

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21期（決算日：2022年1月24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24日に第21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)	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	純資産総額	
		円	騰落率	騰落率	騰落率				
17期(2018年1月22日)	16,533	円	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
21期(2022年1月24日)	17,296		0	1.8	127,706.23	3.2	94.7	—	2,731

(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	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) 2021年1月22日	円 16,991	—	—	123,781.40	—	93.3	—
1月末	17,122	0.8		125,100.34	1.1	93.6	—
2月末	16,982	△0.1		124,359.44	0.5	93.7	—
3月末	17,345	2.1		126,595.03	2.3	95.2	—
4月末	17,336	2.0		126,569.17	2.3	94.7	—
5月末	17,553	3.3		128,227.80	3.6	93.9	—
6月末	17,507	3.0		128,117.08	3.5	93.1	—
7月末	17,576	3.4		128,989.36	4.2	93.1	—
8月末	17,555	3.3		128,937.19	4.2	93.0	—
9月末	17,449	2.7		128,115.00	3.5	93.3	—
10月末	17,796	4.7		130,788.36	5.7	91.7	—
11月末	17,504	3.0		129,217.14	4.4	91.5	—
12月末	17,645	3.8		130,157.13	5.2	91.4	—
(期末) 2022年1月24日	円 17,296	1.8		127,706.23	3.2	94.7	—

(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21期：2021年1月23日～2022年1月24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 21 期 首	16,991円
第 21 期 末	17,296円
既払分配金	0円
騰 落 率	1.8%

※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1.8%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（3.2%）を1.4%下回りました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米ドルやユーロが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したこと等を受けて基準価額は上昇しました。

第21期：2021年1月23日～2022年1月24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ローカルベースで下落しました。

期初から、新型コロナウイルスワクチン接種の進展による景気回復期待等から米欧を中心に長期金利は上昇しました。その後上下する展開となったものの、2021年12月に主要国中銀が金融政策の正常化に前向きな姿勢を示したこと等から先進国金利は上昇し、期を通じてみると、先進国の債券市況は下落しました。

▶ 為替市況

米ドル・ユーロは対円で上昇しました。

円・米ドル相場は、期初から米国長期金利が本邦長期金利に比べて大きく上昇したこと等から、米ドル高が進行しました。円・ユーロ相場は、欧州の景気回復期待の高まりや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて大きく上昇したことなどから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。

金利国別配分については、経済の正常化が金利上昇につながると考え、また、金融緩和策縮小の議論の進展は金利のボラティリティが上昇につながる可能性を考慮し、米国をベンチマーク対比少なめで調整しました。またユーロ圏内では、キャリー面での魅力が高く、欧州中央銀行（ECB）の緩和策や財政面の支援が下支えとなるイタリア国債等をベンチマーク対比多めに調整しました。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(3.2%)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)

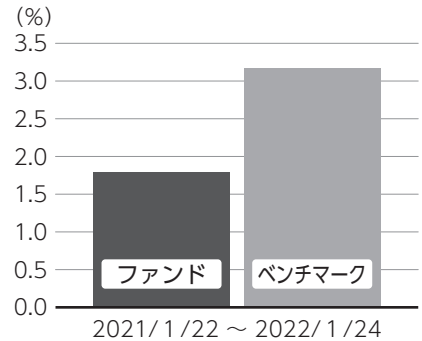
債券種別(セクター)配分

社債等非国債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

イタ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、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21期 2021年1月23日～2022年1月24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	9,325

(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

各国の景気動向に加え、各国中央銀行による財政政策・金融政策を含む各種政策や物価など経済統計等が長期金利へ与える影響を考慮し、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を目安となります）などのコントロールを行います。

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。

2021年1月23日～2022年1月24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	274	1.570	(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)	(149)	(0.851)	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)	(116)	(0.663)	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)	(10)	(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	0.025	(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)	(0.020)	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	278	1.595	

