

## 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／内外／株式	
信託期間	無期限（2023年11月30日設定）	
運用方針	<p>①モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として世界各国のプレミアム企業の株式に投資を行います。なお、当ファンドにおいて、プレミアム企業とは、高いブランド力、有力な特許、強固な販売網など、競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される企業を指します。</p> <p>②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。</p> <p>③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為替変動リスクの低減をはかります。</p>	
主要運用対象	ベビーファンド	モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン 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	世界各国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）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。 同一銘柄の株式への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。 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	株式への投資割合は、制限を設けません。 同一銘柄の株式への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。 外貨建資産への投資割合は、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。原則として、決算日の前営業日の基準価額に応じた分配をめざします。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）

## モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型> (為替ヘッジあり) 予想分配金提示型

第6期（決算日：2024年11月25日）

第7期（決算日：2025年1月23日）

第8期（決算日：2025年3月24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「モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型>（為替ヘッジあり）予想分配金提示型」は、去る3月24日に第8期の決算を行いましたので、法令に基づいて第6期～第8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
- ・当期間の運用は、株式市場が短期的に下落した局面では、市場全体が大きく下落したのに対し、わずかな下落にとどまっており、運用チームが目指している下値抵抗力がしっかりと発揮されました。期間全体を通して見ると、人工知能(AI)関連の成長期待で一部の企業(マグニフィセント7と呼ばれる7つの企業)が市場全体の上昇相場を牽引し、当ファンドでは「マグニフィセント7」のうちMICROSOFT CORP (米国)とALPHABET INC-CL A (米国)のみを保有していたため、他の5銘柄を保有していないことが先進国株式市場に対してアンダーパフォームした主な要因となっていました。マグニフィセント7のような一部の銘柄が市場全体を牽引する相場とは様相が変化した期間でもありました。
- ・主な投資行動としては、1銘柄の新規組入と5銘柄の全売却を行いました。新規組入は、ソフトウェア・メーカーであるORACLE CORP (米国)を新規に組み入れました。一方で、家庭用品・医薬品メーカーであるRECKITT BENCKISER GROUP PLC (イギリス)などを全売却しました。
- ◆今後の見通し
- ・現在の株式市場は割高で、米国の政策は不透明感が高い状況にあると考えています。また、市

場の生成AIへの期待も過度になっていると懸念しています。  
このような環境下では、妥当なバリュエーションの安定した高クオリティ企業は、生成AIの興奮が減速・低下する際の最良の保険と言える可能性が高いと考えます。価格決定力があれば、コスト上昇を顧客に転嫁でき、また、継続的な売上があれば、景気減速局面でも売上を維持できます。生成AIへの過度な期待が剥落した場合でも、高クオリティ企業への影響は限定的と考えています。

- ◆運用方針
- ・引き続き、高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」への投資を継続します。無形資産は価格決定力や反復的な売上をもたらし、景気減速局面でも売上を維持できると考えています。保有企業は利益の回復力が強く、またバリュエーションは株式市場対比で妥当な水準にあり、不確実性が高まる時期に、相対的に安全で耐久性のあるプレミアム企業に投資するのは合理的であると運用チームでは考えています。



モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッド  
インターナショナル・エクイティ運用チーム  
運用責任者  
ウィリアム・ロック



ファンド・マネジャー  
ブルーン・ポールソン

上記は、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドの資料を基に、三菱UFJアセットマネジメントが作成したものです。

