

システム・オープン

追加型投信／国内／株式

作成対象期間：2022年5月19日～2023年5月18日

第 40 期 決算日：2023年5月18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、東京証券取引所プライム市場上場株式の中から成長性、収益性、安定性、市場性などを基準に、業種分散を配慮して選定した株式に投資します。株式への投資は、銘柄毎にあらかじめ決められた配分比率によるものとします。株価の変動などによる配分比率の変化は、所定のシステムによって、一定期間ごとに調整することで、わが国株式市場の全体的な動きと成長をとらえることを目指して、幅広い業種より選定した株式に原則として高い組入比率を保つよう投資することを目的としております。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。

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

第40期末 (2023年5月18日)

基準価額	15,022円
純資産総額	5,997百万円
騰落率	+18.5%
分配金合計 ^(*)	10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。

 **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.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)

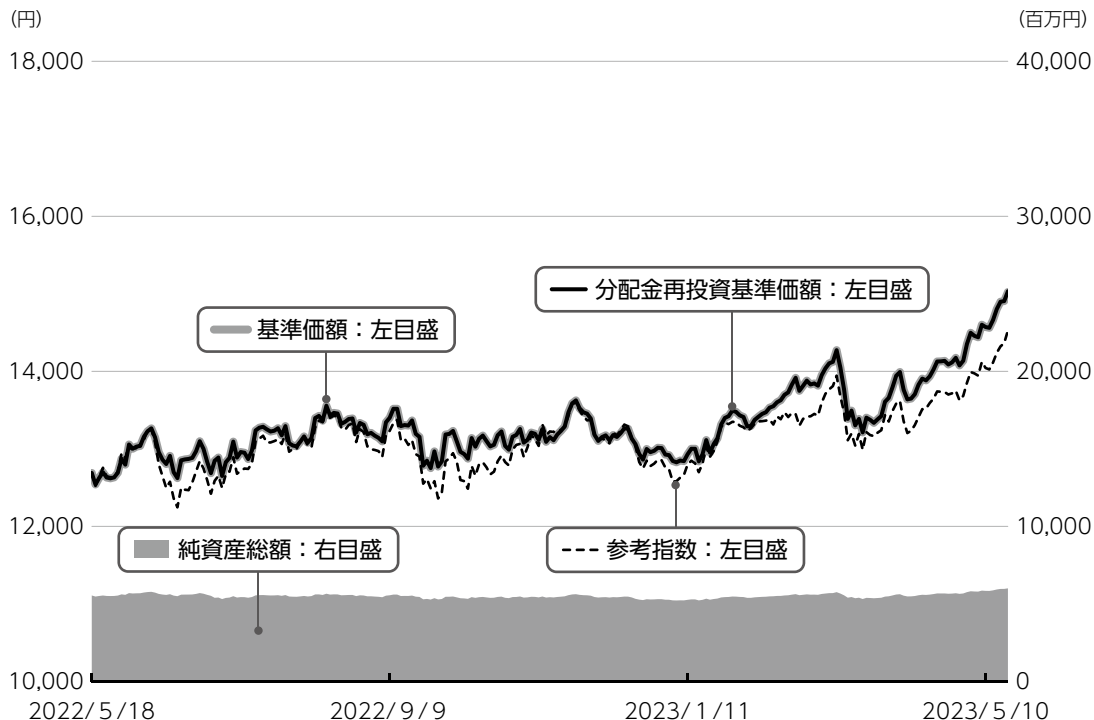
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

運用経過

第40期：2022年5月19日～2023年5月18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40期首	12,688円
第40期末	15,022円
既払分配金	10円
騰落率	18.5%

(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18.5%（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

