

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JPY 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、原則として投資する外国投資信託において為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減をはかります。 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＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）	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JPY 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JPY 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。	
	分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）	

※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）

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）

第7期（決算日：2021年5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＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）」は、去る5月20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
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）

お客様の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2021年5月20日に第7期の決算を行いました。ここに当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。

・コロナ後を見据えた銘柄選択

コロナ禍の影響で運転資金が枯渇する銘柄を回避し、コロナ禍でより大きな影響を受けつつもファンダメンタルズと流動性が損なわれず、市況下落時にも底堅い値動きが期待できる銘柄を厳選して保有しました。

・保守的な方針を継続しつつ、徐々にリスクオンに対応

全体的に保守的な運用方針を継続しましたが、コベナンツ条項の変化を特に注意しつつ、BBB格の割合を削減しB格の割合を徐々に増やしました。また、セクター配分では、エネルギーセクター等への投資比率を低位で維持した一方、引き続き一般消費財セクターや生活必需品セクター等への投資比率を高位で維持しました。また、新型コロナウイルス感染症の打撃が限定的なディフェンシブ銘柄の現在の価格水準には、大幅な投資妙味があると判断しました。

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。

■投資環境見通しと今後の運用方針

各国の金融政策や財政政策等を受け、2021年の下半期には世界の国内総生産（GDP）は力強く成長すると考えています。一方、短期的な市場の値動きの高まりが経済成長率やインフレ率の動向に一時的に影響を与え得る点には注意が必要と考えています。

バンクローン市場は、ローン担保証券（CLO）に対する需要増大や、利上げ観測が高まるなか金利上昇を懸念する個人投資家向けファンドの需要増加等を背景に、上昇基調が続くと見えています。

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、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、等に着目し、慎重な銘柄選択に務めます。またコロナ禍の影響で運転資金が枯渇する銘柄を回避し、経済活動の再開で恩恵を受ける銘柄を厳選して保有することが重要だと考えています。



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
ライアン・コーハン

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 (分配落)	価 額			債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 騰 金 落	中 率				
	円	円		%	%	%	%	百万円
3期(2017年5月22日)	9,926	0		3.1	—	—	99.0	6,030
4期(2018年5月21日)	9,853	0		△0.7	—	—	99.1	4,475
5期(2019年5月20日)	9,830	0		△0.2	—	—	99.0	3,539
6期(2020年5月20日)	8,901	0		△9.5	—	—	99.0	2,759
7期(2021年5月20日)	9,726	0		9.3	—	—	99.0	2,573

(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) 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) 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	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 入 比 率
		騰 落 率			
(期 首) 2020年5月20日	円	%	%	%	%
	8,901	—	—	—	99.0
5月末	9,064	1.8	—	—	99.1
6月末	9,088	2.1	—	—	99.4
7月末	9,251	3.9	—	—	99.5
8月末	9,325	4.8	—	—	99.0
9月末	9,342	5.0	—	—	99.2
10月末	9,324	4.8	—	—	99.0
11月末	9,462	6.3	—	—	99.3
12月末	9,559	7.4	—	—	98.5
2021年1月末	9,660	8.5	—	—	99.0
2月末	9,694	8.9	—	—	98.6
3月末	9,687	8.8	—	—	99.3
4月末	9,726	9.3	—	—	99.1
(期 末) 2021年5月20日	9,726	9.3	—	—	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) 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

第7期：2020年5月21日～2021年5月20日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第7期首	8,901円
第7期末	9,726円
既払分配金	0円
騰落率	9.3%

※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、ファンドの購入価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。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ9.3%の上昇となりました。

＞ 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、為替ヘッジによるコスト等が基準価額の下落要因となりました。

第7期：2020年5月21日～2021年5月20日

投資環境について

▶ バンクローン市況

米国バンクローン市況は上昇しました。

期前半は、新型コロナウイルス感染拡大に伴い停止していた経済活動が段階的に再開したことや、米国株式市況が堅調に推移したこと、原油価格が堅調に推移したこと等を背景に、米国バンクローン市況は上昇しました。期後半も、追加経済対策の協議進展期待や新型コロナウイルスのワクチン開発の進展期待等がプラス要因となり、米国バンクローン市況は上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。

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、足下のコール・レートは-0.015%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 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）

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JPY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。

