

三菱UFJ / ピムコ トータル・リターン・ファンド 〈為替ヘッジなし〉 (毎月決算型)

追加型投信 / 内外 / 債券

作成対象期間：2023年3月9日～2023年9月8日

第 113 期 決算日：2023年4月10日 第 116 期 決算日：2023年7月10日

第 114 期 決算日：2023年5月8日 第 117 期 決算日：2023年8月8日

第 115 期 決算日：2023年6月8日 第 118 期 決算日：2023年9月8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、主として円建ての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投資適格債券等に実質的な投資を行います。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118期末 (2023年9月8日)

基準価額 9,375円

純資産総額 4,376百万円

第113期～第118期

騰落率 +7.6%

分配金合計(*) 90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国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客さま専用
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113期～第118期：2023年3月9日～2023年9月8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113期首	8,797円
第118期末	9,375円
既払分配金	90円
騰落率	7.6%

(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7.6% (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

米国債券市況が上昇したことがプラスとなりました。
米ドルが対円で上昇したことがプラスとなりました。

2023年3月9日～2023年9月8日

1万口当たりの費用明細

項目	第113期～第118期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	70	0.773	(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）	(38)	(0.425)	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）	(30)	(0.331)	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）	(2)	(0.017)	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	70	0.775	

作成期中の平均基準価額は、9,045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。

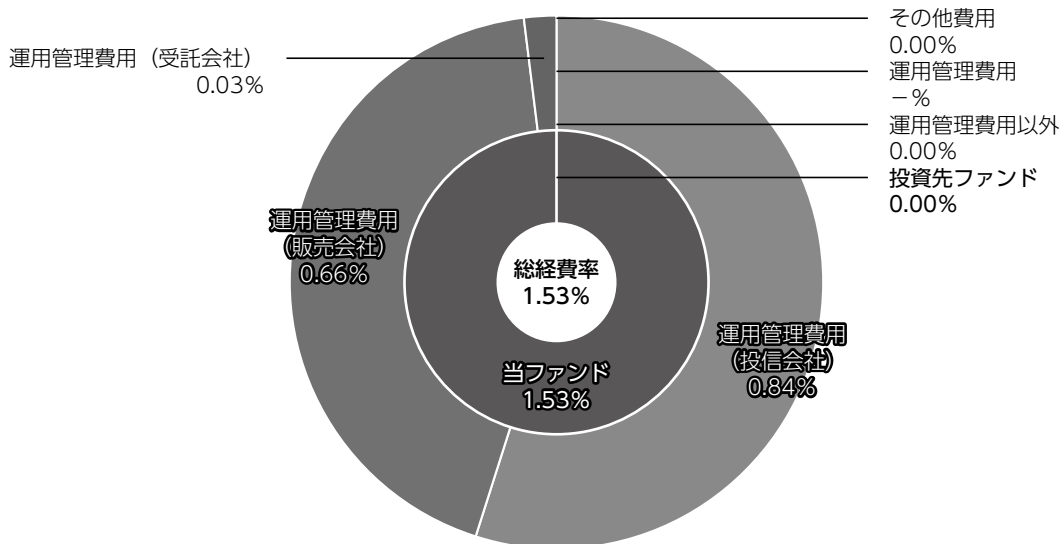
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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1.53%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	1.53
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.53
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	-
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	(%)	0.00

(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。

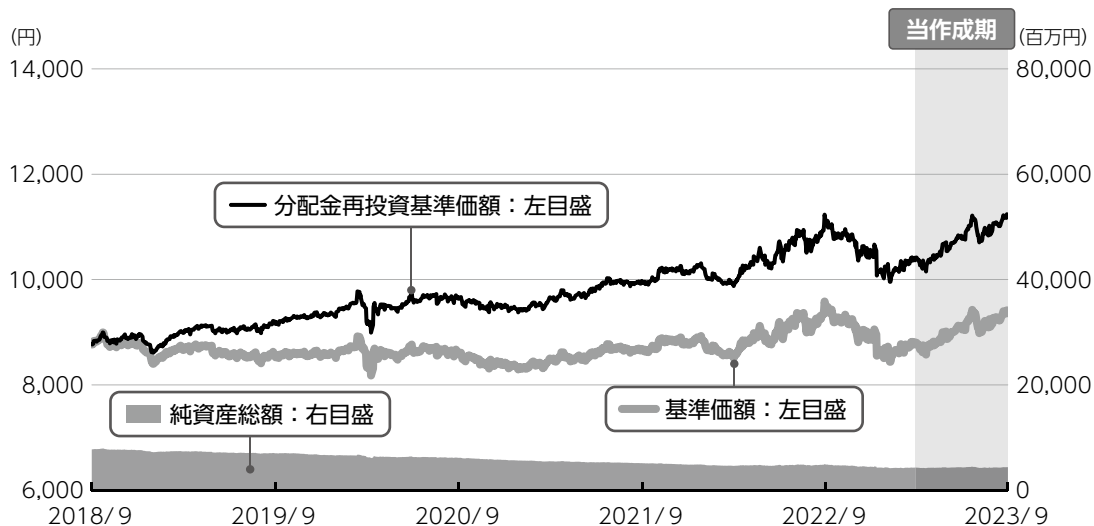
(注) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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9月10日～2023年9月8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9月10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

