

米国エネルギーMLP オープン（毎月決算型） 為替ヘッジなし

愛称：エネルギー・ラッシュ

追加型投信／海外／その他資産

作成対象期間：2023年10月14日～2024年4月15日

第 124 期 決算日：2023年11月13日 第 127 期 決算日：2024年2月13日

第 125 期 決算日：2023年12月13日 第 128 期 決算日：2024年3月13日

第 126 期 決算日：2024年1月15日 第 129 期 決算日：2024年4月15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、主にエネルギーや天然資源に関連するMLP
等を実質的な主要投資対象とし、安定したインカムゲインの
確保と信託財産の成長を目指して運用を行うことを目的とし
ております。外貨建（米ドル建）資産について、原則として
為替ヘッジを行いません。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。

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。

第129期末（2024年4月15日）	
基準価額	6,107円
純資産総額	13,373百万円
第124期～第129期	
騰落率	+12.3%
分配金合計 ^(*)	60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。

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。

ファンドマネージャーのコメント

◎運用のポイント

当期間については、景気減速懸念の高まりを受けて変動性が高い市場環境が継続すると想定し、クオリティ重視のポートフォリオを維持しました。ポートフォリオでは、米連邦準備制度理事会（FRB）が利下げを模索するフェーズに入ったとの見方から、株価の反発が期待できると考え、これまで金利上昇が株価の重石になっていた再生可能エネルギー関連銘柄について、組入比率を引き上げました。

◎投資環境と今後の運用方針

コロナ禍に端を発した世界的な中央銀行によるインフレ（物価上昇）退治が終盤に近いとの見方が株式市場の下支え要因となっています。2024年に入り、バイデン政権はLNG輸出の新規許可を一時凍結し、気候変動への影響を精査することを発表しました。今後稼働を予定している多くのプロジェクトが既に必要な許認可を

取得済みであり、2028年までのLNG輸出の成長に与える影響は小さいと考えています。11月に米国大統領選挙を控えていることから、こうした動きはバイデン政権の選挙戦略の一環である可能性があります。

このような環境下で、エネルギー中流企業の投資魅力は相対的に高まっていると考えます。地政学リスクの高まりを受け、米国におけるエネルギー増産への期待が高まる中、エネルギー中流企業各社の財務状況は過去と比べると大きく改善しています。当面は変動性が高い市場環境が継続する見通しですが、引き続き、積極的な投資姿勢を維持する方針です。



ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシー
プライベート・アセット・マネジメント・グループ
ラクリン・グループ
マネージング・ディレクター
ダグラス A. ラクリン



マネージング・ディレクター
パオロ R. フラットロリ

上記は、ニューバーガー・バーマン・インベストメント・アドバイザーズ・エルエルシーの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

運用経過

第124期～第129期：2023年10月14日～2024年4月15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124期首	5,498円
第129期末	6,107円
既払分配金	60円
騰落率	12.3%

(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12.3%（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

個別銘柄（TARGA RESOURCES CORPなど）の株価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。

2023年10月14日～2024年4月15日

1万口当たりの費用明細

項目	第124期～第129期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	34	0.600	(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）	(11)	(0.194)	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）	(22)	(0.389)	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)	(0.017)	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	0.006	(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
（保管費用）	(0)	(0.000)	有価証券等を海外で保管する場合、海外の保管機関に支払われる費用
（監査費用）	(0)	(0.006)	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	34	0.606	

