

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	2028年3月7日まで（2013年5月28日設定）	
運用方針	次世代米国代表株マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国において取引されている次世代の米国経済の主役となり得ると委託会社が判断した企業の株式に投資を行い、信託財産の成長をめざします。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、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	ベビーファンド	次世代米国代表株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米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。また、分配金額は運用実績に応じて変動します。原則として、決算日の基準価額水準が当初元本額10,000円（10,000口当たり）を超えている場合には、当該超えている部分について、分配対象額の範囲内で、全額分配を行います。（資金動向や市況動向等により変更する場合があります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

## 次世代米国代表株ファンド

愛称：メジャー・リーダー

第40期（決算日：2023年6月7日）

第41期（決算日：2023年9月7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「次世代米国代表株ファンド」は、去る9月7日に第41期の決算を行いましたので、法令に基づいて第40期～第41期の運用状況をまとめて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.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をご説明させていただきます。

### (投資環境についての考え方)

当期間においては、米株式市場の1年以上にも及び調整により、株価は割安感が高まり、現行水準からの下値は限定的とするものの、金融政策を左右するインフレ動向と、金融引き締めに伴う景気への影響を注視しつつ、方向感を探る展開となることを想定しました。このような環境下、中長期的に業績拡大余地の大きい優良成長株に投資を行いました。

### (ポートフォリオの構築についての考え方)

当ファンドは、米国の株式を実質的な主要投資対象とし、値上がり益の獲得をめざし、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、約30銘柄に投資を行ってまいりました。主として米国の強みでもあるインターネット、医療システムの改革の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に

伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しました。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応する企業にも目を配りました。当期間は、適宜銘柄の見直しを行った結果、期間の初めと期間末では、1銘柄が入れ替わりました。米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営する「COSTAR GROUP INC」を全売却し、航空宇宙製品や制御機器の大手メーカー「HONEYWELL INTERNATIONAL INC」を新規買付しました。

このような運用を行いました結果、「ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A」などの組入銘柄の値下がりや基準価額の下落に影響したものの、「AMAZON.COM INC」や「MICROSOFT CORP」などの組入銘柄の値上がりに加えて、米ドルが対円で上昇したことが基準価額の上昇に寄与したことから、基準価額は期間の初めに比べて17.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。



株式運用部  
ファンドマネージャー

柳原 武士

飯田 太郎

西 直人

安井 陽一郎

岡田 和晃

## 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10期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) ダウ・ジョーンズ工業株価平均		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額	
	(分配落)	税 分 配	み 金 騰 落	期 騰 落	中 率				(円換算ベース)
	円	円			%	%	%	百万円	
32期(2021年6月7日)	10,000	975			9.8	24,177	11.6	91.6	37,286
33期(2021年9月7日)	10,000	488			4.9	24,651	2.0	88.9	44,026
34期(2021年12月7日)	10,000	266			2.7	25,383	3.0	92.5	47,380
35期(2022年3月7日)	9,429	0	△		5.7	24,546	△ 3.3	95.5	48,752
36期(2022年6月7日)	10,000	30			6.4	27,634	12.6	94.6	53,667
37期(2022年9月7日)	10,000	390			3.9	28,299	2.4	91.1	54,295
38期(2022年12月7日)	9,989	0	△		0.1	29,287	3.5	86.5	56,632
39期(2023年3月7日)	10,000	256			2.7	28,893	△ 1.3	94.4	58,285
40期(2023年6月7日)	10,000	709			7.1	29,736	2.9	96.0	59,254
41期(2023年9月7日)	10,000	1,005			10.1	32,350	8.8	92.9	61,459

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) ダウ・ジョーンズ工業株価平均(ダウ工業株30種)とは、ダウ・ジョーンズが米国を代表する30銘柄を選出し指数化したものです。日本では、「ダウ平均」、「NY(ニューヨーク)ダウ」、「ダウ工業株30種」などと呼ばれています。当ファンドは、委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、ダウ・ジョーンズは、その運用成果および当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。ダウ・ジョーンズ工業株価平均(円換算ベース)は、ダウ・ジョーンズ工業株価平均をもとに、委託会社が計算したものです。

