

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（2001年12月7日設定）	
運用方針	MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、マザーファンドを通じて、日本を除く世界主要国の株式に投資することにより、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざします。マザーファンド受益証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーフンド	外国株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、当ファンドで直接投資することがあります。
	マザーファンド	外国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーフンド	株式への実質投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
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。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。	
	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。）	

## 運用報告書（全体版）

三菱UFJ  
＜DC＞海外株式オープン

第23期（決算日：2024年7月22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。  
さて、お手持ちの「三菱UFJ＜DC＞海外株式オープン」は、去る7月22日に第23期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。  
今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



## 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

お客様専用  
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）

お客様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。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			MSCIコクサイ・インデックス		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金	込み	期中騰落率	(配当込み、円換算ベース)	期中騰落率			
	円	円	%			%	%	%	百万円
19期(2020年7月22日)	16,721	0	△ 1.6	835,425.95	6.8	98.6	—	8,349	
20期(2021年7月26日)	21,869	0	30.8	1,170,260.34	40.1	95.6	—	10,966	
21期(2022年7月22日)	24,332	0	11.3	1,283,634.99	9.7	98.1	—	13,118	
22期(2023年7月24日)	27,536	0	13.2	1,533,207.83	19.4	97.6	—	15,228	
23期(2024年7月22日)	34,070	0	23.7	2,030,986.78	32.5	97.9	—	19,008	

(注) 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。MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)は、MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、米ドルベース)をもとに、委託会社が計算したものです。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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映にあわせて前営業日の値を使用しております。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み合わせるので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、 円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2023年 7月24日	円 27,536	% —	1,533,207.83	% —	% 97.6	% —
7 月 末	27,481	△ 0.2	1,537,595.03	0.3	97.4	—
8 月 末	27,780	0.9	1,563,696.72	2.0	96.3	—
9 月 末	27,158	△ 1.4	1,525,543.98	△ 0.5	96.8	—
10月 末	26,392	△ 4.2	1,474,377.61	△ 3.8	96.4	—
11月 末	27,971	1.6	1,589,254.60	3.7	97.6	—
12月 末	28,282	2.7	1,618,877.40	5.6	97.3	—
2024年 1月 末	29,676	7.8	1,715,649.43	11.9	97.2	—
2 月 末	30,776	11.8	1,798,552.31	17.3	96.9	—
3 月 末	31,685	15.1	1,873,700.26	22.2	97.5	—
4 月 末	32,124	16.7	1,898,034.99	23.8	97.3	—
5 月 末	32,392	17.6	1,942,726.47	26.7	97.7	—
6 月 末	34,110	23.9	2,061,406.07	34.5	97.7	—
(期 末) 2024年 7月22日	34,070	23.7	2,030,986.78	32.5	97.9	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第23期：2023年7月25日～2024年7月22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23期首	27,536円
第23期末	34,070円
既払分配金	0円
騰落率	23.7%

※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23.7%の上昇となりました。

**ベンチマークとの差異**

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（32.5%）を8.8%下回りました。

**> 基準価額の主な変動要因****上昇要因**

投資するマザーファンドにおいて、個別銘柄（MICROSOFT CORPやTAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACなど）の株価が上昇したことや米ドルが円に対して上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

第23期：2023年7月25日～2024年7月22日

## 投資環境について

### ▶ 外国株式市況

**外国株式市況は上昇しました。**

期間の初めから2023年10月にかけては、米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利見通しが引き上げられたことや中東の地政学リスクの高まりなどを背景に下落しました。11月以降は一時的に下落する局面もあったものの、FOMCで2024年以降の利下げが示唆されたことや一部企業の良い決算が好感されたことなどから上昇し、当期間を通じてみると上昇しました。

### ▶ 為替市況

**米ドル、ユーロは対円で上昇しました。**

日銀がマイナス金利解除などの政策修正に踏み切りつつも緩和的な金融環境を維持する姿勢を示した一方、米欧では政策金利が高水準で推移する中で、本邦との金融政策格差が意識され、米ドル、ユーロ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

### ▶ 三菱UFJ <DC>海外株式オープン

当ファンドは、外国株式マザーファンドへの投資を通じて、外国株式等を高位に組み入れる運用を行いました。

### ▶ 外国株式マザーファンド

中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。配当利回りが高いだけでなく、安定継続的に配当を維持できる銘柄や質が高く

