

# ビルドアップ型 MSグローバル・プレミアム株式 (為替ヘッジなし) 2020-11 (限定追加型)

追加型投信／内外／資産複合

作成対象期間：2023年2月25日～2024年2月26日

第4期決算日：2024年2月26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、世界各国の株式のうち、プレミアム企業の株式を実質的な主要投資対象とし、中長期的な値上がり益の獲得により、信託財産の成長を目指して運用することを目的としております。  
また、株式部分については、設定日から2022年6月までドルコスト平均法の投資効果を得ることを目指した時間分散投資を行い、その後は高位に組入れることを基本とします。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4期末 (2024年2月26日)

基準価額	15,017円
純資産総額	9,485百万円
騰落率	+33.8%
分配金合計 <sup>(*)</sup>	0円

(\*) 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.mufig.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.mufig.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

- ◆当期間の運用で主眼を置いたポイント
- ・当期間の運用は、AI関連の成長期待で一部の企業（マグニフィセント7と呼ばれる7つの企業）が上昇相場を牽引しましたが、当ファンドでは「マグニフィセント7」のうちマイクロソフトのみを保有していたため、他の6企業を保有しない事が主な要因となって、先進国株式市場に対してパフォーマンスの悪化要因となりました。また2023年11月以降は米連邦準備制度理事会（FRB）による利上げ停止と2024年の利下げが織り込まれ始めて、成長株・景気循環株の株価が上昇したため、ディフェンシブ（景気動向に左右されにくい）性の強い当ファンドにとっては逆風となりました。
- ・主な投資行動としては、5銘柄の新規組入と1銘柄の全売却を行いました。新規組入は、米国のヘルスケア企業大手であるユニテッドヘルス・グループなどを新規に組み入れました。一方で、医療製品などを手がけるバクスターインターナショナルを全売却しました。
- ◆今後の見通し
- ・現在の米国経済は堅調ではあるものの、FRBによる米国政策金利引き上げによる影響はこれから現れると考えています。一部のエコノミス

トが米国経済の景気後退を見込んでいることなどを踏まえると、景気減速局面やインフレ率の鈍化の環境となる可能性も考えられます。しかしそうした環境下では、景気減速局面でも売上を維持できる当ファンドの保有銘柄が持つ価格決定力と継続的な売上が再評価されるものと考えています。

- ◆運用方針
- ・引き続き、高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」への投資を継続します。無形資産は価格決定力や反復的な売上をもたらし、景気減速局面でも売上を維持できると考えています。保有企業は利益の回復力が強く、またバリュエーションは株式市場対比で妥当な水準にあり、不確実性が高まる時期に、相対的に安全で耐性のあるプレミアム企業に投資するのは合理的であると運用チームでは考えています。



モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメン  
ト・リミテッドの資料を基に、三  
菱UFJアセットマネジメントが  
作成したものです。

モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメン  
ト・リミテッド  
インターナショナル・エクイティ運用チーム  
運用責任者  
ウィリアム・ロック



ファンド・マネジャー  
ブルーン・ポールソン

# 運用経過

第4期：2023年2月25日～2024年2月26日

## ▶ 当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第4期首	11,226円
第4期末	15,017円
既払分配金	0円
騰落率	33.8%

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

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

### 基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ33.8%の上昇となりました。

## ▶ 基準価額の主な変動要因

### 上昇要因

米連邦準備制度理事会（F R B）による2024年以降の利下げ観測が強まったことなどから先進国株式市場が上昇したことや、マイクロソフトやS A P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2月25日～2024年2月26日

## 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	234	1.825	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(135)	(1.051)	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）	(92)	(0.719)	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）	(7)	(0.055)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	1	0.004	(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 有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料
（株式）	(1)	(0.004)	
(c) 有価証券取引税	1	0.010	(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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(1)	(0.010)	
(d) その他費用	2	0.016	(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）	(2)	(0.013)	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)	(0.003)	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	238	1.855	

