

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	ベビーファンド	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	ベビーファンド	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25期（決算日：2026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。
ここに謹んで運用経過等をご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、よろしく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。	

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 (分配落)	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 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	中 率	(配当込み、 円換算ベース)	期 中 騰 落 率			
	円	円		%		%	%	%	百万円
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
24期(2025年7月22日)	35,630	0		4.6	2,220,970.76	9.4	93.7	—	19,819
25期(2026年7月22日)	43,316	0		21.6	2,938,764.16	32.3	95.8	—	23,363

(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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	MSCIコクサイ・インデックス		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			(配当込み、 円換算ベース)	騰 落 率		
(期 首) 2025年 7 月22日	円 35,630	% —	2,220,970.76	% —	% 93.7	% —
7 月末	36,074	1.2	2,261,199.16	1.8	93.6	—
8 月末	36,054	1.2	2,277,492.57	2.5	94.2	—
9 月末	36,706	3.0	2,360,848.07	6.3	94.8	—
10月末	38,450	7.9	2,496,863.35	12.4	95.2	—
11月末	39,121	9.8	2,536,652.45	14.2	95.6	—
12月末	40,071	12.5	2,587,481.37	16.5	95.8	—
2026年 1 月末	40,280	13.1	2,583,506.02	16.3	95.2	—
2 月末	40,814	14.5	2,622,962.88	18.1	93.2	—
3 月末	38,101	6.9	2,462,214.83	10.9	93.4	—
4 月末	41,790	17.3	2,742,117.42	23.5	94.8	—
5 月末	42,194	18.4	2,873,289.74	29.4	94.7	—
6 月末	42,234	18.5	2,892,554.34	30.2	94.9	—
(期 末) 2026年 7 月22日	43,316	21.6	2,938,764.16	32.3	95.8	—

(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25期：2025年7月23日～2026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25期首	35,630円
第25期末	43,316円
既払分配金	0円
騰落率	21.6%

※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21.6%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（32.3%）を10.7%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（APPLE INCやASML HOLDING NV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。

第25期：2025年7月23日～2026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2026年2月にかけては、米国の雇用統計などの一部経済指標の結果を受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まったことや、米政府の対中半導体輸出規制緩和等がプラス材料となりました。その後、米国・イスラエルとイラン間の軍事衝突に収束の兆しがみえず原油価格が騰勢を強めるなかで、インフレ懸念の高まりを背景にFRBの利下げ観測が後退したこと等がマイナス材料となる局面もあったも

の、人工知能（AI）関連分野への投資拡大期待を背景とした半導体関連銘柄への買いが継続したことや、米国・イラン間での和平合意観測を背景に投資家のリスク選好度が高まったこと等がプラス材料となり、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。

日本の財政赤字拡大に対する懸念などから、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

▶ 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。超過収益の源泉を主として銘柄選択におき、独自の企業調査に基づくボトムアップの銘柄選択でアクティブ運用を行いま

した。銘柄選択にあたっては、長期の企業収益予想に基づくバリュエーション（株価評価）モデルを用い、魅力度が低下したと判断した銘柄などを売却し、魅力度が上昇したと判断した銘柄などを購入しました。

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ました。

過去一定期間においては、モメンタム主導の相場環境が継続したことなどが当ファンドにとって逆風となりました。一方で、今後は一部の高成長銘柄に対する

市場の過熱感が収まり、ファンダメンタルズが重視される相場環境へ移行することで、当ファンドの運用戦略が有効性を発揮すると考えています。引き続き、JPモルガン・アセット・マネジメント

(UK) リミテッドと密にコミュニケーションを取り、パフォーマンス改善状況について注意深くモニタリングしつつ、投資成果の向上に向けた取り組みを継続してまいります。

当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

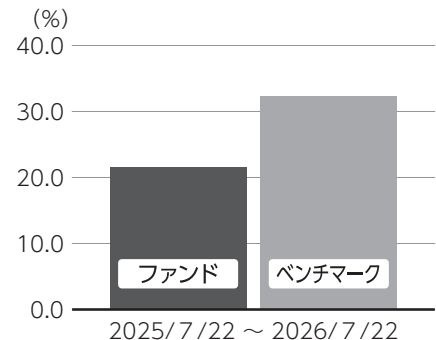
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（32.3%）を10.7%下回りました。

