

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／国内／株式	
信託期間	2024年9月20日まで（2014年5月1日設定）	
運用方針	日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、主として値上がり益の獲得をめざします。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。株式以外の資産への実質投資割合（信託財産に属する株式以外の資産の時価総額と信託財産に属するマザーファンドの受益証券の時価総額にマザーファンドの信託財産の総額に占める株式以外の資産の時価総額の割合を乗じて得た額との合計額が信託財産の総額に占める割合）は、原則として信託財産の総額の50%以下とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、わが国の株式に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所に上場している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。 外貨建資産への投資は行いません。
	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は行いません。
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。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、当期の基準価額上昇分の範囲内で分配します。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。	

## 運用報告書（全体版）

## 日本経済再生戦略株式ファンド

愛称：セブン・シスターズ

第38期（決算日：2023年12月20日）

第39期（決算日：2024年3月21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「日本経済再生戦略株式ファンド」は、去る3月21日に第39期の決算を行いましたので、法令に基づいて第38期～第39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10期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) JPX日経インデックス400		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配	み 金 騰 落 率	(配当込み)	期 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
30期(2021年12月20日)	9,662	0	△ 6.8	21,069.85	△ 5.2	97.1	—	1,732
31期(2022年3月22日)	9,101	0	△ 5.8	20,999.87	△ 0.3	98.5	—	1,616
32期(2022年6月20日)	8,006	0	△12.0	19,876.64	△ 5.3	98.3	—	1,319
33期(2022年9月20日)	8,743	0	9.2	21,346.13	7.4	97.7	—	1,376
34期(2022年12月20日)	8,731	0	△ 0.1	21,226.19	△ 0.6	97.7	—	1,314
35期(2023年3月20日)	8,879	0	1.7	21,496.66	1.3	98.3	—	1,273
36期(2023年6月20日)	10,166	600	21.3	26,004.39	21.0	97.1	—	1,337
37期(2023年9月20日)	9,912	0	△ 2.5	27,192.04	4.6	97.9	—	1,229
38期(2023年12月20日)	10,189	0	2.8	26,892.01	△ 1.1	98.2	—	1,242
39期(2024年3月21日)	10,698	1,600	20.7	32,098.46	19.4	98.3	—	1,217

(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) JPX日経インデックス400(配当込み)とは、東京証券取引所のプライム市場、スタンダード市場、グロース市場を主市場とする普通株式等のうち、時価総額、売買代金、ROE等を基に、株式会社JPX総研及び株式会社日本経済新聞社が選定した、原則400銘柄で構成される株価指数です。

「JPX日経インデックス400(配当込み)」(以下「JPX日経インデックス400」といいます。)は、株式会社JPX総研(以下「JPX総研」といいます。)及び株式会社日本経済新聞社(以下「日経」といいます。)によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」自体及び「JPX日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「JPX日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全てJPX総研、株式会社日本取引所グループ及び日経に帰属しています。ファンドは、委託会社の責任のもとで運用されるものであり、JPX総研及び日経は、その運用及びファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

(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 ) JPX日経インデックス400 (配当込み)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第38期	(期 首) 2023年9月20日	円 9,912	% —	% 27,192.04	% —	% 97.9	% —
	9月末	9,747	△ 1.7	26,461.72	△ 2.7	97.6	—
	10月末	9,168	△ 7.5	25,542.53	△ 6.1	98.0	—
	11月末	10,299	3.9	27,146.11	△ 0.2	97.7	—
	(期 末) 2023年12月20日	10,189	2.8	26,892.01	△ 1.1	98.2	—
第39期	(期 首) 2023年12月20日	10,189	—	26,892.01	—	98.2	—
	12月末	10,257	0.7	27,099.47	0.8	98.0	—
	2024年1月末	10,943	7.4	29,229.42	8.7	97.9	—
	2月末	11,963	17.4	30,646.53	14.0	98.0	—
	(期 末) 2024年3月21日	12,298	20.7	32,098.46	19.4	98.3	—