(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) 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。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価 額		( 参 考 指 数 ) ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率		
第40期	(期 首) 2023年3月7日	円 10,000	% —	28,893	% —	% 94.4	% —
	3月末	9,679	△ 3.2	27,856	△3.6	95.2	—
	4月末	9,888	△ 1.1	28,804	△0.3	96.1	—
	5月末	10,446	4.5	29,320	1.5	96.0	—
	(期 末) 2023年6月7日	10,709	7.1	29,736	2.9	96.0	—
第41期	(期 首) 2023年6月7日	10,000	—	29,736	—	96.0	—
	6月末	10,624	6.2	31,409	5.6	96.5	—
	7月末	10,673	6.7	31,735	6.7	96.9	—
	8月末	10,940	9.4	32,384	8.9	96.7	—
	(期 末) 2023年9月7日	11,005	10.1	32,350	8.8	92.9	—

(注) 期末基準価額は分配金込み、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。

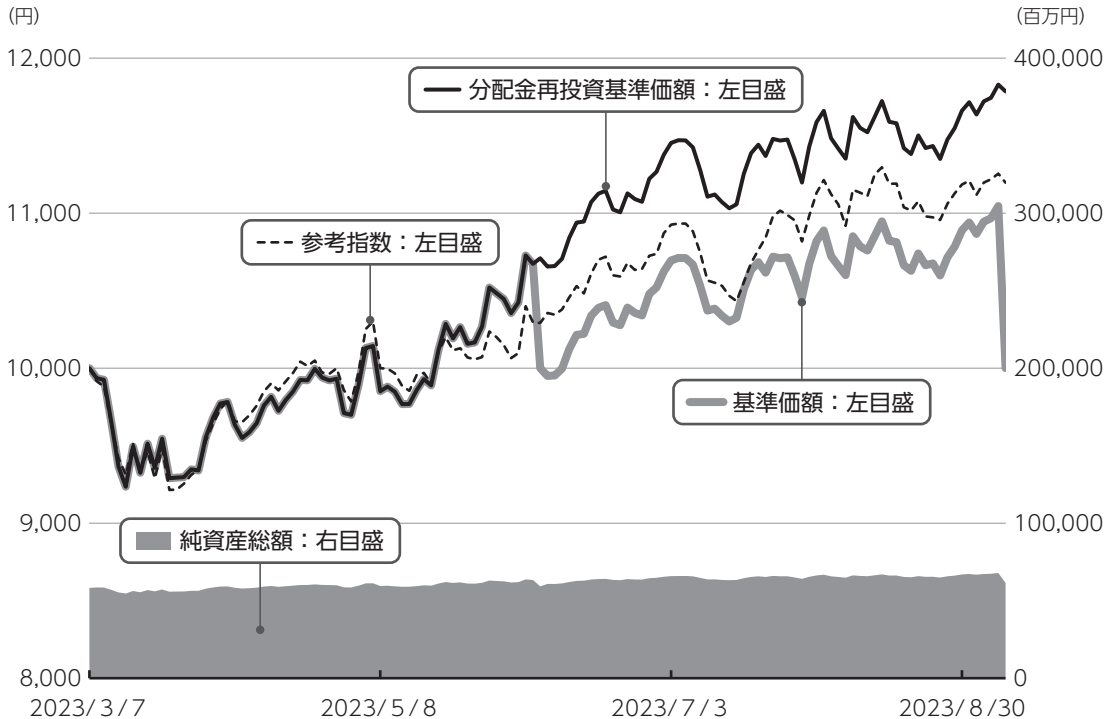
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第40期～第41期：2023年3月8日～2023年9月7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40期首	10,000円
第41期末	10,000円
既払分配金	1,714円
騰落率	17.9%

(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17.9%（分配金再投資ベース）の上昇となりました。

**> 基準価額の変動要因****上昇要因**

「AMAZON.COM INC」や「MICROSOFT CORP」などの組入銘柄の値上がりに加えて、米ドルが対円で上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

「ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A」などの組入銘柄の値下がりが基準価額の下落要因となりました。

