

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19期（決算日：2020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19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。

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				
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
19期(2020年1月22日)	16,663	0	6.0	119,660.52	7.2	92.0	2,554

(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) 2019年1月22日	15,713	—	111,654.75	—	92.4	—
1月末	15,809	0.6	111,997.50	0.3	92.5	—
2月末	16,032	2.0	113,937.65	2.0	90.9	—
3月末	16,224	3.3	115,474.58	3.4	92.9	—
4月末	16,184	3.0	115,213.50	3.2	91.0	—
5月末	16,024	2.0	114,188.44	2.3	91.2	—
6月末	16,256	3.5	115,685.41	3.6	92.0	—
7月末	16,298	3.7	115,950.32	3.8	91.6	—
8月末	16,391	4.3	116,876.64	4.7	93.2	—
9月末	16,435	4.6	117,408.61	5.2	92.6	—
10月末	16,577	5.5	118,313.83	6.0	88.9	—
11月末	16,559	5.4	118,546.99	6.2	91.0	—
12月末	16,622	5.8	118,980.17	6.6	93.8	—
(期末) 2020年1月22日	16,663	6.0	119,660.52	7.2	92.0	—

(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

第19期：2019年1月23日～2020年1月22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19期首	15,713円
第19期末	16,663円
既払分配金	0円
騰落率	6.0%

※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6.0%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（7.2%）を1.2%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米欧中央銀行の金融緩和姿勢等を背景に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。

第19期：2019年1月23日～2020年1月22日

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上昇しました。

米欧中央銀行の金融緩和姿勢や米中貿易協議の進展、英国の欧州連合（EU）離脱問題を巡る懸念の後退等を背景に、米国と欧州主要国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り、先進国の債券市況は上昇しました。

▶ 為替市況 米ドルは概ね横ばい、ユーロは円に対して下落しました。

円・米ドル相場は、期首から2019年8月末にかけて、米国長期金利が低下する中で日米金利差が縮小したこと等を受けて、米ドルは対円で下落しました。その後、

米中貿易協議の進展等を受けた米国株式市況の堅調推移等を背景に、米ドルは対円で上昇に転じ、期を通じてみると、概ね横ばいとなりました。

円・ユーロ相場は、期首から2019年8月末にかけて、欧州主要国の長期金利が低下したことや、メイ首相の辞任表明を受けてEU離脱問題を巡る懸念が高まった局面で安全資産と見られている円が買われたこと等を背景に、ユーロは対円で下落しました。その後、英国のEU離脱問題を巡る懸念の後退等を受けてユーロは対円で上昇したものの、期を通じてみると、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

▶ 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 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が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、マーケット状況等を勘案し、機動的な調整を行いました。

金利戦略については、主要な中央銀行の金融政策の動向に注目し、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

かの目安となります) を機動的に調整しました。

前記を踏まえ、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

▶ 三菱UFJ <DC>海外債券オープン

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(7.2%)を1.2%下回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬などの運用費用がマイナスに影響しました。

マザーファンド保有による要因

(主なプラス要因)

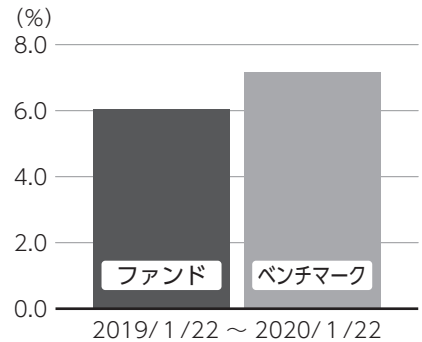
債券種別(セクター) 配分

社債への配分をベンチマーク対比多めとしていたことが、プラスに寄与しました。

国別配分

スペインへの投資比率をベンチマーク対比多めとしていたことが、プラスに寄与しました。

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

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19期 2019年1月23日～2020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	8,977

(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

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

先進国の債券市場のバリュエーションは概ね妥当な水準にあるとみています。主要中央銀行が緩和的な姿勢を維持しているなか経済指標が改善していること等が、市場心理の改善をもたらし、債券市場を下支えしていくとみています。

債券種別（セクター）配分については、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、デュレーションについては、米国や欧州の中央銀行の金融政策の動向に注目し、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。

2019年1月23日～2020年1月22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	251	1.543	(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)	(136)	(0.837)	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)	(106)	(0.652)	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)	(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	6	0.034	(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)	(0.026)	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)	(1)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	257	1.577	