▶ 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ヘッジド・クラス

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。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為替変動リスクの低減を図りました。

投資戦略については、格付配分では、相対的に高い利回りを獲得するため、引き続きB格相当への投資比率を高位で維持しました。また、セクター配分では、エネルギーセクター等への投資比率を低位で維持しました。一方、引き続き一般消費財セクターや生活必需品セクター等への投資比率を高位で維持しました。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

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。

▶ 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、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7期 2020年5月21日～2021年5月20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		3,535

（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＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）

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を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 ヘッジド・クラス

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、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、等に着目し、慎重な銘柄選択に務めます。またコロナ禍の影響で運転資金が枯渇する銘柄を回避し、経済活動の再開で恩恵を受ける銘柄を厳選して保有することが重要だと考えています。

保有外貨建資産に対し、原則として、米ドル売り、円買いの為替ヘッジを行います。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン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。

2020年5月21日～2021年5月20日

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	117	1.236	(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）	(41)	(0.434)	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）	(73)	(0.769)	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）	(3)	(0.033)	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
合 計	117	1.239	

期中の平均基準価額は、9,453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) 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。

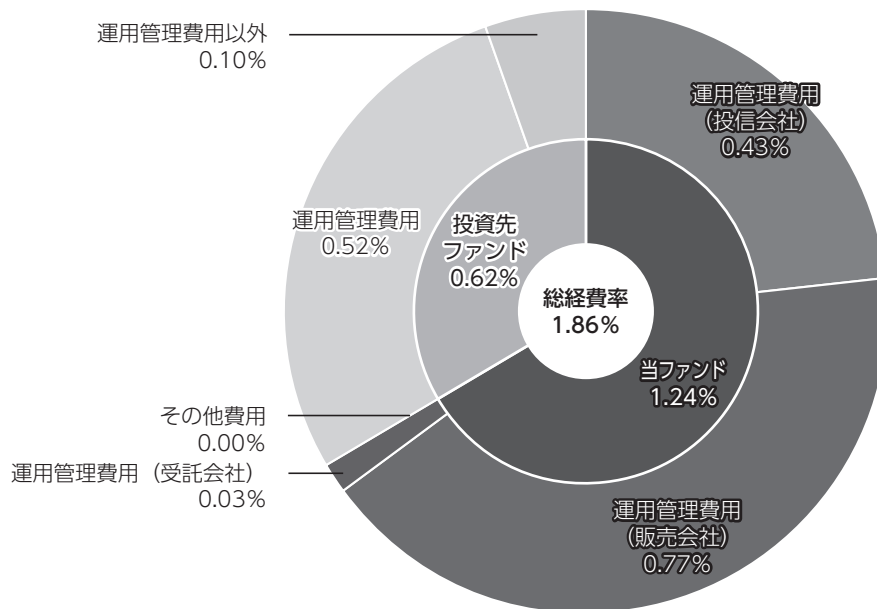
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。

（参考情報）

■総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.86%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.86
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.24
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.52
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.10

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年5月21日～2021年5月20日)

投資信託証券

銘	柄	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 J P Y ヘッジド・クラス	千口 26	千円 178,605	千口 69	千円 467,650

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月21日～2021年5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

(2021年5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	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	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 ヘッジド・クラス	千口 419	千口 376	千円 2,549,093	% 99.0
合 計		419	376	2,549,093	99.0

(注) 比率は米国バンクローン・オープン＜為替ヘッジあり＞（年1回決算型）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
	マネー・マーケット・マザーファンド	千口 2,990	千口 2,990	千円 3,044

○投資信託財産の構成

（2021年５月20日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 2,549,093	% 98.2
マネー・マーケット・マザーファンド	3,044	0.1
コール・ローン等、その他	44,956	1.7
投資信託財産総額	2,597,093	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年5月20日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,597,093,976
コール・ローン等	44,956,079
投資信託受益証券(評価額)	2,549,093,299
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	3,044,598
(B) 負債	23,491,882
未払解約金	6,627,585
未払信託報酬	16,825,459
未払利息	12
その他未払費用	38,826
(C) 純資産総額(A－B)	2,573,602,094
元本	2,645,994,686
次期繰越損益金	△ 72,392,592
(D) 受益権総口数	2,645,994,686口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,726円

