

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／債券	
信託期間	2023年10月25日まで（2013年7月11日設定）	
運用方針	<p>短期ロシアルーブル債マザーファンド受益証券への投資を通じて、ロシアルーブル建ての短期公社債を実質的な主要投資対象とし、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。</p> <p>マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。</p> <p>デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。</p> <p>実質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。</p>	
主要運用対象	ベビーフンド	短期ロシアルーブル債マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	ロシアルーブル建ての短期公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
分配方針	<p>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2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。</p>	

※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）

短期ロシアルーブル債オープン （毎月分配型）

第47期（決算日：2017年5月25日）
 第48期（決算日：2017年6月26日）
 第49期（決算日：2017年7月25日）
 第50期（決算日：2017年8月25日）
 第51期（決算日：2017年9月25日）
 第52期（決算日：2017年10月25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「短期ロシアルーブル債オープン（毎月分配型）」は、去る10月25日に第52期の決算を行いましたので、法令に基づいて第47期～第52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
 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。

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 準 価 額 (分配落)	準 価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 配	込 金 騰 落	期 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
23期(2015年5月25日)	7,715		30	6.2	95.3	—	1,241
24期(2015年6月25日)	7,203		30	△ 6.2	93.5	—	971
25期(2015年7月27日)	6,712		30	△ 6.4	95.0	—	824
26期(2015年8月25日)	5,260		30	△21.2	93.9	—	614
27期(2015年9月25日)	5,794		30	10.7	91.9	—	693
28期(2015年10月26日)	6,262		30	8.6	93.8	—	754
29期(2015年11月25日)	6,049		30	△ 2.9	95.9	—	732
30期(2015年12月25日)	5,529		30	△ 8.1	87.8	—	659
31期(2016年1月25日)	4,941		30	△10.1	94.5	—	591
32期(2016年2月25日)	4,846		30	△ 1.3	91.4	—	577
33期(2016年3月25日)	5,421		30	12.5	93.9	—	685
34期(2016年4月25日)	5,505		30	2.1	94.5	—	780
35期(2016年5月25日)	5,441		30	△ 0.6	94.3	—	739
36期(2016年6月27日)	5,119		30	△ 5.4	93.5	—	740
37期(2016年7月25日)	5,421		30	6.5	93.0	—	804
38期(2016年8月25日)	5,120		30	△ 5.0	94.3	—	796
39期(2016年9月26日)	5,241		30	2.9	95.6	—	822
40期(2016年10月25日)	5,577		30	7.0	96.2	—	922
41期(2016年11月25日)	5,863		30	5.7	95.1	—	1,122
42期(2016年12月26日)	6,359		30	9.0	88.8	—	1,128
43期(2017年1月25日)	6,413		30	1.3	95.4	—	1,294
44期(2017年2月27日)	6,367		30	△ 0.2	95.0	—	1,447
45期(2017年3月27日)	6,447		30	1.7	89.0	—	1,421
46期(2017年4月25日)	6,577		30	2.5	95.7	—	1,257
47期(2017年5月25日)	6,604		30	0.9	96.2	—	1,240
48期(2017年6月26日)	6,266		30	△ 4.7	91.6	—	1,178
49期(2017年7月25日)	6,223		30	△ 0.2	95.5	—	1,141
50期(2017年8月25日)	6,254		30	1.0	94.6	—	1,232
51期(2017年9月25日)	6,559		30	5.4	94.9	—	1,349
52期(2017年10月25日)	6,642		30	1.7	93.3	—	1,327

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) ロシアルーブル建ての短期公社債を実質的な主要投資対象とし、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。

(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	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第47期	(期 首) 2017年4月25日	円 6,577		% —	% 95.7		% —
	4月末	6,535		△0.6	92.8		—
	(期 末) 2017年5月25日	6,634		0.9	96.2		—
第48期	(期 首) 2017年5月25日	6,604		—	96.2		—
	5月末	6,577		△0.4	95.9		—
	(期 末) 2017年6月26日	6,296		△4.7	91.6		—
第49期	(期 首) 2017年6月26日	6,266		—	91.6		—
	6月末	6,335		1.1	95.2		—
	(期 末) 2017年7月25日	6,253		△0.2	95.5		—
第50期	(期 首) 2017年7月25日	6,223		—	95.5		—
	7月末	6,201		△0.4	93.6		—
	(期 末) 2017年8月25日	6,284		1.0	94.6		—
第51期	(期 首) 2017年8月25日	6,254		—	94.6		—
	8月末	6,358		1.7	93.2		—
	(期 末) 2017年9月25日	6,589		5.4	94.9		—
第52期	(期 首) 2017年9月25日	6,559		—	94.9		—
	9月末	6,558		△0.0	93.9		—
	(期 末) 2017年10月25日	6,672		1.7	93.3		—