第40期～第41期：2023年3月8日～2023年9月7日

## 投資環境について

### ▶ 米国株式市況

#### 米国株式市況は上昇しました。

2023年3月には米シリコンバレー銀行の経営破綻を発端として、金融システム不安が広がったことなどから下落する局面があったものの、その後は当局の金融安定化への姿勢などにより金融システム不安の後退を受け、株価は反発しました。以降は大手ハイテック株の堅調な決算内容

が好感されたことや堅調な経済指標を背景に景気の軟着陸期待が高まったことなどから株価は上昇し、期間の初めに比べて株価は上昇しました。

### ▶ 為替市況

期間の初めに比べ、米ドルは対円で上昇しました。米国長期金利の上昇傾向を受け、米ドル高が進みました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ 次世代米国代表株ファンド

次世代米国代表株マザーファンド受益証券を通じて米国株式に投資を行いました。

### ▶ 次世代米国代表株マザーファンド

米国の株式を主要投資対象とし、値上がり益の獲得をめざして運用を行いました。銘柄選定にあたっては、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、約30銘柄に投資を行ってまいりました。

主として米国の強みでもあるインターネット、医療システムの改革の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しました。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自

己革新により環境変化に対応する企業にも目を配りました。

当期間においては、米株式市場の1年以上にも及ぶ調整により、株価は割安感が高まり、現行水準からの下値は限定的とするものの、金融政策を左右するインフレ動向と、金融引き締めに伴う景気への影響を注視しつつ、方向感を探る展開となることを想定しました。このような環境下、中長期的に業績拡大余地の大きい優良成長株に投資を行いました。

適宜銘柄の見直しを行った結果、期間の初めと期間末では、1銘柄が入れ替わりました。

また、企業ごとの業績動向を踏まえつつ、株価の動きに対応した個別銘柄の組入比率調整を適宜行いました。

米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレースを運営する「COSTAR GROUP INC」を全売却し、航空宇宙製品や制御機器の大手

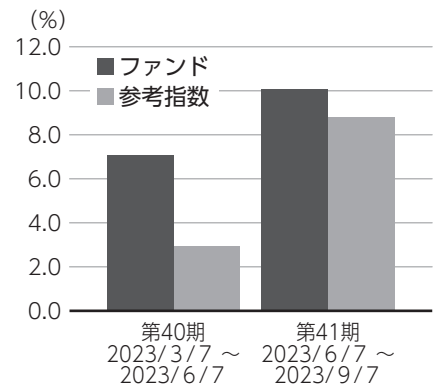
メーカー「HONEYWELL INTERNATIONAL INC」を新規買付しました。

第40期～第41期：2023/3/8～2023/9/7

## 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（ベビーファンド）の基準価額と参考指数の騰落率との対比です。参考指数はダウ・ジョーンズ工業株価平均（円換算ベース）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、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40期 2023年3月8日～2023年6月7日	第41期 2023年6月8日～2023年9月7日
当期分配金（対基準価額比率）	<b>709</b> (6.621%)	<b>1,005</b> (9.132%)
当期の収益	709	963
当期の収益以外	—	41
翌期繰越分配対象額	312	271

(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。)

### ▶ 次世代米国代表株ファンド

マザーファンド受益証券を高位に組み入れる方針です。

### ▶ 次世代米国代表株マザーファンド

足元、市況調整の動きがあったものの、市況は2022年秋以降、景気と企業業績が思いのほか底堅いことや今後のインフレ鎮静化期待を織り込むかたちで上昇していきました。投資環境は改善方向にあると思われるものの、インフレ動向についてはなお警戒を怠れないため、今後の金融政策について不透明感が完全に払拭される状況には至っていないと考えます。加えて金利の高止まりやインフレによる今後の景気後退リスクにも引き続き注意が必要です。現行水準からの一段の上昇には、企業業績や金融政策などにおいて、さらなる好材料の出現が必要と考えられ、当面は一進一退の展開が続くと予想しております。

米国特有の大きなイノベーションが起こっている分野に注目して、変化に機動的に対応し、恩恵を受け得る新しい次世代企業に投資します。景気や金利の動向についての不透明感は未だ払拭されない状況ですが、マクロ動向の如何にかかわらず、イノベーションなどの中長期的な投資テーマに変化はないものと考えられ

