

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・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20期（決算日：2021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20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)		債券組入比率	債券先物比率	純資産額	
		騰落率	騰落率				
16期(2017年1月23日)	円 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
20期(2021年1月22日)	16,991	0	2.0	123,781.40	3.4	93.3	2,680

(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		FTSE世界国債インデックス (除く日本、円換算ベース)		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年1月22日	円 16,663	—	119,660.52	—	92.0%	—%
1月末	16,710	0.3	120,069.31	0.3	91.2	—
2月末	16,840	1.1	121,401.29	1.5	93.9	—
3月末	16,627	△0.2	121,796.59	1.8	94.2	—
4月末	16,367	△1.8	119,329.72	△0.3	95.9	—
5月末	16,643	△0.1	120,973.12	1.1	94.0	—
6月末	16,912	1.5	123,063.01	2.8	94.2	—
7月末	17,108	2.7	123,870.50	3.5	93.6	—
8月末	17,072	2.5	124,064.52	3.7	94.6	—
9月末	17,123	2.8	124,690.18	4.2	94.8	—
10月末	16,860	1.2	122,727.67	2.6	93.3	—
11月末	17,038	2.3	124,001.42	3.6	94.7	—
12月末	17,166	3.0	125,045.38	4.5	94.9	—
(期末) 2021年1月22日	円 16,991	2.0	123,781.40	3.4	93.3	—

(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。

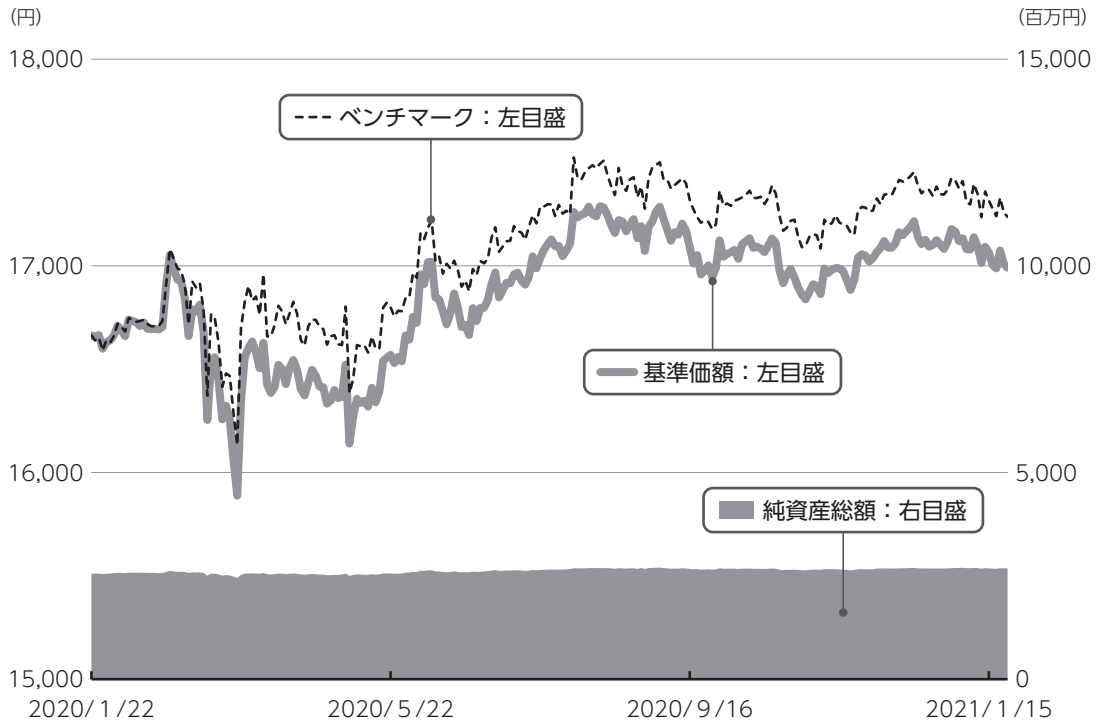
(注) 「債券先物比率」は買建比率-売建比率。

運用経過

第20期：2020年1月23日～2021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20期首	16,663円
第20期末	16,991円
既払分配金	0円
騰落率	2.0%

※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はありません。

※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2.0%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（3.4%）を1.4%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20期：2020年1月23日～2021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。