(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47期～第52期：2017/4/26～2017/10/25）

基準価額の動き

基準価額は当作成期首に比べ3.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



第47期首 : 6,577円
 第52期末 : 6,642円
 (既払分配金 180円)
 騰落率 : 3.9%
 (分配金再投資ベース)

- ・ 分配金再投資基準価額は、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、お客さまがご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なるため、お客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。

基準価額の変動要因

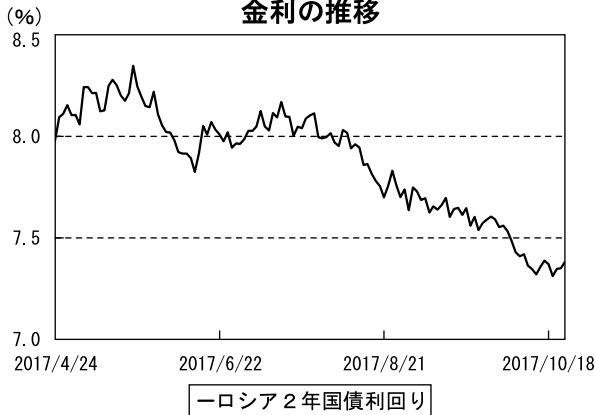
上昇要因

債券の利子収入を享受したことや金利が低下したことなどがプラス要因となりました。

投資環境について

（第47期～第52期：2017/4/26～2017/10/25）

金利の推移



（注）現地日付ベースで記載しております。

◎債券市況

- ・ロシアの債券市場では、短期ゾーンの金利は低下しました。消費者物価指数の伸び率が鈍化するなか中央銀行が利下げを行ったことなどを背景に、短期ゾーンの金利は低下しました。

為替市況の推移

（当作成期首を100として指数化）



◎為替市況

- ・ロシアルーブルは対円でほぼ横ばいとなりました。米国との関係悪化などを受けて対円で下落する局面があったものの、個人消費などを中心に景気の改善傾向が継続したことや原油価格が底堅く推移していたことなどを背景に上昇に転じ、当作成期を通じてみるとロシアルーブルは対円でほぼ横ばいとなりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

<短期ロシアルーブル債オープン（毎月分配型）>

- ・短期ロシアルーブル債マザーファンド受益証券への投資を通じてロシアルーブル建ての短期公社債に実質的な投資をしました。

<短期ロシアルーブル債マザーファンド>

基準価額は当作成期首に比べ4.6%の上昇となりました。

- ・ロシアルーブル建ての短期公社債に投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざして運用を行い、作成期を通じて債券現物の組入比率は高位を維持しました。
- ・種別構成については、作成期を通じて残存期間3年以内の国債および国際機関債を組み入れました。
- ・債券の利子収入を享受したことや金利が低下したことなどから、基準価額は上昇しました。

（ご参考）

利回り・デュレーション（平均回収期間や金利感応度）

作成期首（2017年4月25日）

最終利回り	7.7%
直接利回り	6.8%
デュレーション	1.6年
平均残存年数	1.9年



作成期末（2017年10月25日）

最終利回り	7.0%
直接利回り	6.8%
デュレーション	1.6年
平均残存年数	1.9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。
- ・平均残存年数は、各債券の残存年数を債券の額面で加重平均したものです。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ロシアルーブル建ての短期公社債を実質的な主要投資対象とし、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

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47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
	2017年4月26日～ 2017年5月25日	2017年5月26日～ 2017年6月26日	2017年6月27日～ 2017年7月25日	2017年7月26日～ 2017年8月25日	2017年8月26日～ 2017年9月25日	2017年9月26日～ 2017年10月25日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
（対基準価額比率）	0.452%	0.476%	0.480%	0.477%	0.455%	0.450%
当期の収益	30	30	28	30	30	30
当期の収益以外	—	—	1	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,427	2,430	2,429	2,433	2,444	2,528