**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。

**○設定以来の運用実績**

決算期	基準価額			(参考指数) MSCI ワールド・ インデックス (税引き後 配当込み米ドル建て)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		円		%			百万円
2023年11月30日	10,000		—	—	10,000	—	—	1
1期(2024年1月23日)	10,345		10	3.6	10,597	6.0	95.3	4
2期(2024年3月25日)	10,504		50	2.0	11,421	7.8	90.5	10
3期(2024年5月23日)	10,354		10	△1.3	11,592	1.5	95.3	11
4期(2024年7月23日)	10,348		10	0.0	12,012	3.6	94.4	12
5期(2024年9月24日)	10,659		50	3.5	12,387	3.1	95.8	12
6期(2024年11月25日)	10,585		50	△0.2	12,675	2.3	95.6	10
7期(2025年1月23日)	10,643		50	1.0	12,936	2.1	96.0	34
8期(2025年3月24日)	10,381		10	△2.4	12,463	△3.7	95.4	33

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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) MSCI ワールド・インデックス (税引き後配当込み米ドル建て) (出所: MSCI) の基準日前営業日の指数を当ファンドの設定時を10,000として三菱UFJアセットマネジメントが指数化したものです。

出所: MSCI。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(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) 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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○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) MSCI ワールド・ インデックス (税引き後 配当込み米ドル建て)		株式 組入比率	株式 先物比率
		円	騰落率	米ドル	騰落率		
第6期	(期首) 2024年9月24日	10,659	—	12,387	—	95.8	—
	9月末	10,739	0.8	12,524	1.1	94.0	—
	10月末	10,585	△0.7	12,462	0.6	95.8	—
	(期末) 2024年11月25日	10,635	△0.2	12,675	2.3	95.6	—
第7期	(期首) 2024年11月25日	10,585	—	12,675	—	95.6	—
	11月末	10,666	0.8	12,755	0.6	94.6	—
	12月末	10,472	△1.1	12,651	△0.2	95.8	—
	(期末) 2025年1月23日	10,693	1.0	12,936	2.1	96.0	—
第8期	(期首) 2025年1月23日	10,643	—	12,936	—	96.0	—
	1月末	10,857	2.0	12,989	0.4	94.8	—
	2月末	10,648	0.0	12,711	△1.7	95.6	—
	(期末) 2025年3月24日	10,391	△2.4	12,463	△3.7	95.4	—

(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。

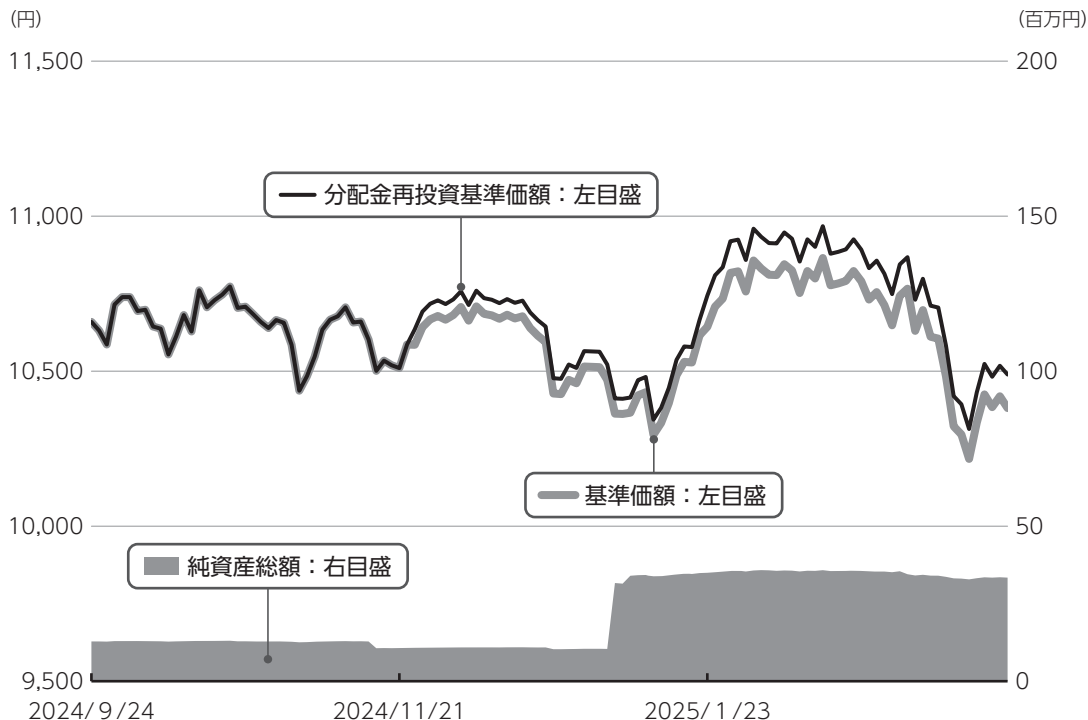
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第6期～第8期：2024年9月25日～2025年3月24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6期首	10,659円
第8期末	10,381円
既払分配金	110円
騰落率	-1.6%