期中の平均基準価額は、12,839円です。

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

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

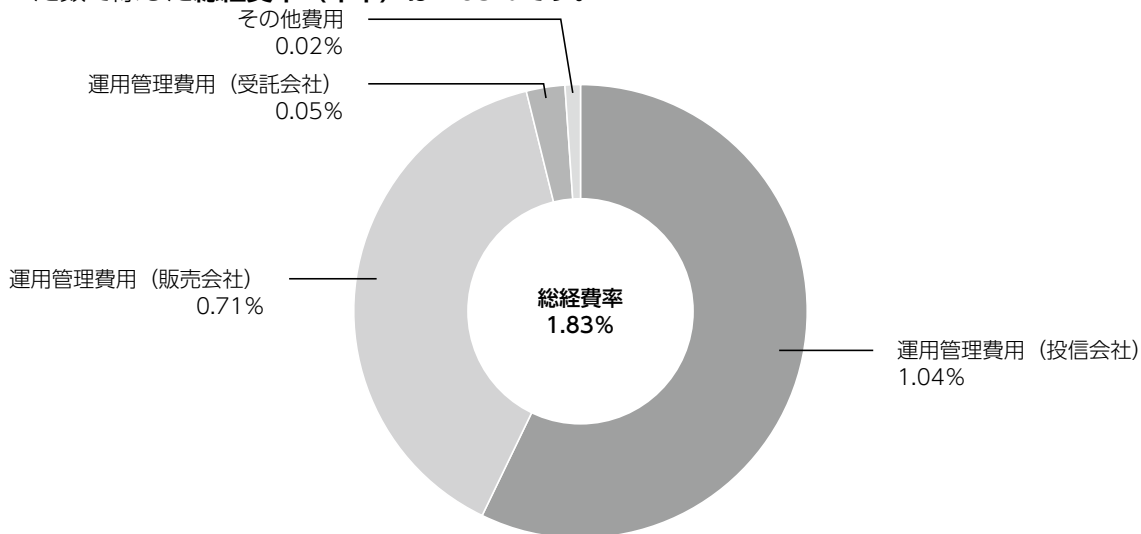
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## （参考情報）

### ■ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した**総経費率（年率）は1.83%**です。



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

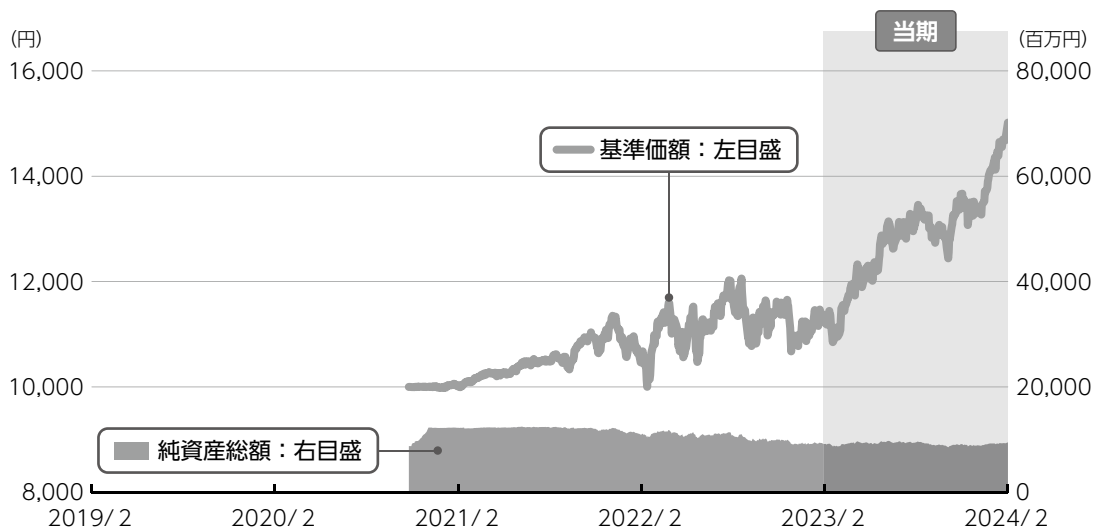
(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

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

2019年2月26日～2024年2月26日

## 最近5年間の基準価額等の推移について



## 最近5年間の年間騰落率

			2021/2/24 期初	2022/2/24 決算日	2023/2/24 決算日	2024/2/26 決算日
基準価額	(円)	—	10,013	10,467	11,226	15,017
期間分配金合計（税込み）	(円)	—	—	0	0	0
基準価額騰落率	(%)	—	—	4.5	7.3	33.8
純資産総額	(百万円)	—	12,235	10,948	9,159	9,485

※騰落率および期間分配金合計については、年間の値を表示しており、期間が1年に達していない場合には表示していません。

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4期：2023年2月25日～2024年2月26日

## ▶ 投資環境について

### ▶ 株式市況

**先進国株式市場は上昇しました。**

米連邦準備制度理事会（F R B）による積極的な利上げサイクルが終了に近付いているとの見方が高まったことや、2024年以降の利下げ観測が強まったこと、米国の底堅い経済指標などを背景に上昇しました。