安定成長が見込まれる銘柄を中心に組み入れを行いました。外国株式の組入比率については、期間を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期間中において銘柄入替を実施したことから期間の初めの48銘柄から期間末に49銘柄となりました。

銘柄入替については、今後の成長性に対する確信度が低下したと判断した銘柄などを売却し、成長性、キャッシュ創出力などが評価できる銘柄を購入しました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 三菱UFJ <DC>海外株式オープン

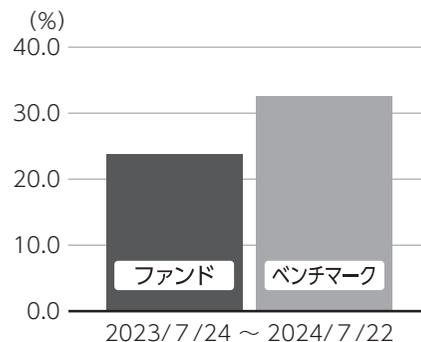
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（32.5%）を8.8%下回りました。

#### マザーファンド保有による要因

#### マイナス要因

個別銘柄選択などがマイナスに影響しベンチマークを下回りました。

### 基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



## 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23期 2023年7月25日～2024年7月22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	29,286

(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 <DC>海外株式オープン

外国株式マザーファンドへの投資を通じて、外国株式等を高位に組み入れ、値上がり益の獲得および配当収益の確保をめざす運用を行います。

## ▶外国株式マザーファンド

米国の政策金利は、2024年初に予想された利下げ見込みから徐々に後退しており、高い水準が続いています。2024年後半には利下げを行う可能性が高いと予想していますが、米国の選挙動向によっては、移民政策や関税に影響が出るなどし、粘着性のあるインフレが継続する可能性がありますと考えています。移民政策については、移民に対する規制は労働力の伸びを低下させ、広範に成長率を鈍化させると懸念されます。景気については、一部の企業において軟調な業績が報告される一方、投入コストは正常化の動きが見られますが、景気後退には繋がらず、景気減速に留まると予想しており、需要の低迷が続く場合には、価格決定力を持つ質の高い企業が優位であると見ています。そのため、不安定な環境下では、ブランド

力のある企業や価格決定力の高い企業などは、成長しつづける可能性が高いと考えています。

配当利回りが高いだけでなく、安定継続的に配当を維持できる銘柄や質が高く安定成長が見込まれる銘柄を中心に投資していく方針です。健全な財務体質や持続可能なビジネスモデル、積極的な配当政策などの観点から銘柄を選択し、業種、地域にとらわれることなく投資機会を最大限に活かして投資していく方針です。

当ファンドは、運用パフォーマンスを改善するために運用の指図に関する権限の委託先の変更を行うことが受益者のみなさまにとって有利であると認められるため、2024年8月26日（月）付けで当ファンドの運用の指図に関する権限の委託先を「ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッド」から「JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リミテッド」（同社は運用の指図に関する権限の一部を、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク（所在地：米国）に更に委託することができます。）への変更を予定しています。

2023年7月25日～2024年7月22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	560	1.879	(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 )	(284)	(0.950)	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 )	(244)	(0.819)	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 )	( 33)	(0.109)	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	5	0.015	(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 )	( 5)	(0.015)	
(c) 有価証券取引税	13	0.045	(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 )	( 13)	(0.045)	
(d) その他費用	11	0.038	(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 )	( 10)	(0.034)	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 )	( 1)	(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	589	1.977	