(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はありません。

※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1.6% (分配金再投資ベース) の下落となりました。

### > 基準価額の主な変動要因

#### 上昇要因

SAP SE (ドイツ) やVISA INC-CLASS A SHARES (米国) 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。

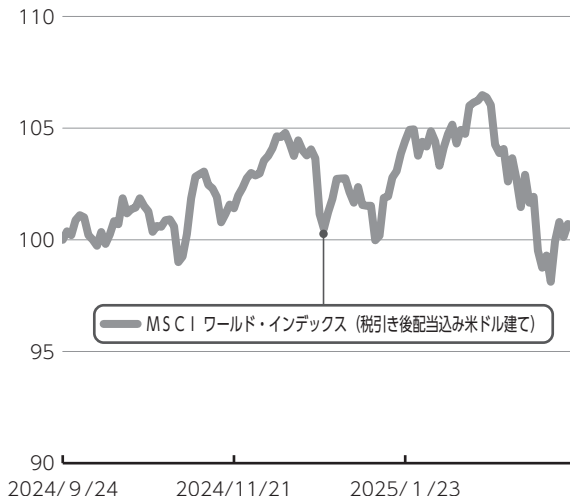
#### 下落要因

為替ヘッジに伴うヘッジコストなどが基準価額の下落要因となりました。

第6期～第8期：2024年9月25日～2025年3月24日

## 投資環境について

### 参考指数の推移 (当作成期首を100として指数化)



### 株式市況

#### 先進国株式市場は上昇しました。

米国を中心にした利下げ観測の高まりや、トランプ政権が掲げる経済政策が米景気を押し上げるとの期待などから上昇しました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型> (為替ヘッジあり) 予想分配金提示型

モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド 受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に保ちました。実質外貨建資産について、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかる方針となっており、方針に基づいてヘッジを行いました。

### ▶ モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド

高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」の株式を中心に投資を行いました。また、株式の組入比率は、おおむね高位を保ちました。

銘柄の選定に際しては、長期保有を視野に徹底したボトムアップ・アプローチを行い、利益成長の持続可能性を多面的に分析することにより行いました。なお、運用指図に関する権限をモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメン

ト・リミテッドに委託しています。銘柄入替のポイントは以下の通りです。

#### 主な新規組入銘柄

「ORACLE CORP (米国)」：同社が提供する事業は、顧客が他社へ乗り換える際のコストが高い傾向にあり、同社事業の安定性を評価したことに加え、株価の割安性などを勘案して新規購入しました。