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25期 2025年7月23日～2026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	38,172

(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、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。

▶ 外国株式マザーファンド

株式等の運用にあたっては、JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リ

ミテッドに運用指図に関する権限を委託し、超過収益の源泉を主として銘柄選択におき、独自の企業調査に基づくボトムアップの銘柄選択でアクティブ運用を行います。

銘柄選択にあたっては、長期の企業収益予想に基づくバリュエーション（株価評価）モデルを用いる方針です。

2025年7月23日～2026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	724	1.837	(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)	(356)	(0.902)	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)	(325)	(0.825)	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)	(43)	(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) 売買委託手数料	11	0.029	(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)	(11)	(0.028)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	27	0.068	(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)	(27)	(0.068)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	15	0.039	(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)	(14)	(0.035)	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	777	1.973	

期中の平均基準価額は、39,433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。

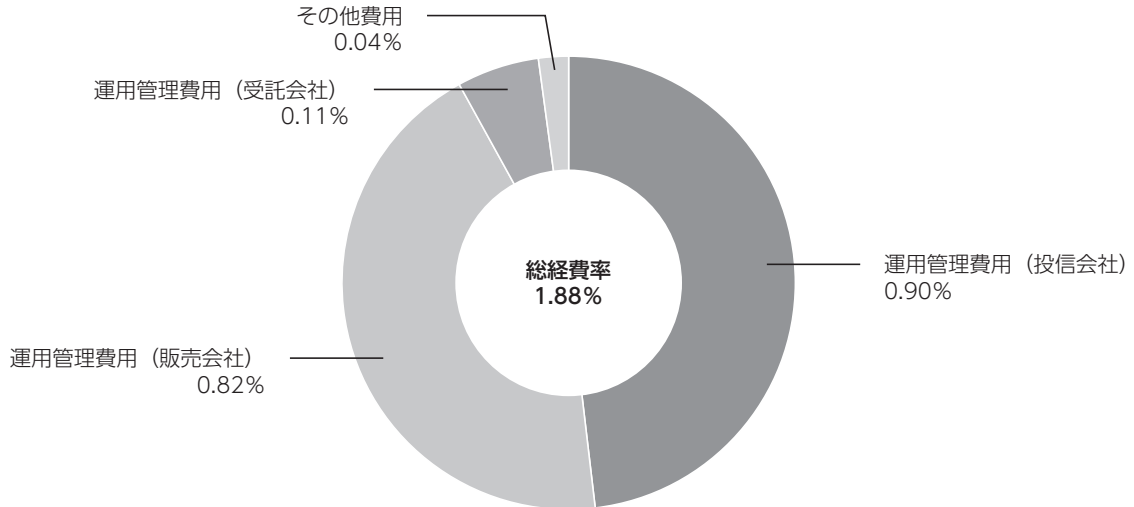
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(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1.88%**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

(2025年7月23日～2026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 —	千円 —	千口 170,958	千円 1,116,300

○株式売買比率

(2025年7月23日～2026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	69,436,853千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,360,974千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.90

(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

(2025年7月23日～2026年7月22日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ <DC>海外株式オープン>

該当事項はございません。

<外国株式マザーファンド>

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 21,868	百万円 206	% 0.9	百万円 35,173	百万円 4,669	% 13.3

平均保有割合 57.0%

※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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2026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
	千口	千口	千円
外国株式マザーファンド	3, 418, 695	3, 247, 736	23, 274, 581

○投資信託財産の構成

(2026年 7 月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
外国株式マザーファンド	23, 274, 581	98. 7
コール・ローン等、その他	317, 926	1. 3
投資信託財産総額	23, 592, 507	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（31,764,328千円）の投資信託財産総額（32,018,275千円）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=163.21円	1 ユーロ=186.11円	1 イギリスポンド=218.46円	1 スイスフラン=200.80円
1 スウェーデンクローネ=16.81円	1 デンマーククローネ=24.89円	1 香港ドル=20.81円	100韓国ウォン=11.0252円
1 ニュー台湾ドル=5.0361円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,592,507,394
コール・ローン等	317,917,473
外国株式マザーファンド(評価額)	23,274,581,498
未収利息	8,423
(B) 負債	228,890,531
未払解約金	24,895,697
未払信託報酬	203,616,925
その他未払費用	377,909
(C) 純資産総額(A－B)	23,363,616,863
元本	5,393,768,918
次期繰越損益金	17,969,847,945
(D) 受益権総口数	5,393,768,918口
1万口当たり基準価額(C／D)	43,316円