期中の平均基準価額は、17,451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。

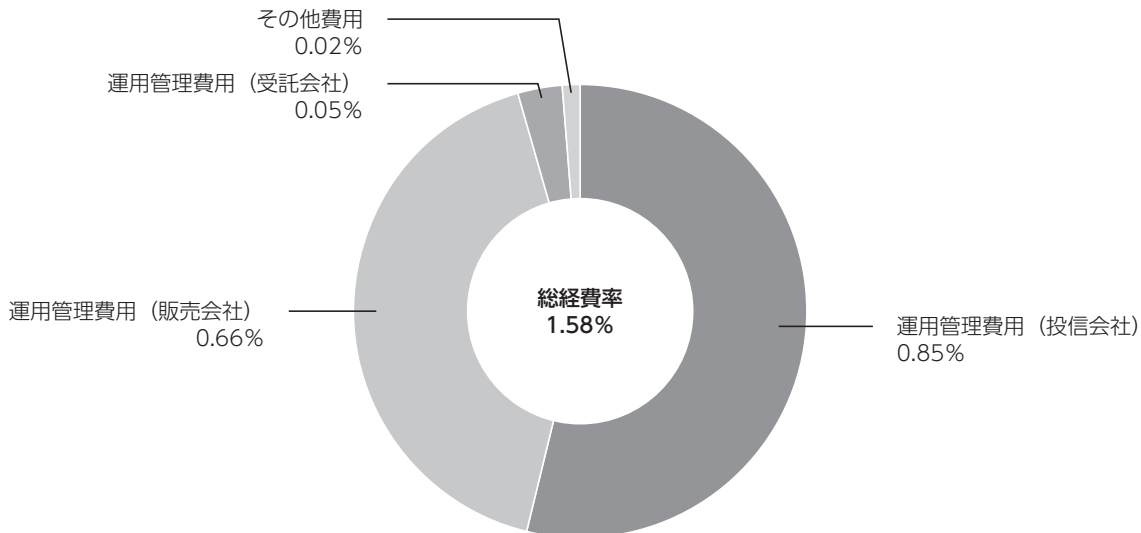
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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1.58%**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

(2021年1月23日～2022年1月24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 22,608	千円 57,000	千口 28,243	千円 72,000

○利害関係人との取引状況等

(2021年1月23日～2022年1月24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

(2021年1月23日～2022年1月24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

(2022年1月24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 1,071,979	千口 1,066,345	千円 2,719,393

○投資信託財産の構成

(2022年1月24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 2,719,393	% 98.8
コール・ローン等、その他	34,237	1.2
投資信託財産総額	2,753,630	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 (2,704,367千円) の投資信託財産総額 (2,761,867千円) に対する比率は97.9%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=113.86円	1 カナダドル=90.59円	1 メキシコペソ=5.5691円	1 ユーロ=129.13円
1 イギリスポンド=154.33円	1 スイスフラン=124.72円	1 スウェーデンクローネ=12.39円	1 ノルウェークローネ=12.81円
1 デンマーククローネ=17.35円	1 ポーランドズロチ=28.5115円	1 オーストラリアドル=81.75円	1 ニュージージーランドドル=76.47円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,753,630,414
コール・ローン等	34,236,717
海外債券マザーファンド(評価額)	2,719,393,697
(B) 負債	22,470,245
未払解約金	236,857
未払信託報酬	22,177,211
未払利息	14
その他未払費用	56,163
(C) 純資産総額(A-B)	2,731,160,169
元本	1,579,078,361
次期繰越損益金	1,152,081,808
(D) 受益権総口数	1,579,078,361口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,296円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,577,547,054円
 期中追加設定元本額 158,224,426円
 期中一部解約元本額 156,693,119円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.7296円です。

○損益の状況 (2021年1月23日～2022年1月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,853
受取利息	85
支払利息	△ 5,938
(B) 有価証券売買損益	84,444,138
売買益	91,213,489
売買損	△ 6,769,351
(C) 信託報酬等	△ 43,607,349
(D) 当期損益金(A+B+C)	40,830,936
(E) 前期繰越損益金	377,185,308
(F) 追加信託差損益金	734,065,564
(配当等相当額)	(924,765,352)
(売買損益相当額)	(△ 190,699,788)
(G) 計(D+E+F)	1,152,081,808
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,152,081,808
追加信託差損益金	734,065,564
(配当等相当額)	(925,203,619)
(売買損益相当額)	(△ 191,138,055)
分配準備積立金	547,298,895
繰越損益金	△ 129,282,651

- (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。

②分配金の計算過程

項 目	2021年1月23日～ 2022年1月24日
費用控除後の配当等収益額	26,277,152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	925,203,619円
分配準備積立金額	521,021,743円
当ファンドの分配対象収益額	1,472,502,514円
1万口当たり収益分配対象額	9,325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】

