

## 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／内外／資産複合                                                                                                                                                                                                                                                                            |                                                                                                        |
|--------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 信託期間   | 無期限（2002年1月31日設定）                                                                                                                                                                                                                                                                        |                                                                                                        |
| 運用方針   | 国内株式13%、国内債券69%、外国株式7%、外国債券8%、および短期資産3%を中長期的な基本アセットアロケーションとし、短期的な経済シナリオに基づいて、短期資産を除く各資産につき±10%程度の範囲内で実践的なアセットアロケーションを行うことにより、信託財産の着実な成長と安定した収益の確保をめざします。ただし、各資産の実質組入比率の下限は0%とします。<br>中長期的な経済シナリオが大きく変化したと判断した場合は、基本アセットアロケーションを見直すことがあります。<br>アセットアロケーションの決定にあたっては、MU投資顧問株式会社の投資助言を受けます。 |                                                                                                        |
| 主要運用対象 | ベビーフンド                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 日本株式マザーファンド受益証券、日本債券マザーファンド受益証券、外国株式マザーファンド受益証券および外国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。 |
|        | 日本株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | わが国の株式を主要投資対象とします。                                                                                     |
|        | 外国株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | 外国の株式を主要投資対象とします。                                                                                      |
|        | 日本債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | わが国の公社債を主要投資対象とします。                                                                                    |
| 主な組入制限 | 外国債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。                                                                            |
|        | ベビーフンド                                                                                                                                                                                                                                                                                   | 株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。                                               |
|        | 日本株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | 株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。                                                                     |
|        | 外国株式マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | 株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。                                                                |
| 分配方針   | 日本債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | 外貨建資産への投資は行いません。                                                                                       |
|        | 外国債券マザーファンド                                                                                                                                                                                                                                                                              | 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。                                                                                  |
| 分配方針   | 経費等控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額とし、分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わないことがあります。                                                                                                                                                                            |                                                                                                        |

※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> グローバルバランス 20型

愛称：<DC>未来地図 20型

第14期（決算日：2015年7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>グローバルバランス 20型（愛称：<DC>未来地図 20型）」は、去る7月22日に第14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投信株式会社は2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、「三菱UFJ国際投信株式会社」となりました。



## 三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号  
URL:<http://www.am.mufg.jp/>

本資料の記載内容に関するお問い合わせ先

お客さま専用フリーダイヤル TEL. 0120-151034

(9:00~17:00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)

お客さまのお取引内容につきましては、お取り扱いの販売会社にお尋ねください。

# ◆目次

## 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型のご報告

|                          |    |
|--------------------------|----|
| ◇最近5期の運用実績 .....         | 1  |
| ◇当期中の基準価額と市況等の推移 .....   | 2  |
| ◇運用経過 .....              | 3  |
| ◇今後の運用方針 .....           | 13 |
| ◇1万口当たりの費用明細 .....       | 15 |
| ◇売買及び取引の状況 .....         | 16 |
| ◇株式売買比率 .....            | 16 |
| ◇利害関係人との取引状況等 .....      | 16 |
| ◇組入資産の明細 .....           | 18 |
| ◇投資信託財産の構成 .....         | 19 |
| ◇資産、負債、元本及び基準価額の状況 ..... | 20 |
| ◇損益の状況 .....             | 20 |
| ◇お知らせ .....              | 21 |

## マザーファンドのご報告

|                    |    |
|--------------------|----|
| ◇日本株式マザーファンド ..... | 22 |
| ◇外国株式マザーファンド ..... | 32 |
| ◇日本債券マザーファンド ..... | 44 |
| ◇外国債券マザーファンド ..... | 53 |

## 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<br>(分配落) | 価 額        |            |      | 株 式<br>組 入 比 率 | 株 式<br>先 物 比 率 | 債 券<br>組 入 比 率 | 債 券<br>先 物 比 率 | 純 資 産<br>総 額 |
|-----------------|--------------|------------|------------|------|----------------|----------------|----------------|----------------|--------------|
|                 |              | 税 込<br>分 配 | み 金<br>騰 落 | 中 率  |                |                |                |                |              |
|                 | 円            | 円          | %          | %    | %              | %              | %              | %              | 百万円          |
| 10期(2011年7月22日) | 10,878       | 0          | 3.2        | 19.3 | —              | 75.8           | —              | —              | 174          |
| 11期(2012年7月23日) | 10,708       | 0          | △ 1.6      | 16.9 | —              | 77.5           | —              | —              | 199          |
| 12期(2013年7月22日) | 12,203       | 0          | 14.0       | 18.9 | —              | 75.6           | —              | —              | 264          |
| 13期(2014年7月22日) | 12,726       | 0          | 4.3        | 21.7 | —              | 73.8           | —              | —              | 281          |
| 14期(2015年7月22日) | 13,674       | 0          | 7.4        | 17.8 | —              | 78.2           | —              | —              | 335          |

(注) 当ファンドでは、投資対象とする各親投資信託がそれぞれ設定されたベンチマークを上回る運用成果をめざす運用を行っており、値動きを表す適切な指数が存在しないため、当ファンドの基準価額動向と比較するベンチマークおよび参考指数はありません。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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) 「株式先物比率」、「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 | 騰 落 率 | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|--------------|---------|-------|-----------|-----------|-----------|-----------|
|              |         |       |           |           |           |           |
| (期 首)        | 円       | %     | %         | %         | %         | %         |
| 2014年 7 月22日 | 12,726  | —     | 21.7      | —         | 73.8      | —         |
| 7 月末         | 12,780  | 0.4   | 21.6      | —         | 73.7      | —         |
| 8 月末         | 12,823  | 0.8   | 19.7      | —         | 74.9      | —         |
| 9 月末         | 12,947  | 1.7   | 19.6      | —         | 75.3      | —         |
| 10月末         | 12,988  | 2.1   | 20.6      | —         | 74.8      | —         |
| 11月末         | 13,327  | 4.7   | 19.7      | —         | 75.7      | —         |
| 12月末         | 13,440  | 5.6   | 20.4      | —         | 72.8      | —         |
| 2015年 1 月末   | 13,364  | 5.0   | 20.6      | —         | 73.8      | —         |
| 2 月末         | 13,449  | 5.7   | 20.8      | —         | 73.8      | —         |
| 3 月末         | 13,499  | 6.1   | 20.4      | —         | 74.6      | —         |
| 4 月末         | 13,565  | 6.6   | 20.3      | —         | 75.3      | —         |
| 5 月末         | 13,677  | 7.5   | 19.1      | —         | 76.2      | —         |
| 6 月末         | 13,595  | 6.8   | 18.3      | —         | 76.5      | —         |
| (期 末)        |         |       |           |           |           |           |
| 2015年 7 月22日 | 13,674  | 7.4   | 17.8      | —         | 78.2      | —         |

(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、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「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) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

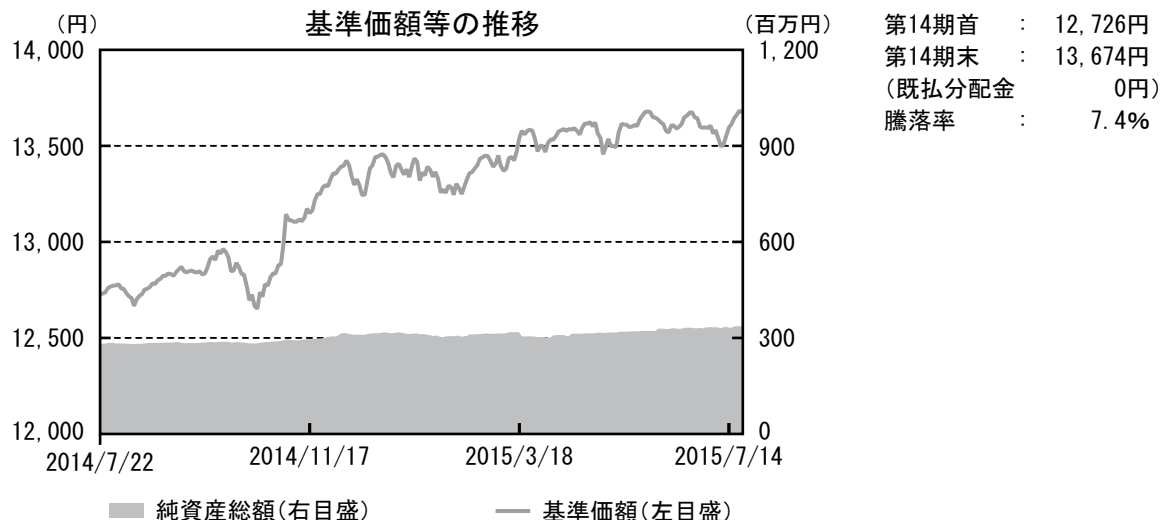
## 運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第14期：2014/7/23～2015/7/22)

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ7.4%の上昇となりました。



## 基準価額の主な変動要因

上昇要因

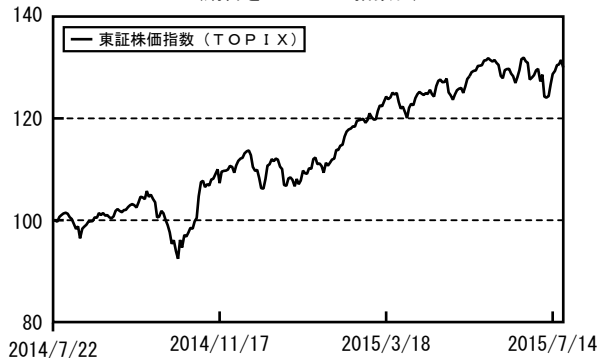
日米欧の中央銀行による金融緩和政策などを背景に内外株式が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。特に、2014年10月末の日銀による想定外の追加金融緩和以降の国内株式の上昇とドルに対する円安進行が基準価額の上昇要因となりました。

## 投資環境について

(第14期：2014/7/23～2015/7/22)

## 市況の推移

(期首を100として指数化)



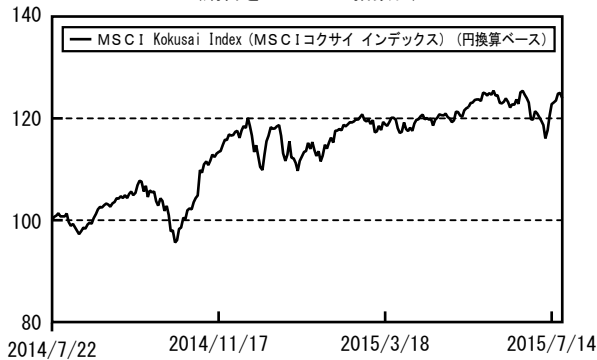
・東証株価指数 (TOPIX) とは、東京証券取引所第一部に上場する国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

## ◎国内株式市況

- ・期首から2014年9月下旬にかけて企業業績の改善期待や米国の景気拡大の持続などを背景に堅調に推移しました。
- ・10月上旬から中旬にかけて、欧州を含む世界経済の先行き不安などを背景に、下落する局面がありました。ただしその後は、堅調な企業業績や日銀の追加金融緩和などを背景に、上昇しました。
- ・12月中旬から2015年2月上旬にかけては、原油価格下落による新興国経済の減速懸念やギリシャの財政悪化懸念が高まった一方、ECB（欧州中央銀行）が量的金融緩和を実施すると発表したことにより株式市場への資金流入が続くとの期待が高まったことなどを背景に、一進一退の動きとなりました。
- ・2月中旬以降は、日本や欧州における金融緩和に伴う資金や日本の年金資金が国内株式市場へ流入するとの期待や企業業績への期待などを背景に上昇しました。ただし、期末にかけてはギリシャ問題や中国の株式市況の動向などを受け、調整する局面もありました。

## 市況の推移

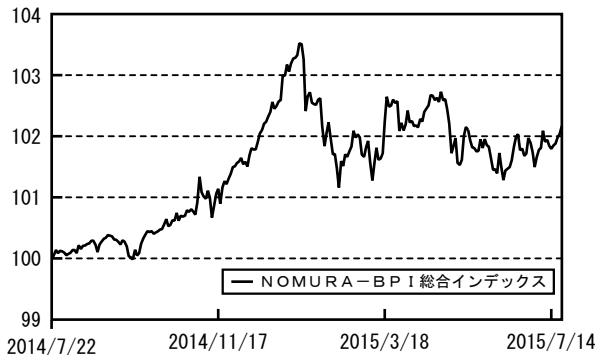
(期首を100として指数化)



・MSCI Kokusai Index (MSCI コクサイ インデックス) とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。MSCI Kokusai Index (円換算ベース) は、MSCI Kokusai Index (米ドルベース) をもとに委託会社が計算したものです。また、MSCI Kokusai Indexに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

## 市況の推移

(期首を100として指数化)



・NOMURA-BPI 総合インデックスとは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、国債の他、地方債、政府保証債、金融債、事業債および円建外債等で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI 総合インデックスは野村證券株式会社の知的財産であり、当ファンドの運用成果に関し、野村證券株式会社は一切関係ありません。

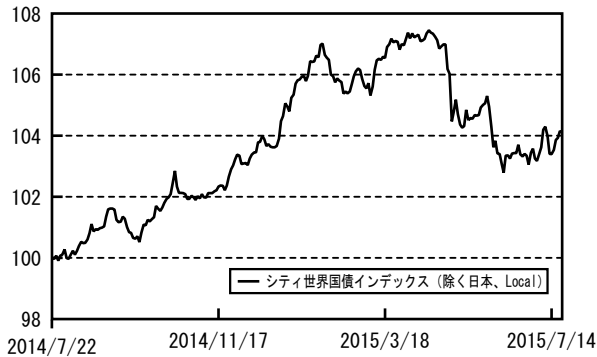
## ◎外国株式市況

- ・期首から2014年10月中旬にかけては、世界経済の先行きに対する不透明感などから下落しましたが、その後は米国の堅調な経済指標を受けた景気拡大期待の高まりやECBによる量的金融緩和策の導入などを背景に堅調に推移しました。

## ◎国内債券市況

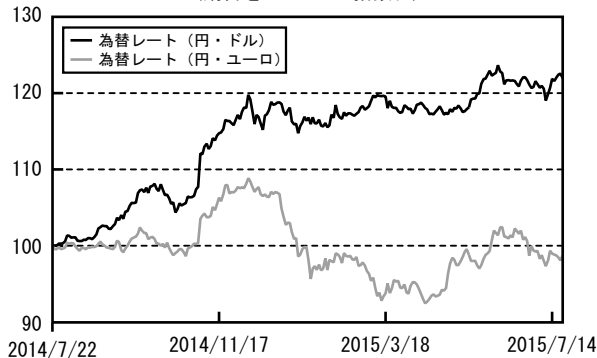
- ・日銀による大規模国債買入オペの効果や世界景気に対する慎重な見方を受けて、国内金利はもみ合いながらも低下（債券価格は上昇）基調となっていました。日銀が2014年10月末に「量的・質的金融緩和」の拡大を決定したことから2015年1月中旬にかけて一段の低下となりました。その後、日銀の追加金融緩和観測の後退や米国金利の上昇などから国内金利は2月中旬にかけて上昇し、その後はレンジ内での推移となりました。

市況の推移  
(期首を100として指数化)



・シティ世界国債インデックス (除く日本、Local) は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、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。

為替市況の推移  
(期首を100として指数化)



#### ◎外国債券市況

・欧米長期金利は低下しました。米国では、世界経済の先行き不透明感の高まりや先進国のインフレ期待の低下などから長期金利は2015年1月下旬まで低下基調でした。その後、雇用の改善基調を受けて利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、期首に比べ低下して終わりました。また、欧州では、ECBが2014年9月に政策金利を引き下げたことや2015年1月に国債買取りを中心とした資産購入プログラムを決定したことなどの影響から長期金利は4月半ばまで低下基調でした。その後、5月分のユーロ圏消費者物価指数が市場予想を上回りプラス圏に転じるなど、ユーロ圏で物価が上昇しつつある兆候が見られたことなどから、長期金利は上昇しましたが、期首に比べ低下して終わりました。特に、イタリアやスペインなどの欧州周辺国では前記のECBによる政策金利の引き下げや資産購入プログラムなどの影響から長期金利は3月半ばまで大幅に低下し、ドイツなどの長期金利と比較して大幅に低下して終わりました。

#### ◎為替市況

・米ドルは対円で上昇 (円安) した一方、ユーロは対円で下落しました。米ドルは利上げ観測の高まりや2014年10月末の日銀による「量的・質的金融緩和」の拡大などを受けて、対円で上昇しました。ユーロは日銀の追加緩和により対円で上昇する局面もありましたが、ECBによる追加緩和観測や前記資産購入プログラムの決定が円高・ユーロ安要因となり、ユーロは対円で下落して終わりました。



## 当該投資信託のポートフォリオについて

## &lt;三菱UFJ &lt;DC&gt;グローバルバランス 20型&gt;

- ・期首より2014年9月にかけては、量的緩和第3弾の終了後も利上げには慎重な米国金融当局や日欧の中央銀行による緩和的な金融政策などを背景に、リスク資産は上昇しました。
- ・10月前半には世界経済の先行き不透明感の高まりなどからリスク回避的な動きが強まり、一時基準価額が下落しましたが、その後は、日銀の追加金融緩和、欧州での量的緩和導入による内外株式の上昇、円安の進行などから、基準価額は大幅に上昇しました。