<注記事項>

- ①期首元本額 5,562,572,906円
 期中追加設定元本額 730,507,377円
 期中一部解約元本額 899,311,365円
 また、1口当たり純資産額は、期末4.3316円です。

②分配金の計算過程

項 目	2025年7月23日～ 2026年7月22日
費用控除後の配当等収益額	299,533,060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	3,591,099,806円
収益調整金額	10,562,280,852円
分配準備積立金額	6,136,478,741円
当ファンドの分配対象収益額	20,589,392,459円
1万口当たり収益分配対象額	38,172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、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の45以内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 (2025年7月23日～2026年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,323,367
受取利息	1,323,367
(B) 有価証券売買損益	4,287,415,173
売買益	4,613,785,461
売買損	△ 326,370,288
(C) 信託報酬等	△ 398,105,674
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	3,890,632,866
(E) 前期繰越損益金	6,136,478,741
(F) 追加信託差損益金	7,942,736,338
(配当等相当額)	(10,558,926,075)
(売買損益相当額)	(△ 2,616,189,737)
(G) 計(D＋E＋F)	17,969,847,945
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	17,969,847,945
追加信託差損益金	7,942,736,338
(配当等相当額)	(10,562,280,852)
(売買損益相当額)	(△ 2,619,544,514)
分配準備積立金	10,027,111,607

- (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】

投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に記載変更を行いました。

一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。

(2026年4月1日)

外国株式マザーファンド

《第28期》決算日2026年7月22日

[計算期間：2025年7月23日～2026年7月22日]

「外国株式マザーファンド」は、7月22日に第28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28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、JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リミテッドに委託します。また、JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リミテッドは委託を受けた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・インクに更に委託することができます。
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		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	(配当込み、円換算ベース)	期 騰 落	中 率		
	円	%		%	%	%	百万円
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
27期(2025年7月22日)	57,853	6.5	2,220,970.76	9.4	93.9	—	37,251
28期(2026年7月22日)	71,664	23.9	2,938,764.16	32.3	96.2	—	32,015

(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	騰 落 率	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) 2025年 7月22日	円 57,853	% —	2,220,970.76	% —	% 93.9	% —
7 月末	58,601	1.3	2,261,199.16	1.8	94.1	—
8 月末	58,650	1.4	2,277,492.57	2.5	94.8	—
9 月末	59,807	3.4	2,360,848.07	6.3	95.5	—
10月末	62,760	8.5	2,496,863.35	12.4	95.8	—
11月末	63,948	10.5	2,536,652.45	14.2	96.1	—
12月末	65,613	13.4	2,587,481.37	16.5	96.0	—
2026年 1 月末	66,064	14.2	2,583,506.02	16.3	95.7	—
2 月末	67,031	15.9	2,622,962.88	18.1	93.6	—
3 月末	62,654	8.3	2,462,214.83	10.9	94.0	—
4 月末	68,845	19.0	2,742,117.42	23.5	95.2	—
5 月末	69,610	20.3	2,873,289.74	29.4	95.1	—
6 月末	69,792	20.6	2,892,554.34	30.2	95.4	—
(期 末) 2026年 7月22日	71,664	23.9	2,938,764.16	32.3	96.2	—

(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

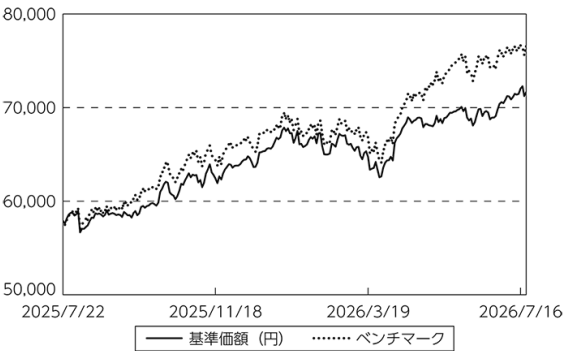
◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ23.9%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(32.3%)を8.4%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（APPLE INCやASML HOLDING NV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。