当期は、新型コロナウイルスの世界的感染拡大を背景として世界経済の減速懸念が高まったこと等を受けて投資家心理が悪化したことや、米欧中央銀行における金融緩和政策等を背景に、米国や欧州主要国の長期金利は低下しました。2020年3月に、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げが実施されたこと等から米国は大きく低下した一方、欧州主要国は大規模な財政出動への期待等を背景に低下幅は相対的に小幅に留まりました。期の後半から期末にかけて、新型コロナウイルスワクチンの早期実用化や経済対策への期待等で米国がやや上昇した一方、欧州主要国は新型コロナウイルスの再拡大や英国が欧州連合（EU）と通商交渉で合意に達したこと等によりまちまちな動きとなりました。

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

米ドルは円に対して下落、ユーロは円に対して上昇しました。

円・米ドル相場は、投資家心理の悪化等により金融市場が不安定となるなか、米ドル需要の高まり等を受けて米ドル高となる局面があったものの、FRBの金融緩和政策を受けた米国の長期金利低下に伴い、日米金利差が縮小したこと等により、米ドルは対円で下落しました。

円・ユーロ相場は、期初から2020年5月にかけて、新型コロナウイルスの世界的感染拡大により投資家心理が悪化したこと等を背景に、ユーロは対円で下落しました。その後、経済活動の再開や欧州委員会が復興基金を設立したこと等を受けた景気回復期待の高まり等により上昇基調に転じ、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

▶ 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、期初は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）を短めとしていましたが、2020年4月に、主要な中央銀行による金融緩和策の長期化観測等を背景に、ベンチマーク対比概ね長めとしました。その後11月から期末にかけてはベンチマーク対比概ね短めとしました。

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（3.4%）を1.4%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）

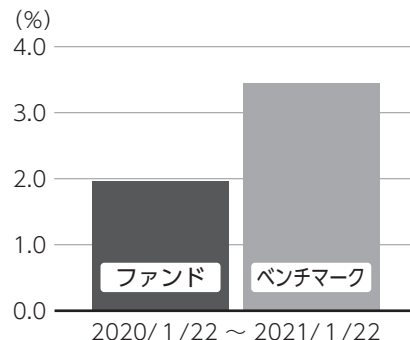
為替

ユーロが上昇した局面において、ユーロ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。

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。

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20期 2020年1月23日～2021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	9,151

(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

中央銀行が金融緩和姿勢を継続していることや、既に各国で実施されている財政政策の効果等が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。

2020年1月23日～2021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	263	1.562	(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）	(143)	(0.847)	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）	(111)	(0.660)	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)	(0.055)	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	0.026	(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)	(0.021)	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	267	1.588	

期中の平均基準価額は、16,866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。

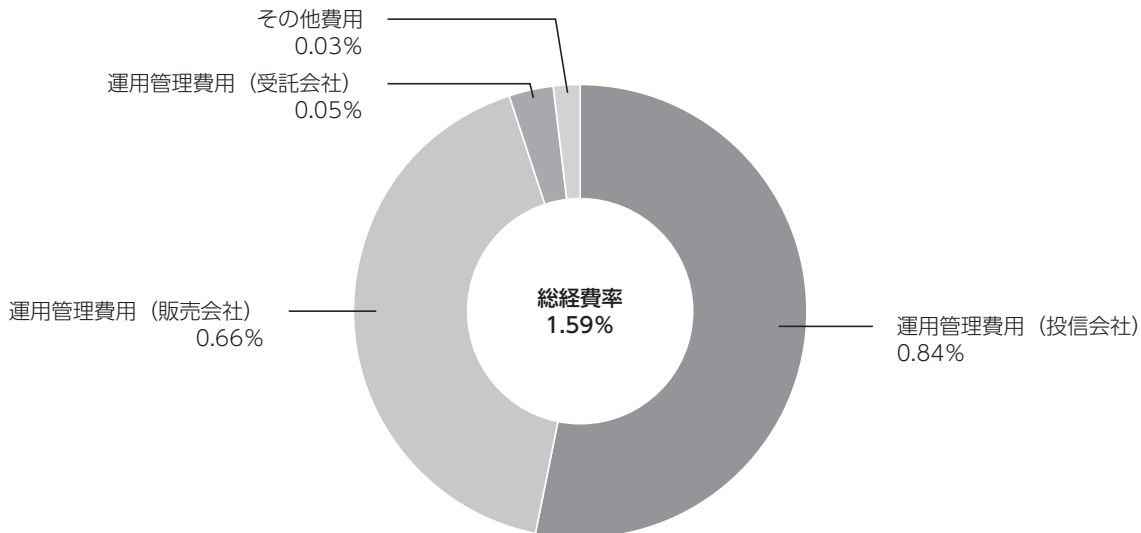
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.59%**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