基準価額の変動要因の内訳は以下の通りです。

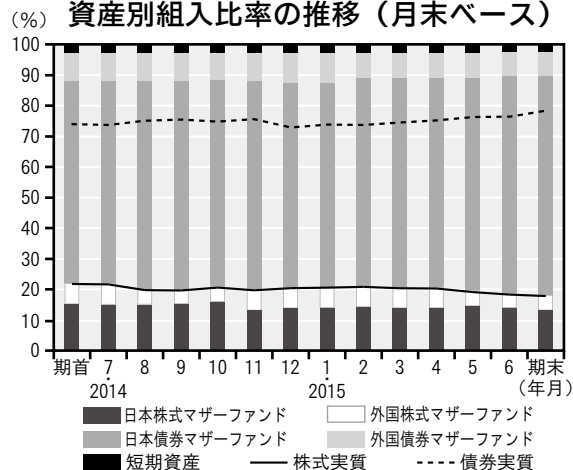
(内訳)

|             |         |
|-------------|---------|
| 日本株式マザーファンド | 4.2%程度  |
| 外国株式マザーファンド | 1.5%程度  |
| 日本債券マザーファンド | 1.7%程度  |
| 外国債券マザーファンド | 1.1%程度  |
| (うち、資産配分要因) | 0.2%程度) |
| その他(信託報酬等)  | △1.1%程度 |

|         | 国内<br>株式 | 海外<br>株式 | 国内<br>債券 | 海外<br>債券 | 主な変更要因                                                                  |
|---------|----------|----------|----------|----------|-------------------------------------------------------------------------|
| 期 首     | OW       | N        | UW       | OW       |                                                                         |
| 2014年8月 |          | UW       | UW-      |          | 高値警戒感や地政学的リスクなどから海外株式を消極スタンスに引き下げ、国内債券の消極スタンス幅縮小                        |
| 11月     | N        | N        |          |          | 消費税増税の影響が想定以上に長期化したことなどから国内株式を中立スタンスに引き下げ、堅調な米国景気などを背景に海外株式を中立スタンスに引き上げ |
| 12月     | OW       |          | UW+      | OW+      | 日銀の追加金融緩和、消費税増税の延期、円安進行などから、国内株式を積極スタンスに引き上げ、海外債券の積極スタンス幅拡大             |
| 2015年2月 |          |          | UW-      | N        | ECBの量的緩和導入から対ユーロの円高進行が懸念されたことなどから海外債券を中立スタンスに引き下げ、国内債券の消極スタンス幅縮小        |
| 5月      |          | UW       | OW       |          | 米国景気先行き懸念などから、上昇の勢いが弱まりつつある海外株式を消極スタンスに引き下げ、国内債券を積極スタンスに引き上げ            |
| 7月      | N        |          | OW+      |          | 米国の利上げ開始時期に対する警戒感などから下方リスクが高まりつつあると考え、国内株式を中立スタンスに引き下げ、国内債券の積極スタンス幅拡大   |
| 期 末     | N        | UW       | OW       | N        |                                                                         |

(ご参考)

## 資産別組入比率の推移(月末ベース)



※『OW』は基準の配分比率より多く、『UW』は基準の配分比率より少ない配分を、『N』は基準の配分比率を、±記号は配分比率の増減を示しています。

### <日本株式マザーファンド>

基準価額は期首に比べ31.8%の上昇となりました。

- ・ 銘柄選択にあたっては、主として企業の利益成長性に着目するとともに、業績動向やバリュエーション（投資価値基準）等の観点で割安と判断した銘柄を中心に投資しました。
- ・ 組入銘柄数は、概ね90～110銘柄程度で推移させました。将来的に生命保険市場の拡大が見込まれる地域を含めグローバル展開を進める「第一生命保険」、バイオサイエンスや高機能材料などの成長が期待される「東ソー」などを新規に組み入れました。一方でバリュエーション、業績動向などを勘案し、「三菱マテリアル」、「マツダ」などを全株売却しました。期首、期末時点の比較では65銘柄程度を新規に買い付け、78銘柄程度を全株売却しました。

### 【ベンチマークとの比較】

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX））の騰落率（30.0%）を1.8%上回りました。

- ・ 当期の運用成果は、全体ではベンチマークを上回りました。業種配分効果については、不動産業や機械を概ねベンチマーク比オーバーウェイト（投資比率を基準となる配分比率より多くすること）としていたことなどが影響しマイナスになりました。銘柄選択効果はアルプス電気や住友化学などが寄与してプラスとなり、トータルでベンチマークを上回りました。
- ・ 特に、寄与、影響が大きかった銘柄は以下の通りです。

#### （プラス要因）

##### ◎銘柄

- ・ アルプス電気：スマートフォン市場向けビジネスの成長や車載用電子部品の堅調な拡大などを評価し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。業績への評価が着実に高まり、株価は上昇しプラスに寄与しました。
- ・ 住友化学：不採算事業からの撤退や事業ポートフォリオの高度化などの事業構造改善に取り組んでいることを評価し、期中に買い付けベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。好業績が評価され、プラスに寄与しました。

#### （マイナス要因）

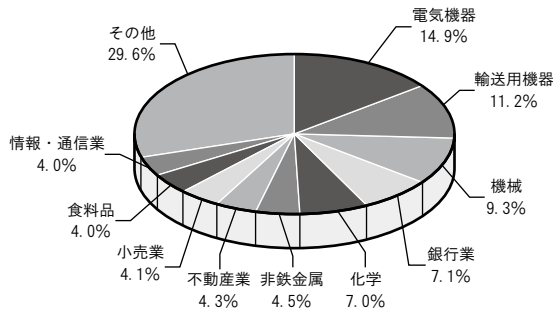
##### ◎銘柄

- ・ マツダ：燃費効率の良い新型エンジンを搭載した車種が今後継続して販売され業績の改善が見込めると判断し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。ロシア懸念や欧州リスクなど外部環境の不透明感が台頭する中、ロシア通貨安などから2015年3月期第3四半期業績が懸念され、株価が相対的に軟調に推移しマイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。
- ・ ゼリア新薬工業：潰瘍性大腸炎治療剤「アサコール」などの伸びに期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。医療用医薬品事業において、薬価改定や後発医薬品の使用促進の影響を受けていることなどが懸念され、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

## (ご参考)

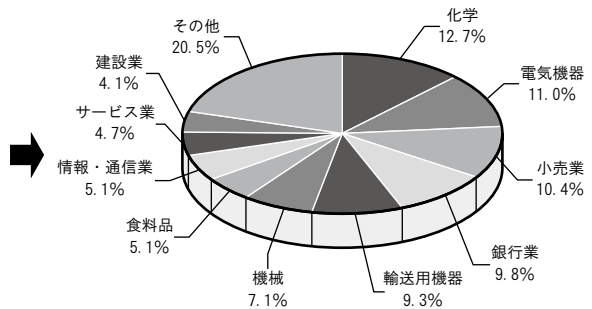
## 組入上位10業種

期首 (2014年 7 月22日)



(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

期末 (2015年 7 月22日)



(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

## &lt;外国株式マザーファンド&gt;

基準価額は期首に比べ26.6%の上昇となりました。

- ・財務体質が健全な銘柄や業績の安定性の高い銘柄中心に組み入れを行いました。外国株式の組入比率については、期を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期中において銘柄入替を実施したものの期首、期末ともに60銘柄程度としました。銘柄入替については、株価上昇により、さらなる上昇余地が限定的と判断した銘柄などを売却し、米国の利上げに伴い業績好調が期待される金融関連銘柄などを新規に組み入れました。
- ・組入銘柄の株価上昇および米ドルが対円で上昇したことなどから26.6%の上昇となりました。

## 【ベンチマークとの比較】

ファンドの騰落率は、ベンチマーク (MSCI Kokusai Index (MSCI コクサイ インデックス) (円換算ベース)) の騰落率 (24.0%) を2.6%上回りました。

- ・業種配分や個別銘柄選択がパフォーマンスにマイナスに影響したものの、国別配分などがプラスに寄与しベンチマークを上回りました。

## (プラス要因)

## ◎国別配分

- ・カナダ/オーストラリア：中国経済の減速見通しによる資源需要の低迷観測や、ギリシャ債務問題などの影響を受けたリスク回避姿勢の高まりなどを背景に、資源国への弱気なスタンスを維持しました。カナダやオーストラリアなどの資源国への配分をアンダーウェイト (投資比率を基準となる配分比率より少なくすること) としていたことがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

(マイナス要因)

◎業種

- ・エネルギー：バリュエーションで見て割安感が強まったと判断し、期中にオーバーウェイト幅を強めましたが、原油価格の下落を受けて同業種の株価が下落しました。

◎銘柄

- ・DISCOVERY COMMUNICATIONS-A（米国：メディア）：米国国内における競争力の高さから成長力があると判断してオーバーウェイトとしましたが、2014年7～9月期売上が市場予想を下回ったことなどが嫌気されて株価が下落しました。

### <日本債券マザーファンド>

基準価額は期首に比べ2.5%の上昇となりました。

- ・ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については、日銀の金融緩和政策面から金利低下圧力がかかり易い展開を想定し、ベンチマーク対比中立から長めを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした良好な需給関係から、一般債のスプレッド（国債に対する金利差）は横ばいから縮小傾向で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

### 【ベンチマークとの比較】

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（NOMURA-BPI総合インデックス）の騰落率（2.2%）を0.3%上回りました。

(プラス要因)

◎デュレーション

- ・日銀の国債買入オペによる良好な需給環境を背景に金利低下圧力がかかり易い展開を想定して、2014年7月下旬～8月下旬、10月上旬～2015年1月中旬の期間においてファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して長めとしたこと。

◎債券種別構成

- ・期を通じて相対的にパフォーマンスの劣後した地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持したこと。

(マイナス要因)

◎デュレーション

- ・2015年1月下旬～2月中旬の金利上昇局面で、ファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して長めとしたこと。

## (ご参考)

## 利回り・デュレーション

期首 (2014年7月22日)

|         |      |
|---------|------|
| 最終利回り   | 0.6% |
| 直接利回り   | 1.2% |
| デュレーション | 7.3年 |

- ・数値は債券現物部分で計算しております（先物は考慮していません）。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

期末 (2015年7月22日)

|         |      |
|---------|------|
| 最終利回り   | 0.5% |
| 直接利回り   | 1.1% |
| デュレーション | 8.0年 |

- ・数値は債券現物部分で計算しております（先物は考慮していません）。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デュレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

## &lt;外国債券マザーファンド&gt;

基準価額は期首に比べ13.5%の上昇となりました。

- ・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行い、期を通じて債券の組入比率は90%以上で推移させ、期末は95.4%としました。
- ・ECBが景気や物価の下振れリスクに対応して金融緩和姿勢を強化したことなど、世界経済の回復の遅れから緩和的な金融環境の継続を見込んだことから、欧米の債券デュレーションを中立から長めでコントロールしました。
- ・ファンダメンタルズの改善などを受け、2014年11月より新規にアイルランド国債の組み入れを行いました。欧州において、周辺国の景気・金融両面の安定から周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッドが縮小すると判断し、イタリア、スペイン、アイルランドなどをオーバーウェイト中心にコントロールしました。
- ・当期は、欧米長期金利が低下したことや米ドルが対円で上昇したことなどにより、基準価額は上昇しました。

## 【ベンチマークとの比較】

ファンドの騰落率は、ベンチマーク（シティ世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース））の騰落率（13.0%）を0.5%上回りました。

## (プラス要因)

- ・期首から2015年4月中旬にかけての金利低下局面で、欧州での債券デュレーションをベンチマーク比長めを基本にコントロールしたことがプラス要因となりました。
- ・期首から3月中旬にかけての周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッドが縮小した局面で、概ねベンチマーク比でイタリア、スペイン、アイルランド（2014年11月の組入以降）などをオーバーウェイト、ドイツ、フランスなどをアンダーウェイト中心にコントロールしたことがプラス要因となりました。

## (マイナス要因)

- ・2015年5月から6月にかけての金利上昇局面で、欧米の債券デフレーションをベンチマーク比長めでコントロールしたことがマイナス要因となりました。

## (ご参考)

## 利回り・デフレーション

期首 (2014年7月22日)

|         |      |
|---------|------|
| 最終利回り   | 1.7% |
| 直接利回り   | 3.3% |
| デフレーション | 6.7年 |

- ・数値は債券現物部分で計算しております (先物は考慮していません)。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デフレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

期末 (2015年7月22日)

|         |      |
|---------|------|
| 最終利回り   | 1.3% |
| 直接利回り   | 2.6% |
| デフレーション | 6.4年 |

- ・数値は債券現物部分で計算しております (先物は考慮していません)。
- ・最終利回りとは、個別債券等について満期まで保有した場合の複利利回りを加重平均したものです。
- ・直接利回りとは、個別債券等についての表面利率を加重平均したものです。
- ・利回りは、計算日時点の評価にもとづくものであり、売却や償還による差損益等を考慮した後のファンドの「期待利回り」を示すものではありません。
- ・デフレーションは、債券価格の弾力性を示す指標として用いられ金利の変化に対する債券価格の変動率を示します。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・当ファンドでは、投資対象とする各親投資信託がそれぞれ設定されたベンチマークを上回る運用成果をめざす運用を行っており、値動きを表す適切な指数が存在しないため、当ファンドの基準価額動向と比較するベンチマークおよび参考指数はありません。
- ・従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益 (留保益) につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

## 【分配原資の内訳】

(単位: 円、1万口当たり、税込み)

| 項 目       | 第14期                  |
|-----------|-----------------------|
|           | 2014年7月23日～2015年7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 | 3,673                 |

- (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

### <三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型>

#### ◎今後の運用方針

- ・今後とも、経済シナリオに基づいてアロケーションを行います。シナリオ変更の際には、機動的に対応を行います。

### <日本株式マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・当面の株式市況については、賃上げに伴う堅調な個人消費の下支え、企業業績の改善による国内設備投資の回復など良好なファンダメンタルズに支えられ、中長期的には堅調な推移を辿ると考えます。リスク要因としては、米国の金融政策や中国の経済動向などです。

#### ◎今後の運用方針

- ・株式の組入比率は、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準を維持する方針です。
- ・企業の収益性、成長性、安定性などに着目し、ボトム・アップ・アプローチにより、厳選した銘柄への投資を引き続き行います。銘柄選定にあたっては、(1)新しい技術開発、(2)新興国向け事業の競争力、(3)企業買収や事業売却および戦略的投資の動向、などに注目しています。
- ・株価変動によるバリュエーションの水準、中長期的な成長性や事業リスク、流動性などを考慮しながら組入比率の調整や新規銘柄への入れ替えを検討していく方針です。

### <外国株式マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・米国株式市況は、ドル高による企業収益への影響や、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げの動向に左右されるものの、良好な経済指標などに支えられ、堅調に推移すると予想しています。欧州株式市況は、ギリシャ債務問題の影響を受けるものの、ECBによる量的金融緩和策などを背景に緩やかに上昇すると考えています。

#### ◎今後の運用方針

- ・財務体質が健全な銘柄や業績の安定性の高い銘柄中心のポートフォリオを維持すると同時に、高い成長性が期待できる企業への投資を継続していく方針です。今後とも財務体質が強く、かつ株価水準が魅力的であると思われる銘柄については、業種にとらわれることなく投資機会を最大限に活かして投資していく方針です。特に、欧州株式は米国株式に比べ、バリュエーションなどで見て魅力的であると考えています。

### <日本債券マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

- ・個人消費の回復が遅れていることや輸出・生産の伸びが鈍化してきているものの、雇用環境は着実に改善が続いていることや企業の設備投資意欲の高まりなどから、本邦景気は緩やか

に回復していくものと思われます。

- ・ 日銀は「物価安定の目標」の実現に向けて引き続き強力な金融緩和姿勢をもって臨むものと思われます。
- ・ 日銀の社債買入オペなどによる良好な需給環境を背景に一般債の国債に対する金利差は低位での安定推移を予想します。
- ・ 景気の緩やかな回復と日銀による金融緩和政策から、国内金利は当面レンジ内での推移を想定します。

#### ◎今後の運用方針

- ・ 安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。
- ・ ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。

### <外国債券マザーファンド>

#### ◎運用環境の見通し

(外国債券)

- ・ 米国では、個人消費中心に米国経済は当面底堅く推移するものと考えます。一方で、ＦＲＢの注目する賃金動向などのデータは緩慢な伸びにとどまっていることなどから、利上げ開始時期の見通しに関しては不透明感が残り、金利上昇の抑制要因となると考えます。
- ・ 欧州では、ＥＣＢによる国債買取りを中心とした資産購入プログラムが金利低下要因となる一方で、今後は米国金利の影響を受けやすいと予想されます。

(外国為替)

- ・ 為替市場では、米国の利上げ開始時期を巡る思惑など波乱材料はありますが、「物価安定の目標」の実現に向けた日本当局の関与の強さから円相場は下落期待が維持されそうです。一方、各国の成長期待が高まらない場合には円は主要通貨に対してレンジ内の動きとなる展開も考えられます。

#### ◎今後の運用方針

- ・ 前記の運用環境の見通しに基づき、各国の金融政策や景気動向など長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。債券の組入比率は、高位を維持し、信用力の高い国債中心に組み入れを維持する方針です。一方、カントリーアロケーションについては、各国の経済状況や金融政策の方向性を重視し、環境見通しの変化に対応してポジショニング操作を実施する方針です。