●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2026年2月にかけては、米国の雇用統計などの一部経済指標の結果を受けて、米連邦準備制度理事会（FRB）による利下げ観測が高まったことや、米政府の対中半導体輸出規制緩和等がプラス材料となりました。その後、米国・イスラエルとイラン間の軍事衝突に収束の兆しがみえず原油価格が騰勢を強めるなかで、インフレ懸念の高まりを背景にFRBの利下げ観測が後退したこと等がマイナス材料となる局面もあったものの、人工知能（AI）関連分野への投資拡大期待を背景とした半導体関連銘柄への買いが継続したことや、米国・イラン間での和平合意観測を背景に投資家のリスク選好度が高まったこと等がプラス材料となり、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。
- ・日本の財政赤字拡大に対する懸念などから、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。
- ・超過収益の源泉を主として銘柄選択におき、独自の企業調査に基づくボトムアップの銘柄選択でアクティブ運用を行いました。銘柄選択にあたっては、長期の企業収益予想に基づくバリュエーション（株価評価）モデルを用い、魅力度が低下したと判断した銘柄などを売却し、魅力度が上昇したと判断した銘柄などを購入しました。
- ・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ました。
- ・過去一定期間においては、モメンタム主導の相場環境が継続したことなどが当ファンドにとって逆風となりました。一方で、今後は一部の高成長銘柄に対する市場の過熱感が収まり、ファンダメンタルズが重視される相場環境へ移行することで、当ファンドの運用戦略が有効性を発揮すると考えています。引き続き、JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リミテッドと密にコミュニケーションを取り、パフォーマンス改善状況について注意深くモニタリングしつつ、投資成果の向上に向けた取り組みを継続してまいります。

●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

- ・株式等の運用にあたっては、JPモルガン・アセット・マネジメント（UK）リミテッドに運用指図に関する権限を委託し、超過収益の源泉を主として銘柄選択におき、独自の企業調査に基づくボトムアップの銘柄選択でアクティブ運用を行います。
- ・銘柄選択にあたっては、長期の企業収益予想に基づくバリュエーション（株価評価）モデルを用いる方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025 年 7 月 23 日～2026 年 7 月 22 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.028	(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
(株 式)	(18)	(0.028)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(b) 有 価 証 券 取 引 税	43	0.067	(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
(株 式)	(43)	(0.067)	
(投 資 信 託 証 券)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	23	0.035	(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
(保 管 費 用)	(23)	(0.035)	
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	84	0.130	
期中の平均基準価額は、64,652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

(2025年7月23日～2026年7月22日)

株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外国	アメリカ	百株 10,766	千アメリカドル 134,198	百株 13,122	千アメリカドル 174,036
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	975	7,536	1,013	13,662
	フランス	1,125 (11)	5,368 (—)	1,822 (—)	10,373 (12)
	オランダ	242	2,862	6,033	13,719
	アイルランド	291	2,159	170	1,314
	イギリス	—	—	373	1,138
	イギリス	7,158	千イギリスポンド 10,127	8,305	千イギリスポンド 8,674
	スイス	62 (—)	千スイスフラン 185 (△ 23)	622	千スイスフラン 2,468
	スウェーデン	2,538	千スウェーデンクローネ 57,611	1,318	千スウェーデンクローネ 38,139
	デンマーク	968	千デンマーククローネ 31,840	791	千デンマーククローネ 27,556
	香港	1,675	千香港ドル 21,184	2,758	千香港ドル 41,067
	シンガポール	—	千シンガポールドル —	649	千シンガポールドル 2,257
	韓国	380	千韓国ウォン 3,741,456	278	千韓国ウォン 5,577,406
	台湾	—	千ニュー台湾ドル —	700	千ニュー台湾ドル 126,159

(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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	WELLTOWER INC	—	—	9	1,544
	VENTAS INC	27	2,095	14	1,297
	AMERICAN TOWER CORP	2	463	16	2,882
	小計	29	2,558	39	5,723

(注) 金額は受渡代金。

○株式売買比率

(2025年7月23日～2026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	69,436,853千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	36,360,974千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.90

(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

(2025年7月23日～2026年7月22日)

利害関係人との取引状況

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 21,868	百万円 206	% 0.9	百万円 35,173	百万円 4,669	% 13.3

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2026年7月22日現在)