ます。現在は、米国の強みでもあるインターネット、医療システム改革の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しています。また、米国においては医療費の抑制を含むシステムの改革に注目が高まっており、先進的、効率的な医療技術などの今後の成長が期待されます。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応し続けている優良企業にも目を配っています。投資環境を巡る不透明感は完全には払拭されておりませんが、投資対象銘柄の中長期的な成長余地は大きいと判断します。

2023年3月8日～2023年9月7日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第40期～第41期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	82	0.801	(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 )	(39)	(0.385)	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 )	(40)	(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 )	(3)	(0.028)	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	4	0.042	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成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 )	(4)	(0.042)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(c) 有価証券取引税 = 作成期中の有価証券取引税 ÷ 作成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 )	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.007	(d) 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 )	(1)	(0.005)	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)	(0.002)	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	87	0.850	

作成期中の平均基準価額は、10,222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。

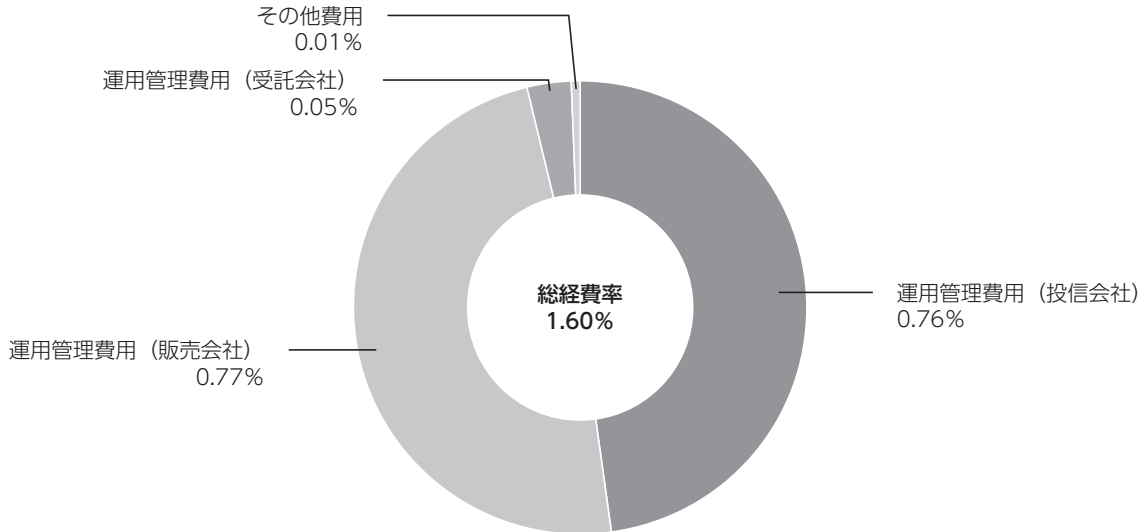
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.60%**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3月8日～2023年9月7日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第40期～第41期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
次世代米国代表株マザーファンド	2,051,590	7,725,000	4,022,305	16,845,000

## ○株式売買比率

(2023年3月8日～2023年9月7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	第40期～第41期	
	次世代米国代表株マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	34,283,395千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	70,988,421千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48	

(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3月8日～2023年9月7日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;次世代米国代表株ファンド&gt;

該当事項はございません。

&lt;次世代米国代表株マザーファンド&gt;

区 分	第40期～第41期					
	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 5,915	百万円 3,000	% 50.7	百万円 15,676	百万円 971	% 6.2

平均保有割合 85.4%

※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

(2023年9月7日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第39期末	第41期末	
		口数	口数	評価額
		千口	千口	千円
次世代米国代表株マザーファンド		15,158,306	13,187,591	57,828,909

## ○投資信託財産の構成

(2023年9月7日現在)

項	目	第41期末	
		評価額	比率
		千円	%
次世代米国代表株マザーファンド		57,828,909	85.0
コール・ローン等、その他		10,205,365	15.0
投資信託財産総額		68,034,274	100.0