## ○１万口当たりの費用明細

(2014年７月23日～2015年７月22日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                         |
|-----------------------|----------|------------|---------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                   |
| (a) 信 託 報 酬           | 円<br>158 | %<br>1.188 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率                          |
| ( 投 信 会 社 )           | ( 83 )   | ( 0.627 )  | 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 )           | ( 66 )   | ( 0.496 )  | 分配金・償還金・換金代金支払等の事務手続き、交付運用報告書等の送付、購入後の説明・情報提供等の対価 |
| ( 受 託 会 社 )           | ( 9 )    | ( 0.065 )  | 投資信託財産の保管・管理、運用指図の実行等の対価                          |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料     | 13       | 0.096      | (b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数                 |
| ( 株 式 )               | ( 13 )   | ( 0.096 )  | 有価証券等を売買する際に発生する費用                                |
| (c) 有 価 証 券 取 引 税     | 1        | 0.005      | (c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数                 |
| ( 株 式 )               | ( 1 )    | ( 0.005 )  | 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金                            |
| (d) そ の 他 費 用         | 2        | 0.015      | (d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数                     |
| ( 保 管 費 用 )           | ( 1 )    | ( 0.011 )  | 外国での資産の保管等に要する費用                                  |
| ( 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                   | 174      | 1.304      |                                                   |
| 期中の平均基準価額は、13,287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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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

(2014年7月23日～2015年7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    |
|             | 千口     | 千円     | 千口     | 千円     |
| 日本株式マザーファンド | 9,000  | 20,360 | 13,550 | 31,419 |
| 日本債券マザーファンド | 64,925 | 88,812 | 29,739 | 40,893 |
| 外国株式マザーファンド | 6,480  | 14,157 | 9,675  | 21,204 |
| 外国債券マザーファンド | 4,255  | 9,282  | 5,094  | 10,965 |

## ○株式売買比率

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |              |
|---------------------|--------------|--------------|
|                     | 日本株式マザーファンド  | 外国株式マザーファンド  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 43,618,354千円 | 13,035,275千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,715,075千円  | 7,049,049千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 5.65         | 1.84         |

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ &lt;DC&gt;グローバルバランス 20型&gt;

該当事項はございません。

## &lt;日本株式マザーファンド&gt;

| 区 分 | 買付額等   |                 |               | 売付額等   | うち利害関係人との取引状況 |               |
|-----|--------|-----------------|---------------|--------|---------------|---------------|
|     | A      | うち利害関係人との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ |        | D             | $\frac{D}{C}$ |
|     | 百万円    | 百万円             | %             | 百万円    | 百万円           | %             |
| 株式  | 20,176 | 4,730           | 23.4          | 23,442 | 5,525         | 23.6          |

平均保有割合 0.6%

※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。

## &lt;外国株式マザーファンド&gt;

| 区 分    | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|        |              |                    |               |              |                    |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>4,221 | 百万円<br>584         | %<br>13.8     | 百万円<br>4,719 | 百万円<br>781         | %<br>16.6     |

平均保有割合 0.3%

※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。

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

| 区 分 | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|     |              |                    |               |              |                    |               |
| 公社債 | 百万円<br>6,127 | 百万円<br>1,704       | %<br>27.8     | 百万円<br>5,492 | 百万円<br>1,477       | %<br>26.9     |

平均保有割合 2.2%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## &lt;外国債券マザーファンド&gt;

| 区 分    | 買付額等<br>A  | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|        |            |                    |               |            |                    |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>169 | 百万円<br>0.89271     | %<br>0.5      | 百万円<br>433 | 百万円<br>64          | %<br>14.8     |

平均保有割合 4.2%

※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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本株式マザーファンド&gt;

| 種 類 | 買 付 額      | 売 付 額      | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|------------|------------|-------------|
| 株式  | 百万円<br>139 | 百万円<br>337 | 百万円<br>351  |

## &lt;日本債券マザーファンド&gt;

| 種 類 | 買 付 額      | 売 付 額      | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|------------|------------|-------------|
| 公社債 | 百万円<br>100 | 百万円<br>200 | 百万円<br>504  |

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

#### ＜日本株式マザーファンド＞

| 種 類 | 買 付 額     |
|-----|-----------|
| 株式  | 百万円<br>88 |

#### ＜日本債券マザーファンド＞

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>200 |

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 294千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 61千円  |
| (B) / (A)        | 20.8% |

(注) 売買委託手数料総額は、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です。

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東京ＵＦＪ銀行、三菱ＵＦＪ信託銀行、三菱ＵＦＪモルガン・スタンレー証券、三菱ＵＦＪフィナンシャル・グループ、三菱ＵＦＪリース、アコム、モルガン・スタンレーＭＵＦＧ証券です。

### ○組入資産の明細

(2015年7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   |
|             | 千口      | 千口      | 千円      |
| 日本株式マザーファンド | 21,195  | 16,645  | 44,033  |
| 日本債券マザーファンド | 138,410 | 173,596 | 238,885 |
| 外国株式マザーファンド | 10,039  | 6,843   | 16,927  |
| 外国債券マザーファンド | 13,160  | 12,321  | 26,978  |

マザーファンドの組入資産の明細につきましては、各マザーファンド頁をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月22日現在)

| 項 目          | 当 期 末   |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評 価 額   | 比 率   |
|              | 千円      | %     |
| 日本株式マザーファンド  | 44,033  | 13.0  |
| 日本債券マザーファンド  | 238,885 | 70.5  |
| 外国株式マザーファンド  | 16,927  | 5.0   |
| 外国債券マザーファンド  | 26,978  | 8.0   |
| コール・ローン等、その他 | 11,918  | 3.5   |
| 投資信託財産総額     | 338,741 | 100.0 |

(注) 外国株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(7,466,249千円)の投資信託財産総額(7,871,530千円)に対する比率は94.9%です。

(注) 外国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(516,554千円)の投資信託財産総額(538,372千円)に対する比率は95.9%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=123.79 円   | 1 カナダドル=95.64 円    | 1 メキシコペソ=7.73 円      | 1 ユーロ=135.53 円      |
| 1 イギリスポンド=192.72 円  | 1 スイスフラン=129.31 円  | 1 スウェーデンクローネ=14.51 円 | 1 ノルウェークローネ=15.27 円 |
| 1 デンマーククローネ=18.16 円 | 1 ポーランドズロチ=32.78 円 | 1 オーストラリアドル=91.80 円  | 1 シンガポールドル=90.79 円  |
| 1 南アフリカランド=10.04 円  |                    |                      |                     |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月22日現在)

| 項 目              | 当 期 末        |
|------------------|--------------|
|                  | 円            |
| (A) 資産           | 338,741,587  |
| コール・ローン等         | 11,859,765   |
| 日本株式マザーファンド(評価額) | 44,033,011   |
| 日本債券マザーファンド(評価額) | 238,885,894  |
| 外国株式マザーファンド(評価額) | 16,927,442   |
| 外国債券マザーファンド(評価額) | 26,978,110   |
| 未収入金             | 57,346       |
| 未収利息             | 19           |
| (B) 負債           | 3,297,408    |
| 未払解約金            | 1,422,505    |
| 未払信託報酬           | 1,868,844    |
| その他未払費用          | 6,059        |
| (C) 純資産総額(A－B)   | 335,444,179  |
| 元本               | 245,323,115  |
| 次期繰越損益金          | 90,121,064   |
| (D) 受益権総口数       | 245,323,115口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)  | 13,674円      |

## &lt;注記事項&gt;

|           |              |
|-----------|--------------|
| ①期首元本額    | 221,407,765円 |
| 期中追加設定元本額 | 92,020,447円  |
| 期中一部解約元本額 | 68,105,097円  |

## ②分配金の計算過程

| 項 目                       | 2014年7月23日～<br>2015年7月22日 |
|---------------------------|---------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額              | 3,425,329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 | 14,322,505円               |
| 収益調整金額                    | 50,293,840円               |
| 分配準備積立金額                  | 22,079,390円               |
| 当ファンドの分配対象収益額             | 90,121,064円               |
| 1万口当たり収益分配対象額             | 3,673円                    |
| 1万口当たり分配金額                | －円                        |
| 収益分配金金額                   | －円                        |

③「外国株式マザーファンド」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、親投資信託の純資産総額に親投資信託の受益権総口数に占める当投資信託に属する受益権口数の割合に乗じて得た額に対し年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 (2014年7月23日～2015年7月22日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 5,380         |
| 受取利息             | 5,380         |
| (B) 有価証券売買損益     | 21,389,985    |
| 売買益              | 25,187,352    |
| 売買損              | △ 3,797,367   |
| (C) 信託報酬等        | △ 3,647,531   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 17,747,834    |
| (E) 前期繰越損益金      | 22,079,390    |
| (F) 追加信託差損益金     | 50,293,840    |
| (配当等相当額)         | ( 49,062,035) |
| (売買損益相当額)        | ( 1,231,805)  |
| (G) 計(D+E+F)     | 90,121,064    |
| (H) 収益分配金        | 0             |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 90,121,064    |
| 追加信託差損益金         | 50,293,840    |
| (配当等相当額)         | ( 49,174,975) |
| (売買損益相当額)        | ( 1,118,865)  |
| 分配準備積立金          | 39,827,224    |

- (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 (<http://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

- ①運用報告書の二段階化について信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ②新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ③デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ④2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱ＵＦＪ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2015年7月1日)

# 日本株式マザーファンド

## 《第17期》決算日2015年7月22日

[計算期間：2014年7月23日～2015年7月22日]

「日本株式マザーファンド」は、7月22日に第17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17期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |                                                                                                                                                                                                  |
|-------------|--------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | わが国の株式を主要投資対象とし、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を行います。銘柄選択の基準として、主として利益成長性に着目します。業種配分は、東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）の業種比率を参考にしますが、各業種の予想利益成長率等を勘案して決定します。株式組入比率は高位を維持することを基本とします。ＴＯＰＩＸをベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。 |
| 主 要 運 用 対 象 | わが国の株式を主要投資対象とします。                                                                                                                                                                               |
| 主 な 組 入 制 限 | 株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。                                                                                                                                                               |

### ○最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額 |       | 東 証 株 価 指 数 |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|-------|-------------|--------|-----------|-----------|---------|
|                 | 期 騰 落   | 中 率   | (ＴＯＰＩＸ)     | 期 騰 落  |           |           |         |
|                 | 円       | %     |             | %      | %         | %         | 百万円     |
| 13期(2011年7月22日) | 12,000  | 13.5  | 868.81      | 5.2    | 99.3      | —         | 11,852  |
| 14期(2012年7月23日) | 9,902   | △17.5 | 720.62      | △ 17.1 | 97.4      | —         | 9,317   |
| 15期(2013年7月22日) | 18,601  | 87.9  | 1,216.53    | 68.8   | 97.8      | —         | 10,633  |
| 16期(2014年7月22日) | 20,076  | 7.9   | 1,273.27    | 4.7    | 98.7      | —         | 8,311   |
| 17期(2015年7月22日) | 26,454  | 31.8  | 1,655.37    | 30.0   | 98.1      | —         | 7,132   |

(注) 東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。ＴＯＰＩＸに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、ＴＯＰＩＸの指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東京証券取引所は、ＴＯＰＩＸの算出もしくは公表の方法の変更、ＴＯＰＩＸの算出もしくは公表の停止またはＴＯＰＩＸの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

(注) 「株式先物比率」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 |       | 東 証 株 価 指 数<br>(TOPIX) | 騰 落 率 | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|---------------------|---------|-------|------------------------|-------|-----------|-----------|
|                     | 円       | 騰 落 率 |                        |       |           |           |
| (期 首)<br>2014年7月22日 | 20,076  | —     | 1,273.27               | —     | 98.7      | —         |
| 7月末                 | 20,414  | 1.7   | 1,289.42               | 1.3   | 98.4      | —         |
| 8月末                 | 20,378  | 1.5   | 1,277.97               | 0.4   | 98.2      | —         |
| 9月末                 | 21,169  | 5.4   | 1,326.29               | 4.2   | 97.8      | —         |
| 10月末                | 21,172  | 5.5   | 1,333.64               | 4.7   | 97.7      | —         |
| 11月末                | 22,402  | 11.6  | 1,410.34               | 10.8  | 97.0      | —         |
| 12月末                | 22,371  | 11.4  | 1,407.51               | 10.5  | 97.7      | —         |
| 2015年1月末            | 22,434  | 11.7  | 1,415.07               | 11.1  | 98.6      | —         |
| 2月末                 | 23,641  | 17.8  | 1,523.85               | 19.7  | 98.4      | —         |
| 3月末                 | 24,315  | 21.1  | 1,543.11               | 21.2  | 97.4      | —         |
| 4月末                 | 24,876  | 23.9  | 1,592.79               | 25.1  | 97.4      | —         |
| 5月末                 | 26,344  | 31.2  | 1,673.65               | 31.4  | 97.5      | —         |
| 6月末                 | 26,086  | 29.9  | 1,630.40               | 28.0  | 97.3      | —         |
| (期 末)<br>2015年7月22日 | 26,454  | 31.8  | 1,655.37               | 30.0  | 98.1      | —         |

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」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

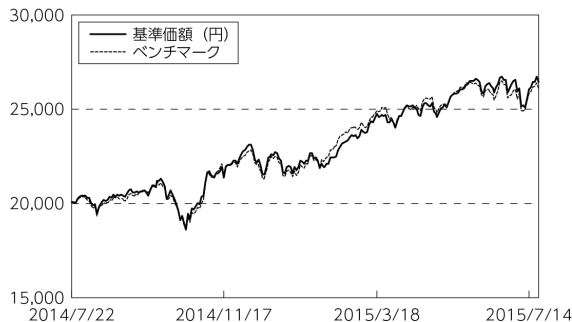
#### ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ31.8%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(30.0%)を1.8%上回りました。

基準価額の推移



(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

#### ◎国内株式市況

- ・期首から2014年9月下旬にかけ企業業績の改善期待や米国の景気拡大の持続などを背景に堅調に推移しました。
- ・10月上旬から中旬にかけて、欧州を含む世界経済の先行き不安などを背景に、下落する局面がありました。ただしその後は、堅調な企業業績や日銀の追加金融緩和などを背景に、上昇しました。
- ・12月中旬から2015年2月上旬にかけては、原油価格下落による新興国経済の減速懸念やギリシャの財政悪化懸念が高まった一方、ECB(欧州中央銀行)が量的金融緩和を実施すると発表したことにより株式市場への資金流入が続くとの期待が高まったことなどを背景に、一進一退の動きとなりました。

- ・2月中旬以降は、日本や欧州における金融緩和に伴う資金や日本の年金資金が国内株式市場へ流入するとの期待や企業業績への期待などを背景に上昇しました。ただし、期末にかけてはギリシャ問題や中国の株式市況の動向などを受け、調整する局面もありました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・銘柄選択にあたっては、主として企業の利益成長性に注目するとともに、業績動向やバリュエーション(投資価値基準)等の観点で割安と判断した銘柄を中心に投資しました。
- ・組入銘柄数は、概ね90～110銘柄程度で推移させました。将来的に生命保険市場の拡大が見込まれる地域を含めグローバル展開を進める「第一生命保険」、バイオサイエンスや高機能材料などの成長が期待される「東ソー」などを新規に組み入れました。一方でバリュエーション、業績動向などを勘案し、「三菱マテリアル」、「マツダ」などを全株売却しました。期首、期末時点の比較では65銘柄程度を新規に買い付け、78銘柄程度を全株売却しました。

### ●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(東証株価指数(TOPIX))の騰落率(30.0%)を1.8%上回りました。

- ・当期の運用成果は、全体ではベンチマークを上回りました。業種配分効果については、不動産業や機械を概ねベンチマーク比オーバーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より多くすること)としていたことなどが影響しマイナスになりました。銘柄選択効果はアルプス電気や住友化学などが寄与してプラスとなり、トータルでベンチマークを上回りました。
- ・特に、寄与、影響が大きかった銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

◎銘柄

- ・アルプス電気：スマートフォン市場向けビジネスの成長や車載用電子部品の堅調な拡大などを評価し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。業績への評価が着実に高まり、株価は上昇しプラスに寄与しました。
- ・住友化学：不採算事業からの撤退や事業ポートフォリオの高度化などの事業構造改善に取り組んでいることを評価し、期中に買い付けベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。好業績が評価され、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

◎銘柄

- ・マツダ：燃費効率の良い新型エンジンを搭載した車種が今後継続して販売され業績の改善が見込めると判断し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。ロシア懸念や欧州リスクなど外部環境の不透明感が台頭する中、ロシア通貨安などから2015年3月期第3四半期業績が懸念され、株価が相対的に軟調に推移しマイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。
- ・ゼリア新薬工業：潰瘍性大腸炎治療剤「アサコール」などの伸びに期待し、期首よりベンチマーク比オーバーウェイトとしていました。医療用医薬品事業において、薬価改定や後発医薬品の使用促進の影響を受けていることなどが懸念され、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・当面の株式市況については、賃上げに伴う堅調な個人消費の下支え、企業業績の改善による国内設備投資の回復など良好なファンダメンタルズに支えられ、中長期的には堅調な推移を辿ると思います。リスク要因としては、米国の金融政策や中国の経済動向などです。

◎今後の運用方針

- ・株式の組入比率は、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準を維持する方針です。
- ・企業の収益性、成長性、安定性などに着目し、ボトム・アップ・アプローチにより、厳選した銘柄への投資を引き続き行います。銘柄選定にあたっては、(1)新しい技術開発、(2)新興国向け事業の競争力、(3)企業買収や事業売却および戦略的投資の動向、などに注目しています。
- ・株価変動によるバリュエーションの水準、中長期的な成長性や事業リスク、流動性などを考慮しながら組入比率の調整や新規銘柄への入れ替えを検討していく方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

| 項 目                   | 当 期      |            | 項 目 の 概 要                                               |
|-----------------------|----------|------------|---------------------------------------------------------|
|                       | 金 額      | 比 率        |                                                         |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料     | 円<br>141 | %<br>0.613 | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>有価証券等を売買する際に発生する費用 |
| ( 株 式 )               | (141)    | (0.613)    |                                                         |
| 合 計                   | 141      | 0.613      |                                                         |
| 期中の平均基準価額は、22,966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