(2020年1月23日～2021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 18,236	千円 44,000	千口 6,525	千円 16,000

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月23日～2021年1月22日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ <DC>海外債券オープン>

該当事項はございません。

<海外債券マザーファンド>

区分	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 693	百万円 94	% 13.6	百万円 605	百万円 -	% -

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モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年1月23日～2021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 503	百万円 -	百万円 -	百万円 503	商品性を適正に維持するための取得

○組入資産の明細

(2021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 1,060,268	千口 1,071,979	千円 2,643,180

○投資信託財産の構成

(2021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 2,643,180	% 97.8
コール・ローン等、その他	59,509	2.2
投資信託財産総額	2,702,689	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 (2,637,506千円) の投資信託財産総額 (2,645,081千円) に対する比率は99.7%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=103.53円	1 カナダドル=81.84円	1 メキシコペソ=5.25円	1 ユーロ=125.99円
1 イギリスポンド=142.15円	1 スイスフラン=116.97円	1 スウェーデンクローネ=12.52円	1 ノルウェークローネ=12.30円
1 ポーランドズロチ=27.79円	1 オーストラリアドル=80.36円	1 ニューージーランドドル=74.75円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,702,689,448
コール・ローン等	59,509,243
海外債券マザーファンド(評価額)	2,643,180,205
(B) 負債	22,236,008
未払解約金	1,205,390
未払信託報酬	20,977,488
未払利息	11
その他未払費用	53,119
(C) 純資産総額(A-B)	2,680,453,440
元本	1,577,547,054
次期繰越損益金	1,102,906,386
(D) 受益権総口数	1,577,547,054口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,991円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,533,215,487円
 期中追加設定元本額 181,566,376円
 期中一部解約元本額 137,234,809円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.6991円です。

②分配金の計算過程

項 目	2020年1月23日～ 2021年1月22日
費用控除後の配当等収益額	26,387,488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	869,351,117円
分配準備積立金額	547,956,349円
当ファンドの分配対象収益額	1,443,694,954円
1万口当たり収益分配対象額	9,151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 (2020年1月23日～2021年1月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,060
受取利息	244
支払利息	△ 9,304
(B) 有価証券売買損益	89,339,327
売買益	92,010,326
売買損	△ 2,670,999
(C) 信託報酬等	△ 41,038,306
(D) 当期損益金(A+B+C)	48,291,961
(E) 前期繰越損益金	367,293,713
(F) 追加信託差損益金	687,320,712
(配当等相当額)	(868,903,251)
(売買損益相当額)	(△ 181,582,539)
(G) 計(D+E+F)	1,102,906,386
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,102,906,386
追加信託差損益金	687,320,712
(配当等相当額)	(869,351,117)
(売買損益相当額)	(△ 182,030,405)
分配準備積立金	574,343,837
繰越損益金	△ 158,758,163

- (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22期》決算日2020年7月22日

[計算期間：2019年7月23日～2020年7月22日]

「海外債券マザーファンド」は、7月22日に第22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22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	純総資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
22期(2020年7月22日)	24,663	7.1	124,214.53	7.4	95.2	—	2,641

(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	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2019年7月22日	円 23,025	% —	115,701.27	% —	91.1	% —	% —
7月末	23,108	0.4	115,950.32	0.2	92.3	—	—
8月末	23,269	1.1	116,876.64	1.0	94.0	—	—
9月末	23,362	1.5	117,408.61	1.5	93.5	—	—
10月末	23,598	2.5	118,313.83	2.3	89.9	—	—
11月末	23,601	2.5	118,546.99	2.5	92.1	—	—
12月末	23,721	3.0	118,980.17	2.8	94.4	—	—
2020年1月末	23,882	3.7	120,069.31	3.8	91.7	—	—
2月末	24,096	4.7	121,401.29	4.9	94.4	—	—
3月末	23,822	3.5	121,796.59	5.3	95.0	—	—
4月末	23,476	2.0	119,329.72	3.1	96.5	—	—
5月末	23,904	3.8	120,973.12	4.6	94.7	—	—
6月末	24,328	5.7	123,063.01	6.4	95.2	—	—
(期 末) 2020年7月22日	円 24,663	7.1	124,214.53	7.4	95.2	—	—