期中の平均基準価額は、29,829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せん。

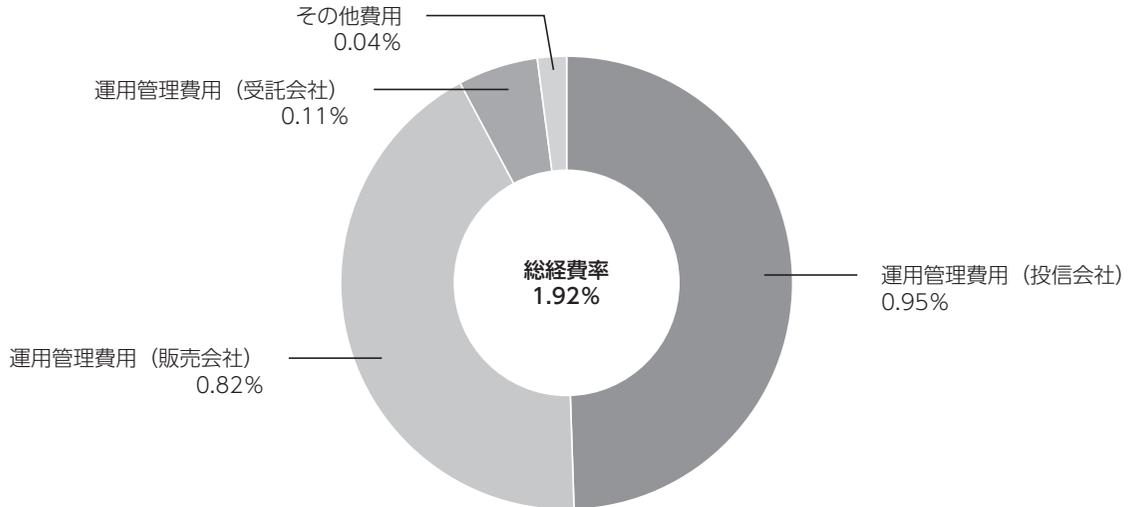
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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1.92%**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。

## ○売買及び取引の状況

(2023年7月25日～2024年7月22日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
外国株式マザーファンド	千口 40,260	千円 202,600	千口 89,461	千円 432,400

## ○株式売買比率

(2023年7月25日～2024年7月22日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
	外国株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	17,725,924千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,957,091千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月25日～2024年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ &lt;DC&gt;海外株式オープン&gt;

該当事項はございません。

## &lt;外国株式マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 7,245	百万円 182	% 2.5	百万円 7,991	百万円 615	% 7.7

平均保有割合 84.7%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2024年7月22日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
外国株式マザーファンド	千口 3,525,375	千口 3,476,174	千円 18,878,756

## ○投資信託財産の構成

(2024年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
外国株式マザーファンド	千円 18,878,756	% 98.3
コール・ローン等、その他	319,811	1.7
投資信託財産総額	19,198,567	100.0

(注) 外国株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産 (21,824,017千円) の投資信託財産総額 (21,994,349千円) に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=157.54円	1 メキシコペソ=8.7507円	1 ユーロ=171.62円	1 イギリスポンド=203.67円
1 スイスフラン=177.33円	1 デンマーククローネ=23.00円	1 シンガポールドル=117.17円	100インドネシアルピア=0.98円
1 ニュー台湾ドル=4.8086円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	19,198,567,572
コール・ローン等	319,810,104
外国株式マザーファンド(評価額)	18,878,756,906
未収利息	562
(B) 負債	189,594,576
未払解約金	24,245,096
未払信託報酬	165,052,062
その他未払費用	297,418
(C) 純資産総額(A-B)	19,008,972,996
元本	5,579,448,193
次期繰越損益金	13,429,524,803
(D) 受益権総口数	5,579,448,193口
1万口当たり基準価額(C/D)	34,070円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,530,524,317円  
 期中追加設定元本額 1,100,515,616円  
 期中一部解約元本額 1,051,591,740円  
 また、1口当たり純資産額は、期末34,070円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2023年7月25日～ 2024年7月22日
費用控除後の配当等収益額	360,465,843円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	3,024,224,881円
収益調整金額	8,923,801,107円
分配準備積立金額	4,031,857,356円
当ファンドの分配対象収益額	16,340,349,187円
1万口当たり収益分配対象額	29,286円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

- ③「外国株式マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、親投資信託の純資産総額に親投資信託の受益権総口数に占める当投資信託に属する受益権口数の割合に乗じて得た額に対し年10,000分の50の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