<注記事項>

- ①期首元本額 3,100,113,821円
 期中追加設定元本額 663,377円
 期中一部解約元本額 454,782,512円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9726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72,392,592円です。

③分配金の計算過程

項 目	2020年5月21日～ 2021年5月20日
費用控除後の配当等収益額	140,396,653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	65,145,052円
分配準備積立金額	730,060,886円
当ファンドの分配対象収益額	935,602,591円
1万口当たり収益分配対象額	3,535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（2020年5月21日～2021年5月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	162,623,878
受取配当金	162,630,114
受取利息	82
支払利息	△ 6,318
(B) 有価証券売買損益	90,286,751
売買益	104,707,465
売買損	△ 14,420,714
(C) 信託報酬等	△ 34,567,912
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	218,342,717
(E) 前期繰越損益金	△278,760,213
(F) 追加信託差損益金	△ 11,975,096
(配当等相当額)	(65,145,052)
(売買損益相当額)	(△ 77,120,148)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 72,392,592
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 72,392,592
追加信託差損益金	△ 11,975,096
(配当等相当額)	(65,145,052)
(売買損益相当額)	(△ 77,120,148)
分配準備積立金	870,457,539
繰越損益金	△930,875,035

(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（<https://www.am.mufg.jp/>）をご覧ください。

＜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 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、対円での為替ヘッジを行います。
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－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 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, 2020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

(2019年4月1日～2020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	20,540,148
費用：	
運用報酬	1,729,593
貸出金サービシング手数料	206,121
保管費用	92,199
管理、会計、代行費用	76,748
専門家報酬	40,162
受託報酬	35,298
その他	17,164
費用合計	2,197,285
投資純収入	18,342,863
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	(11,650,780)
為替取引	56,300
先物取引	(1,747)
為替先渡取引	(888,936)
実現純利益（損失）	(12,485,163)
未実現評価益（評価損）の純変動：	
投資有価証券	(30,476,843)
先物取引	4,958
為替先渡取引	571,789
借入	(304,927)
未実現評価益（評価損）の純変動	(30,205,023)
実現純利益（損失）、未実現評価益（評価損）の純変動	(42,690,186)
運用による純資産の純増（減）額	(24,347,323)

(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

(2019年4月1日～2020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	18,342,863
実現純利益（損失）	(12,485,163)
未実現評価益（評価損）の純変動	(30,205,023)
運用による純資産の純増（減）額	(24,347,323)
分配：	
JPY Hedged Class	(4,214,334)
JPY Unhedged Class	(19,162,460)
分配金額合計	(23,376,794)
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	(53,919,366)
純資産の増（減）額合計	(101,643,483)
純資産：	
期首	382,392,458
期末	280,748,975

(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) 投資有価証券の概要表 (the schedule of Investments)
ウエスタン・アセット・米国バンクロン（オフショア）ファンド
(2020年3月31日現在)

投資有価証券の公正価値	純資産比率	コスト	公正価値
NOTES AND DEBENTURES			
Canada			
Commercial Services			\$ 1,407,899
Total Canada	0.5%	\$ 1,561,538	1,407,899
United States			
Commercial Services			256,649
Healthcare-Services			664,649
Media			380,331
Oil & Gas			262,965
Pharmaceuticals			1,644,223
Pipelines			755,339
Total United States	1.4	4,471,833	3,964,156
TOTAL NOTES AND DEBENTURES	1.9	6,033,371	5,372,055
TERM LOANS (FUNDED)			
Canada			
Restaurants			1,156,477
Total Canada	0.4	1,251,391	1,156,477
United States			
Aerospace/Defense			3,986,367
Automotive			1,206,011
Brokerage			15,226,741
Building Materials			6,006,066
Cable - Satellite			2,085,783
Chemicals			413,700
Communications			1,910,000
Consumer Cyclical Services			10,817,166
Consumer Products			9,031,812
Diversified Manufacturing			1,846,053
Electric			1,117,204
Entertainment			9,108,522
Environmental			3,927,295
Financial Other			10,051,418
Food & Beverage			6,476,763
Gaming			7,030,447
Healthcare			51,733,611
Independent			4,444,275
Industrial Other			6,375,852
Life			1,776,805
Media Entertainment			9,387,309
Media Non Cable			343,673
Metals & Mining			3,339,319
Midstream			1,027,223
Non Captive Diversified			555,949
Packaging			4,475,382
Paper			494,273
Pharmaceuticals			10,052,987
Property & Casualty			10,917,468
REITs			1,655,638
Restaurants			1,932,428