2022年12月に日銀が長期金利の許容変動幅を広げたことを受けて業績改善期待が高まり株価が急激に上昇した銀行業に属する銘柄（三井住友フィナンシャルグループ、しずおかフィナンシャルグループ、三井住友トラスト・ホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループ）が基準価額に大きくプラスに寄与しました。その他には、電気機器に属する銘柄（パナソニックホールディングス、京セラ、キヤノンなど）や、期間を通してみると円安・米ドル高が進行したことなどを背景に株価が上昇した本田技研工業を中心とした輸送用機器に属する銘柄などが基準価額の上昇要因となりました。

※参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

※参考指数は、期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しています。

2022年5月19日～2023年5月18日

1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	118	0.885	(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）	(74)	(0.555)	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）	(29)	(0.220)	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）	(15)	(0.110)	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	1	0.004	(b)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（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
合計	119	0.889	

期中の平均基準価額は、13,330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。

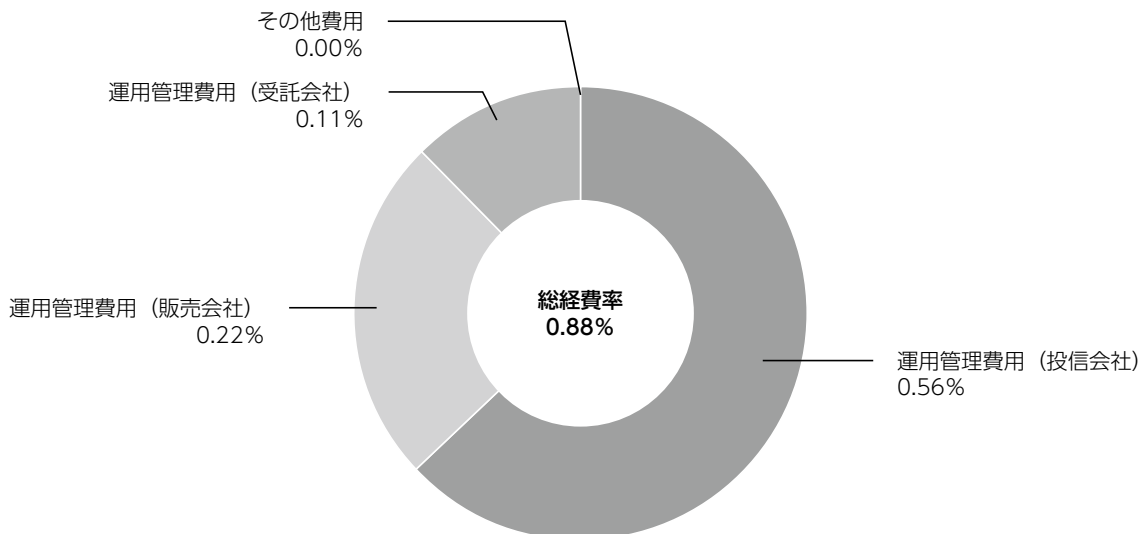
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1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0.88%**です。



(注) 費用は、1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。

2018年5月18日～2023年5月18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、参考指数は、2018年5月18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

	2018/5/18 期初	2019/5/20 決算日	2020/5/18 決算日	2021/5/18 決算日	2022/5/18 決算日	2023/5/18 決算日
基準価額 (円)	11,244	9,595	8,177	12,006	12,688	15,022
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	10	10	10	10	10
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	-14.6	-14.7	46.9	5.8	18.5
参考指数騰落率 (%)	—	-14.3	-6.2	30.7	-1.2	14.5
純資産総額 (百万円)	6,632	5,247	4,188	5,675	5,538	5,997

※ファンド年間騰落率は、参考指数年間騰落率と比較するため、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。

参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

第40期：2022年5月19日～2023年5月18日

投資環境について

▶ 株式市況

国内株式市況は大幅に上昇しました。

東証株価指数（TOPIX）は、期間の初めに1,884.69ポイントで始まった後、上昇と下落を繰り返す展開となりましたが、2023年3月下旬から期間末にかけては力強い上昇基調が続き、2,157.85ポイントまで上昇して取引を終えました。