## ○損益の状況 (2023年7月25日～2024年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	31,373
受取利息	55,484
支払利息	△ 24,111
(B) 有価証券売買損益	3,696,626,321
売買益	3,942,111,454
売買損	△ 245,485,133
(C) 信託報酬等	△ 311,966,970
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,384,690,724
(E) 前期繰越損益金	4,031,857,356
(F) 追加信託差損益金	6,012,976,723
(配当等相当額)	( 8,917,771,643)
(売買損益相当額)	(△ 2,904,794,920)
(G) 計(D+E+F)	13,429,524,803
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	13,429,524,803
追加信託差損益金	6,012,976,723
(配当等相当額)	( 8,923,801,107)
(売買損益相当額)	(△ 2,910,824,384)
分配準備積立金	7,416,548,080

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。  
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

\*三菱UFJアセットマネジメントでは本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お 知 ら せ】

- ①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)
- ②ベンチマークについて「配当込み指数」とすることを明示、併せて指数名称の記載整備を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。  
旧指数：MSCI Kokusai Index (MSCI コクサイ インデックス) (円換算ベース)  
新指数：MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)  
(2023年11月30日)

## 外国株式マザーファンド

### 《第26期》決算日2024年7月22日

[計算期間：2023年7月25日～2024年7月22日]

「外国株式マザーファンド」は、7月22日に第26期の決算を行いました。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第26期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	日本を除く世界主要国の株式を主要投資対象とし、中長期的に信託財産の成長を目標として運用を行います。運用にあたってはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざします。株式の組入比率は、高位を維持することを基本とします。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。運用指図に関する権限は、ブラックロック・インベストメント・マネジメント（UK）リミテッドに委託します。
主 要 運 用 対 象	外国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		MSCI コクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落 率	中 率	期 騰 落 率	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
22期(2020年7月22日)	24,646	0.3	835,425.95	6.8	98.8	—	10,409
23期(2021年7月26日)	32,888	33.4	1,170,260.34	40.1	96.2	—	13,401
24期(2022年7月22日)	37,292	13.4	1,283,634.99	9.7	98.6	—	15,648
25期(2023年7月24日)	43,038	15.4	1,533,207.83	19.4	97.9	—	18,051
26期(2024年7月22日)	54,309	26.2	2,030,986.78	32.5	98.6	—	21,985

(注) 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。MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）は、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が計算したものです。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の知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、 円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2023年 7 月24日	円	%		%	%	%
	43,038	—	1,533,207.83	—	97.9	—
7 月末	42,970	△ 0.2	1,537,595.03	0.3	98.1	—
8 月末	43,509	1.1	1,563,696.72	2.0	96.9	—
9 月末	42,597	△ 1.0	1,525,543.98	△ 0.5	97.8	—
10月末	41,455	△ 3.7	1,474,377.61	△ 3.8	97.4	—
11月末	44,023	2.3	1,589,254.60	3.7	98.4	—
12月末	44,583	3.6	1,618,877.40	5.6	97.9	—
2024年 1 月末	46,869	8.9	1,715,649.43	11.9	98.0	—
2 月末	48,691	13.1	1,798,552.31	17.3	97.4	—
3 月末	50,206	16.7	1,873,700.26	22.2	98.4	—
4 月末	50,988	18.5	1,898,034.99	23.8	97.9	—
5 月末	51,487	19.6	1,942,726.47	26.7	98.2	—
6 月末	54,305	26.2	2,061,406.07	34.5	98.5	—
(期 末) 2024年 7 月22日	54,309	26.2	2,030,986.78	32.5	98.6	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○運用経過

### ●当期中の基準価額等の推移について

#### ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ26.2%の上昇となりました。

#### ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(32.5%)を6.3%下回りました。

## 基準価額等の推移



(注) ベンチマークは期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ● 基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

個別銘柄(MICROSOFT CORPやTAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFACなど)の株価が上昇したことや米ドルが円に対して上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## ● 投資環境について

## ◎ 外国株式市況

- ・外国株式市況は上昇しました。
- ・期間の初めから2023年10月にかけては、米連邦公開市場委員会(FOMC)で政策金利見通しが引き上げられたことや中東の地政学リスクの高まりなどを背景に下落しました。11月以降は一時的に下落する局面もあったものの、FOMCで2024年以降の利下げが示唆されたことや一部企業の良好な決算が好感されたことから上昇し、当期間を通じてみると上昇しました。

## ◎ 為替市況

- ・米ドルは円に対して上昇しました。
- ・日銀の金融政策修正期待や日本政府の為替介入などを背景に下落する局面があった一方、米国の金利が高い水準で推移していることから日米金利差などを背景に上昇し、当期間を通じてみると米ドル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