(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

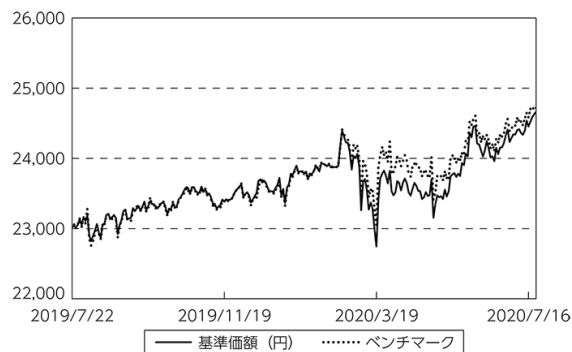
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.1%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(7.4%)を0.3%下回りました。

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)

米国と欧州主要国の長期金利が低下したこと等を受けて先進国の債券市況が上昇したことや、ユーロ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。

● 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、新型コロナウイルスの世界的感染拡大を背景として世界経済の減速懸念が高まったことを受けて投資家心理が悪化したことや、米欧中央銀行における金融緩和姿勢の高まり等を背景に、米国や欧州主要国の長期金利は低下しました。米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げが実施されたこと等から、米国の低下幅が相対的に大きかった一方、大規模な財政支出への期待等を背景に欧州主要国の低下幅は相対的に小幅に留まりました。
- ・ 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

- ・ 円・米ドル相場は、上記の投資家心理の悪化等により金融市場が不安定となるなか、ドル需要の高まり等を受けて米ドル高となる局面があったものの、米国の長期金利低下に伴う日米金利差縮小等が、米ドルが対円で下落する要因となりました。結果、期を通じてみると、米ドルは対円で下落しました。
- ・ 円・ユーロ相場は、期首から2020年1月中旬にかけては、米中貿易協議の進展期待や英国の欧州連合（EU）離脱問題の進展等を背景にユーロは対円で上昇しました。その後、投資家心理が悪化したこと等を背景に、ユーロは対円で下落しましたが、5月に入り、経済活動の再開や、欧州委員会が復興基金案を発表したこと等を背

景に、景気回復期待が高まったこと等から回復基調に転じ、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、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、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）を期中、短めとする局面もありましたが、その後は、主要な中央銀行による金融緩和策の長期化観測等を背景に、金利低下局面への備えが必要と判断し、ベンチマーク対比概ね長めを維持しました。
- ・ 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（7.4%）を0.3%下回りました。
- ・ パフォーマンスに寄与した主な要因は以下の通りです。

(マイナス要因)

◎ 金利

- ・ 米国金利が大きく低下する局面において、米国債券のデュレーションをベンチマーク対比短めにしたことが、マイナスに影響しました。

◎ 国別配分

- ・ オーストラリアの投資比率をベンチマーク対比多めとしていたことが、マイナスに影響しました。

○今後の運用方針

- ・ 足元では、段階的な経済活動再開による景気回復期待や新型コロナウイルス治療薬開発の進展期待が高まっています。今後も各国政府による財政出動や中央銀行による金融緩和政策が継続され、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

(2019年7月23日～2020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 6	% 0.026	(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 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	6	0.026	
期中の平均基準価額は、23,628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

(2019年7月23日～2020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 6,024	千アメリカドル 5,286 (150)
	社債券	—	— (335)
カナダ	国債証券	千カナダドル 319	千カナダドル 233
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 6,715	千メキシコペソ 4,142
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
ドイツ	国債証券	450	256
	地方債証券	104	—
イタリア	国債証券	1,191	820
	社債券	—	— (50)
フランス	国債証券	215	—
オランダ	国債証券	90	—
スペイン	国債証券	791	855
	社債券	—	— (100)
ベルギー	国債証券	100	99
オーストリア	国債証券	9	18
ルクセンブルク	国債証券	29	—
アイルランド	国債証券	74	—
キプロス	国債証券	39	—
ポルトガル	国債証券	189	—
エストニア	国債証券	19	—
スロベニア	国債証券	117	—
アメリカ	社債券	99	—
オーストラリア	社債券	—	— (50)
イギリス	社債券	—	— (50)
スイス	社債券	—	— (100)
イギリス	国債証券	千イギリスポンド 355	千イギリスポンド 275
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 3,297	千スウェーデンクローネ 3,525
オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,369	千オーストラリアドル 1,275

