

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	無期限（2001年10月18日設定）	
運用方針	マザーファンドを通じて、日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券に分散投資を行います。F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）をベンチマークとし、アクティブ運用により同指数を上回る投資成果をめざします。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。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。マザーファンドの運用指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメン・ト・リミテッドに委託します。	
主要運用対象	ベビーフンド	海外債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券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	経費等控除後の利子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。	
	<div style="border: 1px solid black; padding: 5px;"> 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。） </div>	

※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。

運用報告書（全体版）

三菱UFJ ＜DC＞海外債券オープン

第18期（決算日：2019年1月22日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。さて、お手持ちの「三菱UFJ＜DC＞海外債券オープン」は、去る1月22日に第18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。

本資料の表記にあたって

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率	債券先物比率	純資産額	
		騰落率	騰落率				
14期(2015年1月22日)	円 17,625	0	12.9%	118,143.94	14.8%	91.4%	2,442
15期(2016年1月22日)	16,678	0	△5.4	113,529.44	△3.9	95.1	2,250
16期(2017年1月23日)	15,827	0	△5.1	109,054.16	△3.9	94.3	2,204
17期(2018年1月22日)	16,533	0	4.5	115,701.38	6.1	93.3	2,379
18期(2019年1月22日)	15,713	0	△5.0	111,654.75	△3.5	92.4	2,339

(注) FTSE世界国債インデックス(除く日本)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。FTSE世界国債インデックス(除く日本、円換算ベース)とは、FTSE世界国債インデックス(除く日本)をもとに、委託会社が計算したものです。

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

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債組入比率」、「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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2018年1月22日	円 16,533	—	115,701.38	—	93.3%	—%
1月末	16,307	△1.4	114,201.85	△1.3	92.5	—
2月末	15,891	△3.9	111,369.59	△3.7	91.2	—
3月末	15,974	△3.4	112,110.56	△3.1	91.7	—
4月末	16,158	△2.3	113,447.49	△1.9	93.7	—
5月末	15,694	△5.1	110,306.34	△4.7	93.5	—
6月末	15,905	△3.8	112,167.37	△3.1	92.7	—
7月末	16,024	△3.1	113,026.89	△2.3	94.8	—
8月末	15,985	△3.3	112,887.86	△2.4	93.6	—
9月末	16,248	△1.7	115,005.76	△0.6	94.0	—
10月末	15,919	△3.7	112,853.40	△2.5	94.0	—
11月末	16,022	△3.1	113,725.26	△1.7	93.6	—
12月末	15,894	△3.9	112,822.19	△2.5	90.1	—
(期末) 2019年1月22日	15,713	△5.0	111,654.75	△3.5	92.4	—

(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、「債組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

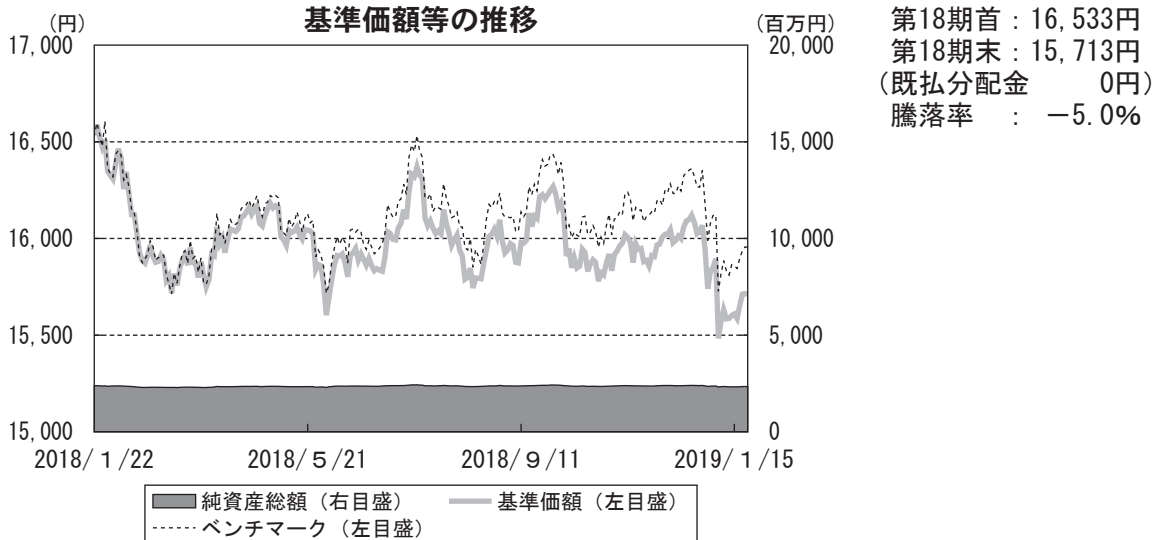
(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第18期：2018/1/23～2019/1/22)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ5.0%の下落となりました。
ベンチマークとの差異	ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-3.5%）を1.5%下回りました。