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

## 株式

|     |    | 買 付                    |                         | 売 付          |                  |
|-----|----|------------------------|-------------------------|--------------|------------------|
|     |    | 株 数                    | 金 額                     | 株 数          | 金 額              |
| 国 内 | 上場 | 千株<br>17,217<br>(△ 90) | 千円<br>20,176,043<br>( ) | 千株<br>19,304 | 千円<br>23,442,310 |

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 43,618,354千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,715,075千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 5.65         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|---------------------|---------------|-----------|---------------------|---------------|
|     | 百万円       | 百万円                 | %             | 百万円       | 百万円                 | %             |
| 株式  | 20,176    | 4,730               | 23.4          | 23,442    | 5,525               | 23.6          |

## 利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類 | 買 付 額 | 売 付 額 | 当 期 未 保 有 額 |
|-----|-------|-------|-------------|
|     | 百万円   | 百万円   | 百万円         |
| 株式  | 139   | 337   | 351         |

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 買 付 額 |
|-----|-------|
|     | 百万円   |
| 株式  | 88    |

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期      |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 48,852千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 10,940千円 |
| (B) / (A)        | 22.4%    |

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モルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、アコム、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2015年7月22日現在)

## 国内株式

| 銘柄                 | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|--------------------|---------|-------|---------|
|                    | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                    | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>建設業 (4.1%)</b>  |         |       |         |
| 安藤・間               | 139     | —     | —       |
| 大成建設               | 145     | —     | —       |
| 大林組                | —       | 106   | 99,428  |
| 清水建設               | —       | 71    | 76,396  |
| 熊谷組                | —       | 205   | 71,955  |
| 五洋建設               | 151     | —     | —       |
| 大和ハウス工業            | —       | 12.7  | 39,173  |
| ライト工業              | 106.7   | —     | —       |
| <b>食料品 (5.1%)</b>  |         |       |         |
| 江崎グリコ              | 52      | 12    | 75,960  |
| ヤクルト本社             | 7.1     | —     | —       |
| 明治ホールディングス         | —       | 4.3   | 72,455  |
| プリマハム              | —       | 253   | 97,658  |
| サッポロホールディングス       | 97      | —     | —       |
| キュービー              | 25.6    | —     | —       |
| アリアケジャパン           | —       | 22    | 113,960 |
| 日本たばこ産業            | 32.2    | —     | —       |
| <b>繊維製品 (0.5%)</b> |         |       |         |
| ワコールホールディングス       | —       | 24    | 35,376  |
| <b>パルプ・紙 (—%)</b>  |         |       |         |
| ニッポン高度紙工業          | 22.9    | —     | —       |
| <b>化学 (12.7%)</b>  |         |       |         |
| 昭和電工               | —       | 411   | 64,527  |
| 住友化学               | —       | 139   | 100,497 |
| 住友精化               | 62      | —     | —       |
| 東ソー                | —       | 184   | 120,336 |
| 日本触媒               | 25      | —     | —       |
| 三井化学               | 310     | —     | —       |
| 東京応化工業             | —       | 20.3  | 68,614  |
| 日本ゼオン              | 39      | —     | —       |
| 花王                 | 15      | —     | —       |
| 関西ペイント             | 48      | —     | —       |
| ライオン               | —       | 71    | 76,893  |

| 銘柄                     | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|------------------------|---------|-------|---------|
|                        | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                        | 千株      | 千株    | 千円      |
| ファンケル                  | —       | 61.3  | 115,427 |
| コーセー                   | —       | 6.5   | 77,220  |
| ポーラ・オルビスホールディングス       | —       | 11.7  | 86,814  |
| メック                    | 79.4    | —     | —       |
| 新田ゼラチン                 | —       | 20    | 14,600  |
| 藤森工業                   | 21.2    | —     | —       |
| ユニ・チャーム                | 10      | 53    | 161,040 |
| <b>医薬品 (3.7%)</b>      |         |       |         |
| 塩野義製薬                  | —       | 7.4   | 37,740  |
| 日本新薬                   | 14      | 10    | 38,800  |
| 小野薬品工業                 | —       | 5.2   | 79,456  |
| ゼリア新薬工業                | 33.8    | —     | —       |
| そーせいグループ               | 29      | —     | —       |
| ベプチドリーム                | 4.5     | 30.8  | 104,104 |
| <b>ゴム製品 (—%)</b>       |         |       |         |
| 東洋ゴム工業                 | 68.9    | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品 (1.5%)</b> |         |       |         |
| 太平洋セメント                | —       | 182   | 71,708  |
| ジオスター                  | —       | 55    | 35,750  |
| 東洋炭素                   | 15.5    | —     | —       |
| 日本碍子                   | 18      | —     | —       |
| 日本特殊陶業                 | 29      | —     | —       |
| MARUWA                 | 1.5     | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (1.0%)</b>       |         |       |         |
| 新日鐵住金                  | 401     | —     | —       |
| 日新製鋼                   | 65.1    | —     | —       |
| 東京製鐵                   | —       | 78.5  | 70,807  |
| 日立金属                   | 52      | —     | —       |
| <b>非鉄金属 (0.7%)</b>     |         |       |         |
| 三菱マテリアル                | 339     | —     | —       |
| 大阪チタニウムテクノロジーズ         | 43.3    | —     | —       |
| 東邦チタニウム                | —       | 36.4  | 47,975  |
| UACJ                   | 109     | —     | —       |
| タツタ電線                  | 126.9   | —     | —       |

| 銘柄                  | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|---------------------|---------|-------|---------|
|                     | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                     | 千株      | 千株    | 千円      |
| <b>金属製品 (0.2%)</b>  |         |       |         |
| SUMCO               | 57      | —     | —       |
| 川田テクノロジーズ           | —       | 3.3   | 14,305  |
| LIXILグループ           | 23.1    | —     | —       |
| <b>機械 (7.1%)</b>    |         |       |         |
| オークマ                | —       | 51    | 65,688  |
| 牧野フライス製作所           | —       | 27    | 31,104  |
| オーエスジー              | —       | 13.6  | 39,059  |
| SMC                 | 4.5     | 2     | 68,990  |
| 小松製作所               | 36.2    | —     | —       |
| TOWA                | 139.9   | —     | —       |
| クボタ                 | 44      | —     | —       |
| アイチ コーポレーション        | —       | 41.2  | 30,776  |
| 荏原製作所               | 64      | —     | —       |
| ダイキン工業              | 15.2    | —     | —       |
| T P R               | 23.2    | 15.2  | 54,796  |
| 日本精工                | —       | 42.9  | 73,788  |
| 三菱重工業               | 319     | 190   | 133,874 |
| <b>電気機器 (11.1%)</b> |         |       |         |
| コニカミノルタ             | 78.7    | —     | —       |
| ミネベア                | 77      | —     | —       |
| 日立製作所               | 24      | —     | —       |
| 三菱電機                | —       | 17    | 25,602  |
| マブチモーター             | 7.8     | —     | —       |
| 日本電産                | 17      | 14.2  | 139,600 |
| ダブル・スコープ            | 30      | —     | —       |
| オムロン                | 17.2    | —     | —       |
| 日本電気                | 105     | —     | —       |
| 富士通                 | 110     | —     | —       |
| ソニー                 | —       | 15    | 52,957  |
| TDK                 | —       | 9     | 78,930  |
| アルプス電気              | 29.9    | 24    | 95,400  |
| 日本航空電子工業            | —       | 14    | 43,400  |
| キーエンス               | —       | 0.6   | 40,620  |
| イリソ電子工業             | 15.2    | —     | —       |
| ファナック               | 4.7     | —     | —       |
| エンプラス               | 10.3    | —     | —       |
| ローム                 | 15      | 6.8   | 48,824  |

| 銘柄                   | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|----------------------|---------|-------|---------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                      | 千株      | 千株    | 千円      |
| 村田製作所                | 9.8     | 5.8   | 113,912 |
| 小糸製作所                | 47.1    | 15.5  | 72,617  |
| 東京エレクトロン             | —       | 8.3   | 61,254  |
| <b>輸送用機器 (9.3%)</b>  |         |       |         |
| 三井造船                 | 194     | —     | —       |
| 日産自動車                | —       | 76.6  | 93,758  |
| いすゞ自動車               | —       | 43.4  | 68,615  |
| トヨタ自動車               | 62      | 29.8  | 246,684 |
| 新明和工業                | 45      | —     | —       |
| 大同メタル工業              | 55      | —     | —       |
| カルソニックカンセイ           | —       | 39    | 34,047  |
| アイシン精機               | 20.8    | 6.7   | 33,366  |
| マツダ                  | 259     | —     | —       |
| 富士重工業                | 44.9    | 18.3  | 82,716  |
| ヤマハ発動機               | —       | 33.5  | 89,210  |
| エクセディ                | 14.4    | —     | —       |
| <b>精密機器 (—%)</b>     |         |       |         |
| シチズンホールディングス         | 44.9    | —     | —       |
| <b>その他製品 (—%)</b>    |         |       |         |
| バンダイナムコホールディングス      | 36.8    | —     | —       |
| <b>陸運業 (2.2%)</b>    |         |       |         |
| 相鉄ホールディングス           | —       | 61    | 44,835  |
| 東日本旅客鉄道              | —       | 9.1   | 109,473 |
| <b>情報・通信業 (5.1%)</b> |         |       |         |
| アイスタイル               | —       | 26.8  | 35,617  |
| コロプラ                 | 25.1    | —     | —       |
| ドリコム                 | 8       | —     | —       |
| 大塚商会                 | 9.6     | 12.3  | 78,720  |
| 日本テレビホールディングス        | —       | 31.2  | 66,081  |
| KDDI                 | —       | 25.2  | 78,094  |
| 光通信                  | 9.6     | —     | —       |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス | —       | 32.4  | 101,088 |
| SCSK                 | 3.4     | —     | —       |
| ソフトバンクグループ           | 13.5    | —     | —       |
| <b>卸売業 (3.2%)</b>    |         |       |         |
| ガリバーインターナショナル        | 78.5    | 80.9  | 97,322  |
| シークス                 | —       | 11.5  | 34,097  |
| 豊田通商                 | 14.1    | —     | —       |

| 銘柄                | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|-------------------|---------|-------|---------|
|                   | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                   | 千株      | 千株    | 千円      |
| 三井物産              | 60.6    | —     | —       |
| 三菱商事              | —       | 35    | 94,762  |
| 小売業 (10.4%)       |         |       |         |
| エービーシー・マート        | 14.2    | —     | —       |
| Monotaro          | 29.9    | —     | —       |
| J. フロント リテイリング    | 55      | —     | —       |
| スタートトゥデイ          | —       | 30    | 121,050 |
| 三越伊勢丹ホールディングス     | —       | 31.5  | 72,009  |
| ゴルフダイジェスト・オンライン   | —       | 60    | 64,020  |
| クスリのアオキ           | —       | 8.8   | 55,000  |
| 良品計画              | 6.8     | 3.7   | 103,785 |
| ドンキホーテホールディングス    | —       | 8.4   | 46,620  |
| サイゼリヤ             | —       | 14.6  | 43,449  |
| ラオックス             | —       | 140   | 71,260  |
| ケーズホールディングス       | —       | 9.9   | 38,857  |
| ニトリホールディングス       | 7.8     | 6.7   | 73,901  |
| ファーストリテイリング       | —       | 0.7   | 41,153  |
| 銀行業 (9.8%)        |         |       |         |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 570.6   | 333.9 | 296,603 |
| 三井住友フィナンシャルグループ   | 27.7    | 38.5  | 211,057 |
| ふくおかフィナンシャルグループ   | 85      | —     | —       |
| スルガ銀行             | 43      | 27.1  | 73,332  |
| みずほフィナンシャルグループ    | —       | 397.3 | 105,959 |
| 証券、商品先物取引業 (0.6%) |         |       |         |
| ジャフコ              | 18.7    | —     | —       |
| 丸三証券              | —       | 28.4  | 40,100  |
| スパークス・グループ        | 357     | —     | —       |

| 銘柄             | 期首(前期末)   | 当 期 末 |           |
|----------------|-----------|-------|-----------|
|                | 株 数       | 株 数   | 評 価 額     |
|                | 千株        | 千株    | 千円        |
| 保険業 (3.2%)     |           |       |           |
| 第一生命保険         | —         | 58.6  | 142,866   |
| 東京海上ホールディングス   | 25.6      | 15.1  | 78,973    |
| T&Dホールディングス    | 31        | —     | —         |
| その他金融業 (0.8%)  |           |       |           |
| クレディセゾン        | 19.6      | —     | —         |
| アコム            | 93        | 93    | 54,591    |
| オリックス          | 75.7      | —     | —         |
| 不動産業 (2.9%)    |           |       |           |
| 三井不動産          | 44        | 26    | 91,039    |
| 東京建物           | 89        | 12.8  | 21,312    |
| 住友不動産販売        | 13.4      | —     | —         |
| エヌ・ティ・ティ都市開発   | 73.8      | —     | —         |
| 日本空港ビルデング      | —         | 13.9  | 92,713    |
| サービス業 (4.8%)   |           |       |           |
| クックパッド         | —         | 22.3  | 58,671    |
| 学情             | 51        | —     | —         |
| リゾートトラスト       | 21.7      | 11.8  | 37,819    |
| サイバーエージェント     | 10.5      | —     | —         |
| 楽天             | —         | 25.4  | 51,523    |
| エンバイオ・ホールディングス | 12        | —     | —         |
| 共立メンテナンス       | —         | 9.4   | 74,824    |
| カナモト           | 24        | —     | —         |
| 乃村工藝社          | —         | 42.6  | 70,503    |
| 丹青社            | —         | 32.6  | 39,054    |
| 合 計            | 株 数 ・ 金 額 | 6,862 | 4,685     |
|                | 銘柄数<比率>   | 105   | 92<98.1%> |

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2015年7月22日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 株式           | 7,000,708 | 94.0  |
| コール・ローン等、その他 | 445,038   | 6.0   |
| 投資信託財産総額     | 7,445,746 | 100.0 |



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月22日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 7,445,746,963  |
| コール・ローン等        | 168,908,305    |
| 株式(評価額)         | 7,000,708,630  |
| 未収入金            | 271,796,955    |
| 未収配当金           | 4,332,800      |
| 未収利息            | 273            |
| (B) 負債          | 312,961,730    |
| 未払金             | 243,766,504    |
| 未払解約金           | 69,195,226     |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 7,132,785,233  |
| 元本              | 2,696,261,650  |
| 次期繰越損益金         | 4,436,523,583  |
| (D) 受益権総口数      | 2,696,261,650口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 26,454円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 4,140,149,115円  
期中追加設定元本額 175,592,493円  
期中一部解約元本額 1,619,479,958円

## 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 積立ファンド(日本バランス型)   | 732,912,230円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス(積極型)    | 177,025,101円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス(安定型)    | 145,568,277円   |
| 三菱UFJ グローバルバランスVA       | 138,833,109円   |
| 三菱UFJ 日本株ファンド           | 628,255,288円   |
| 三菱UFJ 日本バランス20          | 29,896,705円    |
| 三菱UFJ 日本バランス50          | 91,550,517円    |
| 三菱UFJ 国内株式ファンド          | 101,192,258円   |
| 三菱UFJ 国内バランス20          | 306,183,663円   |
| 三菱UFJ 国内バランス50          | 168,955,128円   |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型 | 16,645,124円    |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型 | 55,830,980円    |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型 | 103,413,270円   |
| 合計                      | 2,696,261,650円 |

## 【お 知 ら せ】

- ①新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ②デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ③2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ 国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2015年7月1日)

## ○損益の状況 (2014年7月23日～2015年7月22日)

| 項 目            | 当 期            |
|----------------|----------------|
|                | 円              |
| (A) 配当等収益      | 114,563,539    |
| 受取配当金          | 114,481,504    |
| 受取利息           | 78,037         |
| その他収益金         | 3,998          |
| (B) 有価証券売買損益   | 2,067,275,597  |
| 売買益            | 2,766,986,610  |
| 売買損            | △ 699,711,013  |
| (C) 当期損益金(A+B) | 2,181,839,136  |
| (D) 前期繰越損益金    | 4,171,457,965  |
| (E) 追加信託差損益金   | 206,827,990    |
| (F) 解約差損益金     | △2,123,601,508 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 4,436,523,583  |
| 次期繰越損益金(G)     | 4,436,523,583  |

- (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) (E)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) (F)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。

## 外国株式マザーファンド

### 《第17期》決算日2015年 7 月22日

[計算期間：2014年 7 月23日～2015年 7 月22日]

