

バリュー・ボンド・ファンド 〈為替ヘッジなし〉（毎月決算型）

愛称：みらいの港

追加型投信／内外／債券

作成対象期間：2023年4月7日～2023年10月6日

第117期決算日：2023年5月8日 第120期決算日：2023年8月7日

第118期決算日：2023年6月6日 第121期決算日：2023年9月6日

第119期決算日：2023年7月6日 第122期決算日：2023年10月6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。

当ファンドは、主として外国投資信託への投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の米ドル建てを中心とする公社債等を高位に組み入れ、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざす運用を行います。ここに運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドが受益者のみなさまの資産形成に資するよう、運用に努めてまいりますので、よろしくお願い申し上げます。

第122期末（2023年10月6日）

基準価額 8,386円

純資産総額 4,284百万円

第117期～第122期

騰落率 +6.3%

分配金合計^(*) 120円

(注) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率で表示しています。

(*) 当期間の合計分配金額です。

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、以下の方法でご覧いただけます。運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

閲覧・ダウンロード方法



<https://www.am.mufg.jp/>

[ファンド検索] に
ファンド名を入力

各ファンドの詳細ページで
閲覧およびダウンロード

 **MUFG** 三菱UFJアセットマネジメント

東京都港区東新橋一丁目9番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

■当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
フリーダイヤル  **0120-151034**

(受付時間：営業日の9：00～17：00、土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く)

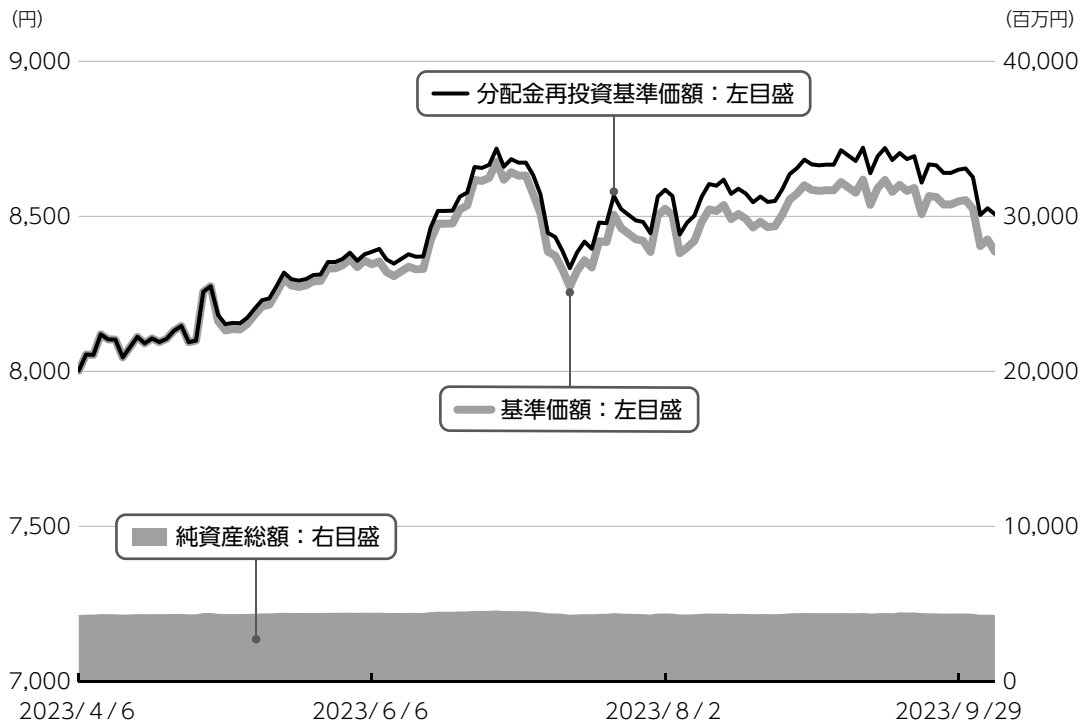
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