外国株式

銘柄	柄	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
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMERICAN EXPRESS CO		—	60	2,128	347,465	金融サービス
ADVANCED MICRO DEVICES		—	18	982	160,385	半導体・半導体製造装置
ACCENTURE PLC-CL A		106	54	762	124,374	ソフトウェア・サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		305	262	1,598	260,861	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANALOG DEVICES INC		114	63	2,438	398,050	半導体・半導体製造装置
AUTOZONE INC		5	6	2,018	329,476	一般消費財・サービス流通・小売り
CONOCOPHILLIPS		—	198	2,332	380,609	エネルギー
DANAHER CORP		—	127	2,290	373,909	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE		294	100	962	157,067	メディア・娯楽
DOVER CORP		83	103	2,181	356,100	資本財
EXXON MOBIL CORP		371	—	—	—	エネルギー
EMERSON ELECTRIC CO		86	—	—	—	資本財
EATON CORP PLC		49	—	—	—	資本財
NEXTERA ENERGY INC		322	330	2,903	473,957	公益事業
JOHNSON & JOHNSON		278	138	3,466	565,716	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONDELEZ INTERNATIONAL INC-A		144	—	—	—	食品・飲料・タバコ
LOWE'S COS INC		137	76	1,560	254,658	一般消費財・サービス流通・小売り
MEDTRONIC PLC		195	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		88	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BANK OF AMERICA CORP		851	541	3,313	540,861	銀行
PEPSICO INC		—	113	1,526	249,087	食品・飲料・タバコ
PPG INDUSTRIES INC		172	—	—	—	素材
REGIONS FINANCIAL CORP		—	768	2,369	386,736	銀行
STRYKER CORP		—	66	2,091	341,325	ヘルスケア機器・サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		472	179	1,791	292,387	金融サービス
SEMPRA		—	236	2,140	349,285	公益事業
SOUTHERN CO/THE		261	—	—	—	公益事業
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC		63	26	1,381	225,460	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UNITEDHEALTH GROUP INC		32	28	1,244	203,109	ヘルスケア機器・サービス
WELLS FARGO & CO		390	331	2,912	475,396	銀行
YUM! BRANDS INC		131	143	2,109	344,225	消費者サービス
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		30	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CARNIVAL CORP LTD		594	—	—	—	消費者サービス
FIDELITY NATIONAL INFO SERV		402	199	829	135,453	金融サービス
APPLIED MATERIALS INC		—	32	1,847	301,574	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP		360	190	7,567	1,235,106	ソフトウェア・サービス
AUTODESK INC		—	63	1,346	219,762	ソフトウェア・サービス
SALESFORCE INC		96	101	1,718	280,413	ソフトウェア・サービス
SYNOPSYS INC		27	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC		559	345	8,561	1,397,365	一般消費財・サービス流通・小売り
WASTE CONNECTIONS INC		—	125	2,121	346,284	商業・専門サービス
NVIDIA CORP		650	522	10,821	1,766,189	半導体・半導体製造装置
BOOKING HOLDINGS INC		—	110	1,990	324,889	消費者サービス
TRUIST FINANCIAL CORP		396	—	—	—	銀行
VERTEX PHARMACEUTICALS INC		29	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
APPLE INC		416	272	8,934	1,458,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘	柄	期首(前期末)	当 期		業 種 等	
		株 数	株 数	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	
EQT CORP		—	360	1,792	292,635	エネルギー
AMERIPRISE FINANCIAL INC		37	—	—	—	金融サービス
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN		233	—	—	—	金融サービス
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC		420	—	—	—	消費者サービス
MASTERCARD INC - A		66	71	3,853	628,960	金融サービス
KEURIG DR PEPPER INC		740	307	928	151,462	食品・飲料・タバコ
NXP SEMICONDUCTORS NV		114	66	1,804	294,545	半導体・半導体製造装置
META PLATFORMS INC-CLASS A		115	62	4,009	654,309	メディア・娯楽
CMS ENERGY CORP		170	—	—	—	公益事業
ABBVIE INC		146	131	3,365	549,268	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC		—	23	876	142,986	自動車・自動車部品
ZOETIS INC		—	123	929	151,743	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHABET INC-CL C		—	215	7,458	1,217,271	メディア・娯楽
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS IN		129	—	—	—	消費者サービス
PALO ALTO NETWORKS INC		—	55	1,896	309,589	ソフトウェア・サービス
ARTHUR J GALLAGHER & CO		77	87	2,166	353,629	保険
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE		—	241	1,126	183,888	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARISTA NETWORKS INC		—	95	1,665	271,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HOWMET AEROSPACE INC		123	—	—	—	資本財
BAKER HUGHES CO		623	465	2,623	428,177	エネルギー
INGERSOLL-RAND INC		321	181	1,469	239,884	資本財
BROADCOM INC		43	77	2,992	488,433	半導体・半導体製造装置
BURLINGTON STORES INC		101	50	1,788	291,826	一般消費財・サービス流通・小売り
THE CIGNA GROUP		—	34	996	162,571	ヘルスケア機器・サービス
AON PLC-CLASS A		—	59	2,142	349,717	保険
OTIS WORLDWIDE CORP		176	—	—	—	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A		—	31	947	154,658	資本財
SEAGATE TECHNOLOGY HOLDINGS		85	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TOAST INC-CLASS A		—	296	900	147,000	金融サービス
COMPASS GROUP PLC		—	917	2,851	465,334	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額	12,250	9,894	140,834	22,985,583	
	銘柄 数 < 比 率 >	52	55	—	< 71.8% >	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SIEMENS AG-REG		127	85	2,300	428,236	資本財
ALLIANZ SE-REG		67	—	—	—	保険
INFINEON TECHNOLOGIES AG		—	140	950	176,908	半導体・半導体製造装置
DEUTSCHE BOERSE AG		38	—	—	—	金融サービス
MUENCHENER RUECKVER AG-REG		26	25	1,293	240,673	保険
MTU AERO ENGINES AG		30	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	290	251	4,544	845,818	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	< 2.6% >	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI		30	24	1,160	215,888	耐久消費財・アパレル
AIR LIQUIDE SA		74	110	1,945	362,096	素材
SANOFI		287	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAPGEMINI SE		163	56	508	94,641	ソフトウェア・サービス
ORANGE		—	663	1,073	199,861	電気通信サービス
PERNOD RICARD SA		86	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ENGIE		1,192	294	795	148,003	公益事業
小 計	株 数 ・ 金 額	1,834	1,148	5,483	1,020,491	
	銘柄 数 < 比 率 >	6	5	—	< 3.2% >	