			買付額	売付額
外国	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 90	千ニュージーランドドル 96
	南アフリカ	国債証券	千南アフリカランド 780	千南アフリカランド 5,059

(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

(2019年7月23日～2020年7月22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	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2020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
	千アメリカドル	千アメリカドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	9,719	10,851	1,159,952	43.9	—	16.6	17.3	10.0
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	385	452	35,972	1.4	—	1.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	5,066	5,903	28,275	1.1	—	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	469	582	71,766	2.7	—	2.7	—	—
イタリア	2,021	2,127	262,294	9.9	—	3.0	6.9	—
フランス	1,005	1,374	169,429	6.4	—	5.9	—	0.5
オランダ	450	560	69,116	2.6	—	1.9	0.3	0.5
スペイン	1,090	1,281	158,034	6.0	—	4.5	1.5	—
ベルギー	210	286	35,370	1.3	—	1.3	—	—
オーストリア	120	178	22,029	0.8	—	0.8	—	—
ルクセンブルク	30	30	3,816	0.1	—	0.1	—	—
フィンランド	175	207	25,634	1.0	—	0.7	—	0.2
アイルランド	175	183	22,624	0.9	—	0.9	—	—
キプロス	40	39	4,808	0.2	—	0.2	—	—
ポルトガル	190	198	24,483	0.9	—	0.9	—	—
エストニア	20	20	2,502	0.1	—	0.1	—	—
スロベニア	118	125	15,460	0.6	—	0.6	—	—
アメリカ	500	522	64,384	2.4	—	2.0	0.5	—
イギリス	100	100	12,396	0.5	—	0.5	—	—
クロアチア	100	102	12,592	0.5	—	0.5	—	—
アイスランド	100	100	12,363	0.5	—	—	0.5	—
イギリス	千イギリスポンド	千イギリスポンド						
	880	1,243	169,278	6.4	—	5.9	0.5	—
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						
	500	536	6,471	0.2	—	0.2	—	—
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						
	400	440	5,163	0.2	—	—	0.2	—
ポーランド	千ポーランドズロチ	千ポーランドズロチ						
	850	882	24,553	0.9	—	—	—	0.9
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						
	1,117	1,259	96,004	3.6	—	3.6	—	—
合 計	—	—	2,514,778	95.2	—	55.5	27.6	12.1