「外国株式マザーファンド」は、7月22日に第17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17期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |                                                                                                                                                                                                                                                      |
|-------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | 日本を除く世界主要国の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目標として運用を行います。運用にあたってはMSCI Kokusai Index (MSCI コクサイ インデックス) (円換算ベース) をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざします。株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。運用指図に関する権限は、ブラックロック・インベストメント・マネジメント (UK) リミテッドに委託します。 |
| 主 要 運 用 対 象 | 外国の株式を主要投資対象とします。                                                                                                                                                                                                                                    |
| 主 な 組 入 制 限 | 株式への投資割合に制限を設けません。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  |        | MSCI Kokusai Index<br>(MSCI コクサイ インデックス) |          | 株<br>組 入 比 率 | 株<br>先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|----------|--------|------------------------------------------|----------|--------------|--------------|---------|
|                   | 期<br>騰 落 | 中<br>率 | (円換算ベース)                                 | (米ドルベース) |              |              |         |
|                   | 円        | %      |                                          | %        | %            | %            | 百万円     |
| 13期(2011年 7 月22日) | 11, 180  | 18. 8  | 105, 300. 74                             | 13. 0    | 96. 5        | —            | 11, 249 |
| 14期(2012年 7 月23日) | 10, 522  | △ 5. 9 | 96, 960. 26                              | △ 7. 9   | 98. 3        | —            | 8, 230  |
| 15期(2013年 7 月22日) | 16, 637  | 58. 1  | 151, 037. 99                             | 55. 8    | 97. 5        | —            | 5, 196  |
| 16期(2014年 7 月22日) | 19, 541  | 17. 5  | 178, 289. 81                             | 18. 0    | 98. 4        | —            | 6, 465  |
| 17期(2015年 7 月22日) | 24, 734  | 26. 6  | 221, 038. 68                             | 24. 0    | 97. 5        | —            | 7, 739  |

(注) MSCI Kokusai Index (MSCI コクサイ インデックス) とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。MSCI Kokusai Index (円換算ベース) は、MSCI Kokusai Index (米ドルベース) をもとに委託会社が計算したものです。また、MSCI Kokusai Indexに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

(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) 「株式先物比率」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     | M S C I K o k u s a i I n d e x<br>(MSCIコクサイインデックス)<br>(円換算ベース) |        | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|-----------------------|-------------|-----------------------------------------------------------------|--------|-----------|-----------|
|                       |             | 騰 落 率                                                           | 騰 落 率  |           |           |
| (期 首)<br>2014年 7 月22日 | 円<br>19,541 | %<br>—                                                          | %<br>— | %<br>98.4 | %<br>—    |
| 7 月末                  | 19,813      | 1.4                                                             | 1.3    | 97.5      | —         |
| 8 月末                  | 20,090      | 2.8                                                             | 2.6    | 98.2      | —         |
| 9 月末                  | 20,794      | 6.4                                                             | 5.5    | 96.6      | —         |
| 10月末                  | 20,589      | 5.4                                                             | 4.9    | 97.2      | —         |
| 11月末                  | 22,915      | 17.3                                                            | 17.3   | 97.9      | —         |
| 12月末                  | 23,017      | 17.8                                                            | 18.7   | 98.0      | —         |
| 2015年 1 月末            | 21,872      | 11.9                                                            | 13.5   | 98.1      | —         |
| 2 月末                  | 23,189      | 18.7                                                            | 19.8   | 98.3      | —         |
| 3 月末                  | 23,187      | 18.7                                                            | 19.2   | 98.2      | —         |
| 4 月末                  | 23,354      | 19.5                                                            | 20.3   | 97.8      | —         |
| 5 月末                  | 24,741      | 26.6                                                            | 24.9   | 96.1      | —         |
| 6 月末                  | 23,860      | 22.1                                                            | 19.8   | 97.9      | —         |
| (期 末)<br>2015年 7 月22日 | 24,734      | 26.6                                                            | 24.0   | 97.5      | —         |

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」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26.6%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(24.0%)を2.6%上回りました。

基準価額の推移



(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

#### ◎外国株式市況

・期首から2014年10月中旬にかけては、世界経済の先行きに対する不透明感などから下落しましたが、その後は米国の堅調な経済指標を受けた景気拡大期待の高まりやECB(欧州中央銀行)による量的金融緩和策の導入などを背景に堅調に推移しました。

#### ◎為替市況

・期首に比べ対米ドルで22.0%の円安・ドル高、対ユーロで1.2%の円高・ユーロ安となりました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

・財務体質が健全な銘柄や業績の安定性の高い銘柄中心に組み入れを行いました。外国株式の組入比率については、期を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期中において銘柄入替を実施したものの期首、期末ともに60銘柄程度としました。銘柄入替については、株価上昇により、さらなる上昇余地が限定的と判断した銘柄などを売却し、米国の利上げに伴い業績好調が期待される金融関連銘柄などを新規に組み入れました。

・組入銘柄の株価上昇および米ドルが対円で上昇したことなどから26.6%の上昇となりました。

### ●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(MSCI Kokusai Index(MSCI コクサイ インデックス)(円換算ベース))の騰落率(24.0%)を2.6%上回りました。業種配分や個別銘柄選択がパフォーマンスにマイナスに影響したものの、国別配分などがプラスに寄与しベンチマークを上回りました。

#### (プラス要因)

##### ◎国別配分

・カナダ/オーストラリア: 中国経済の減速見通しによる資源需要の低迷観測や、ギリシャ債務問題などの影響を受けたリスク回避姿勢の高まりなどを背景に、資源国への弱気なスタンスを維持しました。カナダやオーストラリアなどの資源国への配分をアンダーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より少なくすること)としていたことがパフォーマンスにプラスに寄与しました。

#### (マイナス要因)

##### ◎業種

・エネルギー: バリュエーション(投資価値基準)で見て割安感が強まったと判断し、期中にオーバーウェイト(投資比率を基準となる配分比率

より多くすること）幅を強めました。原油価格の下落を受けて同業種の株価が下落しました。

#### ◎銘柄

- ・DISCOVERY COMMUNICATIONS－A（米国：メディア）：米国国内における競争力の高さから成長力があると判断してオーバーウェイトとしましたが、2014年7－9月期売上が市場予想を下回ったことなどが嫌気されて株価が下落しました。

#### ○今後の運用方針

##### ◎運用環境の見通し

- ・米国株式市況は、ドル高による企業収益への影響や、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げの動向に左右されるものの、良好な経済指標などに支えられ、堅調に推移すると予想しています。欧州株式市況は、ギリシャ債務問題の影響を受けるものの、ECBによる量的金融緩和策などを背景に緩やかに上昇すると考えています。

##### ◎今後の運用方針

- ・財務体質が健全な銘柄や業績の安定性の高い銘柄中心のポートフォリオを維持すると同時に、高い成長性が期待できる企業への投資を継続していく方針です。今後とも財務体質が強固であり、かつ株価水準が魅力的であると思われる銘柄については、業種にとらわれることなく投資機会を最大限に活かして投資していく方針です。特に、欧州株式は米国株式に比べ、バリュエーションなどで見て魅力的であると考えています。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

| 項 目                                       | 当 期                 |                             | 項 目 の 概 要                                                               |
|-------------------------------------------|---------------------|-----------------------------|-------------------------------------------------------------------------|
|                                           | 金 額                 | 比 率                         |                                                                         |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 )              | 円<br>24<br>(24)     | %<br>0.107<br>(0.107)       | (a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数<br>有価証券等を売買する際に発生する費用                 |
| (b) 有 価 証 券 取 引 税<br>( 株 式 )              | 18<br>(18)          | 0.079<br>(0.079)            | (b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数<br>有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金             |
| (c) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 )<br>( そ の 他 ) | 12<br>(12)<br>( 0 ) | 0.055<br>(0.055)<br>(0.000) | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>外国での資産の保管等に要する費用<br>信託事務の処理等に要するその他諸費用 |
| 合 計                                       | 54                  | 0.241                       |                                                                         |
| 期中の平均基準価額は、22,285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

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 株式

|     |         | 買 付                   |                             | 売 付         |                      |
|-----|---------|-----------------------|-----------------------------|-------------|----------------------|
|     |         | 株 数                   | 金 額                         | 株 数         | 金 額                  |
| 外 国 | アメリカ    | 百株<br>5,496<br>( 235) | 千アメリカドル<br>29,193<br>(△ 11) | 百株<br>5,568 | 千アメリカドル<br>33,217    |
|     | ユーロ     |                       | 千ユーロ                        |             | 千ユーロ                 |
|     | ドイツ     | 523<br>( —)           | 3,363<br>(△ 31)             | 95          | 1,163                |
|     | イタリア    | 2,177                 | 514                         | 3,398       | 1,488                |
|     | フランス    | 1,803                 | 5,212                       | 1,169       | 3,792                |
|     | オランダ    | 1,283                 | 2,604                       | 738         | 1,062                |
|     | ベルギー    | 359                   | 1,571                       | 256         | 1,317                |
|     | ルクセンブルク | —                     | —                           | 411         | 429                  |
|     | フィンランド  | 15                    | 11                          | 1,076       | 725                  |
|     | イギリス    | 15,555                | 千イギリスポンド<br>4,236           | 3,035       | 千イギリスポンド<br>2,661    |
|     | スイス     | 163                   | 千スイスフラン<br>1,232            | 714         | 千スイスフラン<br>4,198     |
|     | スウェーデン  | 717                   | 千スウェーデンクローネ<br>5,636        | 827         | 千スウェーデンクローネ<br>8,913 |
|     | デンマーク   | 17                    | 千デンマーククローネ<br>576           | 347         | 千デンマーククローネ<br>11,571 |
|     | 香港      | 3,008                 | 千香港ドル<br>3,984              | 5,510       | 千香港ドル<br>12,264      |

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ○株式売買比率

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期          |
|---------------------|--------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 13,035,275千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,049,049千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.84         |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分    | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況 B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況 D | $\frac{D}{C}$ |
|--------|--------------|---------------------|---------------|--------------|---------------------|---------------|
|        |              |                     |               |              |                     |               |
| 為替直物取引 | 百万円<br>4,221 | 百万円<br>584          | %<br>13.8     | 百万円<br>4,719 | 百万円<br>781          | %<br>16.6     |

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東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFG証券です。



## ○組入資産の明細

(2015年7月22日現在)

## 外国株式

| 銘柄                           | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |         | 業 種 等                  |
|------------------------------|---------|-------|---------|---------|------------------------|
|                              |         | 株 数   | 評 価 額   |         |                        |
|                              |         |       | 外貨建金額   | 邦貨換算金額  |                        |
| (アメリカ)                       | 百株      | 百株    | 千アメリカドル | 千円      |                        |
| AMERICAN EXPRESS CO          | —       | 17    | 137     | 16,976  | 各種金融                   |
| AFFILIATED MANAGERS GROUP    | 15      | —     | —       | —       | 各種金融                   |
| APACHE CORP                  | 112     | 55    | 263     | 32,672  | エネルギー                  |
| ACCENTURE PLC-CL A           | 39      | —     | —       | —       | ソフトウェア・サービス            |
| AUTOZONE INC                 | 23      | 25    | 1,689   | 209,204 | 小売                     |
| JPMORGAN CHASE & CO          | 187     | 270   | 1,869   | 231,416 | 銀行                     |
| CAPITAL ONE FINANCIAL CORP   | 130     | 152   | 1,397   | 173,005 | 各種金融                   |
| CHEVRON CORP                 | 196     | 209   | 1,963   | 243,066 | エネルギー                  |
| DANAHER CORP                 | 280     | —     | —       | —       | 資本財                    |
| ECOLAB INC                   | 30      | —     | —       | —       | 素材                     |
| ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A  | 93      | —     | —       | —       | 家庭用品・パーソナル用品           |
| GENERAL ELECTRIC CO          | —       | 249   | 670     | 83,040  | 資本財                    |
| HONEYWELL INTERNATIONAL INC  | —       | 93    | 983     | 121,732 | 資本財                    |
| HEWLETT-PACKARD CO           | —       | 267   | 819     | 101,428 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| HARTFORD FINANCIAL SVCS GRP  | 322     | —     | —       | —       | 保険                     |
| DIRECTV                      | 37      | —     | —       | —       | メディア                   |
| HOME DEPOT INC               | 212     | —     | —       | —       | 小売                     |
| MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A | 172     | —     | —       | —       | 消費者サービス                |
| MASCO CORP                   | —       | 247   | 559     | 69,263  | 資本財                    |
| NEWELL RUBBERMAID INC        | 616     | —     | —       | —       | 耐久消費財・アパレル             |
| CITIGROUP INC                | 277     | 430   | 2,545   | 315,070 | 銀行                     |
| REGIONS FINANCIAL CORP       | —       | 313   | 326     | 40,426  | 銀行                     |
| WESTERN DIGITAL CORP         | —       | 79    | 623     | 77,197  | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| SERVICE CORP INTERNATIONAL   | —       | 178   | 526     | 65,120  | 消費者サービス                |
| UNION PACIFIC CORP           | 63      | 94    | 937     | 116,066 | 運輸                     |
| UNITED TECHNOLOGIES CORP     | —       | 54    | 563     | 69,713  | 資本財                    |
| UNITEDHEALTH GROUP INC       | —       | 54    | 652     | 80,820  | ヘルスケア機器・サービス           |
| US BANCORP                   | 212     | 69    | 318     | 39,414  | 銀行                     |
| WELLS FARGO & CO             | —       | 55    | 319     | 39,612  | 銀行                     |
| STERICYCLE INC               | 27      | 23    | 307     | 38,053  | 商業・専門サービス              |
| MICROSOFT CORP               | 152     | —     | —       | —       | ソフトウェア・サービス            |
| COMCAST CORP-CLASS A         | 215     | 195   | 1,258   | 155,770 | メディア                   |
| INTUIT INC                   | 125     | 36    | 390     | 48,303  | ソフトウェア・サービス            |
| LIBERTY GLOBAL PLC-A         | —       | 47    | 249     | 30,894  | メディア                   |
| TRIMBLE NAVIGATION LTD       | 254     | —     | —       | —       | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| CERNER CORP                  | 190     | 130   | 931     | 115,260 | ヘルスケア機器・サービス           |
| ALKERMES PLC                 | 206     | 108   | 745     | 92,314  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B  | 99      | —     | —       | —       | 各種金融                   |
| H&R BLOCK INC                | —       | 318   | 1,026   | 127,011 | 消費者サービス                |
| TIME WARNER INC              | 243     | 183   | 1,629   | 201,687 | メディア                   |
| TEVA PHARMACEUTICAL-SP ADR   | 207     | 148   | 942     | 116,682 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| COGNIZANT TECH SOLUTIONS-A   | 209     | —     | —       | —       | ソフトウェア・サービス            |
| VEECO INSTRUMENTS INC        | 134     | —     | —       | —       | 半導体・半導体製造装置            |
| APPLE INC                    | —       | 115   | 1,507   | 186,603 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器     |
| ALEXION PHARMACEUTICALS INC  | —       | 26    | 546     | 67,615  | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-A   | 208     | 282   | 898     | 111,237 | メディア                   |

| 銘柄                           |   | 柄            | 期首(前期末) | 当 期 末 |         | 業 種 等     |                        |
|------------------------------|---|--------------|---------|-------|---------|-----------|------------------------|
|                              |   |              | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |           | 外貨建金額                  |
| (アメリカ)                       |   |              | 百株      | 百株    | 千アメリカドル | 千円        |                        |
| BAIDU INC - SPON ADR         |   |              | —       | 70    | 1,436   | 177,841   | ソフトウェア・サービス            |
| CUMMINS INC                  |   |              | 22      | —     | —       | —         | 資本財                    |
| PRECISION CASTPARTS CORP     |   |              | —       | 30    | 585     | 72,430    | 資本財                    |
| DISCOVERY COMMUNICATIONS-C   |   |              | —       | 105   | 310     | 38,488    | メディア                   |
| AMETEK INC                   |   |              | 299     | 130   | 712     | 88,159    | 資本財                    |
| ALLERGAN PLC                 |   |              | 88      | 64    | 2,046   | 253,381   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| LOUISIANA-PACIFIC CORP       |   |              | —       | 451   | 696     | 86,264    | 素材                     |
| REGENERON PHARMACEUTICALS    |   |              | —       | 5     | 322     | 39,860    | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KRAFT FOODS GROUP INC        |   |              | 152     | —     | —       | —         | 食品・飲料・タバコ              |
| ABBVIE INC                   |   |              | —       | 209   | 1,478   | 183,017   | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ENVISION HEALTHCARE HOLDINGS |   |              | 266     | —     | —       | —         | ヘルスケア機器・サービス           |
| US SILICA HOLDINGS INC       |   |              | —       | 75    | 171     | 21,205    | エネルギー                  |
| GOOGLE INC-CL C              |   |              | 19      | 33    | 2,203   | 272,767   | ソフトウェア・サービス            |
| WESCO INTERNATIONAL INC      |   |              | 79      | 182   | 1,204   | 149,072   | 資本財                    |
| CITIZENS FINANCIAL GROUP     |   |              | —       | 467   | 1,250   | 154,755   | 銀行                     |
| TOPBUILD CORP                |   |              | —       | 27    | 85      | 10,585    | 耐久消費財・アパレル             |
| LIBERTY GLOBAL PLC LILAC - A |   |              | —       | 2     | 11      | 1,377     | メディア                   |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 6,229   | 6,393 | 40,115  | 4,965,891 |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 38      | 45    | —       | <64.2%>   |                        |
| (ユーロ…ドイツ)                    |   |              |         |       | 千ユーロ    |           |                        |
| BASF SE                      |   |              | 27      | —     | —       | —         | 素材                     |
| PORSCHE AUTOMOBIL HLDG-PRF   |   |              | —       | 109   | 810     | 109,893   | 自動車・自動車部品              |
| DEUTSCHE POST AG-REG         |   |              | 84      | 379   | 1,080   | 146,445   | 運輸                     |
| VOLKSWAGEN AG-PREF           |   |              | —       | 50    | 1,007   | 136,485   | 自動車・自動車部品              |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 112     | 539   | 2,898   | 392,824   |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 2       | 3     | —       | <5.1%>    |                        |
| (ユーロ…イタリア)                   |   |              |         |       |         |           |                        |
| ENI SPA                      |   |              | 117     | —     | —       | —         | エネルギー                  |
| UNICREDIT SPA                |   |              | 1,103   | —     | —       | —         | 銀行                     |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 1,221   | —     | —       | —         |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 2       | —     | —       | <—%>      |                        |
| (ユーロ…フランス)                   |   |              |         |       |         |           |                        |
| AXA SA                       |   |              | —       | 504   | 1,228   | 166,492   | 保険                     |
| SOCIETE GENERALE SA          |   |              | —       | 116   | 524     | 71,120    | 銀行                     |
| TOTAL SA                     |   |              | 47      | 186   | 846     | 114,787   | エネルギー                  |
| BNP PARIBAS                  |   |              | 126     | —     | —       | —         | 銀行                     |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 173     | 807   | 2,600   | 352,401   |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 2       | 3     | —       | <4.6%>    |                        |
| (ユーロ…オランダ)                   |   |              |         |       |         |           |                        |
| ING GROEP NV-CVA             |   |              | 667     | 549   | 862     | 116,912   | 銀行                     |
| ASML HOLDING NV              |   |              | —       | 91    | 853     | 115,690   | 半導体・半導体製造装置            |
| DELTA LLOYD NV               |   |              | —       | 571   | 915     | 124,023   | 保険                     |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 667     | 1,212 | 2,631   | 356,626   |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 1       | 3     | —       | <4.6%>    |                        |
| (ユーロ…ベルギー)                   |   |              |         |       |         |           |                        |
| KBC GROEP NV                 |   |              | —       | 103   | 662     | 89,833    | 銀行                     |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | —       | 103   | 662     | 89,833    |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | —       | 1     | —       | <1.2%>    |                        |
| (ユーロ…ルクセンブルク)                |   |              |         |       |         |           |                        |
| ARCELORMITTAL                |   |              | 411     | —     | —       | —         | 素材                     |
| 小                            | 計 | 株 数 ・ 金 額    | 411     | —     | —       | —         |                        |
|                              |   | 銘柄 数 < 比 率 > | 1       | —     | —       | <—%>      |                        |