「FTSE世界国債インデックス」について、2021年10月末より中国国債の組み入れに伴い、当該指数を参照等する当ファンドにおいて、新たに中国国債の組み入れを適宜開始します。

海外債券マザーファンド

《第23期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月23日～2021年7月26日]

「海外債券マザーファンド」は、7月26日に第23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23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
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
23期(2021年7月26日)	25,786	4.6	129,317.67	4.1	94.8	—	2,806

(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 %
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2020年7月22日	円 24,663	% —	124,214.53	% —	95.2	—
7月末	24,644	△0.1	123,870.50	△0.3	94.4	—
8月末	24,624	△0.2	124,064.52	△0.1	95.7	—
9月末	24,730	0.3	124,690.18	0.4	96.1	—
10月末	24,378	△1.2	122,727.67	△1.2	94.2	—
11月末	24,671	0.0	124,001.42	△0.2	95.2	—
12月末	24,890	0.9	125,045.38	0.7	95.6	—
2021年1月末	24,857	0.8	125,100.34	0.7	94.0	—
2月末	24,682	0.1	124,359.44	0.1	94.1	—
3月末	25,248	2.4	126,595.03	1.9	96.2	—
4月末	25,269	2.5	126,569.17	1.9	96.0	—
5月末	25,624	3.9	128,227.80	3.2	94.4	—
6月末	25,588	3.8	128,117.08	3.1	94.0	—
(期 末) 2021年7月26日	25,786	4.6	129,317.67	4.1	94.8	—

(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

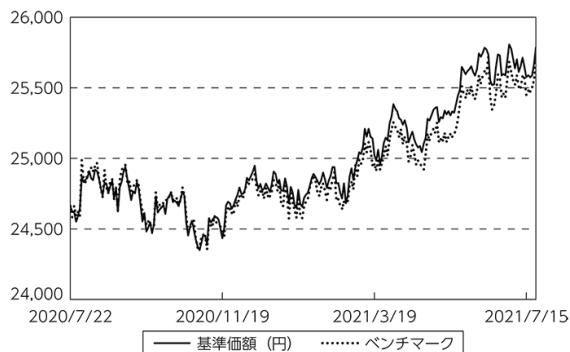
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.6%の上昇となりました。

◎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(4.1%)を0.5%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)

米ドルとユーロが対円で上昇したことや債券利子収入を享受したこと等が、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下落しました。
- ・ 米国の長期金利は、期初より小幅に上昇していましたが、2021年初以降、米国の財政支出拡大の影響等を受けて大きく上昇しました。また欧州主要国の長期金利は、新型コロナウイルスワクチン接種の進捗による経済の正常化期待の高まり等を背景に、上昇しました。
- ・ 米国と欧州主要国の長期金利が上昇したこと等から、先進国の債券市況は下落しました。

◎ 為替市況

- ・ 円・米ドル相場は、期初から2020年12月にかけて、各国の積極的な財政政策を背景とした投資家心理の改善等を受けて、米ドルは対円で下落しましたが、2021年初以降は、米国長期金利が本邦長期金利に比べて大きく上昇したこと等から、米ドル高が進行しました。結果、期を通じてみると、米ドルは対円で上昇しました。
- ・ 円・ユーロ相場は、景気回復期待の高まりや、欧州長期金利が本邦長期金利に比べて上昇したこと等から、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、期初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、米国のデュレーション（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概ね長めとしていましたが、新型コロナウイルスワクチン接種の進捗に伴う経済の正常化が金利上昇につながると考え、期中にベンチマーク対比短めにしました。
- ・ 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（4.1%）を0.5%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)

◎ 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。

◎ 国別配分

- ・ イタ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、プラスに寄与しました。

◎ 今後の運用方針

- ・ 各国の景気動向に加え、各国中央銀行による財政政策・金融政策を含む各種政策や、物価や経済統計等が長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーション等のコントロールを行います。
- ・ 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

(2020年7月23日～2021年7月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 5	% 0.021	(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)	(0.021)	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
（ 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	0.021	
期中の平均基準価額は、24,987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