（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

<短期ロシアルーブル債オープン（毎月分配型）>

◎今後の運用方針

- ・短期ロシアルーブル債マザーファンド受益証券の組入比率を高位とする方針です。

<短期ロシアルーブル債マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・ロシアでは、原油価格が安定していることや中央銀行による利下げが継続されていることもあり今後も景気回復が継続することが見込まれます。
- ・金融政策に関しては、通貨が安定していることや過去に行われた中央銀行の大幅利上げにより足下ではインフレ関連指標が落ち着いてきており、緩やかな利下げが実施されています。今後もインフレ関連指標の落ち着きとともに利下げが実施されることが予想されます。
- ・主要先進国では、日本や欧州などの中央銀行による金融緩和政策などを背景として、世界的に金利が低位で安定すると予想しています。また、米国の中央銀行による金融引き締め継続が予想されるものの緩やかな経済成長と抑制されたインフレ動向などを背景に緩やかなペースで行われることが見込まれ、金融市場のボラティリティは低位にとどまると予想しています。このような環境下、先進諸国との比較で相対的に金利水準の高いロシアなどへの金利差を狙った資金流入が、今後も見込めると考えます。

◎今後の運用方針

（組入比率）

- ・安定した利子収益の確保をめざし、高位組み入れを継続する方針です。

（種別構成）

- ・当面は残存期間3年以内の国債および国際機関債での運用を行う方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年4月26日～2017年10月25日)

項 目	第47期～第52期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(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)	(0.271)	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)	(24)	(0.380)	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)	(0.022)	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	0.013	(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
(保 管 費 用)	(1)	(0.010)	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)	(0.001)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	44	0.686	
作成期中の平均基準価額は、6,427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

(2017年4月26日～2017年10月25日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第47期～第52期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
短期ロシアルール債マザーファンド	千口 375,672	千円 340,902	千口 364,096	千円 332,571

○利害関係人との取引状況等

(2017年4月26日～2017年10月25日)

利害関係人との取引状況

<短期ロシアルーブル債オープン（毎月分配型）>

該当事項はございません。

<短期ロシアルーブル債マザーファンド>

区 分	第47期～第52期					
	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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 413	百万円 —	% —	百万円 407	百万円 4	% 1.0

平均保有割合 100.0%

※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。

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UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年10月25日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第46期末	第52期末	
	口 数	口 数	評 価 額
短期ロシアルーブル債マザーファンド	千口 1,382,135	千口 1,393,711	千円 1,323,886

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

(2017年10月25日現在)

項 目	第52期末	
	評 価 額	比 率
短期ロシアルーブル債マザーファンド	千円 1,323,886	% 98.5
コール・ローン等、その他	20,102	1.5
投資信託財産総額	1,343,988	100.0

(注) 短期ロシアルーブル債マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産（1,306,450千円）の投資信託財産総額（1,330,265千円）に対する比率は98.2%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成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=113.92円	1 ロシアルーブル=1.97円		
------------------	-----------------	--	--