| 銘柄                           | 株数      | 当期     |             | 業種等                |
|------------------------------|---------|--------|-------------|--------------------|
|                              |         | 株数     | 評価額         |                    |
| (ユーロ…フィンランド)                 | 百株      | 百株     | 千ユーロ        | 千円                 |
| NOKIA OYJ                    | 1,060   | —      | —           | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小計                           | 株数・金額   | 1,060  | —           | —                  |
|                              | 銘柄数<比率> | 1      | —           | <—%>               |
| ユーロ計                         | 株数・金額   | 3,646  | 2,663       | 8,792              |
|                              | 銘柄数<比率> | 9      | 10          | —                  |
| (イギリス)                       |         |        | 千イギリスポンド    |                    |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC     | —       | 13,115 | 1,149       | 221,542            |
| ASTRAZENECA PLC              | 244     | 262    | 1,137       | 219,211            |
| BG GROUP PLC                 | 137     | —      | —           | —                  |
| IMPERIAL TOBACCO GROUP PLC   | 306     | 473    | 1,580       | 304,563            |
| RIO TINTO PLC                | 187     | 356    | 925         | 178,370            |
| SABMILLER PLC                | 63      | —      | —           | —                  |
| VODAFONE GROUP PLC           | —       | 923    | 217         | 42,001             |
| ITV PLC                      | 1,753   | —      | —           | —                  |
| ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS  | 624     | 706    | 1,296       | 249,813            |
| 小計                           | 株数・金額   | 3,316  | 15,837      | 6,307              |
|                              | 銘柄数<比率> | 7      | 6           | —                  |
| (スイス)                        |         |        | 千スイスフラン     |                    |
| CIE FINANCIERE RICHEMON-REG  | 150     | —      | —           | —                  |
| CREDIT SUISSE GROUP AG-REG   | 361     | —      | —           | —                  |
| ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN | 57      | —      | —           | —                  |
| SYNGENTA AG-REG              | —       | 18     | 757         | 97,975             |
| 小計                           | 株数・金額   | 569    | 18          | 757                |
|                              | 銘柄数<比率> | 3      | 1           | —                  |
| (スウェーデン)                     |         |        | 千スウェーデンクローネ |                    |
| SVENSKA CELLULOSA AB SCA-B   | 110     | —      | —           | —                  |
| 小計                           | 株数・金額   | 110    | —           | —                  |
|                              | 銘柄数<比率> | 1      | —           | —                  |
| (デンマーク)                      |         |        | 千デンマーククローネ  |                    |
| NOVO NORDISK A/S-B           | 437     | 107    | 4,303       | 78,157             |
| 小計                           | 株数・金額   | 437    | 107         | 4,303              |
|                              | 銘柄数<比率> | 1      | 1           | —                  |
| (香港)                         |         |        | 千香港ドル       |                    |
| SANDS CHINA LTD              | 1,816   | —      | —           | —                  |
| AIA GROUP LTD                | 686     | —      | —           | —                  |
| 小計                           | 株数・金額   | 2,502  | —           | —                  |
|                              | 銘柄数<比率> | 2      | —           | —                  |
| 合計                           | 株数・金額   | 16,811 | 25,020      | —                  |
|                              | 銘柄数<比率> | 61     | 63          | —                  |

(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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月22日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>7,549,214 | %<br>95.9 |
| コール・ローン等、その他 | 322,316         | 4.1       |
| 投資信託財産総額     | 7,871,530       | 100.0     |

(注) 期末における外貨建純資産 (7,466,249千円) の投資信託財産総額 (7,871,530千円) に対する比率は94.9%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=123.79 円   | 1 ユーロ=135.53 円 | 1 イギリスポンド=192.72 円 | 1 スイスフラン=129.31 円 |
| 1 デンマーククローネ=18.16 円 |                |                    |                   |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月22日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 7,967,550,221  |
| コール・ローン等        | 316,797,684    |
| 株式(評価額)         | 7,549,214,390  |
| 未収入金            | 96,019,611     |
| 未収配当金           | 5,518,037      |
| 未収利息            | 499            |
| (B) 負債          | 228,045,051    |
| 未払金             | 192,489,145    |
| 未払解約金           | 35,555,906     |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 7,739,505,170  |
| 元本              | 3,129,130,209  |
| 次期繰越損益金         | 4,610,374,961  |
| (D) 受益権総口数      | 3,129,130,209口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 24,734円        |

### <注記事項>

- ①期首元本額 3,308,792,656円  
期中追加設定元本額 362,414,960円  
期中一部解約元本額 542,077,407円

### 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 D C金利連動アロケーション型バランスファンド | 408,933,536円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス (積極型)         | 85,723,615円    |
| 三菱UFJ グローバルバランス (安定型)         | 71,591,061円    |
| 三菱UFJ グローバルバランスVA             | 68,413,587円    |
| 三菱UFJ <D C>海外株式オープン           | 2,409,991,121円 |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 20型      | 6,843,795円     |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 40型      | 27,893,401円    |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 60型      | 49,740,093円    |
| 合計                            | 3,129,130,209円 |

## ○損益の状況 (2014年7月23日～2015年7月22日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 130,035,930   |
| 受取配当金            | 128,564,679   |
| 受取利息             | 90,709        |
| その他収益金           | 1,380,542     |
| (B) 有価証券売買損益     | 1,553,223,622 |
| 売買益              | 2,262,511,591 |
| 売買損              | △ 709,287,969 |
| (C) 保管費用等        | △ 3,962,871   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 1,679,296,681 |
| (E) 前期繰越損益金      | 3,156,888,658 |
| (F) 追加信託差損益金     | 432,208,192   |
| (G) 解約差損益金       | △ 658,018,570 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 4,610,374,961 |
| 次期繰越損益金(H)       | 4,610,374,961 |

(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。

【お 知 ら せ】

- ①新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ②デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ③2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2015年7月1日)

# 日本債券マザーファンド

## 【第17期】決算日2015年7月22日

[計算期間：2014年7月23日～2015年7月22日]

「日本債券マザーファンド」は、7月22日に第17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17期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |                                                                                                                                                                                                                                        |
|-------------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI 総合インデックスをベンチマークとし、同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。 |
| 主 要 運 用 対 象 | わが国の公社債を主要投資対象とします。                                                                                                                                                                                                                    |
| 主 な 組 入 制 限 | 外貨建資産への投資は行いません。                                                                                                                                                                                                                       |

### ○最近5期の運用実績

| 決 算 期           | 基 準 価 額  |     | NOMURA-BPI<br>総 合 イ ン デ ッ ク ス |     | 債<br>組 入 比 率 | 債<br>先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|----------|-----|-------------------------------|-----|--------------|--------------|---------|
|                 | 期<br>騰 落 | 中 率 | 期<br>騰 落                      | 中 率 |              |              |         |
|                 | 円        | %   |                               | %   | %            | %            | 百万円     |
| 13期(2011年7月22日) | 12,473   | 1.2 | 332.97                        | 0.7 | 97.9         | —            | 12,452  |
| 14期(2012年7月23日) | 12,944   | 3.8 | 344.33                        | 3.4 | 97.4         | —            | 11,787  |
| 15期(2013年7月22日) | 13,029   | 0.7 | 346.18                        | 0.5 | 97.4         | —            | 10,932  |
| 16期(2014年7月22日) | 13,424   | 3.0 | 355.82                        | 2.8 | 98.6         | —            | 8,976   |
| 17期(2015年7月22日) | 13,761   | 2.5 | 363.53                        | 2.2 | 99.0         | —            | 9,609   |

(注) NOMURA-BPI 総合インデックスとは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスで、国債の他、地方債、政府保証債、金融債、事業債および円建外債等で構成されており、ポートフォリオの投資収益率・利回り・クーポン・デュレーション等の各指標が日々公表されます。NOMURA-BPI 総合インデックスは野村證券株式会社の知的財産であり、当ファンドの運用成果に関し、野村證券株式会社は一切関係ありません。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年<br>月<br>日           | 基<br>準  | 価<br>額      | N O M U R A - B P I<br>総 合 イ ン デ ッ ク ス |      | 債<br>組 入 比 率 | 債<br>先 物 比 率 |
|-----------------------|---------|-------------|----------------------------------------|------|--------------|--------------|
|                       |         | 騰<br>落<br>率 | 騰<br>落<br>率                            |      |              |              |
| (期 首)<br>2014年 7 月22日 | 円       | %           |                                        | %    | %            | %            |
|                       | 13, 424 | —           | 355. 82                                | —    | 98. 6        | —            |
| 7 月末                  | 13, 432 | 0. 1        | 356. 01                                | 0. 1 | 98. 6        | —            |
| 8 月末                  | 13, 481 | 0. 4        | 357. 15                                | 0. 4 | 97. 4        | —            |
| 9 月末                  | 13, 492 | 0. 5        | 357. 41                                | 0. 4 | 98. 2        | —            |
| 10月末                  | 13, 562 | 1. 0        | 359. 08                                | 0. 9 | 98. 7        | —            |
| 11月末                  | 13, 649 | 1. 7        | 361. 19                                | 1. 5 | 98. 8        | —            |
| 12月末                  | 13, 815 | 2. 9        | 364. 96                                | 2. 6 | 96. 0        | —            |
| 2015年 1 月末            | 13, 833 | 3. 0        | 365. 07                                | 2. 6 | 97. 0        | —            |
| 2 月末                  | 13, 742 | 2. 4        | 363. 04                                | 2. 0 | 97. 4        | —            |
| 3 月末                  | 13, 759 | 2. 5        | 363. 28                                | 2. 1 | 98. 1        | —            |
| 4 月末                  | 13, 804 | 2. 8        | 364. 50                                | 2. 4 | 99. 1        | —            |
| 5 月末                  | 13, 734 | 2. 3        | 362. 77                                | 2. 0 | 98. 6        | —            |
| 6 月末                  | 13, 721 | 2. 2        | 362. 54                                | 1. 9 | 97. 3        | —            |
| (期 末)<br>2015年 7 月22日 | 13, 761 | 2. 5        | 363. 53                                | 2. 2 | 99. 0        | —            |

(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2.5%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(2.2%)を0.3%上回りました。

基準価額の推移



(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

## ◎国内債券市況

・日銀による大規模国債買入オペの効果や世界景気に対する慎重な見方を受けて、国内金利はもみ合いながらも低下(債券価格は上昇)基調となっていました。日銀が2014年10月末に「量的・質的金融緩和」の拡大を決定したことから2015年1月中旬にかけて一段の低下となりました。その後、日銀の追加金融緩和観測の後退や米国金利の上昇などから国内金利は2月中旬にかけて上昇し、その後はレンジ内での推移となりました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ファンド全体のデュレーション(平均回収期間や金利感応度)については、日銀の金融緩和政策面から金利低下圧力がかかり易い展開を想定し、ベンチマーク対比中立から長めを基本に調整しました。
- ・債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした良好な需給関係から、一般債のスプレッド(国債に対する金利差)は横ばいから縮小傾向で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より多くすること)、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より少なくすること)を維持しました。

## ●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(NOMURA-BPI総合インデックス)の騰落率(2.2%)を0.3%上回りました。

## (プラス要因)

## ◎デュレーション

- ・日銀の国債買入オペによる良好な需給環境を背景に金利低下圧力がかかり易い展開を想定して、2014年7月下旬～8月下旬、10月上旬～2015年1月中旬の期間においてファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して長めとしたこと。

## ◎債券種別構成

- ・期を通じて相対的にパフォーマンスの劣後した地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持したこと。



(マイナス要因)

◎デュレーション

- ・ 2015年1月下旬～2月中旬の金利上昇局面で、ファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して長めとしたこと。

○今後の運用方針

◎運用環境の見通し

- ・ 個人消費の回復が遅れていることや輸出・生産の伸びが鈍化してきているものの、雇用環境は着実に改善を続けていることや企業の設備投資意欲の高まりなどから、本邦景気は緩やかに回復していくものと思われます。
- ・ 日銀は「物価安定の目標」の実現に向けて引き続き強力な金融緩和姿勢をもって臨むものと思われます。

- ・ 日銀の社債買入オペなどによる良好な需給環境を背景に一般債の国債に対する金利差は低位での安定推移を予想します。
- ・ 景気の緩やかな回復と日銀による金融緩和政策から、国内金利は当面レンジ内での推移を想定します。

◎今後の運用方針

- ・ 安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。
- ・ ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

該当事項はございません。

## ○ 売買及び取引の状況

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

## 公社債

|        |      | 買 付 額           | 売 付 額                   |
|--------|------|-----------------|-------------------------|
| 国<br>内 | 国債証券 | 千円<br>5,114,878 | 千円<br>4,487,576         |
|        | 特殊債券 | 100,075         | —                       |
|        | 社債券  | 912,218         | 1,004,723<br>( 100,000) |

(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

(2014年 7 月23日～2015年 7 月22日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A    |                    |               | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|     |              | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ |              |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>6,127 | 百万円<br>1,704       | %<br>27.8     | 百万円<br>5,492 | 百万円<br>1,477       | %<br>26.9     |

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類 | 買 付 額      | 売 付 額      | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|------------|------------|-------------|
| 公社債 | 百万円<br>100 | 百万円<br>200 | 百万円<br>504  |

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>200 |

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、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJリース、アコム、モルガン・スタンレーMUF G証券です。

## ○組入資産の明細

(2015年7月22日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)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<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率      |                |                |
|                 | 千円                       | 千円                       | %              | %                  | 5年以上           | 2年以上           | 2年未満           |
| 国債証券            | 5,450,000                | 5,975,118                | 62.2           | —                  | 58.0           | 4.2            | —              |
| 特殊債券<br>(除く金融債) | 300,000<br>( 300,000)    | 300,426<br>( 300,426)    | 3.1<br>( 3.1)  | —<br>(—)           | —<br>( —)      | —<br>( —)      | 3.1<br>( 3.1)  |
| 普通社債券           | 3,200,000<br>(3,200,000) | 3,239,029<br>(3,239,029) | 33.7<br>(33.7) | —<br>(—)           | 3.2<br>( 3.2)  | 14.8<br>(14.8) | 15.7<br>(15.7) |
| 合 計             | 8,950,000<br>(3,500,000) | 9,514,573<br>(3,539,455) | 99.0<br>(36.8) | —<br>(—)           | 61.2<br>( 3.2) | 19.0<br>(14.8) | 18.8<br>(18.8) |