銘 柄		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…オランダ)		百株	百株	千ユーロ	千円	
AIRBUS SE		116	—	—	—	資本財
KONINKLIJKE KPN NV		4,947	—	—	—	電気通信サービス
HEINEKEN NV		143	121	934	173,891	食品・飲料・タバコ
ASML HOLDING NV		38	17	2,802	521,627	半導体・半導体製造装置
FERROVIAL NV		683	—	—	—	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	5,929	139	3,737	695,518	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—	<2.2%>	
(ユーロ…アイルランド)						
KINGSPAN GROUP PLC		—	121	928	172,745	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	—	121	928	172,745	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…イギリス)						
SHELL PLC		373	—	—	—	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額	373	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	<—%>	
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	8,428	1,660	14,693	2,734,574	
	銘 柄 数 < 比 率 >	17	11	—	<8.5%>	
(イギリス)				千イギリスポンド		
BARCLAYS PLC		5,392	2,403	1,255	274,275	銀行
ASTRAZENECA PLC		165	116	1,449	316,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BAE SYSTEMS PLC		343	441	841	183,927	資本財
RELX PLC		—	627	1,539	336,226	商業・専門サービス
SSE PLC		1,077	—	—	—	公益事業
RIO TINTO PLC		—	125	847	185,116	素材
3I GROUP PLC		—	258	646	141,207	金融サービス
BARRATT REDROW PLC		1,813	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HALEON PLC		—	3,373	1,243	271,640	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUNBELT RENTALS HOLDINGS INC		—	301	1,576	344,476	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	8,793	7,646	9,400	2,053,543	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	8	—	<6.4%>	
(スイス)				千スイスフラン		
UBS GROUP AG-REG		743	414	1,763	354,175	金融サービス
SANDOZ GROUP AG		231	—	—	—	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	974	414	1,763	354,175	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.1%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ		
ATLAS COPCO AB-A SHS		—	1,081	21,373	359,280	資本財
VOLVO AB-B SHS		867	1,006	34,177	574,523	資本財
小 計	株 数 ・ 金 額	867	2,088	55,550	933,803	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	2	—	<2.9%>	
(デンマーク)				千デンマーククローネ		
NOVO NORDISK A/S-B		266	286	9,279	230,974	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVONESIS (NOVOZYMES) B		210	—	—	—	素材
DANSKE BANK A/S		—	367	13,386	333,193	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	476	653	22,666	564,168	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<1.8%>	
(香港)				千香港ドル		
TENCENT HOLDINGS LTD		299	—	—	—	メディア・娯楽
ATA GROUP LTD		2,838	2,054	15,805	328,913	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	3,137	2,054	15,805	328,913	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	—	<1.0%>	