(2020年7月23日～2021年7月26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 2,977	千アメリカドル 4,793	
	特殊債券	650	—	
	社債券	1,981	260 (332)	
カナダ	国債証券	千カナダドル 55	千カナダドル —	
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 1,447	千メキシコペソ —	
ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
外 国	ドイツ	国債証券	210	269
		社債券	—	— (100)
	イタリア	国債証券	1,250	1,169
	フランス	国債証券	90	—
		社債券	—	— (100)
	オランダ	社債券	111	53
	スペイン	国債証券	291	311
	ベルギー	国債証券	83	—
	オーストリア	国債証券	—	117
	ルクセンブルク	国債証券	20	—
	フィンランド	社債券	—	— (50)
	アイルランド	国債証券	—	77
	キプロス	国債証券	—	41
	ポルトガル	国債証券	—	199
	スロベニア	国債証券	—	39
	アメリカ	社債券	—	— (100)
	インドネシア	国債証券	209	—
	中国	国債証券	99	—
	クロアチア	国債証券	102	—
	ラトビア	国債証券	98	—
国際機関	特殊債券	30	—	
アイスランド	国債証券	99	—	
イギリス	国債証券	千イギリスポンド 113	千イギリスポンド 244	
	社債券	224	—	
スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローネ 313	千スウェーデンクローネ —	

			買付額	売付額
外国	デンマーク	国債証券	千デンマーククローネ 900	千デンマーククローネ —
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリアドル 1,616	千オーストラリアドル 1,556
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 348	千ニュージーランドドル 321

(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

(2020年7月23日～2021年7月26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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	$\frac{B}{A}$ %		百万円	$\frac{D}{C}$ %
為替直物取引	百万円 564	百万円 17	3.0	百万円 512	百万円 —	—

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

(2021年7月26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 9,818	千アメリカドル 10,622	千円 1,174,178	% 41.8	% —	% 17.8	% 19.1	% 5.0
カナダ	千カナダドル 435	千カナダドル 473	41,644	1.5	—	1.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 6,316	千メキシコペソ 6,779	37,333	1.3	—	1.3	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	289	400	52,140	1.9	—	1.9	—	—
イタリア	2,091	2,293	298,271	10.6	—	3.1	6.0	1.5
フランス	990	1,331	173,168	6.2	—	6.2	—	—
オランダ	400	516	67,176	2.4	—	2.4	—	—
スペイン	1,060	1,265	164,501	5.9	—	4.9	1.0	—
ベルギー	275	363	47,288	1.7	—	1.7	—	—
オーストリア	40	51	6,676	0.2	—	0.2	—	—
ルクセンブルク	50	50	6,606	0.2	—	0.2	—	—
フィンランド	125	153	20,016	0.7	—	0.7	—	—
アイルランド	100	107	13,995	0.5	—	0.5	—	—
エストニア	20	20	2,621	0.1	—	0.1	—	—
スロベニア	80	87	11,319	0.4	—	0.4	—	—
国際機関	30	30	3,978	0.1	—	0.1	—	—
アメリカ	500	530	68,942	2.5	—	1.5	1.0	—
イギリス	100	103	13,479	0.5	—	0.5	—	—
インドネシア	200	210	27,311	1.0	—	0.5	0.5	—
中国	100	99	12,880	0.5	—	0.5	—	—
クロアチア	200	207	26,933	1.0	—	1.0	—	—
アイスランド	200	200	26,097	0.9	—	0.5	0.5	—
ラトビア	100	99	12,944	0.5	—	0.5	—	—
イギリス	千イギリスポンド 1,027	千イギリスポンド 1,255	190,733	6.8	—	5.7	1.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローネ 815	千スウェーデンクローネ 881	11,198	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 423	5,277	0.2	—	—	0.2	—
デンマーク	千デンマーククローネ 850	千デンマーククローネ 906	15,852	0.6	—	0.6	—	—

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
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	千円 24,558	% 0.9	% —	% —	% —	% 0.9
オーストラリア	千オーストラリアドル 1,177	千オーストラリアドル 1,275	103,647	3.7	—	2.3	1.4	—
合 計	—	—	2,660,775	94.8	—	56.6	30.8	7.4