期間の初めから2023年3月下旬の約10ヶ月間は、主に米国の経済指標の発表を受けて市場参加者の世界的な物価や景気、金融政策の先行きに対する見方が転々と変わり市場全体が一喜一憂する中で、国内株式市況も数ヶ月単位で上昇と下落を繰り返す展開となりました。具体的には、物価上昇の鈍化や弱い経済指標が、金融引き締め長期化やそれに起因する景気後退に対する警戒感を和らげ、

株価の上昇材料となる局面があった一方で、市場予想を上回る物価指標が株価の下落材料となる局面がありました。また、2023年3月中旬頃には、米国金融機関の破綻を契機に欧米で金融システム不安が広がる中で、国内株式市況も金融関連株を中心に下落しましたが、各国当局の素早い対応により世界的に市場が落ち着きを取り戻すと、国内株式市況は反発して上昇に転じました。3月下旬からは、日銀の金融緩和の修正観測が後退して安心感が広がったことや円安・米ドル高が進行したことに加え、好調な企業決算やインバウンド需要の回復期待、海外投資家による継続的な買い越しなどが株価を押し上げる要因となり、国内株式市況は期間末にかけて力強い上昇基調が続きました。

当該投資信託のポートフォリオについて

運用については、東京証券取引所プライム市場上場株式の中から成長性、収益性、安定性、市場性などを基準に、業種分散を配慮して選定した株式に投資しました。

株式への投資は、銘柄毎にあらかじめ決められた配分比率によるものとします。株価の変動などによる配分比率の変化は、所定のシステム<変率リバランス・システム>によって、

一定期間毎に調整します。それにより、組入銘柄全体の平均値動きに比べ、より値上がりした銘柄の配分比率を引き下げ、より値下がりした銘柄の配分比率を引き上げます。

期間の初めの株式組入比率は97.6%でした。期間中は95%以上の水準を維持し、期間末の組入比率は98.1%となりました。

期間の初めのポートフォリオは銀行業、電気

機器、輸送用機器を中心に89銘柄でした。期間中も3ヶ月ごと（5月、8月、11月、2月）の定期リバランスを基本にポートフォリオの変更を行い、期間末は電気機器、輸送用機器、化学を中心に92銘柄となりました。

リバランス前後の業種構成

2022年5月は、輸送用機器、銀行業、化学などのウェイトを引き上げ、電気機器、機械、不動産業などのウェイトを引き下げました。

8月は、その他製品、情報・通信業、不動産業などのウェイトを引き上げ、輸送用機器、小売業、銀行業などのウェイトを引き下げました。

11月は、輸送用機器、化学、精密機器などのウェイトを引き上げ、銀行業、陸運業、食料品などのウェイトを引き下げました。

2023年2月は、電気機器、サービス業、不動産業などのウェイトを引き上げ、銀行業、その他製品、証券、商品先物取引業などのウェイトを引き下げました。

リバランス前後の個別銘柄

2022年5月は、本田技研工業、カネカ、中外製薬などのウェイトを引き上げ、三菱重工業、キヤノン、KDDIなどのウェイトを引き下げました。

8月は、凸版印刷、パナソニックホールディングス、三菱UFJフィナンシャル・グループなどのウェイトを引き上げ、本田技研工業、三井住友トラスト・ホールディングス、

カネカなどのウェイトを引き下げました。

11月は、本田技研工業、京セラ、キヤノンなどのウェイトを引き上げ、しずおかフィナンシャルグループ、三井住友フィナンシャルグループ、パナソニックホールディングスなどのウェイトを引き下げました。