運用経過

第117期～第122期：2023年4月7日～2023年10月6日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第117期首	8,002円
第122期末	8,386円
既払分配金	120円
騰落率	6.3%

(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ6.3% (分配金再投資ベース) の上昇となりました。

> 基準価額の主な変動要因

上昇要因

日米の長期金利差が拡大したこと等から、米ドルが対円で上昇したこと。

下落要因

米国金利が上昇したこと等から、世界の米ドル建て債券市況が下落したこと。

2023年4月7日～2023年10月6日

1万口当たりの費用明細

項目	第117期～第122期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	50	0.593	(a)信託報酬=作成期中の平均基準価額×信託報酬率×(作成期中の日数÷年間日数)
（投信会社）	(16)	(0.192)	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）	(32)	(0.385)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b)その他費用	0	0.002	(b)その他費用=作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
（監査費用）	(0)	(0.002)	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
合計	50	0.595	

作成期中の平均基準価額は、8,397円です。

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

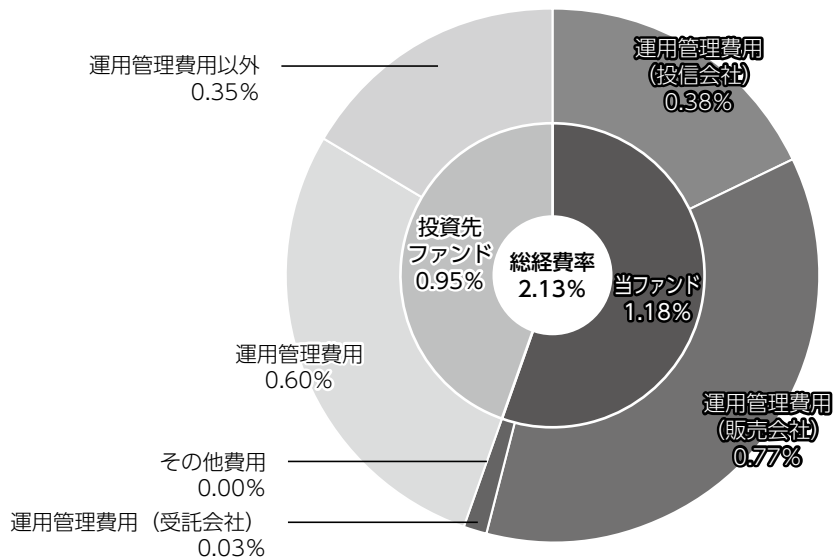
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

■ 総経費率

当作成対象期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.13%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.13
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.18
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.60
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.35

(注) ①の費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

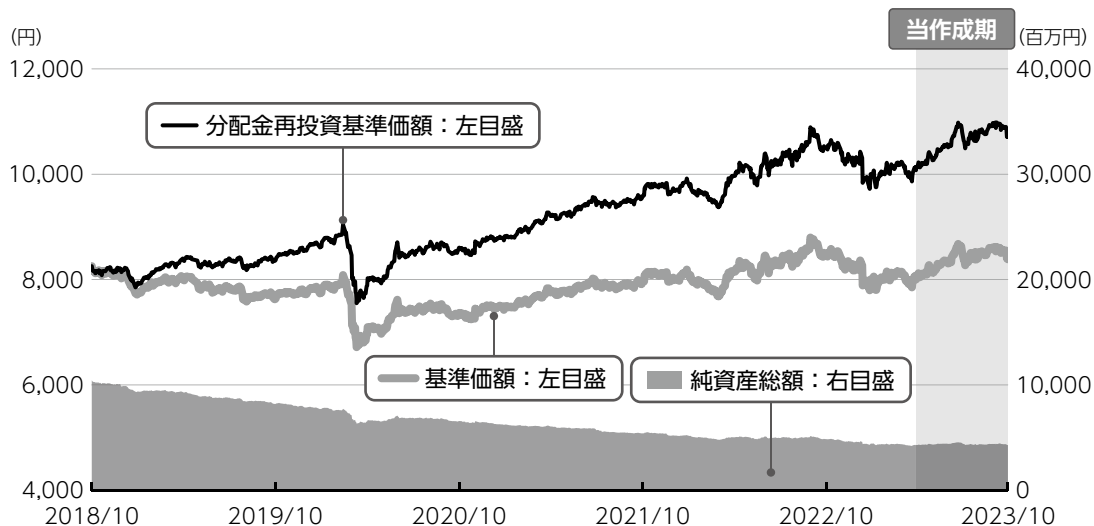
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 入手し得る情報において含まれていない費用はありません。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