作成期中の平均基準価額は、5,721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。

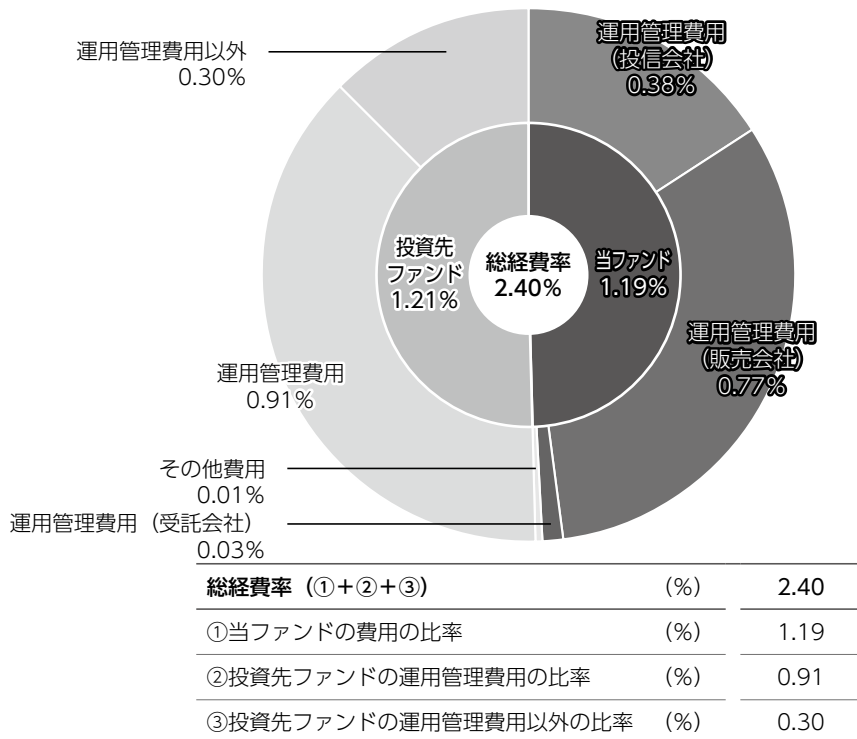
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。）を作成中の平均受益権口数に作成中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は2.40%**です。



(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。

2019年4月15日～2024年4月15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、2019年4月15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

	2019/4/15 期初	2020/4/13 決算日	2021/4/13 決算日	2022/4/13 決算日	2023/4/13 決算日	2024/4/15 決算日
基準価額 (円)	5,477	2,263	3,628	5,374	5,246	6,107
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	330	170	120	120	120
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	-55.2	70.2	52.3	-0.2	18.9
純資産総額 (百万円)	31,374	11,711	15,477	17,316	15,227	13,373

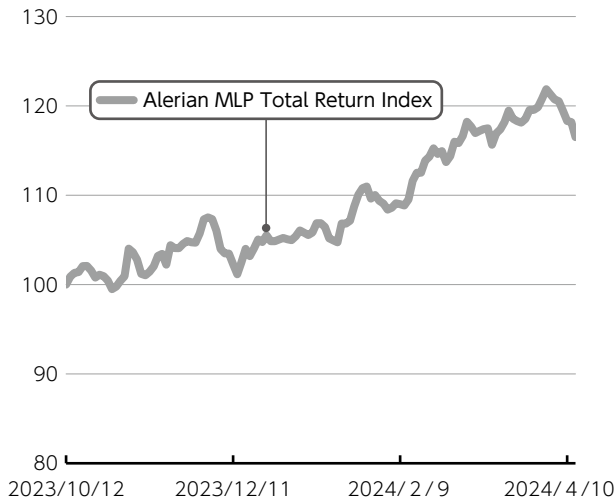
※ファンド年間騰落率は、収益分配金（税込み）を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

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124期～第129期：2023年10月14日～2024年4月15日

▶ 投資環境について

MLP市況の推移（当作成期首を100として指数化）



（注）「Alerian MLP Total Return Index」は、Alerianの登録商標であり、Alerianからの使用許諾に基づき使用しています。

（注）現地日付ベースで記載しております。

▶ 為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

米ドルは、2023年12月頃にかけて米国長期金利の低下などを背景として日米金利差が縮小したことなどをを受けて対円で下落したものの、その後は米国長期金利の上昇などを背景に日米金利差が拡大したことなどから上昇し、期間を通してみると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ていたものの、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したことにより、期間末には0%を上回りました。

当期間の短期金融市場をみると、日銀は3月19日まで長短金利を操作目標として金融市場調節を行ってきましたが、3月21日以降は、無担保コール翌日物金利を操作目標としました。コール・レート（無担保・翌日物）は上述のマイナス金