	2018/9/10 期初	2019/9/9 決算日	2020/9/8 決算日	2021/9/8 決算日	2022/9/8 決算日	2023/9/8 決算日
基準価額 (円)	8,773	8,569	8,604	8,664	9,583	9,375
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	620	380	195	180	180
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	4.9	4.9	3.0	12.9	-0.2
純資産総額 (百万円)	7,751	7,038	6,165	5,150	4,974	4,376

※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113期～第118期：2023年3月9日～2023年9月8日

投資環境について

▶ 債券市況

米国債券市況は上昇しました。

期間の初めにクレディ・スイスの経営危機を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、期間中発表された米消費者物価指数（CPI）の結果などから、同国のインフレ圧力の緩和が示唆されたことなどを受けて、当期間を通じて見ると、米国債券市況は上昇しました。

▶ 為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

米債務上限問題への懸念が和らいだことや米連邦準備制度理事会（FRB）によ

る金融引き締め長期化観測の強まりなどから、当期間を通じて見ると、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、足元のコール・レートは-0.066%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 三菱UFJ／ピムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

主として円建ての外国投資信託であるピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ－クラスJ（JPY）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投資適格債券等を高位に組み入れました。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。

なお、2023年8月末時点で、円建ての外国投資信託を通じて投資した信用リスク

管理上、政府機関の発行または保証する有価証券と同等と判断した銘柄の実質的な組入比率は、ファニーメイは25.0%、フレディ・マックは21.5%としました。（ネットベース）

▶ ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ－クラスJ（JPY）

金利戦略およびセクター配分戦略

当期間は概ね期間を通じて、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）を市場平均対比で短めとしました。

債券セクターでは、リスクセンチメントの改善等を背景に上昇したハイイールド社債の保有等がプラスとなりました。

▶ 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113期 2023年3月9日~ 2023年4月10日	第114期 2023年4月11日~ 2023年5月8日	第115期 2023年5月9日~ 2023年6月8日	第116期 2023年6月9日~ 2023年7月10日	第117期 2023年7月11日~ 2023年8月8日	第118期 2023年8月9日~ 2023年9月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	15 (0.171%)	15 (0.166%)	15 (0.165%)	15 (0.165%)	15 (0.163%)	15 (0.160%)
当期の収益	15	15	15	15	15	15
当期の収益以外	-	-	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	1,331	1,347	1,360	1,375	1,393	1,417

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

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

今後の運用方針 (作成対象期間末での見解です。)

▶ 三菱UFJ／ピムコ トータル・リターン・ファンド<為替ヘッジなし> (毎月決算型)

運用の基本方針にしたがって、引き続き円建て外国投資信託への投資を通じて米ドル建てを中心とする投資適格債券等を高位に組み入れた運用を行うほか、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、毎月の分配をめざしていく方針です。

▶ ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY)

米地方銀行の破綻を受けて金融当局が中小の金融機関に対する規制を強化することで貸出姿勢が慎重化する可能性がある点や高金利環境の下で企業の資金調達が更に困難となり得る点を鑑みて、2024年初には景気後退に入る可能性が高いと考えています。また、欧米の中央銀行の利上げ停止のタイミングが近付きつつあるとみていますが、利下げを開始するためにはインフレ率が中央銀行の目標水準にまで低下する必要がある、金融緩和へのシフトまでには相応の時間を要すると予想しています。

デュレーションは市場平均対比で短めとしています。状況に応じて柔軟にコントロールします。

社債については市場全体に対しては消極

姿勢とし、金融社債等を中心に選択的な保有を継続するほか、バリュエーション面で妙味のある政府系モーゲージ債や非政府系モーゲージ債等への選別的投資を継続する方針です。