- ・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	先進国の債券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	米ドルやユーロが対円で下落したことや信託報酬等のコスト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

債券市況の推移
(期首を100として指数化)

(第18期：2018/1/23～2019/1/22)

◎債券市況

- ・期を通じて見ると、先進国の債券市況は上昇しました。
- ・当期は、米国で利上げが実施されたこと等を受けて米国金利が上昇したこと等がマイナスとなったものの、英国の欧州連合（EU）離脱やイタリアの予算案を巡る不透明感等を背景にドイツの長期金利が低下したことや、債券利子収入を享受したこと等がプラスとなったことから、先進国の債券市況は上昇しました。

為替市況の推移
(期首を100として指数化)

◎為替市況

- ・円・米ドル相場は、米中貿易摩擦を巡る不透明感が続く中で、安全資産と見られている円が買われたこと等を受けて、米ドルは対円で下落しました。
- ・円・ユーロ相場は、イタリアや英国の政治不安等を背景に、投資家のリスク回避姿勢が高まった局面で円が買われたこと等を受けて、ユーロは対円で下落しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

<三菱UFJ <DC>海外債券オープン>

- ・ 主要投資対象である海外債券マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券へ投資を行いました。

<海外債券マザーファンド>

基準価額は期首に比べ3.5%の下落となりました。

- ・ 債券種別（セクター）配分については、国債と比べて相対的に利回りの高い社債へ投資をすることで金利妙味を享受できると判断し、社債への配分をベンチマーク対比多めとしました。
- ・ 通貨配分については、経済のファンダメンタルズ等を勘案し、オーストラリアドルを局面に応じてベンチマーク対比少なめとしました。
- ・ 金利戦略については、米国では段階的な利上げが想定されることから、金利上昇局面への備えが必要と判断し、米国の債券等のデュレーション（金利感応度：金利の変化に対してポートフォリオ価値がどの程度変化するかの見込み）をベンチマーク対比短めとしました。
- ・ 国別配分については、政治動向等を注視しつつ、2018年11月末にかけてユーロ圏の中ではイタリア等をベンチマーク対比少なめとしました。
- ・ 上記を踏まえ、日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券へ投資を行いました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

<三菱UFJ <DC>海外債券オープン>

- ・マザーファンドの騰落率はベンチマークとほぼ同水準となったものの、信託報酬等の影響により、当ファンドの騰落率はベンチマークを下回りました。

<海外債券マザーファンド>

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース））の騰落率（-3.5%）とほぼ同程度となりました。

パフォーマンスに寄与・影響した主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

◎通貨配分

- ・オーストラリアドルの配分を局面に応じてベンチマーク対比少なめとしたことがプラスに寄与しました。

◎国別配分

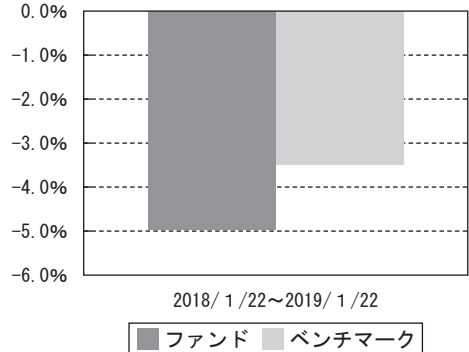
- ・イタリアを期首から2018年11末にかけてベンチマーク対比少なめとしていたことが、プラスに寄与しました。

（マイナス要因）

◎債券種別（セクター）配分

- ・社債への配分をベンチマーク対比多めとしたことがマイナスに影響しました。

基準価額（ベビーファンド）と
ベンチマークの対比（騰落率）



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、分配対象額的水準等を勘案し、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18期
	2018年1月23日～2019年1月22日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,702