(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 額面金額	期 末 評 価 額		償還年月日
				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-BOND 400515	1.125	70	62	6,865	2040/5/15
	1.25 T-BOND 500515	1.25	55	46	5,139	2050/5/15
	1.5 T-NOTE 300215	1.5	100	102	11,329	2030/2/15
	1.75 T-NOTE 230515	1.75	815	837	92,620	2023/5/15
	1.75 T-NOTE 291115	1.75	430	450	49,767	2029/11/15
	1.875 T-NOTE 220731	1.875	150	152	16,884	2022/7/31
	2 T-NOTE 240531	2.0	700	732	81,008	2024/5/31
	2.125 T-NOTE 250515	2.125	3,060	3,245	358,745	2025/5/15
	2.5 T-BOND 450215	2.5	1,005	1,117	123,551	2045/2/15
	2.5 T-BOND 460515	2.5	99	110	12,235	2046/5/15
	3.125 T-BOND 480515	3.125	380	476	52,690	2048/5/15
	4.25 T-BOND 401115	4.25	280	394	43,648	2040/11/15
	4.5 MEXICO 290422	4.5	200	227	25,190	2029/4/22
	5.375 HUNGARY 240325	5.375	100	112	12,450	2024/3/25
特殊債券	2.375 EXIM BK KO 240625	2.375	200	210	23,297	2024/6/25
	3.5 SAUDI ARABIAN 290416	3.5	200	218	24,198	2029/4/16
	3.875 EX-IM BK IN 280201	3.875	200	218	24,104	2028/2/1
普通社債券	1.95 COMCAST CORP 310115	1.95	50	49	5,513	2031/1/15
	2.3 AIR LEASE COR 250201	2.3	75	77	8,594	2025/2/1
	2.4 AMERICAN TOWE 250315	2.4	75	78	8,675	2025/3/15
	2.5 ENBRIDGE INC 250115	2.5	75	79	8,734	2025/1/15
	2.6 BRISTOL-MYERS 220516	2.6	75	76	8,453	2022/5/16
	2.875 DIAMONDBACK 241201	2.875	50	52	5,816	2024/12/1
	2.875 ORACLE CORP 310325	2.875	100	105	11,621	2031/3/25
	2.9 ENERGY TRANSF 250515	2.9	50	52	5,825	2025/5/15
	2.95 SINOPEC GRP 291112	2.95	200	213	23,608	2029/11/12
	3.1 DEERE & COMPA 300415	3.1	75	83	9,248	2030/4/15
	3.5 HCA INC 510715	3.5	80	82	9,128	2051/7/15
	3.5 IBM CORP 290515	3.5	100	112	12,432	2029/5/15
	3.6 NISOURCE INC 300501	3.6	50	56	6,195	2030/5/1
	3.7 CVS HEALTH CO 230309	3.7	44	46	5,108	2023/3/9
	3.75 CVS HEALTH C 300401	3.75	50	56	6,257	2030/4/1
	4.3 PHILLIPS 66 220401	4.3	50	51	5,674	2022/4/1
	4.375 CIGNA CORP 281015	4.375	75	87	9,723	2028/10/15
	4.908 CCO SAFARI 250723	4.908	75	85	9,409	2025/7/23
	5.15 BOEING CO 300501	5.15	75	88	9,828	2030/5/1
	6.875 PETRO MEX 251016	6.875	100	110	12,198	2025/10/16
	FRN BANK OF AM 310723	1.898	100	97	10,811	2031/7/23
	FRN CITIGROUP 310331	4.412	50	58	6,466	2031/3/31
	FRN GOLDMAN SA 221031	2.876	100	100	11,124	2022/10/31
小	計				1,174,178	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	2 CAN GOVT 280601	2.0	370	394	34,702	2028/6/1