- ・中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・配当利回りが高いだけではなく、安定継続的に配当を維持できる銘柄や質が高く安定成長が見込まれる銘柄を中心に組み入れを行いました。外国株式の組入比率については、期間を通じて高位を維持し、組入銘柄数については、期間中において銘柄入替を実施したことから期間の初めの48銘柄から期間末に49銘柄となりました。
- ・銘柄入替については、今後の成長性に対する確信度が低下したと判断した銘柄などを売却し、成長性、キャッシュ創出力などが評価できる銘柄を購入しました。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・個別銘柄選択などがマイナスに影響しベンチマークを下回りました。

## ○ 今後の運用方針

- ・米国の政策金利は、2024年初に予想された利下げ見込みから徐々に後退しており、高い水準が続いています。2024年後半には利下げを行う可能性が高いと予想していますが、米国の選挙動向によっては、移民政策や関税に影響が出るなどし、粘着性のあるインフレが継続する可能性があると考えています。移民政策については、移民に対する規制は労働力の伸びを低下させ、広範に成長率を鈍化させると懸念されます。景気については、一部の企業において軟調な業績が報告される一方、投入コストは正常化の動きが見られますが、景気後退には繋がらず、景気減速に留まると予想しており、需要の低迷が続く場合には、価格決定力を持つ質の高い企業が優位であると見ています。そのため、不安定な環境下では、ブランド力のある企業や価格決定力の高い企業などは、成長しつづける可能性が高いと考えています。
- ・配当利回りが高いだけではなく、安定継続的に配当を維持できる銘柄や質が高く安定成長が見込まれる銘柄を中心に投資していく方針です。健全な財務体質や持続可能なビジネスモデル、積極的な配当政策などの観点から銘柄を選択し、業種、地域にとらわれることなく投資機会を最大限に活かして投資していく方針です。
- ・当ファンドは、運用パフォーマンスを改善するために運用の指図に関する権限の委託先の変更を行うことが受益者のみなさまにとって有利であると認められるため、2024年8月26日(月)付けで当ファンドの運用の指図に関する権限の委託先を「ブラックロック・インベストメント・マネジメント(UK)リミテッド」から「JPモルガン・アセット・マネジメント(UK)リミテッド」(同社は運用の指図に関する権限の一部を、J.P.モルガン・インベストメント・マネージメント・インク(所在地:米国)に更に委託することができます。)への変更を予定しています。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年7月25日～2024年7月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 7 ( 7 )	% 0.015 (0.015)	(a) 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	21 (21)	0.045 (0.045)	(b) 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
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	16 (16) ( 0 )	0.034 (0.034) (0.000)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	44	0.094	
期中の平均基準価額は、47,107円です。			

(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。

○売買及び取引の状況

(2023年7月25日～2024年7月22日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	アメリカ	百株 2,944 ( - )	千アメリカドル 39,284 (△ 16)	百株 3,598	千アメリカドル 33,196
	メキシコ	-	千メキシコペソ -	52	千メキシコペソ 324
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス	188 ( 13)	5,894 ( - )	263	5,134
	オランダ	1,074	347	2,391	849
	スペイン	-	-	329	1,105
	イギリス	-	-	151	527
	イギリス	3,664	千イギリスポンド 4,420	9,720	千イギリスポンド 8,031
	スイス	442	千スイスフラン 4,991	103	千スイスフラン 2,534
	デンマーク	66 ( 133)	千デンマーククローネ 5,132 ( - )	61	千デンマーククローネ 6,213
国	シンガポール	- ( 52)	千シンガポールドル - ( - )	140	千シンガポールドル 476
	台湾	150	千ニュー台湾ドル 10,433	1,320	千ニュー台湾ドル 119,887

(注) 金額は受渡代金。

(注) ( )内は株式分割・増資割当および合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2023年7月25日～2024年7月22日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	17,725,924千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	18,957,091千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.93

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2023年7月25日～2024年7月22日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 7,245	百万円 182	% 2.5	百万円 7,991	百万円 615	% 7.7

