＞（毎月分配型）	8,067,104円
PIMCO インカム戦略ファンド＜米ドルインカム＞（年2回分配型）	3,319,056円
PIMCO インカム戦略ファンド＜世界通貨分散コース＞（毎月分配型）	20,075,917円
PIMCO インカム戦略ファンド＜世界通貨分散コース＞（年2回分配型）	1,616,484円
三菱UFJ／AMP オーストラリア・ハイインカム債券ファンド 豪ドル円プレミアム（毎月決算型）	5,899,118円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム（毎月分配型）	10,826,836円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 米ドル円プレミアム（年2回分配型）	2,026,238円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜円インカム＞（毎月分配型）	128,636円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜円インカム＞（年2回分配型）	79,540円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜米ドルインカム＞（毎月分配型）	1,375,824円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜米ドルインカム＞（年2回分配型）	698,261円
マルチストラテジー・ファンド（ラップ向け）	491,015円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜世界通貨分散コース＞（毎月分配型）	564,702円
PIMCO 米国バンクローンファンド＜世界通貨分散コース＞（年2回分配型）	89,371円
三菱UFJ 債券バランスマネジメント＜為替リスク軽減型＞（毎月決算型）	983円
三菱UFJ 債券バランスマネジメント＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）	983円
三菱UFJ 債券バランスマネジメント＜為替リスク軽減型＞（年1回決算型）	983円
三菱UFJ 債券バランスマネジメント＜為替ヘッジなし＞（年1回決算型）	983円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド＜米ドル投資型＞（3ヵ月決算型）	3,063,931円
三菱UFJ Jリート不動産株ファンド＜Wプレミアム＞（毎月決算型）	6,324,266円
三菱UFJ ターゲット・イヤー・ファンド2030（確定拠出年金）	2,399,448円
マクロ・トータル・リターン・ファンド	9,820円
スマート・プロテクター90（限定追加型）2016-12	6,313,826円
米国政策テーマ株式オープン（為替ヘッジあり）	412,412円
米国政策テーマ株式オープン（為替ヘッジなし）	1,188,139円
スマート・プロテクター90オープン	981,933円
米国バンクローンファンド＜為替ヘッジあり＞（資産成長型）	609,781円
米国バンクローンファンド＜為替ヘッジなし＞（資産成長型）	305,382円
テンブルトン新興国小型株ファンド	49,097円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド＜限定為替ヘッジあり＞（毎月決算型）	3,683,229円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド＜限定為替ヘッジあり＞（年2回決算型）	17,656,128円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド＜為替ヘッジなし＞（毎月決算型）	5,843,481円
ビムコ・インカム・ストラテジー・ファンド＜為替ヘッジなし＞（年2回決算型）	25,393,755円
欧州ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジあり）（年1回決算型）	36,457円
欧州ハイイールド債券ファンド（為替ヘッジなし）（年1回決算型）	87,384円
わたしの未来設計＜安定重視型＞（分配コース）	9,820円
わたしの未来設計＜安定重視型＞（分配抑制コース）	9,820円
わたしの未来設計＜成長重視型＞（分配コース）	9,820円
わたしの未来設計＜成長重視型＞（分配抑制コース）	9,820円
北欧小型株ファンド（為替ヘッジあり）	9,821円
北欧小型株ファンド（為替ヘッジなし）	9,821円
N a v i o インデックスファンド	296,406円
N a v i o マネーボールファンド	5,223,339円
三菱UFJ インデックスオープン（毎月決算型）	39,351円
三菱UFJ／AMP オーストラリアREITファンド＜Wプレミアム＞（毎月決算型）	11,293,333円
マネーボールファンド（FOF s用）（適格機関投資家限定）	9,988,373円
MUAMトピックスリスクコントロール（5％）インデックスファンド（FOF s用）（適格機関投資家限定）	6,042,045円

ビムコ・グローバル・ハイイールド・ファンド（毎月分配型）	11,784,347円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Aコース（為替ヘッジなし）	10,766,608円
ビムコ・エマージング・ボンド・オープン Bコース（為替ヘッジあり）	21,620,196円
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2020	417,607,779円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2020	225,031,917円
合計	1,848,959,925円