利政策解除によりプラス圏に上昇し、足下のコール・レートは0.077%となりました。

▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 米国エネルギーMLPオープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

米ドル建の外国投資信託であるUSエネルギーMLPファンド受益証券を高位に組み入れ、マネー・プール マザーファンド受益証券への投資も行いました。外貨建（米ドル建）資産については為替ヘッジを行いませんでした。

▶ USエネルギーMLPファンド

主にエネルギーや天然資源に関連するMLP等に投資を行いました。

ポートフォリオの構築に際しては、基本的にボトムアップ・アプローチによる独自のファンダメンタルズ分析を活用し、長期的な資産価値の創出が可能であり、支払われる分配金（株式に投資した場合における配当等を含みます）の増加が見込まれる銘柄等に投資を行いました。

MLP等の組入比率は、高位を維持しました。

個別証券の投資割合は、純資産総額の10%以内としました。

個別証券の期間中売買では、PEMBINA PIPELINE CORP（石油・ガス貯蔵・輸送）やKINETIK HOLDINGS INC（石油・ガス貯蔵・輸送）などの投資比率を引き下げた一方、DT MIDSTREAM INC（石油・ガス貯蔵・輸送）やBROOKFIELD RENEWABLE COR-A（再生エネルギー系発電事業者）などの投資比率を引き上げました。

▶ マネー・プール 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、残存信託期間等を勘案し、分配金額を決定します。原則として安定した分配を継続することを目指しますが、基準価額水準や分配対象収益を勘案し、委託会社が決定する額を付加して分配を行うことがあります。この結果、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124期 2023年10月14日～ 2023年11月13日	第125期 2023年11月14日～ 2023年12月13日	第126期 2023年12月14日～ 2024年1月15日	第127期 2024年1月16日～ 2024年2月13日	第128期 2024年2月14日～ 2024年3月13日	第129期 2024年3月14日～ 2024年4月15日
当期分配金 （対基準価額比率）	10 (0.179%)	10 (0.181%)	10 (0.178%)	10 (0.180%)	10 (0.171%)	10 (0.163%)
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,769	1,781	1,795	1,807	1,823	1,842

（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。）

▶ 米国エネルギーMLPオープン（毎月決算型）為替ヘッジなし

引き続き、米ドル建の外国投資信託であるUSエネルギーMLPファンド受益証券を主要投資対象とします。外貨建（米ドル建）資産については原則として為替ヘッジを行いません。また、マネー・プール マザーファンド受益証券への投資も行います。

▶ マネー・プール マザーファンド

日銀による金融市場調節方針の下、短期金利は低位安定した推移を想定しています。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。

▶ USエネルギーMLPファンド

引き続き、主にエネルギーや天然資源に関連するMLP等に投資を行います。ポートフォリオの構築に際しては、基本的にボトムアップ・アプローチによる独自のファンダメンタルズ分析を活用し、長期的な資産価値の創出が可能であり、支払われる分配金（株式に投資した場合における配当等を含みます）の増加が見込まれる銘柄等に投資を行う方針です。投資先のキャッシュ・フロー創出力や財務健全性に注意を払った銘柄選択を継続する方針です。