2018年10月9日～2023年10月6日

最近5年間の基準価額等の推移について



※分配金再投資基準価額は、2018年10月9日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

最近5年間の年間騰落率

	2018/10/9 期初	2019/10/7 決算日	2020/10/6 決算日	2021/10/6 決算日	2022/10/6 決算日	2023/10/6 決算日
基準価額 (円)	8,254	7,634	7,309	7,946	8,463	8,386
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	720	480	240	240	240
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	1.3	2.1	12.1	9.7	2.0
純資産総額 (百万円)	10,431	8,197	6,521	5,425	4,860	4,284

※ファンド年間騰落率は、収益分配金 (税込み) を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

第117期～第122期：2023年4月7日～2023年10月6日

投資環境について

▶ 債券市況

当期間の世界の米ドル建て債券市況は下落しました。

米連邦準備制度理事会（F R B）による金融引き締め長期化観測が強まったこと等を背景に、米国金利が上昇したこと等がマイナスとなり、同市況は下落しました。

▶ 為替市況

当期間は、米ドルは対円で上昇しました。

F R B が金融引き締めに積極的な姿勢を示す一方、日銀が現状の金融緩和策を概ね維持する姿勢を示したこと等から、金

融政策の方向性の違いを背景に日米金利差が拡大したこと等をうけて、米ドルは対円で上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。

当期間の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.016%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

主として外国投資信託であるマルチ セクター バリュー ボンド ファンド - J P Y ノンヘッジド クラスへの投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の米ドル建てを中心とする公社債等を高位に組み入れる運用を行いました。また、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券を一部組み入れた運用を行いました。

▶ マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - J P Y ノンヘッジド クラス

当該外国投資信託では、原則として、為替ヘッジを行いませんでした。

2023年8月末時点において、種別配分では、ハイイールド社債等への投資を市場対比多めとする一方、国債等への投資を市場対比少なめとしました。転換社債については、株価上昇の恩恵を受けやすく、債券対比で魅力的と見られる一部銘柄を戦略的に組み入れました。格付配分では、A A A 格への投資を市場対比少なめとする一方、投資適格の中でもB B B 格の組

み入れを市場対比多めとした他、B B格とB格のハイイールド銘柄への投資を市場対比多めとしました。デュレーションは市場対比で長めとしました。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド
コール・ローン等短期金融商品を活用し、
利子等収益の確保を図りました。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。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117期 2023年4月7日~ 2023年5月8日	第118期 2023年5月9日~ 2023年6月6日	第119期 2023年6月7日~ 2023年7月6日	第120期 2023年7月7日~ 2023年8月7日	第121期 2023年8月8日~ 2023年9月6日	第122期 2023年9月7日~ 2023年10月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 (0.244%)	20 (0.239%)	20 (0.233%)	20 (0.238%)	20 (0.232%)	20 (0.238%)
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	1,491	1,515	1,543	1,563	1,592	1,615

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ バリュー・ボンド・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

外国投資信託への投資を通じて世界（新興国を含みます。）の米ドル建て債券を高位に組み入れるとともに、一部、マネー・マーケット・マザーファンド投資信託証券の組み入れを維持します。