期中の平均基準価額は、16,272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。

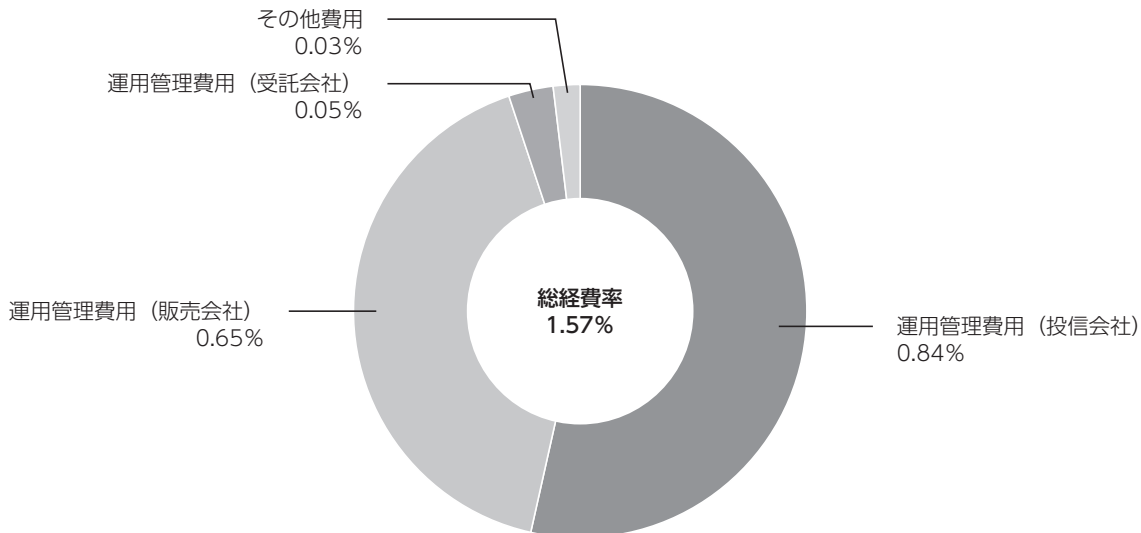
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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1.57%**です。



(注) 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) 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

(2019年1月23日～2020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 13,034	千円 30,000	千口 6,901	千円 16,000

○利害関係人との取引状況等

(2019年1月23日～2020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

(2019年1月23日～2020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 528	百万円 —	百万円 25	百万円 503	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

(2020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 1,054,135	千口 1,060,268	千円 2,523,970

○投資信託財産の構成

(2020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 2,523,970	% 98.0
コール・ローン等、その他	50,569	2.0
投資信託財産総額	2,574,539	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 (2,468,382千円) の投資信託財産総額 (2,547,656千円) に対する比率は96.9%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=109.91円	1 カナダドル=84.04円	1 メキシコペソ=5.86円	1 ユーロ=121.82円
1 イギリスポンド=143.44円	1 スイスフラン=113.37円	1 スウェーデンクローネ=11.54円	1 ノルウェークローネ=12.23円
1 ポーランドズロチ=28.80円	1 オーストラリアドル=75.11円	1 南アフリカランド=7.58円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,574,539,493
コール・ローン等	50,569,415
海外債券マザーファンド(評価額)	2,523,970,078
(B) 負債	19,721,599
未払解約金	121,613
未払信託報酬	19,550,466
未払利息	16
その他未払費用	49,504
(C) 純資産総額(A-B)	2,554,817,894
元本	1,533,215,487
次期繰越損益金	1,021,602,407
(D) 受益権総口数	1,533,215,487口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,663円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,488,615,002円
 期中追加設定元本額 150,726,375円
 期中一部解約元本額 106,125,890円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6663円です。

②分配金の計算過程

項 目	2019年1月23日～ 2020年1月22日
費用控除後の配当等収益額	41,250,594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	778,481,679円
分配準備積立金額	556,689,177円
当ファンドの分配対象収益額	1,376,421,450円
1万口当たり収益分配対象額	8,977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。

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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。