(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。)

<三菱UFJ <DC>海外債券オープン>

◎今後の運用方針

- ・ 主要投資対象である海外債券マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、安定した利子収益の確保および債券売買益の獲得をめざす方針です。

<海外債券マザーファンド>

◎運用環境の見通し

- ・ 世界経済が安定成長する中で、一部先進国において金融政策正常化に伴う動きが十分に織り込まれていないこと等が、金利の上昇要因と考えます。また、新興国においては、貿易戦争への懸念等不安定な外部環境下にあること等を踏まえて、選別的に投資することが必要であると考えます。
- ・ 社債については、米国の堅調な経済成長等を背景に、企業のファンダメンタルズは堅調に推移するとみており、魅力的な投資対象であると考えています。また、相対的に利回りが高い社債には、引き続き根強い需要があると考えます。

◎今後の運用方針

- ・ 債券種別（セクター）配分
社債への配分はベンチマーク対比多めを維持する方針です。
- ・ 通貨配分
通貨配分については、米国や欧州の中央銀行の金融政策の動向に注目し、状況に応じて機動的に対応する方針です。
- ・ 金利戦略
ファンドのデュレーションについては、ベンチマーク対比短めを維持する方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2018年1月23日～2019年1月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投 信 会 社)	245	1.534	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)	(133)	(0.832)	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)	(104)	(0.648)	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
(受 託 会 社)	(9)	(0.054)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.027	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(4)	(0.022)	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)	(1)	(0.004)	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	249	1.561	
期中の平均基準価額は、15,982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1月23日～2019年1月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
海外債券マザーファンド	千口 30,480	千円 67,000	千口 11,065	千円 25,000

○利害関係人との取引状況等

(2018年1月23日～2019年1月22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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2018年1月23日～2019年1月22日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 558	百万円 -	百万円 30	百万円 528	商品性を適正に維持するための取得とその処分

○組入資産の明細

(2019年1月22日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
海外債券マザーファンド	千口 1,034,720	千口 1,054,135	千円 2,329,006

○投資信託財産の構成

(2019年1月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外債券マザーファンド	千円 2,329,006	% 98.7
コール・ローン等、その他	31,681	1.3
投資信託財産総額	2,360,687	100.0

(注) 海外債券マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (2,284,419千円) の投資信託財産総額 (2,353,840千円) に対する比率は97.1%です。

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

1 アメリカドル=109.69円	1 カナダドル=82.42円	1 メキシコペソ=5.72円	1 ユーロ=124.68円
1 イギリスポンド=141.48円	1 スイスフラン=109.96円	1 スウェーデンクローネ=12.17円	1 ノルウェークローネ=12.81円
1 ボーランドズロチ=29.09円	1 オーストラリアドル=78.48円	1 ニュージーランドドル=73.79円	1 南アフリカランド=7.93円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年1月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,360,687,809
コール・ローン等	31,680,865
海外債券マザーファンド(評価額)	2,329,006,944
(B) 負債	21,599,700
未払解約金	3,207,008
未払信託報酬	18,346,086
未払利息	59
その他未払費用	46,547
(C) 純資産総額(A-B)	2,339,088,109
元本	1,488,615,002
次期繰越損益金	850,473,107
(D) 受益権総口数	1,488,615,002口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,713円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,439,208,197円
 期中追加設定元本額 155,909,538円
 期中一部解約元本額 106,502,733円
 また、1口当たり純資産額は、期末15,713円です。

②分配金の計算過程

項 目	2018年1月23日～ 2019年1月22日
費用控除後の配当等収益額	15,184,576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	698,750,709円
分配準備積立金額	581,565,128円
当ファンドの分配対象収益額	1,295,500,413円
1万口当たり収益分配対象額	8,702円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

- ③「海外債券マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の45の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