銘柄		株数	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
				株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(シンガポール)			百株	百株	千シンガポールドル	千円	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD			649	—	—	—	
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	649 1	—	—	—	
(韓国)					千韓国ウォン		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD			—	101	2,641,282	291,206	
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	101 1	2,641,282 —	291,206 <0.9%>	
(台湾)					千ニュー台湾ドル		半導体・半導体製造装置
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC			1,150	450	108,450	546,165	
小	計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,150 1	450 1	108,450 —	546,165 <1.7%>	
合	計	株数・金額 銘柄数<比率>	36,726 83	24,963 82	—	30,792,133 <96.2%>	

(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。

外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		当 期 末			
		口 数	口 数	評 価 額		比 率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
WELLTOWER INC		9	—	—	—	—	
VENTAS INC		20	33	3,252	530,888	1.7	
AMERICAN TOWER CORP		22	8	1,411	230,428	0.7	
合 計	口 数 ・ 金 額	52	41	4,664	761,317		
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	<2.4%>		

(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) 比率および合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

○投資信託財産の構成

(2026年7月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 30,792,133	% 96.2
投資証券	761,317	2.4
コール・ローン等、その他	464,825	1.4
投資信託財産総額	32,018,275	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（31,764,328千円）の投資信託財産総額（32,018,275千円）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=163.21円	1 ユーロ=186.11円	1 イギリスポンド=218.46円	1 スイスフラン=200.80円
1 スウェーデンクローネ=16.81円	1 デンマーククローネ=24.89円	1 香港ドル=20.81円	100韓国ウォン=11.0252円
1 ニュー台湾ドル=5.0361円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年7月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,018,275,893
コール・ローン等	443,098,596
株式(評価額)	30,792,133,439
投資証券(評価額)	761,317,364
未収配当金	21,719,766
未収利息	6,728
(B) 負債	2,982,744
未払解約金	2,982,744
(C) 純資産総額(A－B)	32,015,293,149
元本	4,467,427,408
次期繰越損益金	27,547,865,741
(D) 受益権総口数	4,467,427,408口
1万口当たり基準価額(C／D)	71,664円

<注記事項>

- ①期首元本額 6,439,091,080円
 期中追加設定元本額 142,920,361円
 期中一部解約元本額 2,114,584,033円
 また、1口当たり純資産額は、期末71,664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 3,247,736,869円
 海外株式セレクション（ラップ向け） 875,743,389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 343,428,086円
 三菱UFJ グローバルバランスVA 519,064円
 合計 4,467,427,408円

【お 知 ら せ】

投資信託約款に記載された「一般社団法人投資信託協会」を、「一般社団法人資産運用業協会」に記載変更を行いました。
一般社団法人資産運用業協会設立準備法人を吸収合併存続法人、一般社団法人日本投資顧問業協会と一般社団法人投資信託協会を吸収合併消滅法人として2026年4月1日付で合併し、「一般社団法人資産運用業協会」に名称を変更することとなったため、投資信託約款に所要の変更を行いました。
(2026年4月1日)

○損益の状況 (2025年7月23日～2026年7月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	593,745,494
受取配当金	572,812,976
受取利息	20,742,741
その他収益金	189,777
(B) 有価証券売買損益	7,497,765,879
売買益	11,409,191,505
売買損	△ 3,911,425,626
(C) 保管費用等	△ 13,353,745
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	8,078,157,628
(E) 前期繰越損益金	30,812,875,993
(F) 追加信託差損益金	816,758,300
(G) 解約差損益金	△12,159,926,180
(H) 計(D＋E＋F＋G)	27,547,865,741
次期繰越損益金(H)	27,547,865,741

- (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。