○損益の状況 (2019年1月23日～2020年1月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14,335
受取利息	131
支払利息	△ 14,466
(B) 有価証券売買損益	175,220,633
売買益	180,963,131
売買損	△ 5,742,498
(C) 信託報酬等	△ 38,041,297
(D) 当期損益金(A+B+C)	137,165,001
(E) 前期繰越損益金	263,415,169
(F) 追加信託差損益金	621,022,237
(配当等相当額)	(778,066,762)
(売買損益相当額)	(△ 157,044,525)
(G) 計(D+E+F)	1,021,602,407
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,021,602,407
追加信託差損益金	621,022,237
(配当等相当額)	(778,481,679)
(売買損益相当額)	(△ 157,459,442)
分配準備積立金	597,939,771
繰越損益金	△ 197,359,601

- (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。

海外債券マザーファンド

《第21期》決算日2019年7月22日

[計算期間：2018年7月24日～2019年7月22日]

「海外債券マザーファンド」は、7月22日に第21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21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
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
21期(2019年7月22日)	23,025	2.4	115,701.27	2.0	91.1	—	2,441

(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		F T S E 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) 2018年7月23日	円 22,481	% —	113,425.50	% —	95.1	%	—
7月末	22,373	△0.5	113,026.89	△0.4	95.7	—	—
8月末	22,347	△0.6	112,887.86	△0.5	94.7	—	—
9月末	22,743	1.2	115,005.76	1.4	94.9	—	—
10月末	22,310	△0.8	112,853.40	△0.5	94.8	—	—
11月末	22,484	0.0	113,725.26	0.3	94.6	—	—
12月末	22,329	△0.7	112,822.19	△0.5	90.8	—	—
2019年1月末	22,238	△1.1	111,997.50	△1.3	93.3	—	—
2月末	22,580	0.4	113,937.65	0.5	91.8	—	—
3月末	22,880	1.8	115,474.58	1.8	93.6	—	—
4月末	22,850	1.6	115,213.50	1.6	91.5	—	—
5月末	22,656	0.8	114,188.44	0.7	92.4	—	—
6月末	23,016	2.4	115,685.41	2.0	92.5	—	—
(期 末) 2019年7月22日	23,025	2.4	115,701.27	2.0	91.1	—	—

(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2.4%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(2.0%)を0.4%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。

● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

2019年以降、米欧の金融当局が利上げに対する慎重な姿勢を示したこと等を受けて、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)

米中貿易摩擦問題を巡る不透明感等を背景に安全資産と見られている円が買われた結果、米ドルやユーロ等の通貨が対円で下落したこと等が、基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 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、米欧の金融当局が2019年に入ってから利上げに対する慎重な姿勢を示したことに加えて、米中貿易摩擦問題や英国の欧州連合（EU）離脱等を巡る不透明感、世界経済の減速懸念等を背景に、米国と欧州主要国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り、先進国の債券市況は上昇しました。

◎ 為替市況

- ・ 米ドル・ユーロ相場はともに対円で下落しました。
- ・ 円・米ドル相場は、米国金利が低下する中で、日本との金利差が縮小したことや、米中貿易摩擦問題や英国のEU離脱等を巡る不透明感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を背景に、米ドルは対円で下落しました。
- ・ 円・ユーロ相場は、欧州主要国の金利が低下したことに加えて、イタリアの財政問題や英国のEU離脱等を巡る不透明感、世界経済の減速懸念等を背景に、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

- ・ 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、マーケット状況等を勘案し、機動的な調整を行いました。
- ・ 金利戦略については、主要な中央銀行が緩和的な姿勢を強めていることから、金利低下局面への備えが必要と判断し、期末にかけて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から長めにシフトしました。
- ・ 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（2.0%）を0.4%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)

◎ 金利

- ・ オーストラリア金利が低下する中、オーストラリア債券のデュレーションをベンチマーク対比長めにしたことが、プラスに寄与しました。

◎ 国別配分

- ・ スペインへの投資比率をベンチマーク対比多めとしていたことが、プラスに寄与しました。

○今後の運用方針

- ・先進国の債券市場のバリュエーションは概ね妥当な水準にあるとみています。世界経済の減速懸念が意識される中、主要な中央銀行が緩和的な姿勢を強めていることが、市場心理の改善をもたらし、債券市場を下支えしていくとみています。
- ・債券種別（セクター）配分については、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、デュレーションについては、米国や欧州の中央銀行の金融政策の動向に注目し、マーケット状況等を勘案しながら状況に応じて機動的に対応する方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月24日～2019年7月22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 ）	(6)	(0.025)	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)	(0.004)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	7	0.029	
期中の平均基準価額は、22,536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7月24日～2019年7月22日)