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第47期末	第48期末	第49期末	第50期末	第51期末	第52期末
	2017年5月25日現在	2017年6月26日現在	2017年7月25日現在	2017年8月25日現在	2017年9月25日現在	2017年10月25日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,254,780,857	1,188,907,697	1,151,207,714	1,239,724,434	1,363,256,015	1,343,988,237
コール・ローン等	10,396,150	10,286,133	9,101,567	10,741,272	12,449,247	13,768,833
短期ロシアルーブル債マザーファンド(評価額)	1,237,660,819	1,174,508,237	1,138,794,734	1,228,983,162	1,345,889,306	1,323,886,238
未収入金	6,723,888	4,113,327	3,311,413	—	4,917,462	6,333,166
(B) 負債	14,064,316	10,668,713	9,607,385	7,724,257	14,163,074	16,836,997
未払収益分配金	5,635,985	5,641,475	5,503,475	5,909,970	6,170,489	5,994,564
未払解約金	7,042,237	3,587,721	2,867,703	482,187	6,523,431	9,327,177
未払信託報酬	1,381,406	1,434,653	1,232,028	1,327,596	1,464,187	1,510,131
未払利息	17	17	16	19	18	20
その他未払費用	4,671	4,847	4,163	4,485	4,949	5,105
(C) 純資産総額(A-B)	1,240,716,541	1,178,238,984	1,141,600,329	1,232,000,177	1,349,092,941	1,327,151,240
元本	1,878,661,915	1,880,491,754	1,834,491,732	1,969,990,093	2,056,829,773	1,998,188,017
次期繰越損益金	△ 637,945,374	△ 702,252,770	△ 692,891,403	△ 737,989,916	△ 707,736,832	△ 671,036,777
(D) 受益権総口数	1,878,661,915口	1,880,491,754口	1,834,491,732口	1,969,990,093口	2,056,829,773口	1,998,188,017口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,604円	6,266円	6,223円	6,254円	6,559円	6,642円

○損益の状況

項 目	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
	2017年4月26日～ 2017年5月25日	2017年5月26日～ 2017年6月26日	2017年6月27日～ 2017年7月25日	2017年7月26日～ 2017年8月25日	2017年8月26日～ 2017年9月25日	2017年9月26日～ 2017年10月25日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 422	△ 496	△ 254	△ 261	△ 390	△ 474
受取利息	—	—	4	3	4	10
支払利息	△ 422	△ 496	△ 258	△ 264	△ 394	△ 484
(B) 有価証券売買損益	11,933,634	△ 55,724,159	△ 1,562,395	13,057,854	65,793,201	23,814,014
売買益	12,498,380	978,045	132,519	13,240,521	69,317,684	24,835,428
売買損	△ 564,746	△ 56,702,204	△ 1,694,914	△ 182,667	△ 3,524,483	△ 1,021,414
(C) 信託報酬等	△ 1,386,077	△ 1,439,500	△ 1,236,191	△ 1,332,081	△ 1,469,136	△ 1,515,236
(D) 当期繰越損益 (A + B + C)	10,547,135	△ 57,164,155	△ 2,798,840	11,725,512	64,323,675	22,298,304
(E) 前期繰越損益	99,199,039	99,981,830	35,197,355	26,440,803	29,772,008	77,811,017
(F) 追加信託差損益金	△ 742,055,563	△ 739,428,970	△ 719,786,443	△ 770,246,261	△ 795,662,026	△ 765,151,534
(配当等相当額)	(351,719,239)	(356,427,086)	(350,824,665)	(385,479,306)	(414,209,339)	(410,625,824)
(売買損益相当額)	(△1,093,774,802)	(△1,095,856,056)	(△1,070,611,108)	(△1,155,725,567)	(△1,209,871,365)	(△1,175,777,358)
(G) 計 (D + E + F)	△ 632,309,389	△ 696,611,295	△ 687,387,928	△ 732,079,946	△ 701,566,343	△ 665,042,213
(H) 収益分配金	△ 5,635,985	△ 5,641,475	△ 5,503,475	△ 5,909,970	△ 6,170,489	△ 5,994,564
次期繰越損益金 (G + H)	△ 637,945,374	△ 702,252,770	△ 692,891,403	△ 737,989,916	△ 707,736,832	△ 671,036,777
追加信託差損益金	△ 742,055,563	△ 739,428,970	△ 719,786,443	△ 770,246,261	△ 795,662,026	△ 765,151,534
(配当等相当額)	(351,854,360)	(356,662,659)	(350,961,444)	(385,880,928)	(414,843,123)	(411,086,388)
(売買損益相当額)	(△1,093,909,923)	(△1,096,091,629)	(△1,070,747,887)	(△1,156,127,189)	(△1,210,505,149)	(△1,176,237,922)
分配準備積立金	104,110,189	100,392,510	94,712,370	93,472,570	87,925,194	94,114,757
繰越損益金	—	△ 63,216,310	△ 67,817,330	△ 61,216,225	—	—

(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 1,912,610,993円
 作成期中追加設定元本額 792,976,836円
 作成期中一部解約元本額 707,399,812円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6642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671,036,777円です。