(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38期～第39期：2023年9月21日～2024年3月21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 38 期 首	9,912円
第 39 期 末	10,698円
既払分配金	1,600円
騰 落 率	24.1%

(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24.1%（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

米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、日本企業の決算内容が概ね堅調であったことなどを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### 下落要因

米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことや、日銀が金融政策を修正するとの警戒感から国内金利が上昇したことなどを背景に国内株式市況が一時的に下落したことが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

## 銘柄要因

上位5銘柄・・・トリケミカル研究所、東京エレクトロン、日東紡績、メイコー、デクセリアルズ

下位5銘柄・・・イビデン、パナソニックホールディングス、資生堂、ニデック、ベイカレント・コンサルティング

第38期～第39期：2023年9月21日～2024年3月21日

## 投資環境について

### ▶ 国内株式市況

#### 国内株式市況は上昇しました。

期間の初めから2023年10月後半にかけては、米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことや、日銀が金融政策を修正するとの警戒感から国内金利が上昇したことなどを背景に下落しました。

11月前半から期間末にかけては、米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、日本企業の決算内容が概ね堅調であったことなどを背景に上昇基調で推移しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ 日本経済再生戦略株式ファンド

当ファンドは日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券を通じてわが国の株式に実質的に投資しております。株式の実質組入比率は概ね高位を維持しました。

半導体市場の拡大につれて高いシェアを有する半導体検査装置の成長が期待されるアドバンテスト、米国での堅調な需要や日本での生産回復などによる業績拡大が予想される本田技研工業など6銘柄を新規に組み入れました。一方、投資魅力度が相対的に低いと判断した東ソーや三菱瓦斯化学など7銘柄を全株売却しました。

### ▶ 日本経済再生戦略株式マザーファンド

銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、自己資本利益率（ROE）向上に向けた経営方針等の定性要因を勘案しました。

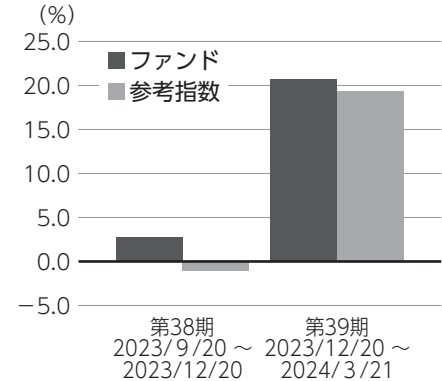
組入銘柄数は概ね53～58銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。

第38期～第39期：2023/9/21～2024/3/21

## 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J P X日経インデックス400（配当込み）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38期	第39期
	2023年9月21日～2023年12月20日	2023年12月21日～2024年3月21日
当期分配金（対基準価額比率）	－（－％）	<b>1,600</b> （13.010％）
当期の収益	－	1,548
当期の収益以外	－	51
翌期繰越分配対象額	943	1,421

(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。)

### ▶ 日本経済再生戦略株式ファンド

今後も日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れる方針です。

### ▶ 日本経済再生戦略株式マザーファンド

株式の組入比率は、引き続き高位の水準を維持する方針です。

日本経済再生に向けた各種の動きや各企業の取り組みを見据え、将来の利益成長期待の大きさと株価指標面での割安感の大きさが両立する銘柄を積極的に発掘することにより、ファンドパフォーマンスの向上に努めます。

当面の株式市況については、堅調な企業業績を背景に国内株式市況にはバブルのような過熱感はないと認識しており、今後も日本企業の決算内容や企業価値向上に向けた動きなどを背景に底堅い展開を想定しています。一方で急速な株高により、今後は企業の選別がより重要な局面となると考えます。このような想定の下、業績を精査し中長期的な成長確度の高い銘柄の発掘に注力し、超過収益の獲得をめざす方針です。