○損益の状況 (2018年1月23日～2019年1月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 17,190
受取利息	70
支払利息	△ 17,260
(B) 有価証券売買損益	△ 77,626,591
売買益	4,168,390
売買損	△ 81,794,981
(C) 信託報酬等	△ 36,272,023
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△113,915,804
(E) 前期繰越損益金	396,049,171
(F) 追加信託差損益金	568,339,740
(配当等相当額)	(698,322,320)
(売買損益相当額)	(△129,982,580)
(G) 計(D+E+F)	850,473,107
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	850,473,107
追加信託差損益金	568,339,740
(配当等相当額)	(698,750,709)
(売買損益相当額)	(△130,410,969)
分配準備積立金	596,749,704
繰越損益金	△314,616,337

- (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。

【お 知 ら せ】

- ①使用指数名称の変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(2018年4月21日)
- ②本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、FTSE債券インデックスの名称に変更しています。

海外債券マザーファンド

《第20期》決算日2018年7月23日

[計算期間：2017年7月25日～2018年7月23日]

「海外債券マザーファンド」は、7月23日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券を主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目標として運用を行います。運用にあたってはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）をベンチマークとして、アクティブ運用によりベンチマークを上回る投資成果をめざします。ファンドのデュレーションはベンチマークのデュレーションの±1.5年以内とし、デュレーションの調整に債券先物取引等を利用することがあります。運用指図に関する権限は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドに委託します。
主要運用対象	日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2014年7月22日)	20,715	9.1	104,863.24	9.1	92.3	—	2,134
17期(2015年7月22日)	23,386	12.9	118,546.97	13.0	89.1	—	2,357
18期(2016年7月22日)	21,128	△ 9.7	107,061.40	△ 9.7	95.7	—	2,122
19期(2017年7月24日)	22,387	6.0	113,060.13	5.6	94.3	—	2,316
20期(2018年7月23日)	22,481	0.4	113,425.50	0.3	95.1	—	2,369

(注) FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）とは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）をもとに、委託会社が計算したものです。

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

(注) 「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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
	騰 落 率	率	騰 落 率	率			
(期 首) 2017年7月24日	円 22,387	% —	113,060.13	% —	% 94.3	% —	% —
7月末	22,309	△0.3	112,671.90	△0.3	94.2	—	—
8月末	22,606	1.0	114,354.58	1.1	94.5	—	—
9月末	22,859	2.1	115,558.22	2.2	94.8	—	—
10月末	22,850	2.1	115,508.10	2.2	94.9	—	—
11月末	22,877	2.2	115,672.53	2.3	93.6	—	—
12月末	23,127	3.3	117,078.37	3.6	93.4	—	—
2018年1月末	22,601	1.0	114,201.85	1.0	93.6	—	—
2月末	22,044	△1.5	111,369.59	△1.5	92.3	—	—
3月末	22,189	△0.9	112,110.56	△0.8	92.2	—	—
4月末	22,472	0.4	113,447.49	0.3	94.2	—	—
5月末	21,852	△2.4	110,306.34	△2.4	93.9	—	—
6月末	22,175	△0.9	112,167.37	△0.8	93.6	—	—
(期 末) 2018年7月23日	22,481	0.4	113,425.50	0.3	95.1	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

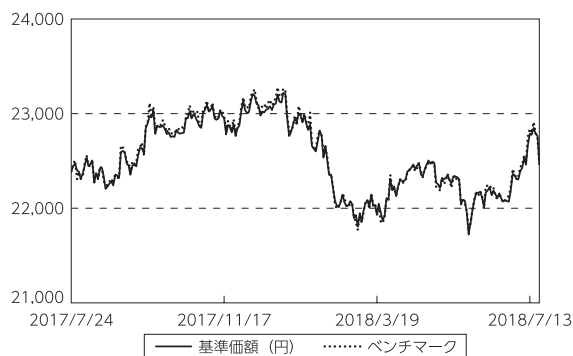
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.4%の上昇となりました。

◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(0.3%)を0.1%上回りました。

基準価額等の推移



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

●投資環境について

◎債券市況

- ・期を通じて見ると、先進国の債券市況はローカルベースで上昇しました。
- ・当期は、米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げが実施されたことや、米国の税制改革による米国景気押し上げ期待が高まったこと等を背景に、米国金利が上昇したこと等はマイナスとなったものの、イタリアの政治不安等を背景に投資家のリスク回避姿勢が高まったこと等を受けて、欧州ではドイツやフランスの金利が長期ゾーンを中心に低下したことや、債券利子収入を享受したこと等がプラスとなり、先進国の債券市況は上昇しました。