③分配金の計算過程

項 目	2017年4月26日～ 2017年5月25日	2017年5月26日～ 2017年6月26日	2017年6月27日～ 2017年7月25日	2017年7月26日～ 2017年8月25日	2017年8月26日～ 2017年9月25日	2017年9月26日～ 2017年10月25日
費用控除後の配当等収益額	6,318,260円	6,052,155円	5,167,114円	6,269,793円	7,394,712円	7,063,773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	4,228,875円	—円	—円	—円	427,531円	15,234,531円
収益調整金額	351,854,360円	356,662,659円	350,961,444円	385,880,928円	414,843,123円	411,086,388円
分配準備積立金額	99,199,039円	99,981,830円	95,048,731円	93,112,747円	86,273,440円	77,811,017円
当ファンドの分配対象収益額	461,600,534円	462,696,644円	451,177,289円	485,263,468円	508,938,806円	511,195,709円
1万口当たり収益分配対象額	2,457円	2,460円	2,459円	2,463円	2,474円	2,558円
1万口当たり分配金額	30円	30円	30円	30円	30円	30円
収益分配金金額	5,635,985円	5,641,475円	5,503,475円	5,909,970円	6,170,489円	5,994,564円

○分配金のお知らせ

	第47期	第48期	第49期	第50期	第51期	第52期
1 万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円	30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（<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。

短期ロシアルーブル債マザーファンド

《第9期》決算日2017年10月25日

[計算期間：2017年4月26日～2017年10月25日]

「短期ロシアルーブル債マザーファンド」は、10月25日に第9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9期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	ロシアルーブル建ての短期公社債を主要投資対象とし、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。 投資にあたっては、ロシアの国債、政府機関債等ならびにロシアルーブル建ての国際機関債に投資を行います。 投資する公社債の残存年数は3年未満とします。 金利や物価の動向、経済情勢や投資環境等を勘案してポートフォリオを構築します。 デュレーション調整等のため、債券先物取引等を利用する場合があります。 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	ロシアルーブル建ての短期公社債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割合に制限を設けません。

○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 総 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%	%	%	百万円
5期(2015年10月26日)	7,669	△11.2		94.0	—	753
6期(2016年4月25日)	7,032	△ 8.3		94.7	—	778
7期(2016年10月25日)	7,406	5.3		96.4	—	919
8期(2017年4月25日)	9,080	22.6		95.9	—	1,255
9期(2017年10月25日)	9,499	4.6		93.6	—	1,323

(注) ロシアルーブル建ての短期公社債を主要投資対象とし、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。

(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	債券先物比率	債券率
			円	騰落率			
	(期首)						
	2017年	4月25日	9,080	—	95.9	—	—
	4月末		9,022	△0.6	93.1	—	—
	5月末		9,133	0.6	96.2	—	—
	6月末		8,848	△2.6	95.5	—	—
	7月末		8,711	△4.1	93.9	—	—
	8月末		8,986	△1.0	93.4	—	—
	9月末		9,325	2.7	94.1	—	—
	(期末)						
	2017年	10月25日	9,499	4.6	93.6	—	—

(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4.6%の上昇となりました。

基準価額等の推移



●投資環境について

◎債券市況

・ロシアの債券市場では、短期ゾーンの金利は低下しました。消費者物価指数の伸び率が鈍化するなか中央銀行が利下げを行ったことなどを背

景に、短期ゾーンの金利は低下しました。

◎為替市況

・ロシアルーブルは対円でほぼ横ばいとなりました。米国との関係悪化などを受けて対円で下落する局面があったものの、個人消費などを中心に景気の改善傾向が継続したことや原油価格が底堅く推移していたことなどを背景に上昇に転じ、期を通じてみるとロシアルーブルは対円でほぼ横ばいとなりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・ロシアルーブル建ての短期公社債に投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざして運用を行い、期を通じて債券現物の組入比率は高位を維持しました。
 ・種別構成については、期を通じて残存期間3年以内の国債および国際機関債を組み入れました。
 ・債券の利子収入を享受したことや金利が低下したことなどから、基準価額は上昇しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ロシアでは、原油価格が安定していることや中央銀行による利下げが継続されていることもあり今後も景気回復が継続することが見込まれます。
- ・金融政策に関しては、通貨が安定していることや過去に行われた中央銀行の大幅利上げにより足下ではインフレ関連指標が落ち着いてきており、緩やかな利下げが実施されています。今後もインフレ関連指標の落ち着きとともに利下げが実施されることが予想されます。
- ・主要先進国では、日本や欧州などの中央銀行による金融緩和政策などを背景として、世界的に金利が低位で安定すると予想しています。また、米国の中央銀行による金融引き締め継続が予想されるものの緩やかな経済成長と抑制された