お知らせ

▶ 約款変更

- ・該当事項はありません。

▶ その他

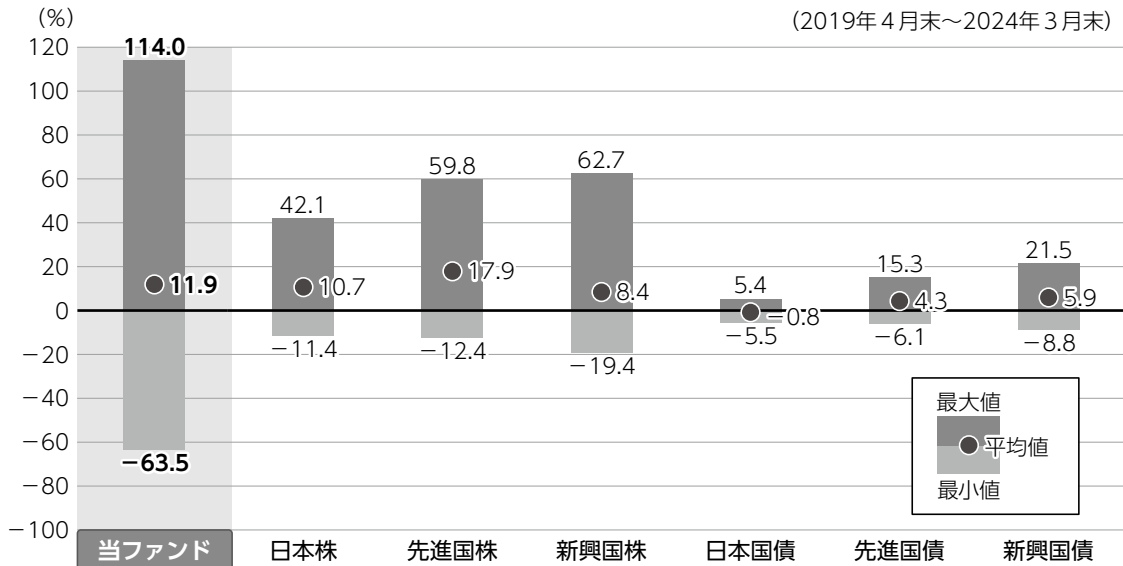
- ・該当事項はありません。

*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.mufig.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／海外／その他資産
信託期間	2028年6月13日まで（2013年6月28日設定）
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、安定したインカムゲインの確保と信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	<p>■当ファンド USエネルギーMLPファンドの受益証券およびマネー・プール マザーファンドの受益証券</p> <p>■USエネルギーMLPファンド 主にエネルギーや天然資源に関連するMLP（マスター・リミテッド・パートナーシップ）等</p> <p>■マネー・プール マザーファンド わが国の公社債</p>
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・主にエネルギーや天然資源に関連するMLP等を主要投資対象とします。 ・外貨建（米ドル建）資産について、原則として為替ヘッジを行いません。
分配方針	毎月13日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）原則として安定した分配を継続することを目指しますが、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。基準価額水準や分配対象収益を勘案し、委託会社が決定する額を付加して分配を行うことがあります。

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、2019年4月から2024年3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

2024年4月15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129期末 2024年4月15日
USエネルギーMLPファンド	99.3%
マネー・プール マザーファンド	0.0%

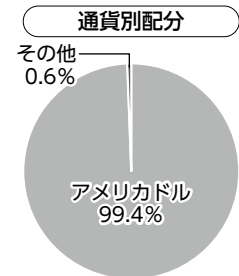
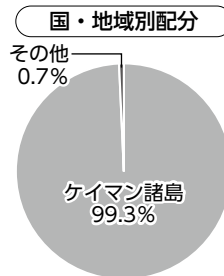
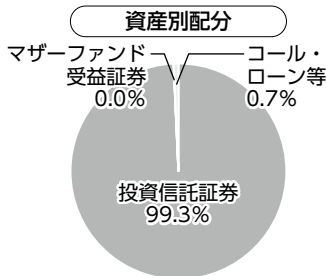
※比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。

純資産等

項目	第124期末 2023年11月13日	第125期末 2023年12月13日	第126期末 2024年1月15日	第127期末 2024年2月13日	第128期末 2024年3月13日	第129期末 2024年4月15日
純資産総額 (円)	14,297,380,347	13,664,613,914	13,405,436,963	12,957,360,550	13,093,890,010	13,373,292,969
受益権口数 (口)	25,586,368,993	24,721,692,509	23,946,852,164	23,331,228,496	22,453,849,339	21,898,136,519
1万口当たり基準価額 (円)	5,588	5,527	5,598	5,554	5,831	6,107

※当作成期間中（第124期～第129期）において追加設定元本は197,788,816円
同解約元本は4,289,053,929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。