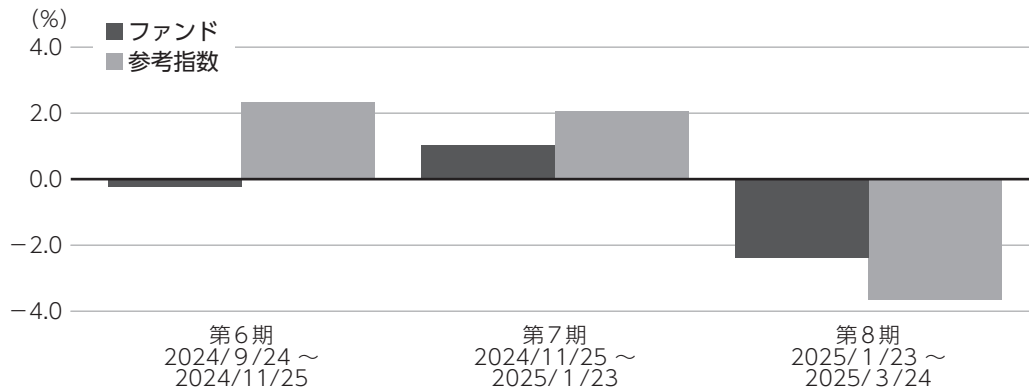
#### 主な全売却銘柄

「RECKITT BENCKISER GROUP PLC (イギリス)」：業績見通しの不安定性などを勘案して全売却しました。

第6期～第8期：2024/9/25～2025/3/24

## ▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 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。

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。上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、MSCIワールド・インデックス（税引き後配当込み米ドル建て）です。

## 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決定します。原則として、決算日の前営業日の基準価額に応じた分配をめざします。この結果、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6期 2024年9月25日～ 2024年11月25日	第7期 2024年11月26日～ 2025年1月23日	第8期 2025年1月24日～ 2025年3月24日
当期分配金（対基準価額比率）	<b>50</b> (0.470%)	<b>50</b> (0.468%)	<b>10</b> (0.096%)
当期の収益	—	50	—
当期の収益以外	50	—	10
翌期繰越分配対象額	584	643	493

(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。)

### ▶ モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型> (為替ヘッジあり) 予想分配金提示型

モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド  
受益証券の組入比率を高位に保ち運用を行っていく方針です。実質外貨建資産について、原則として対円で為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をはかる方針です。

### ▶ モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド

引き続き、高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」への投資を継続します。無形資産は価格決定力や反復的な売上をもたらし、景気減速局面でも売上を維持できると考えています。保有企業は利益の回復力が強く、またバリュエーションは株式市場対比で妥当な水準にあり、不確実性が高まる時期に、相対的に安全で耐性のあるプレミアム企業に投資するのは合理的であると運用チームでは考えています。

2024年9月25日～2025年3月24日

## 1万口当たりの費用明細

項目	第6期～第8期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a)信託報酬	104	0.981	(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 )	(61)	(0.572)	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 )	(41)	(0.382)	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)	(0.027)	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	0	0.003	(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 )	(0)	(0.003)	
(c)有価証券取引税	1	0.005	(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 )	(1)	(0.005)	
(d)その他費用	4	0.036	(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)	(0.007)	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 )	(3)	(0.027)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	109	1.025	

作成期中の平均基準価額は、10,621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。

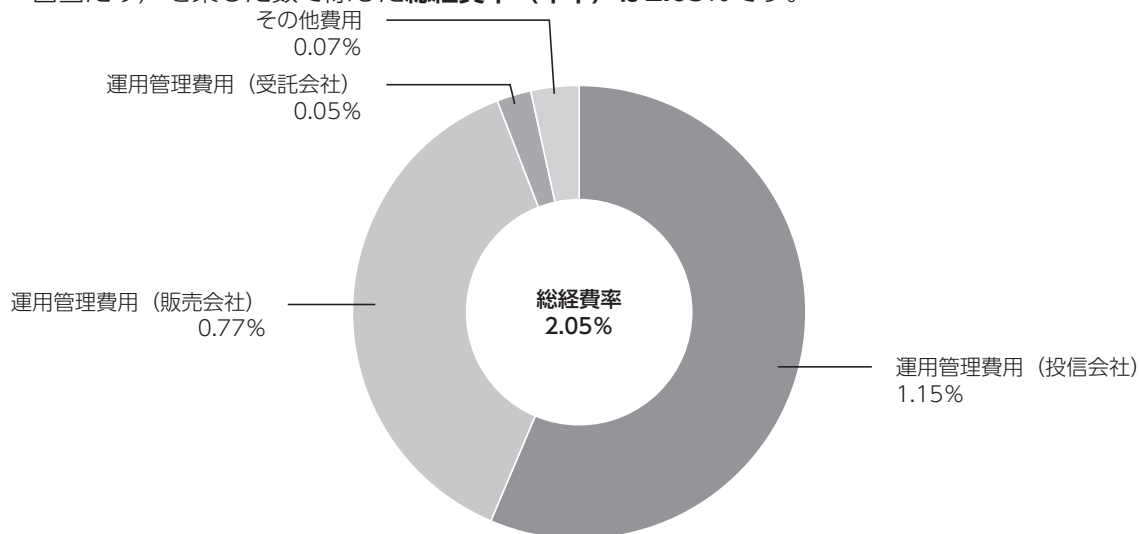
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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2.05%**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