セクター別では、情報技術やコミュニケーション・サービスなどが上昇しました。

### ▶ 為替市況

**米ドル、ユーロ、英ポンドは対円で上昇しました。**

米国の長期金利上昇により日本との金利差が拡大したことなどを背景に、米ドルは対円で上昇しました。ユーロは、欧州中央銀行（E C B）の早期利下げ観測の高まりを背景に投資家のリスクセンチメントが改善したことなどから、対円で上昇しました。英ポンドは対円で上昇しました。



## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ **ビルドアップ型 MSグローバル・プレミアム株式（為替ヘッジなし）2020-11（限定追加型）**

株式部分については、設定日から2022年6月までドルコスト平均法の投資効果を得ることを目指した時間分散投資を行い、その後は高位に組入れることを基本とします。

実質組入外貨建資産について、為替ヘッジを行いませんでした。

### ▶ **モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド**

高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」の株式を中心に投資を行いました。また、株式の組入比率は、おおむね高位を保ちました。

銘柄の選定に際しては、長期保有を視野に徹底したボトムアップ・アプローチを行い、利益成長の持続可能性を多面的に分析することにより行いました。なお、運用指図に関する権限をモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドに委託しています。

銘柄入替のポイントは以下の通りです。

#### **主な新規組入銘柄**

ユナイテッドヘルス・グループ：米国のヘルスケア企業大手であり、製薬会社や病院に対する価格決定力などがあると考え、新規購入しました。

#### **全売却銘柄**

バクスターインターナショナル：2023年1月に発表された一部事業のスピンオフ計画を受け、今後の業績を懸念して全部売却しました。

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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4期
	2023年2月25日～2024年2月26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	5,017

（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。）

### ▶ビルドアップ型 MSグローバル・プレミアム株式（為替ヘッジなし）2020-11（限定追加型）

モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド  
受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。

実質組入外貨建資産について、原則として為替ヘッジを行いません。

### ▶モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド

引き続き、高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」への投資を継続します。無形資産は価格決定力や反復的な売上をもたらし、景気減速局面でも売上を維持できると考えています。保有企業は利益の回復力が強く、またバリュエーションは株式市場対比で妥当な水準にあり、不確実性が高まる時期に、相対的に安全で耐性のあるプレミアム企業に投資するのは合理的であると運用チームでは考えています。