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2024年7月22日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
AMERICAN EXPRESS CO	119	—	—	—	金融サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	104	89	2,946	464,152	ソフトウェア・サービス	
WALT DISNEY CO/THE	278	—	—	—	メディア・娯楽	
INTL FLAVORS & FRAGRANCES	297	—	—	—	素材	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A	508	477	3,175	500,280	食品・飲料・タバコ	
MEDTRONIC PLC	286	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
M & T BANK CORP	141	141	2,331	367,332	銀行	
MOODY'S CORP	—	53	2,364	372,513	金融サービス	
REPUBLIC SERVICES INC	127	136	2,777	437,556	商業・専門サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	264	1,642	258,800	金融サービス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	212	4,224	665,528	半導体・半導体製造装置	
UNION PACIFIC CORP	—	152	3,699	582,895	運輸	
UNITEDHEALTH GROUP INC	66	76	4,329	682,126	ヘルスケア機器・サービス	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	142	163	2,372	373,768	運輸	
WILLIAMS COS INC	412	669	2,947	464,282	エネルギー	
APPLIED MATERIALS INC	—	105	2,226	350,753	半導体・半導体製造装置	
MICROSOFT CORP	169	151	6,601	1,040,027	ソフトウェア・サービス	
ORACLE CORP	264	148	2,053	323,501	ソフトウェア・サービス	
PAYCHEX INC	257	232	2,854	449,720	商業・専門サービス	
SALESFORCE INC	—	84	2,086	328,672	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL A	—	155	2,761	435,026	メディア・娯楽	
ASSURANT INC	150	84	1,428	224,983	保険	
APPLE INC	234	196	4,397	692,726	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
HUBBELL INC	—	60	2,238	352,639	資本財	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	277	192	2,847	448,558	金融サービス	
MASTERCARD INC - A	—	28	1,252	197,394	金融サービス	
TE CONNECTIVITY LTD	143	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	328	274	2,938	462,900	食品・飲料・タバコ	
META PLATFORMS INC-CLASS A	—	54	2,598	409,293	メディア・娯楽	
ABBVIE INC	225	199	3,429	540,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ZOETIS INC	—	87	1,565	246,590	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ALLEGION PLC	—	238	2,956	465,795	資本財	
SYNCHRONY FINANCIAL	422	—	—	—	金融サービス	
CITIZENS FINANCIAL GROUP	682	775	3,179	500,828	銀行	
TELUS CORP	1,686	1,596	2,524	397,773	電気通信サービス	
BAKER HUGHES CO	724	792	2,846	448,508	エネルギー	
OTIS WORLDWIDE CORP	305	278	2,717	428,081	資本財	
CARRIER GLOBAL CORP	466	—	—	—	資本財	
小計	株数・金額	8,826	8,172	88,315	13,913,245	
	銘柄数<比率>	26	31	—	<63.3%>	
(メキシコ)				千メキシコペソ		
WALMART DE MEXICO SAB DE CV	6,062	6,010	38,370	335,764	生活必需品流通・小売り	
小計	株数・金額	6,062	6,010	38,370	335,764	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<1.5%>	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	14	39	2,690	461,769	耐久消費財・アパレル	