◎為替市況

- ・円・米ドル相場は、米国金利が上昇し、日本との金利差が拡大したこと等が米ドルの対円での上昇要因となったものの、米国の保護主義的な貿易政策に対する懸念が高まった局面では安全資産と見られている円が買われたこと等が米ドルの対円での下落要因となりました。その結果、期を通じてみると、米ドルは対円でほぼ横ばいとなりました。
- ・円・ユーロ相場は、期首から2018年2月上旬にかけては、欧州ではドイツを中心に金利が上昇し、日本との金利差が拡大したこと等を受けてユーロは対円で上昇しましたが、その後はイタリアの政治不安等を背景に投資家のリスク回避姿勢が高まったこと等からユーロは対円で下落しました。その結果、期を通じてみると、ユーロは対円で上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・債券種別（セクター）配分については、国債と比べて相対的に利回りの高い社債へ投資をすることで金利妙味を享受できると判断し、社債への配分をベンチマーク対比多めとしました。
- ・通貨配分については、オーストラリアにおいて緩和的な金融政策が継続される可能性が高いと考えていること等から、オーストラリア・ドルをベンチマーク対比少なめとしました。
- ・金利戦略については、米国では段階的な利上げが想定されることから、金利上昇局面への備えが必要と判断し、米国の債券等のデュレーション（金利感応度：金利の変化に対してポートフォリオ価値がどの程度変化するかを目安となります）をベンチマーク対比短めとしました。
- ・前記をふまえ、日本を除く先進諸国の国債を中心とした各種投資適格債券へ投資を行いました。
- ・当期は主として、先進国の債券市況が上昇したこと等から、基準価額は上昇しました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（0.3%）を0.1%上回りました。
- ・パフォーマンスに寄与した主な要因は以下の通りです。

（プラス要因）

◎通貨配分

- ・オーストラリア・ドルをベンチマーク対比少なめとしたこと等がプラスに寄与しました。

◎金利戦略

- ・米国金利が上昇する中、米国の債券等のデュレーションをベンチマーク対比短めとしたこと等がプラスに寄与しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・米国では堅調な経済状況等を背景に、今後も段階的な利上げが行われるとみています。また、欧州では、欧州中央銀行（ECB）による金融政策の正常化が意識される局面では、欧州金利の上昇が想定されます。
- ・社債については、米国の堅調な経済成長等を背景に、ファンダメンタルズは堅調に推移するとみており、魅力的な投資対象であると考えています。また、相対的に利回りが高い社債には、引き続き根強い需要があると考えます。

◎今後の運用方針

（債券種別（セクター）配分）

- ・社債への配分はベンチマーク対比多めを維持する方針です。

（通貨配分）

- ・通貨配分については、米国や欧州の中央銀行の金融政策の動向に注目し、状況に応じて機動的に対応する方針です。

（金利戦略）

- ・ファンドのデュレーションについては、米国を中心にベンチマーク対比短めを維持する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年7月25日～2018年7月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 5	% 0.023	(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 ）	(5)	(0.023)	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 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	5	0.023	
期中の平均基準価額は、22,496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7月25日～2018年7月23日)

公社債

		買付額	売付額		
外	アメリカ	国債証券	千アメリカドル 4,427	千アメリカドル 4,579 (250)	
		社債券	890	—	
	カナダ	国債証券	千カナダドル 115	千カナダドル —	
		国債証券	千メキシコペソ 1,995	千メキシコペソ 8,969	
	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ		
	国	ドイツ	国債証券	556	713
			国債証券	24	—
		フランス	国債証券	672	494
			社債券	99	— (100)
		オランダ	社債券	115	—
		スペイン	国債証券	821	865
			社債券	108	54
		ベルギー	国債証券	51	—
		ポルトガル	国債証券	164	—
		イギリス	社債券	99	56
	イギリス	国債証券	千イギリスポンド 462	千イギリスポンド 702	
		社債券	199	—	
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 444	千ノルウェークローネ 423	
	ポーランド	国債証券	千ポーランドズロチ 739	千ポーランドズロチ —	
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 248	千オーストラリアドル 303		
ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 309	千ニュージーランドドル —		
南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 1,414	千南アフリカランド 1,265		