▶ マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス

米連邦準備制度理事会（F R B）の金融引き締めが終盤を迎えるなか、引き続き米国経済の景気後退リスクを警戒しています。このような環境下、デュレーションを状況に応じて機動的に対応します。また、種別戦略では、マーケット動向を勘案しつつ慎重な配分調整を行います。エマーGING債券については、魅力的な水準にある債券を選別的に組み入れる方針です。銘柄選択にあたっては、バリュエーションを徹底的に分析し、良質な債券などを割安な水準で組み入れることをめざします。また、金利サイクルや市場環境の変化などに応じて投資比率を機動的に変更していく方針です。

なお、当該外国投資信託では、原則として、為替ヘッジを行いません。

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

お知らせ

▶ 約款変更

- 委託会社の商号変更に対応するため、信託約款に所要の変更を行いました。
2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更しました。
(2023年10月1日)

▶ その他

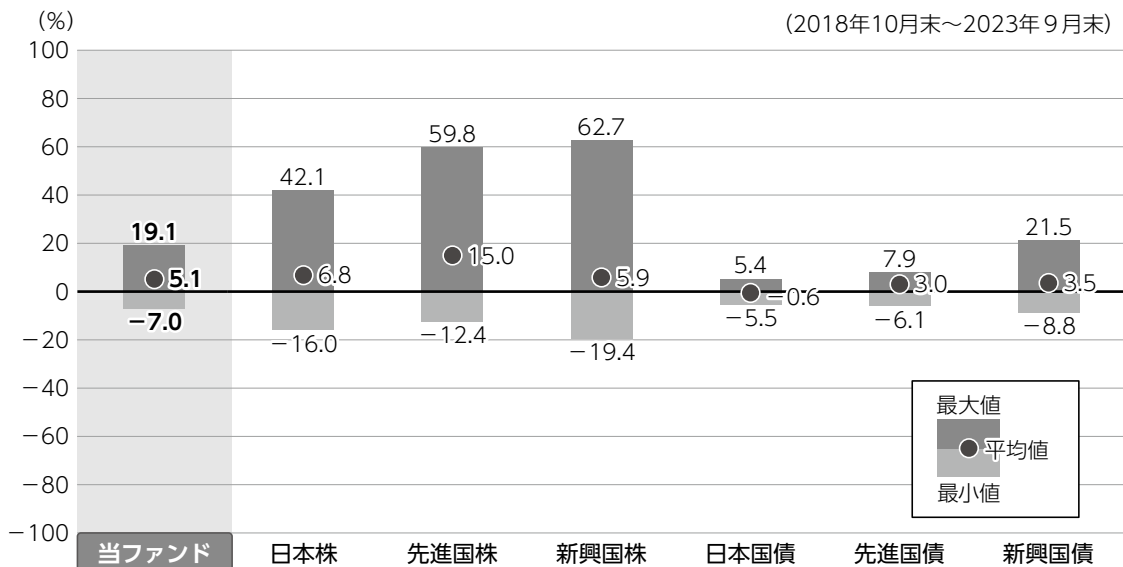
- 該当事項はありません。

*本書が、受益者のみなさまのお手元に届くのは作成対象期間末から2ヵ月以上が経過していることにご留意ください。
なお、最近の運用状況や約款変更の内容等は当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) にて開示を行っている場合があります。

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／内外／債券
信託期間	2028年4月6日まで (2013年7月31日設定)
運用方針	主として円建ての外国投資信託であるマルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラスの投資信託証券への投資を通じて、世界（新興国を含みます。）の米ドル建てを中心とする公社債等を実質的な投資を行い、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。なお、証券投資信託であるマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券への投資も行います。円建ての外国投資信託への投資は高位を維持することを基本とします。実質的な組入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。投資対象とする円建外国投資信託は、アムンディ・アセットマネジメント・US・インクが運用を行います。
主要投資対象	<p>■当ファンド マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラスおよびマネー・マーケット・マザーファンドの投資信託証券を主要投資対象とします。</p> <p>■マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス 米ドル建ての公社債等を主要投資対象とします。</p> <p>■マネー・マーケット・マザーファンド わが国の公社債等を主要投資対象とします。外貨建資産への投資は行いません。</p>
運用方法	世界（新興国を含みます。）の米ドル建てを中心とする公社債等を実質的な主要投資対象とし、利子収益の確保および値上がり益の獲得をめざします。
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。原則として、配当等収益や分配対象額の水準等を考慮し、安定した分配を継続することをめざします。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。また、基準価額水準、運用状況等によっては安定した分配とならないことがあります。将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。なお、第2計算期末までの間は、収益の分配は行いません。