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		
カナダ		%	千カナダドル	千カナダドル	千円		
	国債証券	2.75 CAN GOVT 481201	2.75	65	78	6,941	2048/12/1
小	計					41,644	
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	7.5	1,500	1,554	8,561	2027/6/3
		7.75 MEXICAN BONO 310529	7.75	1,250	1,317	7,257	2031/5/29
		8.5 MEXICAN BONOS 290531	8.5	3,566	3,906	21,514	2029/5/31
小	計					37,333	
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	0.25 BUND 290215	0.25	97	104	13,546	2029/2/15
		4.25 BUND 390704	4.25	106	193	25,103	2039/7/4
	地方債証券	1.65 LAND NORDRHE 380222	1.65	85	103	13,491	2038/2/22
イタリア	国債証券	0.95 ITALY GOVT 300801	0.95	150	155	20,262	2030/8/1
		1.4 ITALY GOV I/L 250526	1.4	1,200	1,304	169,689	2025/5/26
		1.45 ITALY GOVT 220915	1.45	320	327	42,532	2022/9/15
		2.45 ITALY GOVT 500901	2.45	310	371	48,246	2050/9/1
		2.8 ITALY GOVT 281201	2.8	100	118	15,371	2028/12/1
		3.85 ITALY GOVT 490901	3.85	11	16	2,169	2049/9/1
フランス	国債証券	0 O. A. T 311125	—	35	35	4,589	2031/11/25
		1.25 O. A. T 360525	1.25	200	230	29,989	2036/5/25
		2 O. A. T 480525	2.0	175	236	30,693	2048/5/25
		3.25 O. A. T 450525	3.25	70	113	14,745	2045/5/25
		5.5 O. A. T 290425	5.5	410	599	77,971	2029/4/25
	普通社債券	STEP AXA SA 490528	3.25	100	116	15,178	2049/5/28
オランダ	国債証券	3.75 NETH GOVT 420115	3.75	100	177	23,064	2042/1/15
	普通社債券	1.875 VOLKSWAGEN 270330	1.875	100	109	14,256	2027/3/30
		FRN ASR NEDERLAND 450929	5.125	100	118	15,379	2045/9/29
		FRN NN GROUP NV 440408	4.625	100	111	14,476	2044/4/8
スペイン	国債証券	0 SPAIN GOVT 280131	—	75	75	9,846	2028/1/31
		1.25 SPAIN GOVT 301031	1.25	360	396	51,623	2030/10/31
		1.4 SPAIN GOVT 280430	1.4	70	77	10,055	2028/4/30
		1.6 SPAIN GOVT 250430	1.6	200	215	28,060	2025/4/30
		2.7 SPAIN GOVT 481031	2.7	75	103	13,450	2048/10/31
		3.45 SPAIN GOVT 660730	3.45	50	81	10,652	2066/7/30
		4.2 SPAIN GOVT 370131	4.2	130	199	25,962	2037/1/31
	普通社債券	3.125 BANCO SANTA 270119	3.125	100	114	14,851	2027/1/19
ベルギー	国債証券	1.7 BEL GOVT 500622	1.7	65	82	10,749	2050/6/22
		1.9 BEL GOVT 380622	1.9	80	101	13,184	2038/6/22
		3 BEL GOVT 340622	3.0	130	179	23,354	2034/6/22
オーストリア	国債証券	1.5 AUSTRIA GOVT 470220	1.5	40	51	6,676	2047/2/20
ルクセンブルク	国債証券	0 GRAND DUCHY OF 320914	—	20	20	2,622	2032/9/14
		0 LUXEMBOURG GOVE 300428	—	30	30	3,983	2030/4/28
フィンランド	国債証券	2.75 FINNISH GOVT 280704	2.75	125	153	20,016	2028/7/4
アイルランド	普通社債券	1.375 GAS NETWORK 261205	1.375	100	107	13,995	2026/12/5
エストニア	国債証券	0.125 REPUBLIC OF 300610	0.125	20	20	2,621	2030/6/10
スロベニア	国債証券	0.875 REPUBLIKA S 300715	0.875	80	87	11,319	2030/7/15