2023年9月21日～2024年3月21日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第38期～第39期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	89	0.847	(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 )	(43)	(0.412)	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 )	(43)	(0.412)	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 )	(2)	(0.022)	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	3	0.033	(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 )	(3)	(0.033)	
(c) その他費用	0	0.002	(c) 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
( 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
合 計	92	0.882	

作成期中の平均基準価額は、10,486円です。

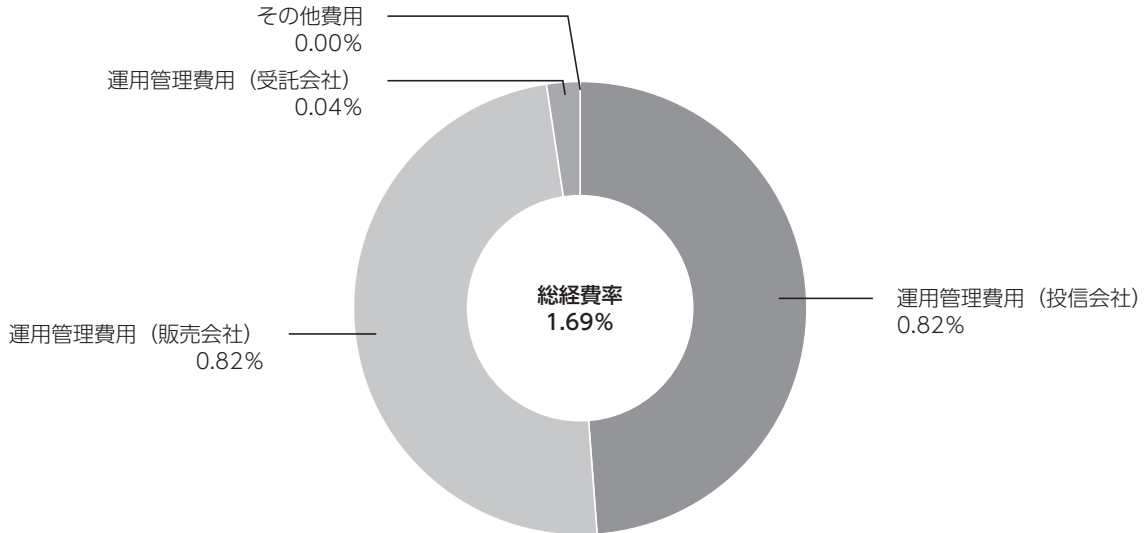
- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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1.69%**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9月21日～2024年3月21日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第38期～第39期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千口 382	千円 1,225	千口 81,825	千円 303,148

## ○株式売買比率

(2023年9月21日～2024年3月21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38期～第39期	
	日本経済再生戦略株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	645,290千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	1,224,336千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52	

(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9月21日～2024年3月21日)

## 利害関係人との取引状況

&lt;日本経済再生戦略株式ファンド&gt;

該当事項はございません。

&lt;日本経済再生戦略株式マザーファンド&gt;

区 分	第38期～第39期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 178	百万円 42	% 23.6	百万円 466	百万円 51	% 10.9

平均保有割合 100.0%

※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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;日本経済再生戦略株式マザーファンド&gt;

種 類	第38期～第39期		
	買 付 額	売 付 額	第39期末保有額
株式	百万円 1	百万円 20	百万円 66

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	第38期～第39期
売買委託手数料総額 (A)	418千円
うち利害関係人への支払額 (B)	71千円
(B) / (A)	17.2%

(注) 売買委託手数料総額は、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です。

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モルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2024年3月21日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第37期末	第39期末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千口 386,110	千口 304,667	千円 1,214,981

## ○投資信託財産の構成

(2024年3月21日現在)