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



●上記は、2018年10月から2023年9月の5年間に於ける1年騰落率の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて定量的に比較できるように作成したものです。

各資産クラスの指数

日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)
先進国株	MSCI コクサイ・インデックス (配当込み)
新興国株	MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み)
日本国債	NOMURA-BPI (国債)
先進国債	FTSE世界国債インデックス (除く日本)
新興国債	JPMorgan Global Diversified

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

●全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。

●ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

●騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

2023年10月6日現在

当該投資信託の組入資産の内容

組入ファンド

(組入銘柄数：2銘柄)

ファンド名	第122期末 2023年10月6日
マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス	99.6%
マネー・マーケット・マザーファンド	0.0%

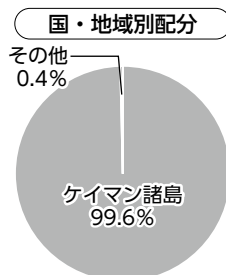
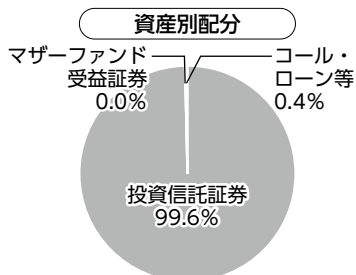
※比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。

純資産等

項目	第117期末 2023年5月8日	第118期末 2023年6月6日	第119期末 2023年7月6日	第120期末 2023年8月7日	第121期末 2023年9月6日	第122期末 2023年10月6日
純資産総額 (円)	4,350,669,687	4,421,071,630	4,490,379,176	4,313,956,663	4,404,086,654	4,284,255,443
受益権口数 (口)	5,330,619,555	5,297,937,591	5,239,108,890	5,136,570,790	5,114,952,120	5,108,955,656
1万口当たり基準価額 (円)	8,162	8,345	8,571	8,399	8,610	8,386

※当作成期間中(第117期~第122期)において追加設定元本は177,695,986円
同解約元本は 409,735,357円です。

種別構成等



※比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。

※国・地域別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等(国内外)を相手先としてのファンドの余裕資金等と合せて運用しているものを含みます。

※【国・地域別配分】、【通貨別配分】は、組入ファンドの発行地、発行通貨を表示しています。

2022年10月31日現在

組入上位ファンドの概要

▶ マルチ セクター バリュー ボンド ファンド - JPYノンヘッジド クラス

基準価額の推移

2021年10月31日～2022年10月31日
(円)

基準価額以外の開示情報につきましては、クラス分けされたものがないため、「マルチ セクター バリュー ボンド ファンド」ベースで表示していません。

1万口当たりの費用明細

2021年11月1日～2022年10月31日
1万口当たりの費用明細に相当する情報がないため、開示できません。

▶ マルチ セクター バリュー ボンド ファンド

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：365銘柄)