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	
アメリカ	普通社債券	0.875 CHUBB INA H 270615	0.875	100	104	13,621	2027/6/15
		0.875 THERMO FISH 311001	0.875	100	104	13,539	2031/10/1
		1.125 STRYKER COR 231130	1.125	100	103	13,443	2023/11/30
		1.25 EMERSON ELEC 251015	1.25	100	105	13,762	2025/10/15
		1.875 PROLOGIS EU 290105	1.875	100	112	14,575	2029/1/5
国際機関	特殊債券	0 EUROPEAN U 301004	—	30	30	3,978	2030/10/4
イギリス	普通社債券	VAR LLOYDS BANKIN 280907	1.75	100	103	13,479	2028/9/7
インドネシア	国債証券	1.45 INDONESIA 260918	1.45	100	104	13,608	2026/9/18
		1.75 INDONESIA 250424	1.75	100	105	13,702	2025/4/24
中国	国債証券	0.25 CHINA GOVT I 301125	0.25	100	99	12,880	2030/11/25
クロアチア	国債証券	1.125 CROATIA 290619	1.125	200	207	26,933	2029/6/19
アイスランド	国債証券	0 ICELAND 280415	—	100	100	13,009	2028/4/15
		0.1 ICELAND 240620	0.1	100	100	13,088	2024/6/20
ラトビア	国債証券	0 LATOIA 310317	—	100	99	12,944	2031/3/17
小 計						1,056,352	
イギリス				千イギリスポンド	千イギリスポンド		
	国債証券	0.375 GILT 301022	0.375	100	97	14,868	2030/10/22
		1.5 GILT 470722	1.5	80	88	13,502	2047/7/22
		1.75 GILT 490122	1.75	12	14	2,236	2049/1/22
		3.5 GILT 450122	3.5	320	487	74,002	2045/1/22
		4.25 GILT 390907	4.25	15	23	3,541	2039/9/7
	普通社債券	2.25 LLOYDS BANKI 241016	2.25	100	104	15,829	2024/10/16
		2.274 BP CAPITAL 260703	2.274	100	106	16,147	2026/7/3
		2.9 AT&T INC 261204	2.9	100	108	16,475	2026/12/4
		3.5 APT PIPELIN 300322	3.5	100	112	17,117	2030/3/22
		FRN NGG FINANCE P 730618	5.625	100	111	17,010	2073/6/18
小 計						190,733	
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	0.75 SWD GOVT 280512	0.75	500	527	6,694	2028/5/12
		1.375 SWD GOVT 710623	1.375	315	354	4,503	2071/6/23
小 計						11,198	
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	423	5,277	2024/3/14
小 計						5,277	
デンマーク				千デンマーククローネ	千デンマーククローネ		
	国債証券	0.5 DMK GOVT 291115	0.5	850	906	15,852	2029/11/15
小 計						15,852	
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	850	864	24,558	2022/4/25
小 計						24,558	
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	0.5 AUST GOVT 260921	0.5	350	347	28,269	2026/9/21
		2.75 AUST GOVT 291121	2.75	377	429	34,887	2029/11/21

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			
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	千円			
国債証券	3.25	AUST GOVT 250421	3.25	450	498	40,490	2025/4/21
小 計						103,647	
合 計						2,660,775	

(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

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,660,775	% 94.7
コール・ローン等、その他	148,195	5.3
投資信託財産総額	2,808,970	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(2,795,280千円)の投資信託財産総額(2,808,970千円)に対する比率は99.5%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=110.54円	1 カナダドル=87.87円	1 メキシコペソ=5.5069円	1 ユーロ=130.04円
1 イギリスポンド=151.93円	1 スイスフラン=120.14円	1 スウェーデンクローネ=12.70円	1 ノルウェークローネ=12.46円
1 デンマーククローネ=17.49円	1 ボーランドズロチ=28.393円	1 オーストラリアドル=81.26円	1 ニュージーランドドル=77.00円

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,080,963,235
コール・ローン等	131,071,026
公社債(評価額)	2,660,775,799
未収入金	274,112,223
未収利息	14,397,726
前払費用	606,461
(B) 負債	273,993,678
未払金	273,993,667
未払利息	11
(C) 純資産総額(A-B)	2,806,969,557
元本	1,088,550,175
次期繰越損益金	1,718,419,382
(D) 受益権総口数	1,088,550,175口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,786円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,071,203,822円
 期中追加設定元本額 29,910,333円
 期中一部解約元本額 12,563,980円
 また、1口当たり純資産額は、期末25,786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 1,088,550,175円

○損益の状況 (2020年7月23日～2021年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	54,149,694
受取利息	54,207,306
支払利息	△ 57,612
(B) 有価証券売買損益	67,528,365
売買益	213,233,788
売買損	△ 145,705,423
(C) 保管費用等	△ 573,289
(D) 当期損益金(A+B+C)	121,104,770
(E) 前期繰越損益金	1,570,660,965
(F) 追加信託差損益金	45,089,667
(G) 解約差損益金	△ 18,436,020
(H) 計(D+E+F+G)	1,718,419,382
次期繰越損益金(H)	1,718,419,382

- (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。