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ()内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年7月25日～2018年7月23日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		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 540	百万円 —	% —	百万円 502	百万円 16	% 3.2

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ信託銀行です。

○組入資産の明細

(2018年7月23日現在)

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千アメリカドル 8,675	千アメリカドル 8,398	千円 931,877	% 39.3	% —	% 13.7	% 17.2	% 8.4
カナダ	千カナダドル 710	千カナダドル 674	57,002	2.4	—	1.2	1.2	—
メキシコ	千メキシコペソ 13,000	千メキシコペソ 12,341	71,951	3.0	—	1.4	1.7	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	320	440	57,385	2.4	—	2.4	—	—
イタリア	1,385	1,432	186,668	7.9	—	5.0	2.6	0.3
フランス	940	1,304	169,922	7.2	—	6.6	0.6	—
オランダ	660	685	89,349	3.8	—	2.9	0.9	—
スペイン	1,614	1,660	216,301	9.1	—	4.8	3.7	0.6
ベルギー	200	253	33,030	1.4	—	1.4	—	—
フィンランド	125	151	19,790	0.8	—	0.8	—	—
アイルランド	175	201	26,313	1.1	—	1.1	—	—
ポルトガル	150	172	22,420	0.9	—	0.9	—	—
オーストラリア	50	52	6,880	0.3	—	—	—	0.3
イギリス	150	151	19,723	0.8	—	0.5	—	0.3
スイス	100	102	13,324	0.6	—	—	—	0.6
スウェーデン	50	54	7,131	0.3	—	—	0.3	—
イギリス	千イギリスポンド 870	千イギリスポンド 1,049	153,189	6.5	—	6.5	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 800	千スウェーデンクローネ 847	10,621	0.4	—	0.4	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 400	千ノルウェークローネ 433	5,894	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 1,040	千ポーランドズロチ 1,048	31,605	1.3	—	0.4	0.9	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,017	千オーストラリアドル 1,066	87,874	3.7	—	3.0	—	0.7
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 310	千ニュージーランドドル 316	23,928	1.0	—	1.0	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 1,600	千南アフリカランド 1,476	12,237	0.5	—	0.5	—	—
合 計	—	—	2,254,425	95.1	—	54.9	29.1	11.2

(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	銘柄	利 率	当 期 末			償還年月日	
			額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千アメリカドル	千アメリカドル	千円		
	国債証券	0.875 T-NOTE 190731	0.875	200	196	21,849	2019/7/31
		1 T-NOTE 190930	1.0	500	491	54,537	2019/9/30
		1.125 T-NOTE 200331	1.125	900	878	97,488	2020/3/31
		1.375 T-NOTE 210131	1.375	600	581	64,500	2021/1/31
		1.75 T-NOTE 220430	1.75	1,600	1,544	171,363	2022/4/30
		1.75 T-NOTE 230515	1.75	495	472	52,427	2023/5/15
		1.875 T-NOTE 220731	1.875	300	290	32,198	2022/7/31
		2.125 T-NOTE 250515	2.125	1,220	1,165	129,290	2025/5/15
		2.25 T-NOTE 270215	2.25	460	437	48,581	2027/2/15
		2.5 T-BOND 450215	2.5	1,005	908	100,772	2045/2/15
		3.5 T-BOND 390215	3.5	200	216	23,995	2039/2/15
		4.375 T-BOND 391115	4.375	160	194	21,634	2039/11/15
	普通社債券	2 HOME DEPOT INC 210401	2.0	50	48	5,413	2021/4/1
		2.125 SHELL INTER 200511	2.125	100	98	10,965	2020/5/11
		2.45 CITIGROUP 200110	2.45	100	99	10,990	2020/1/10
		2.55 JP MORGAN 201029	2.55	100	98	10,937	2020/10/29
		2.95 DISCOVERY CO 230320	2.95	100	96	10,676	2023/3/20
		3.069 WELLS FARGO 230124	3.069	100	97	10,829	2023/1/24
		3.125 COMCAST CO 220715	3.125	100	98	10,923	2022/7/15
		3.7 CVS HEALTH CO 230309	3.7	100	99	11,053	2023/3/9
		4.3 PHILLIPS 66 220401	4.3	50	51	5,717	2022/4/1
		5.125 PNC FUNDING 200208	5.125	35	36	4,002	2020/2/8
		FRN BANK OF AM 210721	2.369	100	98	10,889	2021/7/21
		FRN GOLDMAN SA 221031	2.876	100	97	10,837	2022/10/31
小	計					931,877	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	0.5 CAN GOVT 220301	0.5	350	331	28,003	2022/3/1
		1.5 CAN GOVT 260601	1.5	360	343	28,998	2026/6/1
小	計					57,002	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	5.75 MEXICAN BONO 260305	5.75	4,000	3,559	20,749	2026/3/5
		6.5 MEXICAN BONOS 210610	6.5	7,000	6,806	39,679	2021/6/10
		7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	2,000	1,976	11,522	2027/6/3
小	計					71,951	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	2.5 BUND 440704	2.5	130	175	22,922	2044/7/4
		4.25 BUND 390704	4.25	90	149	19,477	2039/7/4
	普通社債券	STEP MUNICH RE 410526	6.0	100	115	14,985	2041/5/26
イタリア	国債証券	1.45 ITALY GOVT 220915	1.45	470	469	61,106	2022/9/15
		1.5 ITALY GOVT 250601	1.5	560	536	69,903	2025/6/1
		2.35 ITALY GO I/L 240915	2.35	55	61	8,062	2024/9/15
		5 ITALY GOVT 400901	5.0	250	312	40,701	2040/9/1
	普通社債券	4.125 INTESA SANP 200414	4.125	50	52	6,894	2020/4/14
フランス	国債証券	3.25 O. A. T 450525	3.25	70	97	12,727	2045/5/25