公社債

		買付額	売付額	
アメリカ	国債証券	千アメリカドル 2,975	千アメリカドル 1,865	
	社債券	—	195	
カナダ	国債証券	千カナダドル 389	千カナダドル 743	
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 13,466	千メキシコペソ 22,697	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
外	ドイツ	国債証券 167	370	
	イタリア	国債証券 404	218	
	フランス	国債証券 274	520	
	オランダ	国債証券 79	315	
	スペイン	国債証券	377	647
		社債券	—	99
	ベルギー	国債証券 140	142	
	オーストリア	国債証券 161	—	
	アイルランド	国債証券 —	99	
	キプロス	国債証券 55	56	
	ポルトガル	国債証券 129	310	
	アメリカ	社債券 500	106	
	ルーマニア	国債証券 49	49	
	クロアチア	国債証券 98	—	
アイスランド	国債証券 99	—		
国	イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド	
		国債証券 206	345	
		社債券 99	—	
	ポーランド	千ポーランドズロチ 2,446	千ポーランドズロチ 2,658	
	オーストラリア	千オーストラリアドル 1,023	千オーストラリアドル 843	
特殊債券 —		— (200)		
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 331		
南アフリカ	千南アフリカランド 4,273	千南アフリカランド 1,183		

(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す。

(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

(2018年7月24日～2019年7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。

○組入資産の明細

(2019年7月22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 9,545	千アメリカドル 9,768	千円 1,054,774	% 43.2	% —	% 18.2	% 18.5	% 6.5
カナダ	千カナダドル 335	千カナダドル 343	28,413	1.2	—	1.2	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 3,000	千メキシコペソ 3,105	17,638	0.7	—	0.7	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	192	280	33,981	1.4	—	1.4	—	—
イタリア	1,560	1,736	210,240	8.6	—	5.4	2.9	0.3
フランス	845	1,138	137,898	5.6	—	5.1	—	0.5
オランダ	400	472	57,212	2.3	—	1.6	0.3	0.5
スペイン	1,227	1,424	172,484	7.1	—	4.1	2.5	0.5
ベルギー	210	279	33,787	1.4	—	1.4	—	—
オーストリア	120	166	20,144	0.8	—	0.8	—	—
フィンランド	175	211	25,656	1.1	—	0.8	—	0.3
アイルランド	100	107	13,030	0.5	—	0.5	—	—
アメリカ	400	424	51,430	2.1	—	1.6	0.5	—
オーストラリア	50	50	6,066	0.2	—	—	—	0.2
イギリス	150	152	18,448	0.8	—	0.5	—	0.3
スイス	100	101	12,269	0.5	—	—	—	0.5
クロアチア	100	101	12,284	0.5	—	0.5	—	—
アイスランド	100	101	12,253	0.5	—	—	0.5	—
イギリス	千イギリスポンド 810	千イギリスポンド 1,061	143,297	5.9	—	5.9	—	—
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 873	10,049	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 430	5,419	0.2	—	—	0.2	—
ポーランド	千ポーランドズロチ 850	千ポーランドズロチ 864	24,620	1.0	—	—	1.0	—
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,010	千オーストラリアドル 1,131	85,992	3.5	—	3.5	—	—
南アフリカ	千南アフリカランド 4,900	千南アフリカランド 4,690	36,301	1.5	—	1.5	—	—
合 計	—	—	2,223,699	91.1	—	55.1	26.4	9.6