(注) 次世代米国代表株マザーファンドにおいて、作成期末における外貨建純資産(76,750,787千円)の投資信託財産総額(78,505,583千円)に対する比率は97.8%です。

(注) 外貨建資産は、作成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、作成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=147.94円		
------------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項	目	第40期末	第41期末
		2023年6月7日現在	2023年9月7日現在
		円	円
(A) 資産		63,996,377,828	68,034,274,086
	コール・ローン等	808,588,950	895,364,420
	次世代米国代表株マザーファンド(評価額)	57,657,788,878	57,828,909,666
	未収入金	5,530,000,000	9,310,000,000
(B) 負債		4,741,624,647	6,575,060,388
	未払収益分配金	4,201,328,673	6,176,953,544
	未払解約金	301,997,999	137,731,915
	未払信託報酬	237,755,439	259,781,562
	未払利息	1,470	2,173
	その他未払費用	541,066	591,194
(C) 純資産総額(A-B)		59,254,753,181	61,459,213,698
	元本	59,257,103,993	61,462,224,323
	次期繰越損益金	△ 2,350,812	△ 3,010,625
(D) 受益権総口数		59,257,103,993口	61,462,224,323口
	1万口当たり基準価額(C/D)	10,000円	10,000円

## ○損益の状況

項 目	第40期	第41期
	2023年3月8日～ 2023年6月7日	2023年6月8日～ 2023年9月7日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 53,094	△ 100,777
受取利息	359	2,181
支払利息	△ 53,453	△ 102,958
(B) 有価証券売買損益	4,521,023,727	6,182,476,028
売買益	4,589,328,237	6,437,302,755
売買損	△ 68,304,510	△ 254,826,727
(C) 信託報酬等	△ 238,296,505	△ 260,372,756
(D) 当期損益金(A+B+C)	4,282,674,128	5,922,002,495
(E) 前期繰越損益金	424,616,356	465,712,034
(F) 追加信託差損益金	△ 508,312,623	△ 213,771,610
(配当等相当額)	( 1,341,320,671)	( 1,453,815,308)
(売買損益相当額)	(△1,849,633,294)	(△1,667,586,918)
(G) 計(D+E+F)	4,198,977,861	6,173,942,919
(H) 収益分配金	△4,201,328,673	△6,176,953,544
次期繰越損益金(G+H)	△ 2,350,812	△ 3,010,625
追加信託差損益金	△ 508,312,623	△ 213,771,610
(配当等相当額)	( 1,344,698,373)	( 1,458,834,043)
(売買損益相当額)	(△1,853,010,996)	(△1,672,605,653)
分配準備積立金	505,961,811	210,760,985

(注) (B)有価証券売買損益は各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。

## &lt;注記事項&gt;

- ①作成期首(前作成期末)元本額 58,283,268,833円  
 作成期中追加設定元本額 11,595,625,297円  
 作成期中一部解約元本額 8,416,669,807円

また、1口当たり純資産額は、作成期末1,0000円です。

- ②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は3,010,625円です。

- ③分配金の計算過程

項 目	2023年3月8日～ 2023年6月7日	2023年6月8日～ 2023年9月7日
費用控除後の配当等収益額	181,427,588円	182,756,420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	4,101,246,540円	5,739,246,075円
収益調整金額	1,344,698,373円	1,458,834,043円
分配準備積立金額	424,616,356円	465,712,034円
当ファンドの分配対象収益額	6,051,988,857円	7,846,548,572円
1万口当たり収益分配対象額	1,021円	1,276円
1万口当たり分配金額	709円	1,005円
収益分配金金額	4,201,328,673円	6,176,953,544円

## ○分配金のお知らせ

	第40期	第41期
1万口当たり分配金（税込み）	709円	1,005円

◆分配金は各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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】