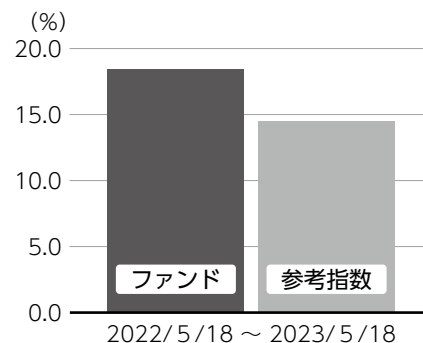
2023年2月は、リクルートホールディングス、三菱地所、明治ホールディングスなどのウェイトを引き上げ、三井住友フィナンシャルグループ、三菱UFJフィナンシャル・グループ、凸版印刷などのウェイトを引き下げました。

当投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。

参考指数は東証株価指数（TOPIX）です。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

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、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口当たり、税込み）

項目	第40期
	2022年5月19日～2023年5月18日
当期分配金（対基準価額比率）	10 (0.067%)
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,997

（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。)

当期間の国内株式市況は、期間の初めから2023年3月下旬にかけては、市場参加者の物価や景気に対する見方が転々と変化する中で上昇と下落を繰り返す展開となりましたが、3月下旬から期間末にかけては力強い上昇基調が続きました。物色動向については、東京証券取引所がPBR（株価純資産倍率）1倍を下回る企業に対して改善策の開示・実行を要請したことなどから、割安株が選好される動きが見られました。また、日銀の金融政策の修正観測が高まった局面では、業績改善期待から銀行業に属する銘柄の株価が大きく上昇しました。

こうした環境のもと、当ファンドでは、組入銘柄全体の平均値動きに比べ、より値上がりした銘柄の配分比率を引き下げ、より値下がりした銘柄の配分比率を引き上げる所定のシステム〈変率リバランス・システム〉による運用を継続しました。その結果、化学、輸送用機器、サービス業のウェイトが上昇し、銀行業、機械、電気機器のウェイトが低下しました。銀行業については、2022年12月に株価が大きく上昇したことを受けて、2023年3月に金融関連株が急落する前の2月のリバランスでウェイトを大幅に引き下げていました。期間末のポートフォリオの主な業種は電気機器、輸送用機器、化学となっています。

世界的な景気の先行きなど、市場環境に影響を与える要因については依然として不透明感が残るものの、経済活動正常化の更なる進展など、国内の企業業績を押し上げる要因は引き続き存在しているとみています。また、東京証券取引所の要請に基づく企業の経営改善が本格化していく中では、割安株が選好される物色動向の継続が見込まれます。当ファンドでは、株価の循環を捉えることを目的とした投資戦略のもと、市場対比で割安の銘柄を多く保有しているため、そうした環境においては投資戦略の有効性が継続するとみています。

引き続き、運用の基本方針に基づき、所定のシステム〈変率リバランス・システム〉により、株価の循環と成長を効率的にとらえることをめざして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

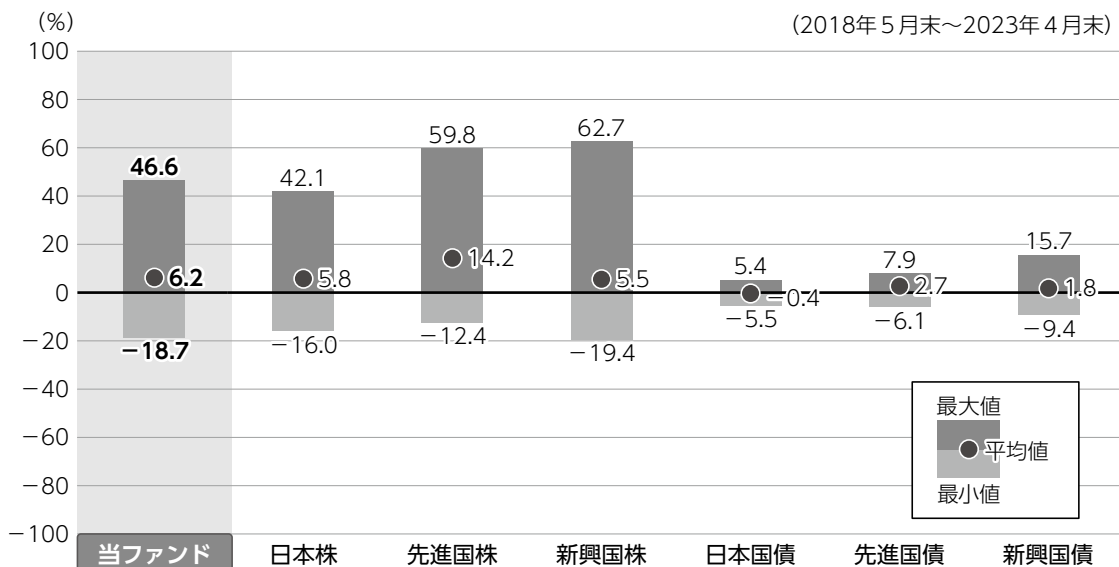
- ・三菱UFJ国際投信株式会社は、2023年10月1日より商号を三菱UFJアセットマネジメント株式会社に変更します。