(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		
アメリカ	国債証券	1.75 T-NOTE 220430	1.75	2,100	2,159	230,869	2022/4/30
		1.75 T-NOTE 230515	1.75	1,300	1,357	145,155	2023/5/15
		1.75 T-NOTE 291115	1.75	1,527	1,692	180,889	2029/11/15
		1.875 T-NOTE 220731	1.875	300	310	33,184	2022/7/31
		2 T-NOTE 240531	2.0	700	748	79,978	2024/5/31
		2.125 T-NOTE 250515	2.125	1,460	1,589	169,934	2025/5/15
		2.5 T-BOND 450215	2.5	1,005	1,264	135,186	2045/2/15
		2.5 T-BOND 460515	2.5	99	125	13,424	2046/5/15
		3.125 T-BOND 480515	3.125	318	455	48,646	2048/5/15
		4.25 T-BOND 401115	4.25	360	570	60,979	2040/11/15
	5.375 HUNGARY 240325	5.375	50	57	6,124	2024/3/25	
	普通社債券	2 HOME DEPOT INC 210401	2.0	50	50	5,405	2021/4/1
		2.55 JP MORGAN 201029	2.55	100	100	10,734	2020/10/29
		3.125 COMCAST CO 220715	3.125	100	105	11,295	2022/7/15
		3.7 CVS HEALTH CO 230309	3.7	100	107	11,496	2023/3/9
4.3 PHILLIPS 66 220401		4.3	50	53	5,666	2022/4/1	
FRN GOLDMAN SA 221031	2.876	100	102	10,981	2022/10/31		
小計					1,159,952		
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
カナダ	国債証券	2 CAN GOVT 280601	2.0	320	359	28,535	2028/6/1
		2.75 CAN GOVT 481201	2.75	65	93	7,436	2048/12/1
小計					35,972		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
メキシコ	国債証券	7.5 MEXICAN BONOS 270603	7.5	1,500	1,669	7,995	2027/6/3
		8.5 MEXICAN BONOS 290531	8.5	3,566	4,233	20,280	2029/5/31
小計					28,275		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 290215	0.25	202	217	26,776	2029/2/15
		4.25 BUND 390704	4.25	81	152	18,794	2039/7/4
	地方債証券	1.65 LAND NORDRHE 380222	1.65	85	107	13,313	2038/2/22
	普通社債券	STEP MUNICH RE 410526	6.0	100	104	12,882	2041/5/26
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 300801	0.95	150	148	18,272	2030/8/1
		1.4 ITALY GOV I/L 250526	1.4	200	205	25,317	2025/5/26
		1.45 ITALY GOVT 220915	1.45	570	587	72,447	2022/9/15
		1.5 ITALY GOVT 250601	1.5	660	691	85,221	2025/6/1
		1.65 ITALY GOVT 301201	1.65	30	31	3,882	2030/12/1
		2.45 ITALY GOVT 500901	2.45	285	312	38,481	2050/9/1
		2.8 ITALY GOVT 281201	2.8	100	115	14,179	2028/12/1
3.85 ITALY GOVT 490901	3.85	26	36	4,491	2049/9/1		
フランス	国債証券	1.25 O. A. T 360525	1.25	150	176	21,819	2036/5/25
		2 O. A. T 480525	2.0	175	245	30,286	2048/5/25
		3.25 O. A. T 450525	3.25	70	117	14,468	2045/5/25
		5.5 O. A. T 290425	5.5	410	621	76,640	2029/4/25
	普通社債券	0.625 HSBC BANK 201203	0.625	100	100	12,371	2020/12/3

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	普通社債券	STEP AXA SA 490528	3.25	100	112	13,842	2049/5/28
オランダ	国債証券	3.75 NETH GOVT 420115	3.75	100	183	22,613	2042/1/15
	普通社債券	1.25 MYLAN NV 201123	1.25	100	100	12,348	2020/11/23
		1.875 VOLKSWAGEN 270330	1.875	100	106	13,071	2027/3/30
		5 ENEL FINANCE 220914	5.0	50	55	6,833	2022/9/14
		FRN ASR NEDERLAND 450929	5.125	100	115	14,249	2045/9/29
スペイン	国債証券	0.35 SPAIN GOVT 230730	0.35	305	311	38,420	2023/7/30
		1.25 SPAIN GOVT 301031	1.25	360	392	48,405	2030/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	70	77	9,500	2028/4/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	75	103	12,812	2048/10/31
		3.45 SPAIN GOVT 660730	3.45	50	85	10,531	2066/7/30
		4.2 SPAIN GOVT 370131	4.2	130	201	24,797	2037/1/31
	普通社債券	3.125 BANCO SANTA 270119	3.125	100	110	13,565	2027/1/19
ベルギー	国債証券	1.9 BEL GOVT 380622	1.9	80	103	12,732	2038/6/22
		3 BEL GOVT 340622	3.0	130	183	22,637	2034/6/22
オーストリア	国債証券	0.85 AUSTRIA GOVT 200630	0.85	10	11	1,433	2120/6/30
		1.5 AUSTRIA GOVT 470220	1.5	40	53	6,579	2047/2/20
		2.1 AUSTRIA GOVT 170920	2.1	30	61	7,554	2117/9/20
		4.85 AUSTRIA GOVT 260315	4.85	40	52	6,461	2026/3/15
ルクセンブルク	国債証券	0 LUXEMBOURG GOVE 300428	—	30	30	3,816	2030/4/28
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	125	156	19,318	2028/7/4
	普通社債券	4 NORDEA BANK ABP 210329	4.0	50	51	6,315	2021/3/29
アイルランド	国債証券	0.2 IRISH GOVT 270515	0.2	75	77	9,547	2027/5/15
	普通社債券	1.375 GAS NETWORK 261205	1.375	100	106	13,076	2026/12/5
キプロス	国債証券	0.625 REPUBLIC OF 300121	0.625	30	29	3,607	2030/1/21
		1.25 REPUBLIC OF 400121	1.25	10	9	1,200	2040/1/21
ポルトガル	国債証券	0.7 PORTUGUESE 271015	0.7	190	198	24,483	2027/10/15
エストニア	国債証券	0.125 REPUBLIC OF 300610	0.125	20	20	2,502	2030/6/10
スロベニア	国債証券	0.275 REPUBLIKA S 300114	0.275	38	38	4,806	2030/1/14
		0.875 REPUBLIKA S 300715	0.875	80	86	10,653	2030/7/15
アメリカ	普通社債券	0.875 CHUBB INA H 270615	0.875	100	101	12,569	2027/6/15
		0.875 THERMO FISH 311001	0.875	100	101	12,539	2031/10/1
		1.125 STRYKER COR 231130	1.125	100	102	12,695	2023/11/30
		1.25 EMERSON ELEC 251015	1.25	100	105	13,056	2025/10/15
		1.875 PROLOGIS EU 290105	1.875	100	109	13,523	2029/1/5
イギリス	普通社債券	VAR LLOYDS BANKIN 280907	1.75	100	100	12,396	2028/9/7
クロアチア	国債証券	1.125 CROATIA 290619	1.125	100	102	12,592	2029/6/19
アイスランド	国債証券	0.1 ICELAND 240620	0.1	100	100	12,363	2024/6/20
小 計						989,107	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	1.5 GILT 470722	1.5	80	96	13,166	2047/7/22
		3.5 GILT 450122	3.5	400	657	89,489	2045/1/22
		4.25 GILT 390907	4.25	100	167	22,757	2039/9/7
	普通社債券	2.25 LLOYDS BANKI 241016	2.25	100	104	14,197	2024/10/16
		2.274 BP CAPITAL 260703	2.274	100	108	14,715	2026/7/3