# 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

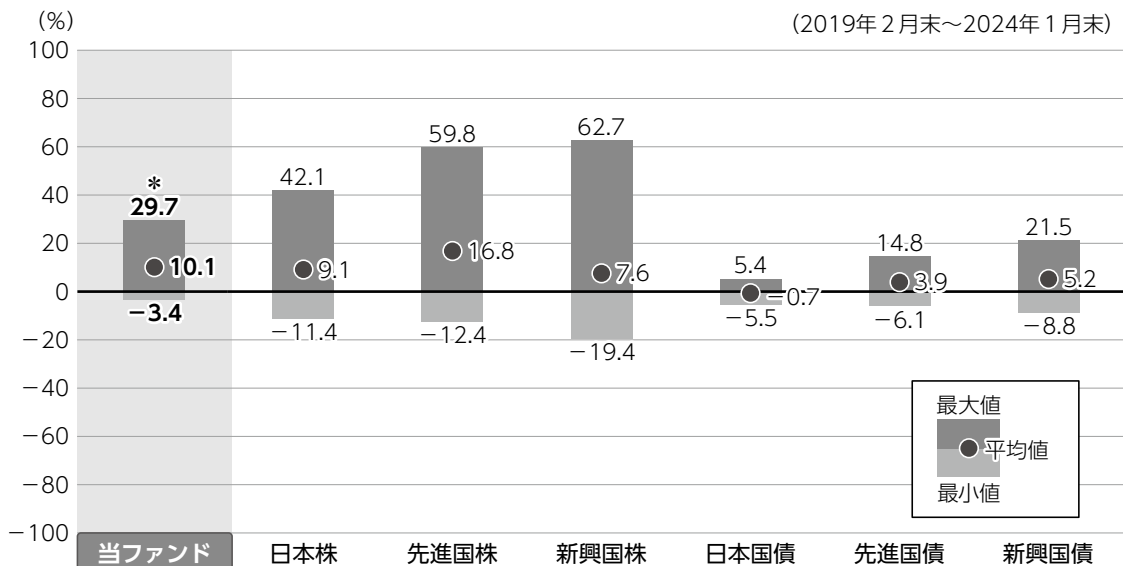
- ・該当事項はありません。

\*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／資産複合
信託期間	2027年7月20日まで（2020年11月20日設定）
運用方針	<p>モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国のプレミアム企業の株式に投資を行います。なお、当ファンドにおいて、プレミアム企業とは、高いブランド力、有力な特許、強固な販売網など、競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される企業を指します。</p> <p>設定日から2022年6月までは、原則として、株式部分（マザーファンド受益証券をいいます。以下同じ。）への投資からドルコスト平均法の投資効果を得ることを目指した時間分散投資を行います。なお、株式部分以外は、原則として、残存期間が1年以内の日本国債や短期金融資産に投資します。</p> <p>2022年7月以降は株式部分を高位に組入れることを基本とします。</p> <p>実質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。</p>
主要投資対象	<p>■当ファンド モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド受益証券および日本国債を主要投資対象とします。</p> <p>■モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド 世界各国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式を主要投資対象とします。</p>
運用方法	信託財産の成長を目指して運用を行います。
分配方針	<p>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。</p> <p>分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</p>

## 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2月から2024年1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。

\*ファンドについては2021年11月～2024年1月の同様の騰落率を表示したものです。

### 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。

●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2月26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：1銘柄)

ファンド名	第4期末 2024年2月26日
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド	99.8%

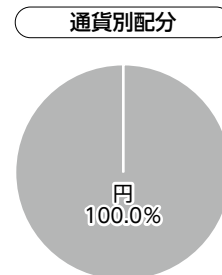
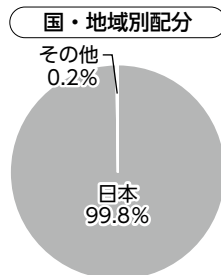
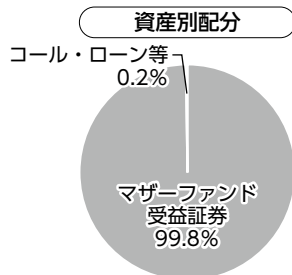
※比率は当ファンドの純資産総額に対するマザーファンドの評価額の割合です。

### 純資産等

項目	第4期末 2024年2月26日
純資産総額 (円)	9,485,063,655
受益権口数 (口)	6,316,122,377
1万口当たり基準価額 (円)	15,017

※当期中において追加設定元本は 0円  
同解約元本は1,842,978,460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。

154045

2024年2月26日現在

## 組入上位ファンドの概要

## ▶ モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド

## 基準価額の推移

2023年8月23日～2024年2月26日



## 1万口当たりの費用明細

2023年8月24日～2024年2月26日

項目	当期	
	金額(円)	比率(%)
(a)売買委託手数料 (株式)	1 (1)	0.002 (0.002)
(b)有価証券取引税 (株式)	3 (3)	0.004 (0.004)
(c)その他費用 (保管費用)	4 (4)	0.006 (0.006)
合計	8	0.012

期中の平均基準価額は、63,350円です。

※項目の概要については、前記「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

## 組入上位10銘柄

(組入銘柄数：38銘柄)

	銘柄	種類	国・地域	業種／種別	比率(%)
1	MICROSOFT CORP	株式	アメリカ	情報技術	8.2
2	SAP SE	株式	ドイツ	情報技術	6.4
3	ACCENTURE PLC-CL A	株式	アメリカ	情報技術	6.0
4	VISA INC-CLASS A SHARES	株式	アメリカ	金融	5.8
5	RECKITT BENCKISER GROUP PLC	株式	イギリス	生活必需品	4.3
6	INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	株式	アメリカ	金融	4.3
7	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	株式	アメリカ	生活必需品	4.2
8	ABBOTT LABORATORIES	株式	アメリカ	ヘルスケア	3.4
9	BECTON DICKINSON AND CO	株式	アメリカ	ヘルスケア	3.4
10	THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	株式	アメリカ	ヘルスケア	3.4

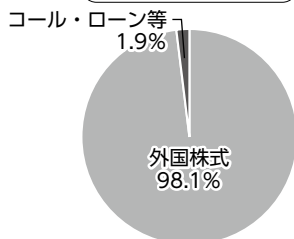
※比率はマザーファンドの純資産総額に対する割合です。  
 ※原則、国・地域については、BloombergのCountry of Riskを表示しています。

※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）をご覧ください。

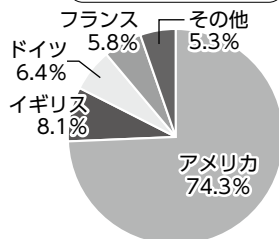


## 種別構成等

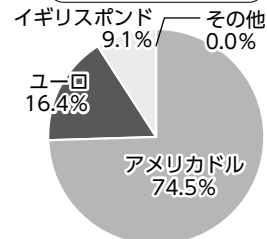
資産別配分



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、BloombergのCountry of Risk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。



三菱UFJアセットマネジメント