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(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。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘 柄             | 当 期 |         |         |            | 末 |
|-----------------|-----|---------|---------|------------|---|
|                 | 利 率 | 額 面 金 額 | 評 価 額   | 償 還 年 月 日  |   |
| 国債証券            | %   | 千円      | 千円      |            |   |
| 第118回利付国債 (5年)  | 0.2 | 50,000  | 50,292  | 2019/6/20  |   |
| 第122回利付国債 (5年)  | 0.1 | 300,000 | 300,327 | 2019/12/20 |   |
| 第123回利付国債 (5年)  | 0.1 | 50,000  | 50,034  | 2020/3/20  |   |
| 第5回利付国債 (40年)   | 2.0 | 110,000 | 125,380 | 2052/3/20  |   |
| 第7回利付国債 (40年)   | 1.7 | 40,000  | 42,060  | 2054/3/20  |   |
| 第315回利付国債 (10年) | 1.2 | 500,000 | 531,825 | 2021/6/20  |   |
| 第318回利付国債 (10年) | 1.0 | 260,000 | 273,988 | 2021/9/20  |   |
| 第319回利付国債 (10年) | 1.1 | 100,000 | 106,164 | 2021/12/20 |   |
| 第321回利付国債 (10年) | 1.0 | 100,000 | 105,635 | 2022/3/20  |   |
| 第323回利付国債 (10年) | 0.9 | 100,000 | 105,055 | 2022/6/20  |   |
| 第325回利付国債 (10年) | 0.8 | 220,000 | 229,559 | 2022/9/20  |   |
| 第326回利付国債 (10年) | 0.7 | 100,000 | 103,574 | 2022/12/20 |   |
| 第328回利付国債 (10年) | 0.6 | 160,000 | 164,390 | 2023/3/20  |   |
| 第329回利付国債 (10年) | 0.8 | 100,000 | 104,224 | 2023/6/20  |   |
| 第330回利付国債 (10年) | 0.8 | 100,000 | 104,189 | 2023/9/20  |   |
| 第333回利付国債 (10年) | 0.6 | 100,000 | 102,401 | 2024/3/20  |   |
| 第334回利付国債 (10年) | 0.6 | 200,000 | 204,582 | 2024/6/20  |   |
| 第335回利付国債 (10年) | 0.5 | 100,000 | 101,286 | 2024/9/20  |   |
| 第336回利付国債 (10年) | 0.5 | 200,000 | 202,362 | 2024/12/20 |   |
| 第20回利付国債 (30年)  | 2.5 | 100,000 | 123,609 | 2035/9/20  |   |
| 第23回利付国債 (30年)  | 2.5 | 70,000  | 86,583  | 2036/6/20  |   |

| 銘                        | 柄 | 当 期 末 |           |           |             |
|--------------------------|---|-------|-----------|-----------|-------------|
|                          |   | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日   |
| 国債証券                     |   | %     | 千円        | 千円        |             |
| 第26回利付国債（30年）            |   | 2.4   | 40,000    | 48,752    | 2037/ 3 /20 |
| 第27回利付国債（30年）            |   | 2.5   | 50,000    | 61,974    | 2037/ 9 /20 |
| 第28回利付国債（30年）            |   | 2.5   | 50,000    | 62,075    | 2038/ 3 /20 |
| 第30回利付国債（30年）            |   | 2.3   | 60,000    | 72,226    | 2039/ 3 /20 |
| 第31回利付国債（30年）            |   | 2.2   | 70,000    | 82,877    | 2039/ 9 /20 |
| 第32回利付国債（30年）            |   | 2.3   | 20,000    | 24,116    | 2040/ 3 /20 |
| 第34回利付国債（30年）            |   | 2.2   | 80,000    | 94,855    | 2041/ 3 /20 |
| 第37回利付国債（30年）            |   | 1.9   | 40,000    | 44,817    | 2042/ 9 /20 |
| 第42回利付国債（30年）            |   | 1.7   | 100,000   | 107,010   | 2044/ 3 /20 |
| 第80回利付国債（20年）            |   | 2.1   | 100,000   | 116,421   | 2025/ 6 /20 |
| 第84回利付国債（20年）            |   | 2.0   | 50,000    | 57,906    | 2025/12/20  |
| 第88回利付国債（20年）            |   | 2.3   | 50,000    | 59,678    | 2026/ 6 /20 |
| 第90回利付国債（20年）            |   | 2.2   | 70,000    | 82,927    | 2026/ 9 /20 |
| 第94回利付国債（20年）            |   | 2.1   | 50,000    | 58,842    | 2027/ 3 /20 |
| 第96回利付国債（20年）            |   | 2.1   | 10,000    | 11,784    | 2027/ 6 /20 |
| 第99回利付国債（20年）            |   | 2.1   | 100,000   | 118,141   | 2027/12/20  |
| 第104回利付国債（20年）           |   | 2.1   | 90,000    | 106,426   | 2028/ 6 /20 |
| 第114回利付国債（20年）           |   | 2.1   | 170,000   | 201,545   | 2029/12/20  |
| 第118回利付国債（20年）           |   | 2.0   | 150,000   | 175,609   | 2030/ 6 /20 |
| 第123回利付国債（20年）           |   | 2.1   | 100,000   | 118,482   | 2030/12/20  |
| 第125回利付国債（20年）           |   | 2.2   | 100,000   | 119,978   | 2031/ 3 /20 |
| 第128回利付国債（20年）           |   | 1.9   | 110,000   | 126,984   | 2031/ 6 /20 |
| 第130回利付国債（20年）           |   | 1.8   | 50,000    | 56,950    | 2031/ 9 /20 |
| 第132回利付国債（20年）           |   | 1.7   | 80,000    | 89,791    | 2031/12/20  |
| 第136回利付国債（20年）           |   | 1.6   | 70,000    | 77,376    | 2032/ 3 /20 |
| 第140回利付国債（20年）           |   | 1.7   | 120,000   | 134,068   | 2032/ 9 /20 |
| 第141回利付国債（20年）           |   | 1.7   | 20,000    | 22,307    | 2032/12/20  |
| 第145回利付国債（20年）           |   | 1.7   | 110,000   | 122,344   | 2033/ 6 /20 |
| 第147回利付国債（20年）           |   | 1.6   | 100,000   | 109,073   | 2033/12/20  |
| 第148回利付国債（20年）           |   | 1.5   | 150,000   | 160,779   | 2034/ 3 /20 |
| 第150回利付国債（20年）           |   | 1.4   | 30,000    | 31,473    | 2034/ 9 /20 |
| 小 計                      |   |       | 5,450,000 | 5,975,118 |             |
| 特殊債券(除く金融債)              |   |       |           |           |             |
| 第12回韓国輸出入銀行              |   | 0.4   | 300,000   | 300,426   | 2016/ 3 /14 |
| 小 計                      |   |       | 300,000   | 300,426   |             |
| 普通社債券                    |   |       |           |           |             |
| 第383回東北電力                |   | 2.9   | 100,000   | 106,444   | 2017/12/25  |
| 第469回東北電力                |   | 1.543 | 100,000   | 106,533   | 2023/ 6 /23 |
| 第416回九州電力                |   | 0.661 | 200,000   | 201,090   | 2016/12/22  |
| 第424回九州電力                |   | 1.233 | 100,000   | 103,105   | 2023/11/24  |
| 第426回九州電力                |   | 1.064 | 100,000   | 101,644   | 2024/ 2 /23 |
| 第47回日本電気                 |   | 0.412 | 200,000   | 200,018   | 2020/ 7 /17 |
| 第12回パナソニック               |   | 0.387 | 200,000   | 200,198   | 2020/ 3 /19 |
| 第10回みずほコーポレート銀行          |   | 1.945 | 200,000   | 207,878   | 2017/10/27  |
| 第5回三菱UFJ信託銀行（特定社債間限定同順位） |   | 0.285 | 100,000   | 100,328   | 2018/11/28  |
| 第62回アコム                  |   | 1.07  | 100,000   | 100,503   | 2016/ 3 /4  |

| 銘                         | 柄 | 当 期 末 |           |           |            |
|---------------------------|---|-------|-----------|-----------|------------|
|                           |   | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |
| 普通社債券                     |   | %     | 千円        | 千円        |            |
| 第63回アコム                   |   | 0.99  | 100,000   | 101,270   | 2017/6/7   |
| 第64回アコム                   |   | 0.88  | 100,000   | 101,490   | 2018/9/5   |
| 第163回オリックス                |   | 0.746 | 100,000   | 101,113   | 2017/8/7   |
| 第167回オリックス                |   | 0.508 | 100,000   | 100,744   | 2018/3/7   |
| 第26回三菱UFJリース              |   | 0.441 | 100,000   | 100,751   | 2019/11/21 |
| 第39回野村ホールディングス            |   | 0.853 | 200,000   | 203,100   | 2018/2/26  |
| 第3回新韓銀行                   |   | 0.83  | 100,000   | 100,014   | 2015/7/29  |
| 第12回ボスコ (2013)            |   | 0.93  | 100,000   | 100,431   | 2016/12/9  |
| 第10回JPモルガン・チェース・アンド・カンパニー |   | 0.462 | 200,000   | 200,568   | 2016/6/13  |
| 第13回JPモルガン・チェース・アンド・カンパニー |   | 0.373 | 100,000   | 100,289   | 2017/2/13  |
| 第10回現代キャピタル・サービスズ・インク     |   | 0.75  | 100,000   | 100,113   | 2015/10/16 |
| 第6回パークレイズ・バンク             |   | 0.328 | 100,000   | 100,152   | 2017/6/23  |
| 第4回ビー・エヌ・ビー・パリバ           |   | 0.53  | 200,000   | 200,724   | 2016/9/13  |
| 第20回ラボバンク・ネダーランド          |   | 0.487 | 100,000   | 100,283   | 2016/5/24  |
| 第22回ラボバンク・ネダーランド          |   | 0.377 | 100,000   | 100,246   | 2016/12/19 |
| 小                         | 計 |       | 3,200,000 | 3,239,029 |            |
| 合                         | 計 |       | 8,950,000 | 9,514,573 |            |

## ○投資信託財産の構成

(2015年7月22日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 9,514,573 | 98.3  |
| コール・ローン等、その他 | 160,514   | 1.7   |
| 投資信託財産総額     | 9,675,087 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月22日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 9,675,087,654  |
| コール・ローン等        | 138,499,946    |
| 公社債(評価額)        | 9,514,573,100  |
| 未収利息            | 21,795,148     |
| 前払費用            | 219,460        |
| (B) 負債          | 65,519,763     |
| 未払解約金           | 65,519,763     |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 9,609,567,891  |
| 元本              | 6,983,243,582  |
| 次期繰越損益金         | 2,626,324,309  |
| (D) 受益権総口数      | 6,983,243,582口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 13,761円        |

## &lt;注記事項&gt;

|           |                |
|-----------|----------------|
| ①期首元本額    | 6,686,887,169円 |
| 期中追加設定元本額 | 1,900,591,928円 |
| 期中一部解約元本額 | 1,604,235,515円 |

## 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 D C金利連動アロケーション型バランスファンド | 1,444,719,035円 |
| 三菱UFJ 日本債券ファンドF (適格機関投資家限定)   | 133,110,122円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス (積極型)         | 247,614,760円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス (安定型)         | 539,371,920円   |
| 三菱UFJ グローバルバランスVA             | 507,372,696円   |
| 三菱UFJ 日本バランス20                | 181,315,742円   |
| 三菱UFJ 日本バランス50                | 138,546,561円   |
| 三菱UFJ 国内バランス20                | 1,856,906,283円 |
| 三菱UFJ 国内バランス50                | 255,678,528円   |
| 三菱UFJ <DC>日本債券ファンド            | 1,156,374,068円 |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型       | 173,596,319円   |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型       | 206,861,250円   |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型       | 141,776,298円   |
| 合計                            | 6,983,243,582円 |

## ○損益の状況 (2014年7月23日～2015年7月22日)

| 項 目            | 当 期           |
|----------------|---------------|
|                | 円             |
| (A) 配当等収益      | 107,003,216   |
| 受取利息           | 107,003,216   |
| (B) 有価証券売買損益   | 127,084,500   |
| 売買益            | 151,188,900   |
| 売買損            | △ 24,104,400  |
| (C) 当期損益金(A+B) | 234,087,716   |
| (D) 前期繰越損益金    | 2,289,538,376 |
| (E) 追加信託差損益金   | 690,376,885   |
| (F) 解約差損益金     | △ 587,678,668 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 2,626,324,309 |
| 次期繰越損益金(G)     | 2,626,324,309 |

(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) (E)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) (F)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。

## 【お 知 ら せ】

①デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。

(2014年12月1日)

②2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱UFJ 国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。

(2015年7月1日)

## 外国債券マザーファンド

### 《第17期》決算日2015年 7 月22日

[計算期間：2014年 7 月23日～2015年 7 月22日]

「外国債券マザーファンド」は、7月22日に第17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17期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                   |
|-------------|-------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針     | <p>シティ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、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、各国のマクロ分析や金利予測に基づいて、カンントリーアロケーション、デュレーションおよび残存構成のコントロール、利回り較差に着目した銘柄選択でアクティブに超過収益の獲得をめざします。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>公社債の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。</p> |
| 主 要 運 用 対 象 | わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とします。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                       |
| 主 な 組 入 制 限 | 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                             |

### ○最近 5 期の運用実績

| 決 算 期             | 基 準 価 額 |       | シティ世界国債インデックス |       | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-------------------|---------|-------|---------------|-------|-----------|-----------|---------|
|                   | 期 騰 落   | 中 率   | (除く日本、円換算ベース) | 期 騰 落 |           |           |         |
|                   | 円       | %     |               | %     | %         | %         | 百万円     |
| 13期(2011年 7 月22日) | 13,284  | △ 1.5 | 71,707.49     | △ 2.2 | 97.4      | —         | 1,273   |
| 14期(2012年 7 月23日) | 13,266  | △ 0.1 | 72,434.18     | 1.0   | 97.1      | —         | 948     |
| 15期(2013年 7 月22日) | 17,576  | 32.5  | 96,081.27     | 32.6  | 96.3      | —         | 994     |
| 16期(2014年 7 月22日) | 19,297  | 9.8   | 104,863.24    | 9.1   | 97.8      | —         | 697     |
| 17期(2015年 7 月22日) | 21,895  | 13.5  | 118,546.97    | 13.0  | 95.4      | —         | 522     |

(注) シティ世界国債インデックス（除く日本）は、Citigroup Index LLCにより開発、算出および公表されている、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。シティ世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）とは、シティ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 | 騰 落 率 | シティ世界国債インデックス     |       | 債 券 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|-----------------------|---------|-------|-------------------|-------|-------------|-----------|
|                       |         |       | (除く日本、<br>円換算ベース) | 騰 落 率 |             |           |
| (期 首)<br>2014年 7 月22日 | 円       | %     |                   | %     | %           | %         |
|                       | 19,297  | —     | 104,863.24        | —     | 97.8        | —         |
| 7 月末                  | 19,438  | 0.7   | 105,597.74        | 0.7   | 96.6        | —         |
| 8 月末                  | 19,785  | 2.5   | 107,314.36        | 2.3   | 97.3        | —         |
| 9 月末                  | 20,365  | 5.5   | 110,380.11        | 5.3   | 96.1        | —         |
| 10月末                  | 20,387  | 5.6   | 110,709.92        | 5.6   | 96.9        | —         |
| 11月末                  | 22,138  | 14.7  | 120,157.50        | 14.6  | 97.3        | —         |
| 12月末                  | 22,414  | 16.2  | 121,431.58        | 15.8  | 93.1        | —         |
| 2015年 1 月末            | 21,783  | 12.9  | 117,794.90        | 12.3  | 96.2        | —         |
| 2 月末                  | 21,854  | 13.3  | 118,061.84        | 12.6  | 96.6        | —         |
| 3 月末                  | 21,774  | 12.8  | 117,453.68        | 12.0  | 96.2        | —         |
| 4 月末                  | 21,718  | 12.5  | 117,705.99        | 12.2  | 96.3        | —         |
| 5 月末                  | 22,124  | 14.6  | 119,576.28        | 14.0  | 97.4        | —         |
| 6 月末                  | 21,774  | 12.8  | 117,821.48        | 12.4  | 96.3        | —         |
| (期 末)<br>2015年 7 月22日 |         |       |                   |       |             |           |
|                       | 21,895  | 13.5  | 118,546.97        | 13.0  | 95.4        | —         |

(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13.5%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(13.0%)を0.5%上回りました。

基準価額の推移



(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

### ◎外国債券市況

・欧米長期金利は低下(債券価格は上昇)しました。米国では、世界経済の先行き不透明感の高まりや先進国のインフレ期待の低下などから長期金利は2015年1月下旬まで低下基調でした。その後、雇用の改善基調を受けて利上げ観測が強まったことなどから長期金利は上昇しましたが、期首に比べ低下して終わりました。また、欧州では、ECB(欧州中央銀行)が2014年9月に政策金利を引き下げたことや2015年1月に国債買取りを中心とした資産購入プログラムを決定したことなどの影響から長期金利は4月半ばまで低下基調でした。その後、5月分のユーロ圏消費者物価指数が市場予想を上回りプラス圏に転じるなど、ユーロ圏で物価が上昇しつつある兆候が見られたことなどから、長期金利は上

昇しましたが、期首に比べ低下して終わりました。特に、イタリアやスペインなどの欧州周辺国では前記のECBによる政策金利の引き下げや資産購入プログラムなどの影響から長期金利は3月半ばまで大幅に低下し、ドイツなどの長期金利と比較して大幅に低下して終わりました。

### ◎為替市況

・米ドルは対円で上昇(円安)した一方、ユーロは対円で下落しました。米ドルは利上げ観測の高まりや2014年10月末の日銀による「量的・質的金融緩和」の拡大などを受けて、対円で上昇しました。ユーロは日銀の追加緩和により対円で上昇する局面もありましたが、ECBによる追加緩和観測や前記資産購入プログラムの決定が円高・ユーロ安要因となり、ユーロは対円で下落して終わりました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

・わが国を除く世界主要国の公社債を主要投資対象とし、ベンチマークを中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行い、期を通じて債券の組入比率は90%以上で推移させ、期末は95.4%としました。

・ECBが景気や物価の下振れリスクに対応して金融緩和姿勢を強化したことなど、世界経済の回復の遅れから緩和的な金融環境の継続を見込んだことから、欧米の債券デュレーション(平均回収期間や金利感応度)を中立から長めでコントロールしました。