銘	柄	当 期 末					償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ユーロ							
フランス	国債証券	5.5 O. A. T 290425	5.5	670	1,008	131,328	2029/4/25
	普通社債券	0.625 HSBC BANK 201203 STEP AXA SA 490528	0.625 3.25	100 100	101 96	13,229 12,636	2020/12/3 2049/5/28
オランダ	国債証券	0.25 NETH GOVT 250715	0.25	310	313	40,815	2025/7/15
	普通社債券	1.25 MYLAN NV 201123	1.25	100	102	13,318	2020/11/23
		1.875 VOLKSWAGEN 270330	1.875	100	100	13,052	2027/3/30
		5 ENEL FINANCE 220914	5.0	50	59	7,708	2022/9/14
	FRN ASR NEDERLAND 450929	5.125	100	110	14,454	2045/9/29	
スペイン	国債証券	0.35 SPAIN GOVT 230730	0.35	305	304	39,734	2023/7/30
		0.4 SPAIN GOVT 220430	0.4	570	577	75,260	2022/4/30
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	210	211	27,588	2028/4/30
		1.95 SPAIN GOVT 300730	1.95	109	113	14,779	2030/7/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	70	73	9,547	2048/10/31
		4.2 SPAIN GOVT 370131	4.2	50	67	8,760	2037/1/31
	普通社債券	0.875 SANTAN CONS 220124	0.875	100	100	13,139	2022/1/24
		3.125 BANCO SANTA 270119	3.125	100	103	13,533	2027/1/19
	4.71 TELEFONICA 200120	4.71	100	107	13,956	2020/1/20	
ベルギー	国債証券	3 BEL GOVT 340622	3.0	200	253	33,030	2034/6/22
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	125	151	19,790	2028/7/4
アイルランド	国債証券	5.4 IRISH GOVT 250313	5.4	75	99	13,008	2025/3/13
	普通社債券	1.375 GAS NETWORK 261205	1.375	100	102	13,305	2026/12/5
ポルトガル	国債証券	2.125 PORTUGUESE 281017	2.125	50	51	6,731	2028/10/17
		4.125 PORTUGUESE 270414	4.125	100	120	15,689	2027/4/14
オーストラリア	普通社債券	5.5 COMMONWEALTH 190806	5.5	50	52	6,880	2019/8/6
イギリス	普通社債券	5.5 ROYALBK OF SC 200323	5.5	50	54	7,093	2020/3/23
		VAR LLOYDS BANKIN 280907	1.75	100	96	12,629	2028/9/7
スイス	普通社債券	1.125 UBS AG LON 200630	1.125	100	102	13,324	2020/6/30
スウェーデン	普通社債券	4 NORDEA BANK AB 210329	4.0	50	54	7,131	2021/3/29
小 計						868,242	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.25 GILT 270722	1.25	200	199	29,115	2027/7/22
		3.5 GILT 450122	3.5	340	469	68,510	2045/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	60	80	11,757	2032/6/7
		4.25 GILT 390907	4.25	70	102	14,905	2039/9/7
	普通社債券	2.25 LLOYDS BANKI 241016	2.25	100	97	14,217	2024/10/16
		2.274 BP CAPITAL 260703	2.274	100	100	14,683	2026/7/3
小 計						153,189	
スウェーデン				千スウェーデンクローネ	千スウェーデンクローネ		
	国債証券	1 SWD GOVT 261112	1.0	800	847	10,621	2026/11/12
小 計						10,621	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	3 NORWE GOVT 240314	3.0	400	433	5,894	2024/3/14
小 計						5,894	
ポーランド				千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
	国債証券	2.25 POLAND 220425	2.25	740	742	22,383	2022/4/25