項 目	第39期末	
	評 価 額	比 率
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千円 1,214,981	% 86.2
コール・ローン等、その他	194,101	13.8
投資信託財産総額	1,409,082	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第38期末	第39期末
	2023年12月20日現在	2024年3月21日現在
	円	円
(A) 資産	1,249,030,604	1,409,082,150
コール・ローン等	7,835,758	8,486,347
日本経済再生戦略株式マザーファンド(評価額)	1,239,761,569	1,214,981,672
未収入金	1,433,277	185,614,117
未収利息	-	14
(B) 負債	6,624,119	191,300,344
未払収益分配金	-	182,137,283
未払解約金	1,504,902	3,609,600
未払信託報酬	5,109,957	5,543,412
未払利息	1	-
その他未払費用	9,259	10,049
(C) 純資産総額(A-B)	1,242,406,485	1,217,781,806
元本	1,219,369,618	1,138,358,023
次期繰越損益金	23,036,867	79,423,783
(D) 受益権総口数	1,219,369,618口	1,138,358,023口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,189円	10,698円

## ○損益の状況

項 目	第38期	第39期
	2023年9月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年3月21日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 189	△ 66
受取利息	12	15
支払利息	△ 201	△ 81
(B) 有価証券売買損益	38,970,126	245,377,255
売買益	39,714,482	251,471,336
売買損	△ 744,356	△ 6,094,081
(C) 信託報酬等	△ 5,119,216	△ 5,553,461
(D) 当期損益金(A+B+C)	33,850,721	239,823,728
(E) 前期繰越損益金	△ 4,377,085	27,605,196
(F) 追加信託差損益金	△ 6,436,769	△ 5,867,858
(配当等相当額)	( 81,877,549)	( 76,473,761)
(売買損益相当額)	(△88,314,318)	(△ 82,341,619)
(G) 計(D+E+F)	23,036,867	261,561,066
(H) 収益分配金	0	△182,137,283
次期繰越損益金(G+H)	23,036,867	79,423,783
追加信託差損益金	△ 6,436,769	△ 5,867,858
(配当等相当額)	( 81,878,564)	( 76,474,152)
(売買損益相当額)	(△88,315,333)	(△ 82,342,010)
分配準備積立金	33,139,037	85,291,641
繰越損益金	△ 3,665,401	—

(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 1,240,558,138円  
作成期中追加設定元本額 3,908,276円  
作成期中一部解約元本額 106,108,391円  
また、1口当たり純資産額は、作成期末1.0698円です。

## ②分配金の計算過程

項 目	2023年9月21日～ 2023年12月20日	2023年12月21日～ 2024年3月21日
費用控除後の配当等収益額	6,317,736円	1,758,797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	—円	234,646,903円
収益調整金額	81,878,564円	76,474,152円
分配準備積立金額	26,821,301円	31,023,224円
当ファンドの分配対象収益額	115,017,601円	343,903,076円
1万口当たり収益分配対象額	943円	3,021円
1万口当たり分配金額	—円	1,600円
収益分配金金額	—円	182,137,283円

## ○分配金のお知らせ

	第38期	第39期
1 万口当たり分配金 (税込み)	0円	1,600円

- ・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。

\*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)
- ②参考指数は「配当除く指数」から「配当込み指数」に変更しました。  
旧指数：JPX日経インデックス400  
新指数：JPX日経インデックス400（配当込み）
- ③当ファンドは信託約款に基づき、2024年9月20日に信託期間を終了し満期償還となる予定です。