▶ 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

- ・該当事項はありません。

▶ その他

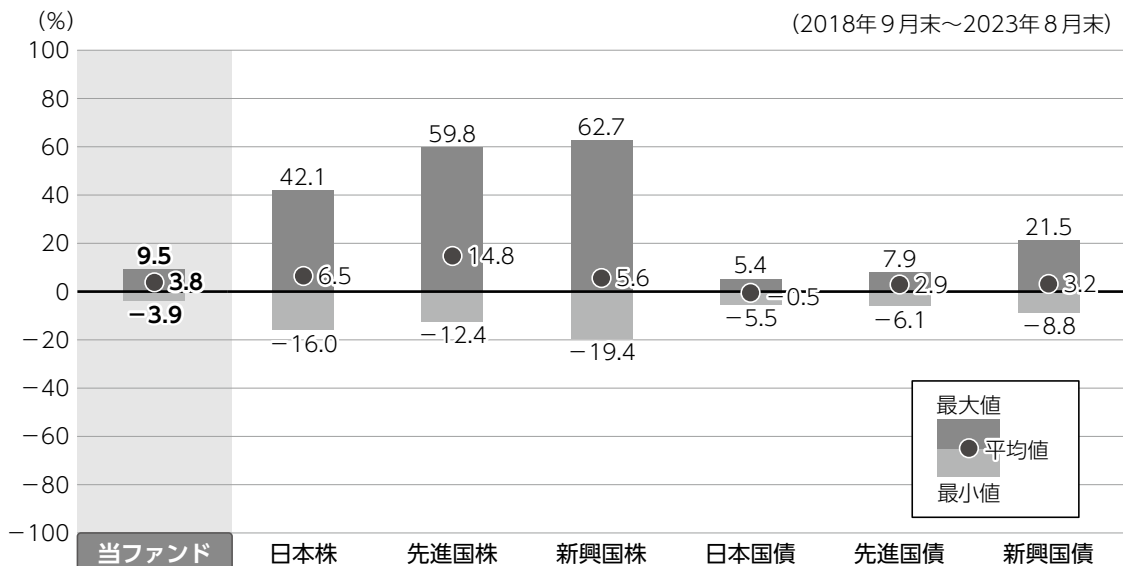
- ・三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

*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9月8日まで (2013年10月25日設定)
運用方針	主として円建ての外国投資信託であるピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY) 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投資適格債券等に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。投資信託証券への運用の指図に関する権限は、ピムコジャパンリミテッドに委託します。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。
主要投資対象	<p>■当ファンド</p> <p>ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY) 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>■ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY)</p> <p>ピムコ・トータル・リターン・ストラテジー・ファンドへの投資を通じて、様々な償還期限の債券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</p> <p>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投資適格債券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。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。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。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9月から2023年8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 Diversifund

※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9月8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118期末 2023年9月8日
ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY)	99.4%
マネー・マーケット・マザーファンド	0.1%

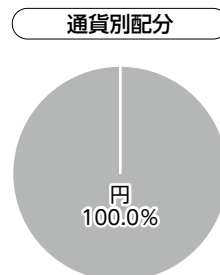
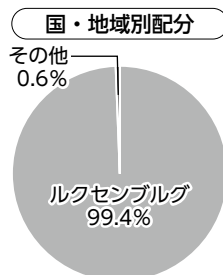
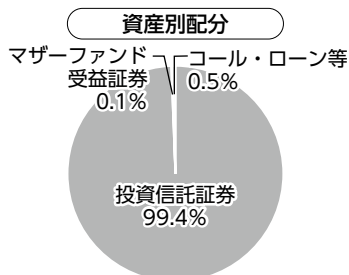
※比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。

純資産等

項目	第113期末 2023年4月10日	第114期末 2023年5月8日	第115期末 2023年6月8日	第116期末 2023年7月10日	第117期末 2023年8月8日	第118期末 2023年9月8日
純資産総額 (円)	4,278,128,851	4,356,163,554	4,342,514,769	4,297,261,169	4,278,704,996	4,376,599,064
受益権口数 (口)	4,881,559,086	4,833,337,952	4,793,686,994	4,724,260,310	4,671,316,331	4,668,175,961
1万口当たり基準価額 (円)	8,764	9,013	9,059	9,096	9,160	9,375