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。



## 次世代米国代表株マザーファンド

### 《第21期》決算日2023年9月7日

〔計算期間：2023年3月8日～2023年9月7日〕

「次世代米国代表株マザーファンド」は、9月7日に第21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21期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主として米国において取引されている次世代の米国経済の主役となり得ると委託会社が判断した企業の株式に投資を行い、信託財産の成長をめざします。株式への投資にあたっては、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、30銘柄程度に投資を行います。株式の組入比率は原則として高位を保ちます。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。
主 要 運 用 対 象	米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		( 参 考 指 数 ) ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
17期(2021年9月7日)	32,644	16.2	24,651	13.8	95.1	—	50,220
18期(2022年3月7日)	31,926	△ 2.2	24,546	△ 0.4	98.1	—	57,849
19期(2022年9月7日)	35,678	11.8	28,299	15.3	97.9	—	62,163
20期(2023年3月7日)	36,910	3.5	28,893	2.1	98.4	—	66,091
21期(2023年9月7日)	43,851	18.8	32,350	12.0	98.7	—	69,161

(注) 基準価額動向の理解に資するため、参考指数を掲載しておりますが、当ファンドのベンチマークではありません。

(注) ダウ・ジョーンズ工業株価平均(ダウ工業株30種)とは、ダウ・ジョーンズが米国を代表する30銘柄を選出し指数化したものです。日本では、「ダウ平均」、「NY(ニューヨーク)ダウ」、「ダウ工業株30種」などと呼ばれています。当ファンドは、委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、ダウ・ジョーンズは、その運用成果および当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。ダウ・ジョーンズ工業株価平均(円換算ベース)は、ダウ・ジョーンズ工業株価平均をもとに、委託会社が計算したものです。

(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		( 参 考 指 数 ) ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (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 3 月 7 日	円 36,910	% —		% —	% 98.4	% —
3 月 末	35,736	△ 3.2	27,856	△ 3.6	95.8	—
4 月 末	36,558	△ 1.0	28,804	△ 0.3	96.4	—
5 月 末	38,691	4.8	29,320	1.5	96.7	—
6 月 末	42,223	14.4	31,409	8.7	97.0	—
7 月 末	42,480	15.1	31,735	9.8	97.4	—
8 月 末	43,604	18.1	32,384	12.1	97.3	—
(期 末) 2023年 9 月 7 日	43,851	18.8	32,350	12.0	98.7	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

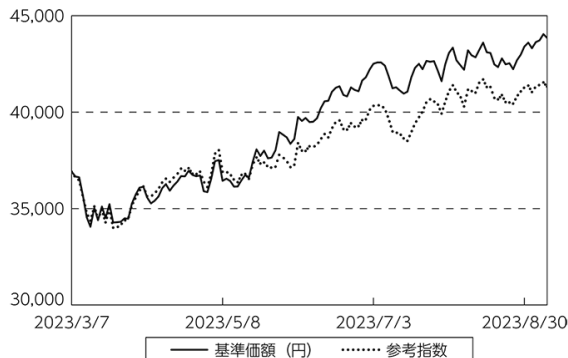
## ○運用経過

## ●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18.8%の上昇となりました。

基準価額等の推移



(注) 参考指数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)

- ・「AMAZON.COM INC」や「MICROSOFT CORP」などの組入銘柄の値上がりに加えて、米ドルが対円で上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

- ・「ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A」などの組入銘柄の値下がり が基準価額の下落要因となりました。

## ●投資環境について

◎米国株式市況

- ・米国株式市況は上昇しました。
- ・2023年3月には米シリコンバレー銀行の経営破綻を発端として、金融システム不安が広がったことなどから下落する局面があったものの、その後は当局の金融安定化への姿勢などにより金融システム不安の後退を受け、株価は反発しました。以降は大手ハイテク株の堅調な決算内容が好感されたことや堅調な経済指標を背景に景気の軟着陸期待が高まったことなどから株価は上昇し、期間の初めに比べて株価は上昇しました。