現地2022年12月30日現在

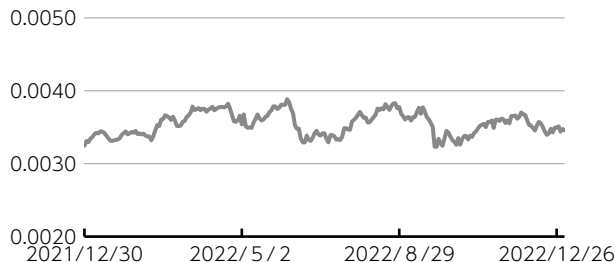
組入上位ファンドの概要

USエネルギーMLPファンド

基準価額の推移

現地2021年12月30日～2022年12月30日

(USドル)



※上記には、分配金が含まれていません。

1万口当たりの費用明細

現地2021年12月31日～2022年12月30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。

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：21銘柄)

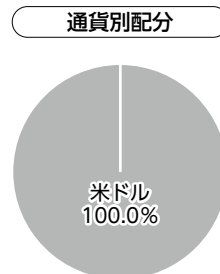
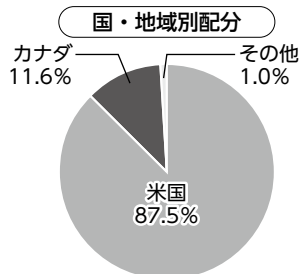
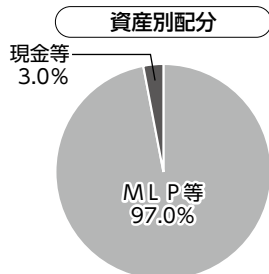
	銘柄	業種	比率(%)
1	タルガ・リソーシズ	石油・ガス貯蔵・輸送	7.8
2	アンテロ・ミッドストリーム	石油・ガス貯蔵・輸送	7.6
3	ONEOK	石油・ガス貯蔵・輸送	7.4
4	ネクストエラ・エナジー・パートナーズ	再生エネルギー系発電事業者	7.4
5	ウィリアムズ・カンパニーズ	石油・ガス貯蔵・輸送	7.4
6	センプラ・エナジー	総合公益事業	7.3
7	キネティック・ホールディングス	石油・ガス貯蔵・輸送	6.7
8	センターポイント・エナジー	総合公益事業	6.6
9	シェニエール・エナジー	石油・ガス貯蔵・輸送	6.4
10	クリアウェイ・エナジー	再生エネルギー系発電事業者	6.0

※比率はUSエネルギーMLPファンドの純資産総額に対する割合です。

※業種は、GICS（世界産業分類基準）によるものです。

※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



※資産別配分の比率はUSエネルギーMLPファンドの純資産総額に対する割合、国・地域別配分、通貨別配分の比率はUSエネルギーMLPファンドのMLP等ポートフォリオ評価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。

※組入上位10銘柄、種別構成等のデータは、USエネルギーMLPファンドの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものであり、運用報告書（全体版）とは異なる場合があります。

154024

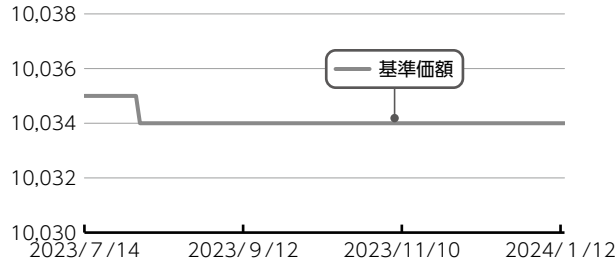
2024年1月15日現在

組入上位ファンドの概要

マネー・プール マザーファンド

基準価額の推移

2023年7月14日～2024年1月15日
(円)



1万口当たりの費用明細

2023年7月15日～2024年1月15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

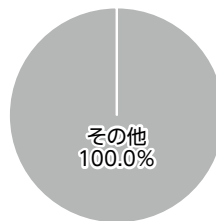
当期末現在、有価証券の組み入れはありません。

種別構成等

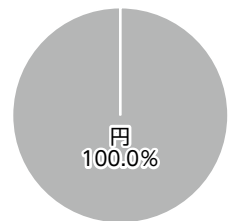
資産別配分



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。

※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。

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。