※当作成期間中(第113期～第118期)において追加設定元本は120,517,857円
同解約元本は 344,293,100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)を相手先とし他のファンドの余剰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5月31日現在

組入上位ファンドの概要

▶ ピムコ・トータル・リターン・ファンドⅡ - クラスJ (JPY)

基準価額の推移

2021年5月31日~2022年5月31日
(円)



基準価額、1万口当たりの費用明細以外の開示情報につきましては、各通貨毎のクラス分けされたものがないため、「ピムコ・トータル・リターン・ストラテジー・ファンド」ベースで表示しています。

1万口当たりの費用明細

2021年6月1日~2022年5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、開示はできません。

▶ ピムコ・トータル・リターン・ストラテジー・ファンド

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：270銘柄)

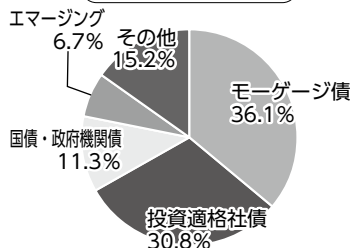
	銘柄	国・地域	業種/種別	比率(%)
1	FNMA TBA 3.0% JUL 30YR	アメリカ	モーゲージ証券等	16.0
2	FNMA TBA 3.5% JUN 30YR	アメリカ	モーゲージ証券等	8.3
3	U S TREASURY NOTE	アメリカ	国債・政府機関債	3.9
4	U S TREASURY BOND	アメリカ	国債・政府機関債	3.7
5	FNMA TBA 4.0% JUL 30YR	アメリカ	モーゲージ証券等	3.1
6	FNMA TBA 3.5% JUL 30YR	アメリカ	モーゲージ証券等	2.1
7	U S TREASURY BOND	アメリカ	国債・政府機関債	1.7
8	SOUTH AFRICA (REP) BD SER R186	南アフリカ	エマーゼン債	1.5
9	U S TREASURY BOND	アメリカ	国債・政府機関債	1.4
10	FNMA TBA 2.5% JUN 30YR	アメリカ	モーゲージ証券等	1.3

※比率はマスターファンドの純資産総額に対する割合です。

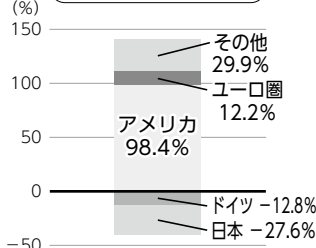
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)をご覧ください。

種別構成等

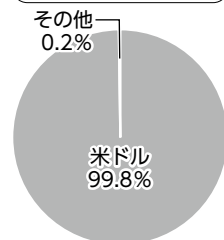
資産別配分



国・地域別配分



通貨別配分



※比率はマスタ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。
※派生商品については、「国債・政府機関債」に含めて表示しています。
※国・地域別配分、通貨別配分は派生商品も含めて表示しています。

968469

2023年5月22日現在

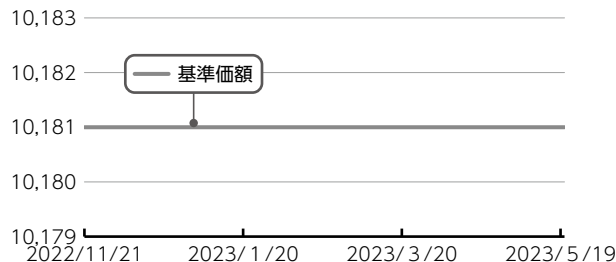
組入上位ファンドの概要

▶ 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)

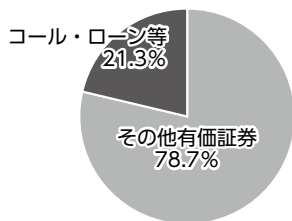
	銘柄	種類	国・地域	業種／種別	比率(%)
1	セントラルガラス 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	68.4
2	グンゼ 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	6.8
3	アミカスF 230523	其他有価証券	日本	コマーシャル・ペーパー	3.4
4					
5					
6					
7					
8					
9					
10					

※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。

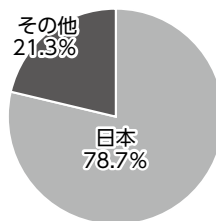
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)でご覧いただけます。

種別構成等

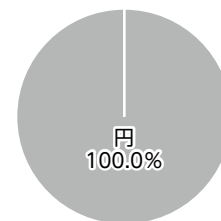
資産別配分



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。