インフレ動向などを背景に緩やかなペースで行われることが見込まれ、金融市場のボラティリティは低位にとどまると予想しています。このような環境下、先進諸国との比較で相対的に金利水準の高いロシアなどへの金利差を狙った資金流入が、今後も見込めると考えます。

◎今後の運用方針

(組入比率)

- ・安定した利子収益の確保をめざし、高位組み入れを継続する方針です。

(種別構成)

- ・当面は残存期間3年以内の国債および国際機関債での運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2017年4月26日～2017年10月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(a)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	0.011	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
(そ の 他)	(1)	(0.010)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	(0)	(0.001)	
期中の平均基準価額は、9,004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

(2017年4月26日～2017年10月25日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	ロシア		千ロシアルーブル	千ロシアルーブル
		国債証券	136,684	183,125
		特殊債券	70,341	12,909

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2017年4月26日～2017年10月25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		B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D		D C
為替直物取引	百万円 413	百万円	—	% —	百万円 407	百万円	4	% 1.0

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UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年10月25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
ロシア	千ロシアルーブル 627,000	千ロシアルーブル 628,702	千円 1,238,543	% 93.6	% —	% —	% 51.7	% 41.9
合 計	627,000	628,702	1,238,543	93.6	—	—	51.7	41.9

(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					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
ロシア	%	千ロシアルーブル	千ロシアルーブル	千円		
国債証券	6.4	RUSSIA OFZ 200527	80,000	78,425	154,498	2020/5/27
	6.7	RUSSIA GOVT B 190515	150,000	148,785	293,106	2019/5/15
	6.8	RUSSIA GOVT 191211	200,000	198,414	390,875	2019/12/11
	7.5	RUSSIA GOVT 180315	5,000	5,002	9,854	2018/3/15
	7.5	RUSSIA GOVT 190227	127,000	127,500	251,175	2019/2/27
特殊債券	11.0	INTL FI (GL) 200121	65,000	70,574	139,032	2020/1/21
合 計					1,238,543	

(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。

○投資信託財産の構成

(2017年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 1,238,543	% 93.1
コール・ローン等、その他	91,722	6.9
投資信託財産総額	1,330,265	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(1,306,450千円)の投資信託財産総額(1,330,265千円)に対する比率は98.2%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=113.92円	1 ロシアルーブル=1.97円
------------------	-----------------

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年10月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,340,065,465
コール・ローン等	62,500,398
公社債(評価額)	1,238,543,629
未収入金	9,800,000
未収利息	24,552,498
前払費用	4,668,940
(B) 負債	16,212,201
未払金	9,879,000
未払解約金	6,333,166
未払利息	35
(C) 純資産総額(A-B)	1,323,853,264
元本	1,393,711,168
次期繰越損益金	△ 69,857,904
(D) 受益権総口数	1,393,711,168口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,499円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,382,135,167円
 期中追加設定元本額 375,672,087円
 期中一部解約元本額 364,096,086円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9499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)

短期ロシアルーブル債オープン(毎月分配型) 1,393,711,168円

③純資産総額が元本額を下回っており、その差額は69,857,904円です。

○損益の状況 (2017年4月26日～2017年10月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	44,533,538
受取利息	44,539,516
支払利息	△ 5,978
(B) 有価証券売買損益	16,081,796
売買益	24,124,158
売買損	△ 8,042,362
(C) 保管費用等	△ 137,520
(D) 当期損益金(A+B+C)	60,477,814
(E) 前期繰越損益金	△127,091,404
(F) 追加信託差損益金	△ 34,769,345
(G) 解約差損益金	31,525,031
(H) 計(D+E+F+G)	△ 69,857,904
次期繰越損益金(H)	△ 69,857,904

(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。