投資有価証券の公正価値	純資産比率	コスト	公正価値
TERM LOANS (FUNDED) (Continued)			
United States (Continued)			
Retailers			\$ 11,118,317
Technology			38,991,966
Transportation Services			3,994,452
Wirelines			103,744
Total United States	90.1%	\$ 286,717,557	252,962,019
TOTAL TERM LOANS (FUNDED)	90.5	287,968,948	254,118,496
TOTAL INVESTMENTS IN SECURITIES	92.4%	\$ 294,002,319	\$ 259,490,551
OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES			21,258,424
NET ASSETS			\$ 280,748,975

REIT Real Estate Investment Trust.

Derivative Contracts, at fair value:

	UNREALIZED GAIN (LOSS)
Forward Foreign Currency Contracts	
Unrealized (Loss) on Contracts to Deliver JPY for USD	\$ (79,675)
Unrealized Gain on Contracts to Receive JPY for USD	1,228,221
Total Net Unrealized Gain on Forward Foreign Currency Contracts	\$ 1,148,546

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33期》決算日2021年5月20日

[計算期間：2020年11月21日～2021年5月20日]

「マネー・マーケット・マザーファンド」は、5月20日に第33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33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	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率					
29期(2019年5月20日)	円		%		%			百万円
	10,183		0.0		—		—	1,464
30期(2019年11月20日)	10,183		0.0		—		—	1,636
31期(2020年5月20日)	10,182		△0.0		—		—	1,218
32期(2020年11月20日)	10,182		0.0		—		—	1,133
33期(2021年5月20日)	10,182		0.0		—		—	1,245

(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		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率
		騰 落	率				
(期 首)	円		%		%		%
2020年11月20日	10,182		—		—		—
11月末	10,182		0.0		—		—
12月末	10,182		0.0		—		—
2021年1月末	10,182		0.0		—		—
2月末	10,182		0.0		—		—
3月末	10,182		0.0		—		—
4月末	10,182		0.0		—		—
(期 末)							
2021年5月20日	10,182		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。

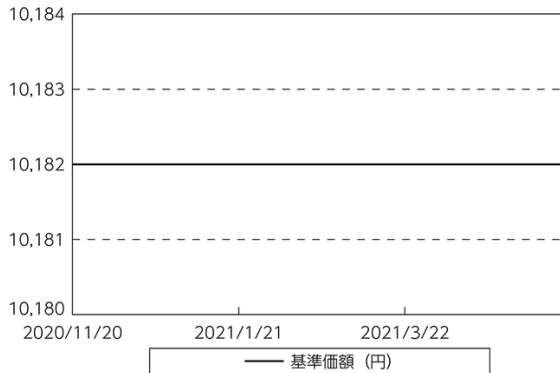
○運用経過

●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横ばいとなりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

利子等収益が積み上がったことが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用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

◎国内短期金融市場

- ・無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。
- ・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、足下のコール・レートは-0.015%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めざした運用を行いました。

○今後の運用方針

- ・消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン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

(2020年11月21日～2021年5月20日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年11月21日～2021年5月20日)

国内	その他の有価証券
----	----------

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	コマーシャル・ペーパー	116,399,934	116,399,936

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年11月21日～2021年5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

(2021年5月20日現在)

国内	その他の有価証券
----	----------

区分	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
コマーシャル・ペーパー	999,999	80.3

(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

(2021年5月20日現在)