(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	額面金額	当期		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	1.125 T-NOTE 200331	900	894	96,601	2020/3/31	
		1.5 T-NOTE 191130	200	199	21,551	2019/11/30	
		1.75 T-NOTE 220430	1,600	1,598	172,633	2022/4/30	
		1.75 T-NOTE 230515	1,300	1,297	140,154	2023/5/15	
		1.875 T-NOTE 220731	300	300	32,477	2022/7/31	
		2 T-NOTE 240531	460	464	50,136	2024/5/31	
		2.125 T-NOTE 250515	1,045	1,059	114,381	2025/5/15	
		2.25 T-NOTE 270215	630	643	69,499	2027/2/15	
		2.5 T-BOND 450215	1,005	992	107,137	2045/2/15	
		2.875 T-NOTE 280815	580	620	67,041	2028/8/15	
		3.125 T-BOND 480515	200	222	23,996	2048/5/15	
		4.25 T-BOND 401115	440	572	61,857	2040/11/15	
		5.375 HUNGARY 240325	50	56	6,065	2024/3/25	
	普通社債券	2 HOME DEPOT INC 210401	50	49	5,390	2021/4/1	
		2.125 SHELL INTER 200511	100	99	10,789	2020/5/11	
		2.45 CITIGROUP 200110	100	100	10,800	2020/1/10	
		2.55 JP MORGAN 201029	100	100	10,826	2020/10/29	
		3.125 COMCAST CO 220715	100	102	11,104	2022/7/15	
		3.7 CVS HEALTH CO 230309	100	103	11,146	2023/3/9	
		4.3 PHILLIPS 66 220401	50	52	5,688	2022/4/1	
		5.125 PNC FUNDING 200208	35	35	3,834	2020/2/8	
		FRN BANK OF AM 210721	100	99	10,789	2021/7/21	
		FRN GOLDMAN SA 221031	100	100	10,870	2022/10/31	
小計					1,054,774		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	1.5 CAN GOVT 260601	130	130	10,770	2026/6/1	
		2 CAN GOVT 280601	205	213	17,643	2028/6/1	
小計					28,413		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	7.5 MEXICAN BONOS 270603	1,500	1,502	8,533	2027/6/3	
		8.5 MEXICAN BONOS 290531	1,500	1,602	9,104	2029/5/31	
小計					17,638		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	4.25 BUND 390704	92	169	20,529	2039/7/4	
	普通社債券	STEP MUNICH RE 410526	100	111	13,452	2041/5/26	
イタリア	国債証券	1.45 ITALY GOVT 220915	570	587	71,175	2022/9/15	
		1.5 ITALY GOVT 250601	560	575	69,707	2025/6/1	
		2.8 ITALY GOVT 281201	50	55	6,747	2028/12/1	
		5 ITALY GOVT 400901	330	465	56,371	2040/9/1	
	普通社債券	4.125 INTESA SANP 200414	50	51	6,239	2020/4/14	
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 360525	80	90	10,988	2036/5/25	
		2 O. A. T 480525	175	226	27,461	2048/5/25	
		3.25 O. A. T 450525	70	111	13,496	2045/5/25	
		5.5 O. A. T 290425	320	497	60,178	2029/4/25	

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	普通社債券	0.625 HSBC BANK 201203	0.625	100	101	12,268	2020/12/3
		STEP AXA SA 490528	3.25	100	111	13,504	2049/5/28
オランダ	普通社債券	3.75 NETH GOVT 420115	3.75	50	89	10,788	2042/1/15
		1.25 MYLAN NV 201123	1.25	100	101	12,250	2020/11/23
		1.875 VOLKSWAGEN 270330	1.875	100	105	12,777	2027/3/30
		5 ENEL FINANCE 220914	5.0	50	58	7,038	2022/9/14
スペイン	国債証券	FRN ASR NEDERLAND 450929	5.125	100	118	14,358	2045/9/29
		0.35 SPAIN GOVT 230730	0.35	305	313	37,922	2023/7/30
		0.4 SPAIN GOVT 220430	0.4	180	184	22,316	2022/4/30
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	210	231	28,027	2028/4/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	152	200	24,243	2048/10/31
		3.45 SPAIN GOVT 660730	3.45	50	78	9,454	2066/7/30
	4.2 SPAIN GOVT 370131	4.2	130	200	24,275	2037/1/31	
	普通社債券	3.125 BANCO SANTA 270119	3.125	100	114	13,838	2027/1/19
ベルギー	国債証券	4.71 TELEFONICA 200120	4.71	100	102	12,404	2020/1/20
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	80	98	11,965	2038/6/22
オーストリア	国債証券	3 BEL GOVT 340622	3.0	130	180	21,821	2034/6/22
		1.5 AUSTRIA GOVT 470220	1.5	40	48	5,920	2047/2/20
フィンランド	普通社債券	2.1 AUSTRIA GOVT 170920	2.1	40	63	7,651	2117/9/20
		4.85 AUSTRIA GOVT 260315	4.85	40	54	6,571	2026/3/15
		2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	125	158	19,201	2028/7/4
アイルランド	普通社債券	4 NORDEA BANK ABP 210329	4.0	50	53	6,454	2021/3/29
		1.375 GAS NETWORK 261205	1.375	100	107	13,030	2026/12/5
アメリカ	普通社債券	0.875 CHUBB INA H 270615	0.875	100	102	12,442	2027/6/15
		1.125 STRYKER COR 231130	1.125	100	105	12,713	2023/11/30
		1.25 EMERSON ELEC 251015	1.25	100	105	12,832	2025/10/15
		1.875 PROLOGIS EU 290105	1.875	100	111	13,442	2029/1/5
オーストラリア	普通社債券	5.5 COMMONWEALTH 190806	5.5	50	50	6,066	2019/8/6
イギリス	普通社債券	5.5 ROYALBK OF SC 200323	5.5	50	51	6,284	2020/3/23
		VAR LLOYDS BANKIN 280907	1.75	100	100	12,164	2028/9/7
スイス	普通社債券	1.125 UBS AG LON 200630	1.125	100	101	12,269	2020/6/30
クロアチア	国債証券	1.125 CROATIA 290619	1.125	100	101	12,284	2029/6/19
アイスランド	国債証券	0.1 ICELAND 240620	0.1	100	101	12,253	2024/6/20
小	計					817,190	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
イギリス	国債証券	3.5 GILT 450122	3.5	395	577	77,917	2045/1/22
		4.25 GILT 320607	4.25	30	41	5,664	2032/6/7
		4.25 GILT 390907	4.25	85	130	17,564	2039/9/7
	普通社債券	2.25 LLOYDS BANKI 241016	2.25	100	101	13,688	2024/10/16
		2.274 BP CAPITAL 260703	2.274	100	105	14,216	2026/7/3
		2.9 AT&T INC 261204	2.9	100	105	14,244	2026/12/4
小	計				143,297		
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	873	10,049	2026/11/12
小	計					10,049	