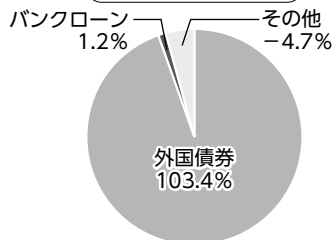
	銘柄名	国別	種別	比率(%)
1	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	アメリカ	国債	8.2
2	GNMA II TBA 30 YR 2.5% NOV 22 TO BE ANNOUNCED	アメリカ	資産担保証券・モーゲージ証券	5.2
3	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	アメリカ	国債	4.1
4	UNITED STATES TREASURY NOTE	アメリカ	国債	2.9
5	GINNIE MAE II POOL P#MA8266	アメリカ	資産担保証券・モーゲージ証券	2.7
6	LIBERTY MUTUAL INSURANCE REGD P/P	アメリカ	投資適格社債	2.1
7	FNMA 30YR TBA 4.0% NOV 22 TO BE ANNOUNCED	アメリカ	資産担保証券・モーゲージ証券	1.9
8	UNITED STATES TREASURY BILL ZCP	アメリカ	国債	1.4
9	GNMA 30YR TBA 3% NOV 22 TO BE ANNOUNCED	アメリカ	資産担保証券・モーゲージ証券	1.4
10	MEX BONOS DESARR FIX RT /MXN/ REGD SER M 20	メキシコ	エマージング債券	1.4

※比率はファンドの純資産総額に対する割合です。

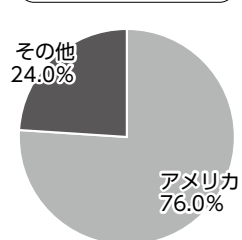
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

種別構成等

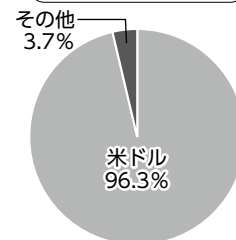
資産別配分



国別配分



通貨別配分



※比率はファンドの組入資産の純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。

968469

2023年5月22日現在

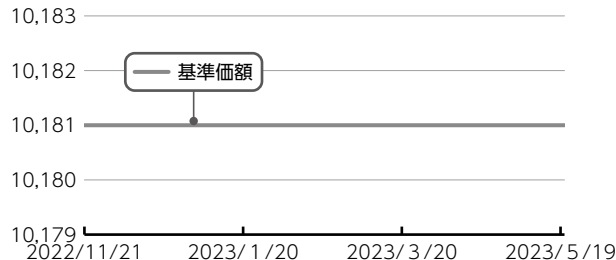
組入上位ファンドの概要

▶ マネー・マーケット・マザーファンド

基準価額の推移

2022年11月21日～2023年5月22日

(円)



1万口当たりの費用明細

2022年11月22日～2023年5月22日

当期において費用が発生していないため、費用明細は作成していません。

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：3銘柄)

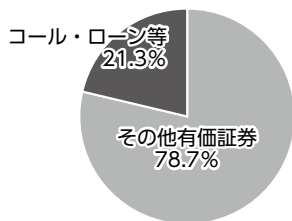
	銘柄	種類	国・地域	業種/種別	比率(%)
1	セントラルガラス 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	68.4
2	グンゼ 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	6.8
3	アミカスF 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	3.4
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

※比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 ※原則、国・地域については、発行地を表示しています。

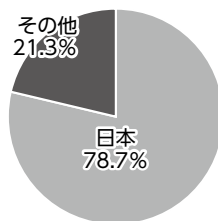
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

種別構成等

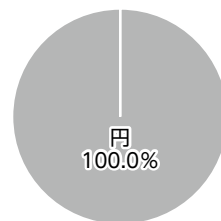
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



※比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。
 構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。

※原則、国・地域については、発行地を表示しています。

※国・地域別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等(国内外)を相手先としてのファンドの余裕資金等と合わせて運用しているものを含みます。

指数に関して

▶ 「ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

●東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社 (以下「JPX」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

●MSCI コクサイ・インデックス (配当込み)

MSCI コクサイ・インデックス (配当込み) 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。また、MSCI コクサイ・インデックス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。

●MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み)

MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み) とは、MSCI Inc.が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCI エマージング・マーケット・インデックス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。

●NOMURA-BPI (国債)

NOMURA-BPI (国債) とは、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社が発表しているわが国の代表的な国債パフォーマンスインデックスで、NOMURA-BPI (総合) のサブインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

●FTSE世界国債インデックス (除く日本)

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

●JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイドとは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。当指数の著作権はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。