*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／国内／株式
信託期間	無期限（1983年5月24日設定）
運用方針	わが国株式市場の全体的な動きと成長をとらえることを目指して、幅広い業種より選定した株式に原則として高い組入比率を保つよう投資します。
主要投資対象	東京証券取引所プライム市場上場株式の中から成長性、収益性、安定性、市場性などを基準に、業種分散を配慮して選定した株式
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・東京証券取引所プライム市場上場株式の中から成長性、収益性、安定性、市場性などを基準に、業種分散を配慮して選定した株式に投資します。 ・株式への投資は、銘柄毎にあらかじめ決められた配分比率によるものとします。株価の変動などによる配分比率の変化は、所定のシステムによって、一定期間毎に調整します。それにより、組入銘柄全体の平均値動きに比べ、より値上がりした銘柄の配分比率を引下げ、より値下がりした銘柄の配分比率を上げます。
配分方針	<p>毎年5月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益配分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。）</p> <div style="border: 1px solid black; border-radius: 10px; padding: 5px; margin-top: 10px;"> <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> </div>

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5月から2023年4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 Diversifaid

※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5月18日現在

当該投資信託の組入資産の内容

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：92銘柄)

	銘柄	種類	国・地域	業種／種別	比率(%)
1	日本テレビホールディングス	株式	日本	情報・通信業	4.7
2	カネカ	株式	日本	化学	4.4
3	本田技研工業	株式	日本	輸送用機器	4.3
4	日産自動車	株式	日本	輸送用機器	4.3
5	中外製薬	株式	日本	医薬品	4.1
6	キャノン	株式	日本	電気機器	3.7
7	明治ホールディングス	株式	日本	食料品	3.4
8	京セラ	株式	日本	電気機器	3.3
9	リクルートホールディングス	株式	日本	サービス業	3.1
10	パナソニックホールディングス	株式	日本	電気機器	3.1

※比率は純資産総額に対する割合です。

※原則、国・地域については、法人登録地を表示しています。

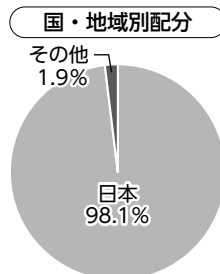
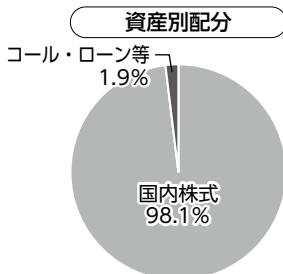
※なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

純資産等

項目	第40期末 2023年5月18日
純資産総額 (円)	5,997,046,568
受益権口数 (口)	399,206
1口当たり基準価額 (円)	15,022

※当期中において追加設定元本は2,650,000円
同解約元本は375,570,000円です。

種別構成等



※比率は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、法人登録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。

指数に関して

▶ ファンドの参考指数である『東証株価指数（TOPIX）』について

東証株価指数（TOPIX）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。

▶ 「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て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国際投信