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	
ノルウェー	国債証券 3 NORWE GOVT 240314	%	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ	千円	
小	計	3.0	400	430	5,419	2024/3/14
ポーランド	国債証券 2.25 POLAND 220425		千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ		
小	計	2.25	850	864	24,620	2022/4/25
オーストラリア	国債証券 2.75 AUST GOVT 271121		千オーストラリアドル	千オーストラリアドル		
小	計	2.75	340	379	28,809	2027/11/21
	国債証券 2.75 AUST GOVT 281121	2.75	670	752	57,182	2028/11/21
小	計				85,992	
南アフリカ	国債証券 8 SOUTH AFRICA 300131		千南アフリカランド	千南アフリカランド		
小	計	8.0	4,900	4,690	36,301	2030/1/31
小	計				36,301	
合	計				2,223,699	

(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

(2019年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,223,699	% 90.7
コール・ローン等、その他	228,809	9.3
投資信託財産総額	2,452,508	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(2,387,117千円)の投資信託財産総額(2,452,508千円)に対する比率は97.3%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=107.98円	1 カナダドル=82.63円	1 メキシコペソ=5.68円	1 ユーロ=121.07円
1 イギリスポンド=135.01円	1 スイスフラン=109.79円	1 スウェーデンクローネ=11.50円	1 ノルウェークローネ=12.59円
1 ポーランドズロチ=28.47円	1 オーストラリアドル=76.01円	1 南アフリカランド=7.74円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,720,196,319
コール・ローン等	212,097,414
公社債(評価額)	2,223,699,627
未収入金	268,405,261
未収利息	14,895,448
前払費用	1,098,569
(B) 負債	278,944,139
未払金	278,943,878
未払利息	106
その他未払費用	155
(C) 純資産総額(A-B)	2,441,252,180
元本	1,060,268,884
次期繰越損益金	1,380,983,296
(D) 受益権総口数	1,060,268,884口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,025円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,054,135,487円
 期中追加設定元本額 13,034,411円
 期中一部解約元本額 6,901,014円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.3025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 1,060,268,884円

○損益の状況 (2018年7月24日～2019年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	52,721,843
受取利息	52,750,981
支払利息	△ 29,138
(B) 有価証券売買損益	5,455,885
売買益	169,941,619
売買損	△ 164,485,734
(C) 保管費用等	△ 678,941
(D) 当期損益金(A+B+C)	57,498,787
(E) 前期繰越損益金	1,315,617,906
(F) 追加信託差損益金	16,965,589
(G) 解約差損益金	△ 9,098,986
(H) 計(D+E+F+G)	1,380,983,296
次期繰越損益金(H)	1,380,983,296

- (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。