## ◎為替市況

- ・期間の初めに比べ、米ドルは対円で上昇しました。米国長期金利の上昇傾向を受け、米ドル高が進みました。
- 当該投資信託のポートフォリオについて
  - ・米国の株式を主要投資対象とし、値上がり益の獲得をめざして運用を行いました。銘柄選定にあたっては、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、約30銘柄に投資を行ってまいりました。
  - ・主として米国の強みでもあるインターネット、医療システムの改革の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しました。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応する企業にも目を配りました。
  - ・当期間においては、米株式市場の1年以上にも及ぶ調整により、株価は割安感が高まり、現行水準からの下値は限定的とするものの、金融政策を左右するインフレ動向と、金融引き締めに伴う景気への影響を注視しつつ、方向感を探る展開となることを想定しました。このような環境下、中長期的に業績拡大余地の大きい優良成長株に投資を行いました。
  - ・適宜銘柄の見直しを行った結果、期間の初めと期間末では、1銘柄が入れ替わりました。
  - ・また、企業ごとの業績動向を踏まえつつ、株価の動きに対応した個別銘柄の組入比率調整を適宜行いました。
  - ・米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営する「COSTAR GROUP INC」を全売却し、航空宇宙製品や制御機器の大手メーカー「HONEYWELL INTERNATIONAL INC」を新規買付しました。

## ○今後の運用方針

- ・足元、市況調整の動きがあったものの、市況は2022年秋以降、景気と企業業績が思いのほか底堅いことや今後のインフレ鎮静化期待を織り込むかたちで上昇していきました。投資環境は改善方向にあると思われるものの、インフレ動向についてはなお警戒を怠れないため、今後の金融政策について不透明感が完全に払拭される状況には至っていないと考えます。加えて金利の高止まりやインフレによる今後の景気後退リスクにも引き続き注意が必要です。現行水準からの一段の上昇には、企業業績や金融政策などにおいて、さらなる好材料の出現が必要と考えられ、当面は一進一退の展開が続くと予想しております。
- ・米国特有の大きなイノベーションが起こっている分野に注目して、変化に機動的に対応し、恩恵を受け得る新しい次世代企業に投資します。景気や金利の動向についての不透明感は未だ払拭されない状況ですが、マクロ動向の如何にかかわらず、イノベーションなどの中長期的な投資テーマに変化はないものと考えられます。現在は、米国の強みでもあるインターネット、医療システム改革の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しています。また、米国においては医療費の抑制を含むシステムの改革に注目が高まっており、先進的、効率的な医療技術などの今後の成長が期待されます。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応し続けている優良企業にも目を配っています。投資環境を巡る不透明感は完全には払拭されておませんが、投資対象銘柄の中長期的な成長余地は大きいと判断します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年3月8日～2023年9月7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 16 (16)	% 0.042 (0.042)	(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 )	0 (0)	0.000 (0.000)	(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 )	2 (2) (0)	0.005 (0.005) (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	18	0.047	
期中の平均基準価額は、39,353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3月8日～2023年9月7日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 6,565	千アメリカドル 90,185	百株 10,998	千アメリカドル 151,056

(注) 金額は受渡代金。

## ○株式売買比率

(2023年3月8日～2023年9月7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	34,460,963千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	70,988,421千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

(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3月8日～2023年9月7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 5,915	百万円 3,000	% 50.7	百万円 15,676	百万円 971	% 6.2

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

(2023年9月7日現在)