銘柄	株数	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ…フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円		
AIR LIQUIDE SA	114	149	2,444	419,573		素材
SANOFI	300	283	2,621	449,957		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
L'OREAL	—	55	2,243	385,096		家庭用品・パーソナル用品
ESSILORLUXOTTICA	131	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
KERING	29	—	—	—		耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	590	528	10,001	1,716,396	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 7.8% >	
(ユーロ…オランダ)						
KONINKLIJKE KPN NV	6,626	5,309	1,994	342,358		電気通信サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	6,626	5,309	1,994	342,358	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.6% >	
(ユーロ…スペイン)						
INDUSTRIA DE DISEÑO TEXTIL	329	—	—	—		一般消費財・サービス流通・小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	329	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< -% >	
(ユーロ…イギリス)						
RELX PLC	827	777	3,217	552,230		商業・専門サービス
SHELL PLC	817	715	2,384	409,311		エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	1,644	1,493	5,602	961,541	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 4.4% >	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	9,191	7,331	17,598	3,020,296	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	7	—	< 13.7% >	
(イギリス)				千イギリスポンド		
ASTRAZENECA PLC	263	258	3,123	636,230		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIAGEO PLC	—	726	1,809	368,504		食品・飲料・タバコ
BAE SYSTEMS PLC	—	1,268	1,610	328,093		資本財
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	457	—	—	—		家庭用品・パーソナル用品
PRUDENTIAL PLC	1,868	—	—	—		保険
TAYLOR WIMPEY PLC	17,001	11,407	1,780	362,558		耐久消費財・アパレル
FERGUSON PLC	125	—	—	—		資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	19,716	13,660	8,324	1,695,387	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	4	—	< 7.7% >	
(スイス)				千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	—	386	3,627	643,198		食品・飲料・タバコ
ZURICH INSURANCE GROUP AG	51	38	1,808	320,658		保険
LONZA GROUP AG-REG	34	—	—	—		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	86	425	5,435	963,857	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 4.4% >	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B	151	289	26,237	603,472		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小 計	株 数 ・ 金 額	151	289	26,237	603,472	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 2.7% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD	665	577	2,118	248,265		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	665	577	2,118	248,265	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 1.1% >	
(インドネシア)				千インドネシアルピア		
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER	36,289	36,289	17,781,610	174,259		銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	36,289	36,289	17,781,610	174,259	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.8% >	
(台湾)				千ニュー台湾ドル		
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,870	1,530	148,410	713,644		半導体・半導体製造装置

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(台湾) MEDIATEK INC	百株 830	百株 —	千ニュー台湾ドル —	千円 —	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 2,700	1,530	148,410	713,644	
	銘柄 数 < 比 率 > 2	1	—	< 3.2% >	
合 計	株 数 ・ 金 額 83,688	74,285	—	21,668,192	
	銘柄 数 < 比 率 > 48	49	—	< 98.6% >	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2024年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 21,668,192	% 98.5
コール・ローン等、その他	326,157	1.5
投資信託財産総額	21,994,349	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（21,824,017千円）の投資信託財産総額（21,994,349千円）に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=157.54円	1 メキシコペソ=8.7507円	1 ユーロ=171.62円	1 イギリスポンド=203.67円
1 スイスフラン=177.33円	1 デンマーククローネ=23.00円	1 シンガポールドル=117.17円	100インドネシアルピア=0.98円
1 ニュー台湾ドル=4.8086円			

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,994,349,305
コール・ローン等	316,092,584
株式(評価額)	21,668,192,448
未収配当金	10,063,974
未収利息	299
(B) 負債	9,156,488
未払解約金	9,156,488
(C) 純資産総額(A-B)	21,985,192,817
元本	4,048,140,154
次期繰越損益金	17,937,052,663
(D) 受益権総口数	4,048,140,154口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,309円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 4,194,323,702円  
 期中追加設定元本額 87,285,958円  
 期中一部解約元本額 233,469,506円  
 また、1口当たり純資産額は、期末5,4309円です。

## ②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

三菱UFJ <DC>海外株式オープン	3,476,174,650円
三菱UFJ DC金利連動アロケーション型バランスファンド	456,767,394円
三菱UFJ グローバルバランス(積極型)	41,902,298円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型	30,737,093円
三菱UFJ グローバルバランス(安定型)	21,375,736円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型	15,676,706円
三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型	4,752,734円
三菱UFJ グローバルバランスVA	753,543円
合計	4,048,140,154円

## 【お知らせ】

- ①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)
- ②ベンチマークについて「配当込み指数」とすることを明示、併せて指数名称の記載整備を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。  
 旧指数:MSCI Kokusai Index(MSCIコクサイ インデックス)(円換算ベース)  
 新指数:MSCIコクサイ・インデックス(配当込み、円換算ベース)  
 (2023年11月30日)

## ○損益の状況 (2023年7月25日~2024年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	481,089,205
受取配当金	466,924,652
受取利息	10,412,273
その他収益金	3,778,421
支払利息	△ 26,141
(B) 有価証券売買損益	4,167,498,851
売買益	5,216,551,896
売買損	△ 1,049,053,045
(C) 保管費用等	△ 6,680,059
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,641,907,997
(E) 前期繰越損益金	13,857,127,869
(F) 追加信託差損益金	332,674,244
(G) 解約差損益金	△ 894,657,447
(H) 計(D+E+F+G)	17,937,052,663
次期繰越損益金(H)	17,937,052,663

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) (G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。