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		
ポーランド		%	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ	千円	
国債証券	3.25 POLAND 250725	3.25	300	305	9,221	2025/7/25
小 計					31,605	
オーストラリア			千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
国債証券	2.75 AUST GOVT 271121	2.75	467	472	38,929	2027/11/21
	4.25 AUST GOVT 260421	4.25	350	392	32,324	2026/4/21
特殊債券	4 KFW 190116	4.0	200	201	16,620	2019/1/16
小 計					87,874	
ニュージーランド			千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
国債証券	3 NZ GOVT 290420	3.0	310	316	23,928	2029/4/20
小 計					23,928	
南アフリカ			千南アフリカランド	千南アフリカランド		
国債証券	8 SOUTH AFRICA 300131	8.0	1,600	1,476	12,237	2030/1/31
小 計					12,237	
合 計					2,254,425	

(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

(2018年7月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,254,425	94.5
コール・ローン等、その他	131,340	5.5
投資信託財産総額	2,385,765	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(2,324,508千円)の投資信託財産総額(2,385,765千円)に対する比率は97.4%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=110.96円	1 カナダドル=84.53円	1 メキシコペソ=5.83円	1 ユーロ=130.28円
1 イギリスポンド=145.90円	1 スイスフラン=111.98円	1 スウェーデンクローネ=12.54円	1 ノルウェークローネ=13.59円
1 ポーランドズロチ=30.14円	1 オーストラリアドル=82.40円	1 ニュージーランドドル=75.69円	1 南アフリカランド=8.29円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年7月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,765,236,732
コール・ローン等	113,654,519
公社債(評価額)	2,254,425,266
未収入金	380,695,507
未収利息	14,784,759
前払費用	1,676,681
(B) 負債	395,483,339
未払金	382,483,224
未払解約金	13,000,000
未払利息	115
(C) 純資産総額(A-B)	2,369,753,393
元本	1,054,135,487
次期繰越損益金	1,315,617,906
(D) 受益権総口数	1,054,135,487口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,481円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,034,720,431円
 期中追加設定元本額 30,480,103円
 期中一部解約元本額 11,065,047円
 また、1口当たり純資産額は、期末2,2481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>海外債券オープン 1,054,135,487円

【お知らせ】

- ①当社ホームページアドレス変更に伴う記載変更を行うため電子公告のアドレスを変更し、信託約款に所要の変更を行いました。
 (変更前(旧) <http://www.am.mufg.jp/> → 変更後(新) <https://www.am.mufg.jp/>)
 (2018年1月1日)
- ②使用指数名称の変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
 (2018年2月8日)
- ③本資料内における旧シティ債券インデックスは、ブランド変更に伴い、FTSE債券インデックスの名称に変更しています。

○損益の状況 (2017年7月25日～2018年7月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	48,435,491
受取利息	48,453,775
その他収益金	13,028
支払利息	△ 31,312
(B) 有価証券売買損益	△ 36,555,808
売買益	66,145,619
売買損	△ 102,701,427
(C) 保管費用等	△ 542,253
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,337,430
(E) 前期繰越損益金	1,281,695,532
(F) 追加信託差損益金	36,519,897
(G) 解約差損益金	△ 13,934,953
(H) 計(D+E+F+G)	1,315,617,906
次期繰越損益金(H)	1,315,617,906

- (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。