## 外国株式

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		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
AMERICAN EXPRESS CO	1,990	1,837	29,037	4,295,769	金融サービス	
ADVANCED MICRO DEVICES	871	987	10,787	1,595,913	半導体・半導体製造装置	
BOEING CO/THE	546	825	17,996	2,662,379	資本財	
CATERPILLAR INC	1,438	1,060	29,999	4,438,177	資本財	
COCA-COLA CO/THE	1,147	919	5,405	799,745	食品・飲料・タバコ	
CHEVRON CORP	1,000	800	13,337	1,973,159	エネルギー	
WALT DISNEY CO/THE	812	812	6,575	972,790	メディア・娯楽	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	433	656	10,271	1,519,587	家庭用品・パーソナル用品	
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	535	9,887	1,462,814	資本財	
S&P GLOBAL INC	277	256	10,121	1,497,414	金融サービス	
BANK OF AMERICA CORP	7,921	7,377	20,943	3,098,394	銀行	
ROCKWELL AUTOMATION INC	497	388	12,071	1,785,852	資本財	
UNITEDHEALTH GROUP INC	884	745	35,548	5,259,078	ヘルスケア機器・サービス	
VULCAN MATERIALS CO	328	233	5,029	744,023	素材	
WALMART INC	869	716	11,572	1,712,043	生活必需品流通・小売り	
TJX COMPANIES INC	4,039	3,008	27,308	4,040,046	一般消費財・サービス流通・小売り	
CADENCE DESIGN SYS INC	408	354	8,750	1,294,541	ソフトウェア・サービス	
COSTCO WHOLESALE CORP	160	143	7,836	1,159,295	生活必需品流通・小売り	
AMGEN INC	962	904	22,520	3,331,677	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MICROSOFT CORP	847	909	30,262	4,477,027	ソフトウェア・サービス	
LAM RESEARCH CORP	253	216	15,059	2,227,927	半導体・半導体製造装置	
INTUITIVE SURGICAL INC	704	642	19,766	2,924,242	ヘルスケア機器・サービス	
AMAZON.COM INC	2,476	1,774	24,012	3,552,463	一般消費財・サービス流通・小売り	
COSTAR GROUP INC	1,195	—	—	—	不動産管理・開発	
VISA INC-CLASS A SHARES	862	861	21,204	3,136,952	金融サービス	
DEXCOM INC	612	1,040	11,117	1,644,746	ヘルスケア機器・サービス	
SERVICENOW INC	413	261	15,657	2,316,299	ソフトウェア・サービス	
BROADCOM INC	143	63	5,512	815,555	半導体・半導体製造装置	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	1,203	1,077	9,106	1,347,181	金融サービス	
PINTEREST INC- CLASS A	2,008	1,596	4,414	653,013	メディア・娯楽	
AIRBNB INC-CLASS A	879	742	10,528	1,557,635	消費者サービス	
合 計	株 数	金 額	36,182	31,749	461,644	68,295,752
	銘柄 数 < 比 率 >		30	30	—	< 98.7% >

(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&lt; &gt;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

(2023年9月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 68,295,752	% 87.0
コール・ローン等、その他	10,209,831	13.0
投資信託財産総額	78,505,583	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(76,750,787千円)の投資信託財産総額(78,505,583千円)に対する比率は97.8%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=147.94円		
------------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年9月7日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	86,183,175,139 円
コール・ローン等	1,943,552,583
株式(評価額)	68,295,752,286
未収入金	15,838,418,070
未収配当金	105,452,200
(B) 負債	17,021,657,060
未払金	7,691,652,800
未払解約金	9,330,000,000
未払利息	4,260
(C) 純資産総額(A-B)	69,161,518,079
元本	15,771,816,126
次期繰越損益金	53,389,701,953
(D) 受益権総口数	15,771,816,126口
1万口当たり基準価額(C/D)	43,851円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 17,906,074,830円  
 期中追加設定元本額 2,246,089,181円  
 期中一部解約元本額 4,380,347,885円  
 また、1口当たり純資産額は、期末4.3851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)

次世代米国代表株ファンド	13,187,591,997円
次世代米国代表株ファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)	2,136,314,753円
次世代米国代表株ファンド(為替ヘッジあり)	342,423,010円
外国株式アクティブファンドセレクション(ラップ専用)	105,486,366円
合計	15,771,816,126円

## ○損益の状況 (2023年3月8日~2023年9月7日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	469,981,954 円
受取配当金	440,209,936
受取利息	28,695,523
その他収益金	1,345,748
支払利息	△ 269,253
(B) 有価証券売買損益	12,376,556,816
売買益	15,181,575,968
売買損	△ 2,805,019,152
(C) 保管費用等	△ 3,788,783
(D) 当期損益金(A+B+C)	12,842,749,987
(E) 前期繰越損益金	48,185,513,262
(F) 追加信託差損益金	6,228,520,819
(G) 解約差損益金	△13,867,082,115
(H) 計(D+E+F+G)	53,389,701,953
次期繰越損益金(H)	53,389,701,953

(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。

【お 知 ら せ】

- ①新NISA（成長投資枠）の要件対応のため、デリバティブ取引にかかる投資制限について記載整備を行い、信託約款に所要の変更を行いました。  
（2023年7月3日）
- ②三菱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。