# 日本経済再生戦略株式マザーファンド

## 《第20期》決算日2024年3月21日

〔計算期間：2023年9月21日～2024年3月21日〕

「日本経済再生戦略株式マザーファンド」は、3月21日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、主として値上がり益の獲得をめざします。銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、ROE向上に向けた経営方針等の定性要因も勘案して、日本経済再生の恩恵を受けることによって中長期的な利益成長が期待できる企業の株式に投資を行います。株式の組入比率は原則として高位を保ちます。株式以外の資産への投資割合は、原則として信託財産の総額の50%以下とします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している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は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		(参考指数) JPX日経インデックス400 (配当込み)		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰	期中落率	期騰	期中落率			
	円	%		%	%	%	百万円
16期(2022年3月22日)	26,815	△11.6	20,999.87	△5.5	98.7	—	1,613
17期(2022年9月20日)	25,985	△3.1	21,346.13	1.6	97.9	—	1,373
18期(2023年3月20日)	26,618	2.4	21,496.66	0.7	98.5	—	1,270
19期(2023年9月20日)	31,770	19.4	27,192.04	26.5	98.1	—	1,226
20期(2024年3月21日)	39,879	25.5	32,098.46	18.0	98.5	—	1,214

(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) JPX日経インデックス400(配当込み)とは、東京証券取引所のプライム市場、スタンダード市場、グロース市場を主市場とする普通株式等のうち、時価総額、売買代金、ROE等を基に、株式会社JPX総研及び株式会社日本経済新聞社が選定した、原則400銘柄で構成される株価指数です。

「JPX日経インデックス400(配当込み)」(以下「JPX日経インデックス400」といいます。)は、株式会社JPX総研(以下「JPX総研」といいます。)及び株式会社日本経済新聞社(以下「日経」といいます。)によって独自に開発された手法によって、算出される著作物であり、JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」自体及び「JPX日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「JPX日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、全てJPX総研、株式会社日本取引所グループ及び日経に帰属しています。ファンドは、委託会社の責任のもとで運用されるものであり、JPX総研及び日経は、その運用及びファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延又は中断に関して、責任を負いません。JPX総研及び日経は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利及び公表を停止する権利を有しています。

(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 ) J P X 日 経 イ ン デ ッ ク ス 4 0 0 ( 配 当 込 み )		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 9 月 20 日	円	%		%	%	%
	31,770	—	27,192.04	—	98.1	—
9 月 末	31,253	△ 1.6	26,461.72	△ 2.7	97.9	—
10 月 末	29,439	△ 7.3	25,542.53	△ 6.1	98.2	—
11 月 末	33,124	4.3	27,146.11	△ 0.2	97.9	—
12 月 末	33,033	4.0	27,099.47	△ 0.3	98.3	—
2024年 1 月 末	35,290	11.1	29,229.42	7.5	98.1	—
2 月 末	38,641	21.6	30,646.53	12.7	98.2	—
(期 末) 2024年 3 月 21 日	39,879	25.5	32,098.46	18.0	98.5	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

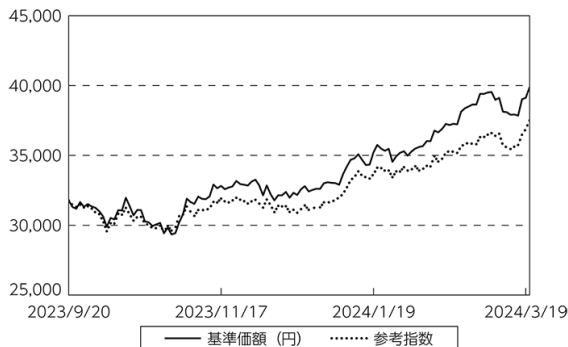
## ○運用経過

## ●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25.5%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)

米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、日本企業の決算内容が概ね堅調であったことなどを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことや、日銀が金融政策を修正するとの警戒感から国内金利が上昇したことなどを背景に国内株式市況が一時的に下落したことが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

(銘柄要因)

上位5銘柄…トリケミカル研究所、東京エレクトロン、日東紡績、メイコー、デクセリアルズ  
下位5銘柄…イビデン、パナソニック ホールディングス、資生堂、ニデック、ベイカレント・コンサルティング

**●投資環境について****◎国内株式市況**

- ・国内株式市況は上昇しました。
- ・期間の初めから2023年10月後半にかけては、米国の金融引き締め長期化による世界的な景気減速懸念が高まったことや、日銀が金融政策を修正すると警戒感から国内金利が上昇したことなどを背景に下落しました。
- ・11月前半から期間末にかけては、米国のインフレや金融政策を巡る過度な懸念が後退したことや、日本企業の決算内容が概ね堅調であったことなどを背景に上昇基調で推移しました。