・ファンダメンタルズの改善などを受け、2014年11月より新規にアイルランド国債の組み入れを行いました。欧州において、周辺国の景気・金融両面の安定から周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッドが縮小すると判断し、イタリア、スペイン、アイルランドなどをオーバーウェイト(投資比率を基準となる配分比率より多くすること)中心にコントロールしました。

- ・当期は、欧米長期金利が低下したことや米ドルが対円で上昇したことなどにより、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（シティ世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース））の騰落率（13.0%）を0.5%上回りました。

（プラス要因）

- ・期首から2015年4月中旬にかけての金利低下局面で、欧州での債券デュレーションをベンチマーク比長めを基本にコントロールしたことがプラス要因となりました。
- ・期首から3月中旬にかけての周辺国国債のドイツ国債に対するスプレッドが縮小した局面で、概ねベンチマーク比でイタリア、スペイン、アイルランド（2014年11月の組入以降）などをオーバーウェイト、ドイツ、フランスなどをアンダーウェイト（投資比率を基準となる配分比率より少なくすること）中心にコントロールしたことがプラス要因となりました。

（マイナス要因）

- ・2015年5月から6月にかけての金利上昇局面で、欧米の債券デュレーションをベンチマーク比長めでコントロールしたことがマイナス要因となりました。

## ○今後の運用方針

### ◎運用環境の見通し

（外国債券）

- ・米国では、個人消費中心に米国経済は当面底堅く推移するものと考えます。一方で、FRB（米連邦準備制度理事会）の注目する賃金動向などのデータは緩慢な伸びにとどまっていることから、利上げ開始時期の見通しに関しては不透明感が残り、金利上昇の抑制要因となると考えます。
- ・欧州では、ECBによる国債買取りを中心とした資産購入プログラムが金利低下要因となる一方で、今後は米国金利の影響を受けやすいと予想されます。

（外国為替）

- ・為替市場では、米国の利上げ開始時期を巡る思惑など波乱材料はありますが、「物価安定の目標」の実現に向けた日本当局の関与の強さから円相場は下落期待が維持されそうです。一方、各国の成長期待が高まらない場合には円は主要通貨に対してレンジ内の動きとなる展開も考えられます。

### ◎今後の運用方針

- ・前記の運用環境の見通しに基づき、各国の金融政策や景気動向など長期金利へ与える影響を考慮し、デュレーションなどのコントロールを行います。債券の組入比率は、高位を維持し、信用力の高い国債中心に組み入れを維持する方針です。一方、カンントリーアロケーションについては、各国の経済状況や金融政策の方向性を重視し、環境見通しの変化に対応してポジション操作を実施する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 7 月23日～2015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<br>19 | %<br>0.089 | (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 )           | (18)    | (0.085)    | 外国での資産の保管等に要する費用             |
| ( そ の 他 )             | ( 1 )   | (0.003)    | 信託事務の処理等に要するその他諸費用           |
| 合 計                   | 19      | 0.089      |                              |
| 期中の平均基準価額は、21,296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

(2014年7月23日～2015年7月22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<br>1,705  | 千アメリカドル<br>2,293   |
|   | カナダ     | 国債証券 | 千カナダドル<br>21      | 千カナダドル<br>180      |
|   | メキシコ    | 国債証券 | 千メキシコペソ<br>1,833  | 千メキシコペソ<br>1,851   |
|   | ユーロ     |      | 千ユーロ              | 千ユーロ               |
|   | ドイツ     | 国債証券 | 941               | 966                |
|   | イタリア    | 国債証券 | 312               | 661                |
|   | フランス    | 国債証券 | 119               | 418                |
|   | オランダ    | 国債証券 | 351               | 280                |
|   | スペイン    | 国債証券 | 83                | 346                |
|   | ベルギー    | 国債証券 | 89                | 164                |
|   | アイルランド  | 国債証券 | 234               | 157                |
|   | イギリス    | 国債証券 | 千イギリスポンド<br>150   | 千イギリスポンド<br>279    |
|   | スウェーデン  | 国債証券 | 千スウェーデンクローネ<br>—  | 千スウェーデンクローネ<br>142 |
|   | ノルウェー   | 国債証券 | 千ノルウェークローネ<br>—   | 千ノルウェークローネ<br>35   |
|   | ポーランド   | 国債証券 | 千ポーランドズロチ<br>499  | 千ポーランドズロチ<br>565   |
|   | オーストラリア | 国債証券 | 千オーストラリアドル<br>100 | 千オーストラリアドル<br>214  |
| 国 | シンガポール  | 国債証券 | 千シンガポールドル<br>96   | 千シンガポールドル<br>151   |
|   | 南アフリカ   | 国債証券 | 千南アフリカランド<br>—    | 千南アフリカランド<br>180   |

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年7月23日～2015年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

| 区分     | 買付額等<br>A          |                |          | 売付額等<br>C          |               |           |
|--------|--------------------|----------------|----------|--------------------|---------------|-----------|
|        | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$  |          | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |           |
| 為替直物取引 | 百万円<br>169         | 百万円<br>0.89271 | %<br>0.5 | 百万円<br>433         | 百万円<br>64     | %<br>14.8 |

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東京UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2015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<br>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<br>1,760   | 千アメリカドル<br>1,776   | 千円<br>219,914 | %<br>42.1 | %<br>—             | %<br>11.5 | %<br>23.3 | %<br>7.2 |
| カナダ     | 千カナダドル<br>10       | 千カナダドル<br>10       | 1,038         | 0.2       | —                  | 0.2       | —         | —        |
| メキシコ    | 千メキシコペソ<br>600     | 千メキシコペソ<br>641     | 4,960         | 0.9       | —                  | 0.9       | —         | —        |
| ユーロ     | 千ユーロ               | 千ユーロ               |               |           |                    |           |           |          |
| ドイツ     | 360                | 397                | 53,815        | 10.3      | —                  | 10.3      | —         | —        |
| イタリア    | 330                | 394                | 53,452        | 10.2      | —                  | 4.4       | 4.5       | 1.3      |
| フランス    | 180                | 220                | 29,928        | 5.7       | —                  | 5.7       | —         | —        |
| オランダ    | 150                | 162                | 22,038        | 4.2       | —                  | 4.2       | —         | —        |
| スペイン    | 220                | 251                | 34,087        | 6.5       | —                  | 1.3       | 3.9       | 1.3      |
| ベルギー    | 80                 | 91                 | 12,383        | 2.4       | —                  | 2.4       | —         | —        |
| アイルランド  | 60                 | 72                 | 9,845         | 1.9       | —                  | 1.9       | —         | —        |
| イギリス    | 千イギリスポンド<br>175    | 千イギリスポンド<br>208    | 40,117        | 7.7       | —                  | 5.1       | —         | 2.6      |
| スウェーデン  | 千スウェーデンクローネ<br>130 | 千スウェーデンクローネ<br>156 | 2,272         | 0.4       | —                  | 0.4       | —         | —        |
| ノルウェー   | 千ノルウェークローネ<br>70   | 千ノルウェークローネ<br>79   | 1,217         | 0.2       | —                  | 0.2       | —         | —        |
| ポーランド   | 千ポーランドズロチ<br>110   | 千ポーランドズロチ<br>128   | 4,201         | 0.8       | —                  | 0.5       | 0.3       | —        |
| オーストラリア | 千オーストラリアドル<br>10   | 千オーストラリアドル<br>11   | 1,095         | 0.2       | —                  | 0.2       | —         | —        |
| シンガポール  | 千シンガポールドル<br>50    | 千シンガポールドル<br>52    | 4,748         | 0.9       | —                  | 0.9       | —         | —        |
| 南アフリカ   | 千南アフリカランド<br>250   | 千南アフリカランド<br>292   | 2,940         | 0.6       | —                  | 0.6       | —         | —        |
| 合 計     | —                  | —                  | 498,056       | 95.4      | —                  | 50.9      | 32.0      | 12.5     |

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘 柄    |      |                          | 当 期 末 |             |             |         |            |
|--------|------|--------------------------|-------|-------------|-------------|---------|------------|
|        |      |                          | 利 率   | 額面金額        | 評 価 額       |         | 償還年月日      |
|        |      |                          |       |             | 外貨建金額       | 邦貨換算金額  |            |
| 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 T-NOTE 190831          | 1.0   | 430         | 422         | 52,266  | 2019/8/31  |
|        |      | 1.375 T-NOTE 200331      | 1.375 | 350         | 346         | 42,845  | 2020/3/31  |
|        |      | 2.375 T-NOTE 160331      | 2.375 | 300         | 304         | 37,682  | 2016/3/31  |
|        |      | 2.5 T-NOTE 240515        | 2.5   | 280         | 284         | 35,251  | 2024/5/15  |
|        |      | 3.125 T-BOND 420215      | 3.125 | 200         | 202         | 25,057  | 2042/2/15  |
|        |      | 4.75 T-NOTE 170815       | 4.75  | 200         | 216         | 26,810  | 2017/8/15  |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 219,914 |            |
| カナダ    |      |                          |       | 千カナダドル      | 千カナダドル      |         |            |
|        | 国債証券 | 2.5 CAN GOVT 240601      | 2.5   | 10          | 10          | 1,038   | 2024/6/1   |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 1,038   |            |
| メキシコ   |      |                          |       | 千メキシコペソ     | 千メキシコペソ     |         |            |
|        | 国債証券 | 6.5 MEXICAN BONOS 210610 | 6.5   | 500         | 522         | 4,035   | 2021/6/10  |
|        |      | 8.5 MEXICAN BONOS 381118 | 8.5   | 100         | 119         | 925     | 2038/11/18 |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 4,960   |            |
| ユーロ    |      |                          |       | 千ユーロ        | 千ユーロ        |         |            |
| ドイツ    | 国債証券 | 1.75 BUND 240215         | 1.75  | 300         | 329         | 44,643  | 2024/2/15  |
|        |      | 2.5 BUND 210104          | 2.5   | 60          | 67          | 9,172   | 2021/1/4   |
| イタリア   | 国債証券 | 3.75 ITALY GOVT 160415   | 3.75  | 50          | 51          | 6,961   | 2016/4/15  |
|        |      | 4.5 ITALY GOVT 200201    | 4.5   | 150         | 174         | 23,672  | 2020/2/1   |
|        |      | 5 ITALY GOVT 220301      | 5.0   | 60          | 73          | 9,973   | 2022/3/1   |
|        |      | 5 ITALY GOVT 390801      | 5.0   | 70          | 94          | 12,844  | 2039/8/1   |
| フランス   | 国債証券 | 3.25 O. A. T 211025      | 3.25  | 130         | 152         | 20,610  | 2021/10/25 |
|        |      | 4.25 O. A. T 231025      | 4.25  | 30          | 38          | 5,192   | 2023/10/25 |
|        |      | 4.5 O. A. T 410425       | 4.5   | 20          | 30          | 4,125   | 2041/4/25  |
| オランダ   | 国債証券 | 1.75 NETH GOVT 230715    | 1.75  | 150         | 162         | 22,038  | 2023/7/15  |
| スペイン   | 国債証券 | 3.25 SPAIN GOVT 160430   | 3.25  | 50          | 51          | 6,946   | 2016/4/30  |
|        |      | 4 SPAIN GOVT 200430      | 4.0   | 130         | 148         | 20,159  | 2020/4/30  |
|        |      | 4.7 SPAIN GOVT 410730    | 4.7   | 40          | 51          | 6,981   | 2041/7/30  |
| ベルギー   | 国債証券 | 2.6 BEL GOVT 240622      | 2.6   | 80          | 91          | 12,383  | 2024/6/22  |
| アイルランド | 国債証券 | 3.4 IRISH GOVT 240318    | 3.4   | 20          | 23          | 3,184   | 2024/3/18  |
|        |      | 5 IRISH GOVT 201018      | 5.0   | 40          | 49          | 6,660   | 2020/10/18 |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 215,550 |            |
| イギリス   |      |                          |       | 千イギリスポンド    | 千イギリスポンド    |         |            |
|        | 国債証券 | 4.25 GILT 320607         | 4.25  | 25          | 30          | 5,906   | 2032/6/7   |
|        |      | 4.25 GILT 551207         | 4.25  | 55          | 75          | 14,609  | 2055/12/7  |
|        |      | 4.75 GILT 150907         | 4.75  | 70          | 70          | 13,563  | 2015/9/7   |
|        |      | 5 GILT 250307            | 5.0   | 25          | 31          | 6,036   | 2025/3/7   |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 40,117  |            |
| 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 | 3.5 SWD GOVT 220601      | 3.5   | 130         | 156         | 2,272   | 2022/6/1   |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 2,272   |            |
| 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 | 3.75 NORWE GOVT 210525   | 3.75  | 70          | 79          | 1,217   | 2021/5/25  |
| 小 計    |      |                          |       |             |             | 1,217   |            |

| 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 | 5.5 POLAND 191025        | 5.5   | 40         | 45         | 1,484   | 2019/10/25 |
|         |      | 5.75 POLAND 211025       | 5.75  | 70         | 82         | 2,716   | 2021/10/25 |
| 小 計     |      |                          |       |            |            | 4,201   |            |
| 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 | 5.5 AUST GOVT 230421     | 5.5   | 10         | 11         | 1,095   | 2023/4/21  |
| 小 計     |      |                          |       |            |            | 1,095   |            |
| シンガポール  |      |                          |       | 千シンガポールドル  | 千シンガポールドル  |         |            |
|         | 国債証券 | 3.125SINGAPORGOVT 220901 | 3.125 | 50         | 52         | 4,748   | 2022/9/1   |
| 小 計     |      |                          |       |            |            | 4,748   |            |
| 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 | 10.5 SOUTH AFRICA 261221 | 10.5  | 250        | 292        | 2,940   | 2026/12/21 |
| 小 計     |      |                          |       |            |            | 2,940   |            |
| 合 計     |      |                          |       |            |            | 498,056 |            |

(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

(2015年7月22日現在)

| 項 目          | 当 期 末   |       |
|--------------|---------|-------|
|              | 評 価 額   | 比 率   |
| 公社債          | 千円      | %     |
|              | 498,056 | 92.5  |
| コール・ローン等、その他 | 40,316  | 7.5   |
| 投資信託財産総額     | 538,372 | 100.0 |

(注) 期末における外貨建純資産（516,554千円）の投資信託財産総額（538,372千円）に対する比率は95.9%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＝123.79 円   | 1 カナダドル＝95.64 円      | 1 メキシコペソ＝7.73 円     | 1 ユーロ＝135.53 円     |
| 1 イギリスポンド＝192.72 円  | 1 スウェーデンクローネ＝14.51 円 | 1 ノルウェークローネ＝15.27 円 | 1 ポーランドズロチ＝32.78 円 |
| 1 オーストラリアドル＝91.80 円 | 1 シンガポールドル＝90.79 円   | 1 南アフリカランド＝10.04 円  |                    |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年7月22日現在)

| 項 目             | 当 期 末        |
|-----------------|--------------|
|                 | 円            |
| (A) 資産          | 538,372,845  |
| コール・ローン等        | 11,981,263   |
| 公社債(評価額)        | 498,056,325  |
| 未収入金            | 23,159,416   |
| 未収利息            | 4,252,577    |
| 前払費用            | 923,264      |
| (B) 負債          | 16,042,965   |
| 未払解約金           | 16,042,965   |
| (C) 純資産総額(A－B)  | 522,329,880  |
| 元本              | 238,561,935  |
| 次期繰越損益金         | 283,767,945  |
| (D) 受益権総口数      | 238,561,935口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 21,895円      |

<注記事項>

|           |              |
|-----------|--------------|
| ①期首元本額    | 361,671,969円 |
| 期中追加設定元本額 | 43,026,639円  |
| 期中一部解約元本額 | 166,136,673円 |

|                                        |              |
|----------------------------------------|--------------|
| 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 グローバルバランス(積極型)                   | 53,559,146円  |
| 三菱ＵＦＪ グローバルバランス(安定型)                   | 60,927,711円  |
| 三菱ＵＦＪ グローバルバランスＶＡ                      | 57,549,248円  |
| 三菱ＵＦＪ <ＤＣ>グローバルバランス ２０型                | 12,321,585円  |
| 三菱ＵＦＪ <ＤＣ>グローバルバランス ４０型                | 23,396,781円  |
| 三菱ＵＦＪ <ＤＣ>グローバルバランス ６０型                | 30,807,464円  |
| 合計                                     | 238,561,935円 |

【お知らせ】

- ①新たに発行可能となる新投資口予約権を投資の対象とする有価証券に追加し信託約款に所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ②デリバティブ取引等のリスク量計算を規格化し、定量的に規制する旨を信託約款に記載し、所要の変更を行いました。  
(2014年12月1日)
- ③2015年7月1日に国際投信投資顧問株式会社と合併し、商号を三菱ＵＦＪ国際投信株式会社へ変更し、信託約款に所要の変更を行いました。  
(2015年7月1日)

○損益の状況 (2014年7月23日～2015年7月22日)

| 項 目              | 当 期          |
|------------------|--------------|
|                  | 円            |
| (A) 配当等収益        | 19,587,274   |
| 受取利息             | 19,587,274   |
| (B) 有価証券売買損益     | 66,290,068   |
| 売買益              | 83,090,745   |
| 売買損              | △ 16,800,677 |
| (C) 保管費用等        | △ 567,286    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 85,310,056   |
| (E) 前期繰越損益金      | 336,244,660  |
| (F) 追加信託差損益金     | 49,831,609   |
| (G) 解約差損益金       | △187,618,380 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 283,767,945  |
| 次期繰越損益金(H)       | 283,767,945  |

- (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。