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		
イギリス	普通社債券	2.9 AT&T INC 261204	2.9	100	109	14,951	2026/12/4
小	計					169,278	
スウェーデン	国債証券	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	500	536	6,471	2028/5/12
小	計					6,471	
ノルウェー	国債証券	3 NORWE GOVT 240314	3.0	400	440	5,163	2024/3/14
小	計					5,163	
ポーランド	国債証券	2.25 POLAND 220425	2.25	850	882	24,553	2022/4/25
小	計					24,553	
オーストラリア	国債証券	1 AUST GOVT 301221	1.0	280	282	21,524	2030/12/21
		2.75 AUST GOVT 281121	2.75	360	417	31,855	2028/11/21
		2.75 AUST GOVT 291121	2.75	477	559	42,623	2029/11/21
小	計					96,004	
合	計					2,514,778	

(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

(2020年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,514,778	% 95.1
コール・ローン等、その他	128,855	4.9
投資信託財産総額	2,643,633	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (2,621,374千円) の投資信託財産総額 (2,643,633千円) に対する比率は99.2%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=106.89円	1 カナダドル=79.47円	1 メキシコペソ=4.79円	1 ユーロ=123.28円
1 イギリスポンド=136.15円	1 スイスフラン=114.62円	1 スウェーデンクローネ=12.06円	1 ノルウェークローネ=11.73円
1 ポーランドズロチ=27.81円	1 オーストラリアドル=76.23円	1 ニュージーランドドル=71.04円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,123,046,610
コール・ローン等	110,880,069
公社債(評価額)	2,514,778,515
未収入金	483,843,366
未収利息	13,131,694
前払費用	412,966
(B) 負債	481,181,823
未払金	481,181,809
未払利息	14
(C) 純資産総額(A-B)	2,641,864,787
元本	1,071,203,822
次期繰越損益金	1,570,660,965
(D) 受益権総口数	1,071,203,822口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,663円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,060,268,884円
 期中追加設定元本額 10,934,938円
 期中一部解約元本額 0円
 また、1口当たり純資産額は、期末2.4663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 1,071,203,822円

○損益の状況 (2019年7月23日～2020年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	49,736,170
受取利息	49,740,760
その他収益金	10,773
支払利息	△ 15,363
(B) 有価証券売買損益	125,517,074
売買益	231,302,327
売買損	△ 105,785,253
(C) 保管費用等	△ 640,637
(D) 当期損益金(A+B+C)	174,612,607
(E) 前期繰越損益金	1,380,983,296
(F) 追加信託差損益金	15,065,062
(G) 計(D+E+F)	1,570,660,965
次期繰越損益金(G)	1,570,660,965

- (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。