**●当該投資信託のポートフォリオについて**

- ・銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、自己資本利益率（ROE）向上に向けた経営方針等の定性要因を勘案しました。
- ・組入銘柄数は概ね53～58銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。  
半導体市場の拡大につれて高いシェアを有する半導体検査装置の成長が期待されるアドバンテスト、米国での堅調な需要や日本での生産回復などによる業績拡大が予想される本田技研工業など6銘柄を新規に組み入れました。一方、投資魅力度が相対的に低いと判断した東ソーや三菱瓦斯化学など7銘柄を全株売却しました。

**○今後の運用方針**

- ・株式の組入比率は、引き続き高位の水準を維持する方針です。
- ・日本経済再生に向けた各種の動きや各企業の取り組みを見据え、将来の利益成長期待の大きさと株価指標面での割安感の大きさが両立する銘柄を積極的に発掘することにより、ファンドパフォーマンスの向上に努めます。
- ・当面の株式市況については、堅調な企業業績を背景に国内株式市況にはバブルのような過熱感はないと認識しており、今後も日本企業の決算内容や企業価値向上に向けた動きなどを背景に底堅い展開を想定しています。一方で急速な株高により、今後は企業の選別がより重要な局面となると考えます。このような想定の下、業績を精査し中長期的な成長確度の高い銘柄の発掘に注力し、超過収益の獲得をめざす方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2023年9月21日～2024年3月21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 11 (11)	% 0.033 (0.033)	(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
合 計	11	0.033	
期中の平均基準価額は、33,806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9月21日～2024年3月21日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国		千株	千円	千株	千円
内	上場	42 (11)	178,807 ( )	123	466,482

(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9月21日～2024年3月21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	645,290千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,224,336千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.52

(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9月21日～2024年3月21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	$\frac{D}{C}$
株式	百万円 178	百万円 42	% 23.6	百万円 466	百万円 51	% 10.9

## 利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 1	百万円 20	百万円 66

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	418千円
うち利害関係人への支払額 (B)	71千円
(B) / (A)	17.2%