項目	当期	期末
	評価額	比率
	千円	%
その他の有価証券	999,999	80.3
コール・ローン等、その他	245,016	19.7
投資信託財産総額	1,245,015	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,245,015,847
コール・ローン等	245,016,021
その他有価証券(評価額)	999,999,826
(B) 負債	140
未払解約金	74
未払利息	66
(C) 純資産総額(A－B)	1,245,015,707
元本	1,222,764,744
次期繰越損益金	22,250,963
(D) 受益権総口数	1,222,764,744口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,182円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,113,718,300円
 期中追加設定元本額 170,098,035円
 期中一部解約元本額 61,051,591円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0182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	455,367,888円
三菱UFJ ターゲット・イヤー・ファンド2030(確定拠出年金)	189,230,420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>	71,620,233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>	62,696,199円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドA>	52,703,819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)	24,765,135円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤー ファンド 2030	20,251,425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
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)	16,341,949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)	11,916,657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
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
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)	10,781,250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
PIMCO ニューワールド円インカムファンド(毎月分配型)	10,715,809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)	9,893,887円
マネーボールファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)	9,880,458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
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)	9,376,245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)	9,187,206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
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
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
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース>(毎月分配型)	7,196,270円
欧州ハイイールド債券ファンド(為替ヘッジなし)	6,643,326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
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/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
米国バンクローンファンド<為替ヘッジなし>(毎月分配型)	5,812,610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(FOFs用)(適格機関投資家限定)	5,597,238円

○損益の状況 (2020年11月21日～2021年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 10,499
受取利息	2,927
支払利息	△ 13,426
(B) 当期損益金(A)	△ 10,499
(C) 前期繰越損益金	20,276,683
(D) 追加信託差損益金	3,095,683
(E) 解約差損益金	△ 1,110,904
(F) 計(B+C+D+E)	22,250,963
次期繰越損益金(F)	22,250,963

(注) (D)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) (E)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。

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)	5,548,198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)	5,411,821円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (毎月分配型)	5,114,733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)	4,489,124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)	4,433,586円
スマート・プロテクター90 (限定追加型) 2016-12	4,349,768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
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)	3,857,128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)	3,683,862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
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (毎月分配型)	3,517,041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<米ドルインカム> (年2回分配型)	3,319,056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)	3,308,438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)	3,307,993円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (毎月分配型)	3,156,977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 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
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
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<米ドルコース> (年2回分配型)	2,664,317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)	2,590,474円
米国バンクローンファンド<為替ヘッジあり> (毎月分配型)	2,542,269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)	2,474,981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)	2,308,140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)	2,259,287円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (毎月分配型)	2,156,093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
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
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
三菱UFJ ターゲット・イヤーファンド 2030	1,905,324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 / 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 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<円コース> (年2回分配型)	1,528,278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 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (毎月分配型)	1,491,640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)	1,378,553円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<マネーボールファンドB>	1,355,279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)	1,171,788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)	1,145,161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 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>	990,654円
スマート・プロテクター90オープン	981,933円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (毎月分配型)	845,131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)	749,309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)	665,580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)	642,729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)	640,555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<円コース> (毎月分配型)	521,466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)	521,457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)	511,609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 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ブラジルリアルコース> (年2回分配型)	490,224円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<トルコリラコース> (年2回分配型)	409,936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)	379,197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)	368,276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)	354,513円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<ロシアルーブルコース> (年2回分配型)	345,928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)	282,290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)	278,281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)	266,153円
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<豪ドルコース> (年2回分配型)	215,434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
三菱UFJ 米国バンクローンファンド 通貨選択シリーズ<メキシコペソコース> (年2回分配型)	175,974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)	138,420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)	138,394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)	132,542円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルレアルコース> (毎月分配型)	123,415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<中国元コース> (毎月分配型)	89,620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 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)	88,852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
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)	82,770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 ニューワールド米ドルインカムファンド (年2回分配型)	60,179円
テンブルトン新興国小型株ファンド	49,097円
三菱UFJ インド債券オープン (毎月決算型)	39,351円
PIMCO ニューワールド円インカムファンド (年2回分配型)	30,649円
PIMCO 米国バンクローンファンド<円インカム> (毎月分配型)	20,609円
PIMCO ニューワールドインカムファンド<ブラジルレアルコース> (年2回分配型)	10,814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)	10,795円
バリュ・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・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・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (年1回決算型)	9,829円
ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
ペイリー・ギフォード インパクト投資ファンド (予想分配金提示型)	9,822円
<DC>ペイリー・ギフォード ESG世界株ファンド	9,822円
ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
<DC>ペイリー・ギフォード世界長期成長株ファンド	9,821円
ペイリー・ギフォード インパクト投資ファンド	9,821円
マクロ・トータル・リターン・ファンド	9,820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
グローバル・インカム・フルコース (為替ヘッジなし)	983円
グローバル・インカム・フルコース (為替リスク軽減型)	983円
米国株式トレンド・ウォッチ戦略ファンド	983円
合計	1,222,764,744円