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モルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2024年3月21日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (一%)</b>				
ウエストホールディングス	1.6	—	—	—
<b>食料品 (1.5%)</b>				
サントリー食品インターナショナル	2.1	1.8	9,163	
味の素	1.7	1.5	8,289	
<b>化学 (14.6%)</b>				
レゾナック・ホールディングス	12.2	8.5	30,608	
東ソー	6.5	—	—	
三菱瓦斯化学	5.7	—	—	
東京応化工業	0.6	1.5	6,909	
トリケミカル研究所	16.7	11	55,220	
日本ペイントホールディングス	20.3	13.3	14,610	
資生堂	2.1	2.1	8,841	
デクセリアルズ	9	6.8	42,092	
ニフコ	1.7	1.5	5,976	
ユニ・チャーム	2.6	2.2	10,777	
<b>医薬品 (6.6%)</b>				
そーせいグループ	20.4	17	27,098	
第一三共	12.6	10.5	51,586	
<b>ガラス・土石製品 (5.5%)</b>				
日東紡績	8.9	6	34,920	
MARUWA	1	1	31,400	
<b>機械 (4.1%)</b>				
ディスコ	—	0.4	21,184	
ダイキン工業	0.6	0.3	6,216	
グローリー	1.1	0.3	872	
THK	—	1.5	5,011	
三菱重工業	1.4	1.2	16,158	
<b>電気機器 (25.8%)</b>				
イビデン	6	4.5	30,172	
日立製作所	2.1	1.7	23,264	
富士電機	2.9	2.6	25,243	
ニデック	1.7	—	—	
ルネサスエレクトロニクス	7.4	5.7	14,782	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
パナソニック ホールディングス	8.7	3.3	4,842	
ソニーグループ	2.5	2.1	28,192	
メイコー	11.5	9.4	49,914	
アドバンテスト	—	2.9	19,566	
キーエンス	0.3	0.3	21,681	
レーザーテック	0.5	0.3	12,918	
エンプラス	2.3	3.1	24,800	
ローム	0.4	2.3	5,856	
新光電気工業	1.3	—	—	
東京エレクトロン	1.9	1.2	47,208	
<b>輸送用機器 (7.0%)</b>				
デンソー	3.1	9.5	27,854	
川崎重工業	—	1.2	5,974	
いすゞ自動車	6.5	4.5	9,488	
トヨタ自動車	—	0.9	3,419	
本田技研工業	—	8.2	15,498	
スズキ	4.8	3	19,746	
豊田合成	0.8	0.7	2,315	
<b>精密機器 (3.3%)</b>				
HOYA	0.8	0.7	13,902	
朝日インテック	10.4	8.7	24,986	
<b>情報・通信業 (12.6%)</b>				
GMOペイメントゲートウェイ	0.7	0.8	8,192	
インターネットイニシアティブ	6.9	5.8	17,014	
マネーフォワード	7.1	6.3	40,635	
ビジョナル	0.9	0.8	7,496	
Sansan	17.9	15	26,760	
NTTデータグループ	3.2	3.7	9,381	
スクウェア・エニックス・ホールディングス	0.9	—	—	
コナミグループ	2.5	2.1	21,840	
ソフトバンクグループ	2.4	2.1	19,452	
<b>卸売業 (5.3%)</b>				
三井物産	11.4	9	63,972	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
小売業 (4.2%)				
バン・パシフィック・インターナショナルホ	5.1	4.4		17,538
ファーストリテイリング	0.9	0.7		32,802
銀行業 (5.5%)				
三菱UFJフィナンシャル・グループ	55.8	42		66,045
保険業 (3.8%)				
第一生命ホールディングス	3.7	3.2		12,185

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
東京海上ホールディングス	10.8	6.9		33,023
サービス業 (0.2%)				
エムスリー	2.2	1.1		2,316
ペイカレント・コンサルティング	1.5	—		—
合 計	株数・金額	338	269	1,197,214
	銘柄数<比率>	57	56	<98.5%>

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >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

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 1,197,214	% 85.5
コール・ローン等、その他	203,385	14.5
投資信託財産総額	1,400,599	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,400,599,438
コール・ローン等	20,877,151
株式(評価額)	1,197,214,800
未収入金	180,752,652
未収配当金	1,754,800
未収利息	35
(B) 負債	185,614,117
未払解約金	185,614,117
(C) 純資産総額(A-B)	1,214,985,321
元本	304,667,036
次期繰越損益金	910,318,285
(D) 受益権総口数	304,667,036口
1万口当たり基準価額(C/D)	39,879円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 386,110,412円  
 期中追加設定元本額 382,074円  
 期中一部解約元本額 81,825,450円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3.9879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)  
 日本経済再生戦略株式ファンド 304,667,036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)
- ②参考指数は「配当除く指数」から「配当込み指数」に変更しました。  
 旧指数：JPX日経インデックス400  
 新指数：JPX日経インデックス400(配当込み)

## ○損益の状況 (2023年9月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,193,231
受取配当金	9,194,492
受取利息	105
その他収益金	1
支払利息	△ 1,367
(B) 有価証券売買損益	281,045,610
売買益	317,002,155
売買損	△ 35,956,545
(C) 当期損益金(A+B)	290,238,841
(D) 前期繰越損益金	840,558,912
(E) 追加信託差損益金	843,722
(F) 解約差損益金	△221,323,190
(G) 計(C+D+E+F)	910,318,285
次期繰越損益金(G)	910,318,285

- (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) (E)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) (F)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。