(2024年9月25日～2025年3月24日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第6期～第8期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド	千口 3,708	千円 28,695	千口 1,108	千円 8,496

○株式売買比率

(2024年9月25日～2025年3月24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6期～第8期	
	モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	167,118,923千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	536,111,803千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31	

(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

(2024年9月25日～2025年3月24日)

利害関係人との取引状況

<モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型> (為替ヘッジあり) 予想分配金提示型>

区 分	第6期～第8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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 196	百万円 29	% 14.8	百万円 215	百万円 33	% 15.3

<モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド>

該当事項はございません。

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信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2024年9月25日～2025年3月24日)

作成期首残高(元本)	当作成期設定元本	当作成期解約元本	作成期末残高(元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2025年3月24日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第5期末	第8期末	
	口 数	口 数	評 価 額
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド	千口 1,742	千口 4,342	千円 32,616

○投資信託財産の構成

(2025年3月24日現在)

項 目	第8期末	
	評 価 額	比 率
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド	千円 32,616	% 95.7
コール・ローン等、その他	1,456	4.3
投資信託財産総額	34,072	100.0

(注) モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン 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(539,040,593千円)の投資信託財産総額(546,378,097千円)に対する比率は98.7%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=149.80円	1 ユーロ=162.29円	1 イギリスポンド=193.74円	1 スイスフラン=169.59円
1 スウェーデンクローネ=14.82円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第6期末	第7期末	第8期末
	2024年11月25日現在	2025年1月23日現在	2025年3月24日現在
	円	円	円
(A) 資産	20,909,015	68,391,114	65,643,360
コール・ローン等	317,526	695,371	1,388,079
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド(評価額)	10,414,525	34,230,291	32,616,501
未収入金	10,176,963	33,465,448	31,638,763
未収利息	1	4	17
(B) 負債	10,170,906	33,419,503	32,234,876
未払金	10,076,917	33,198,866	32,087,507
未払収益分配金	50,724	164,287	32,182
未払解約金	820	603	1,513
未払信託報酬	42,382	55,652	113,484
その他未払費用	63	95	190
(C) 純資産総額(A-B)	10,738,109	34,971,611	33,408,484
元本	10,144,976	32,857,492	32,182,995
次期繰越損益金	593,133	2,114,119	1,225,489
(D) 受益権総口数	10,144,976口	32,857,492口	32,182,995口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,585円	10,643円	10,381円

## ○損益の状況

項 目	第 6 期	第 7 期	第 8 期
	2024年9月25日～ 2024年11月25日	2024年11月26日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年3月24日
	円	円	円
(A) 配当等収益	209	191	473
受取利息	209	191	473
(B) 有価証券売買損益	24,064	699,742	△ 717,571
売買益	1,118,169	1,233,588	1,633,923
売買損	△1,094,105	△ 533,846	△2,351,494
(C) 信託報酬等	△ 48,385	△ 55,747	△ 113,674
(D) 当期損益金 (A + B + C)	△ 24,112	644,186	△ 830,772
(E) 前期繰越損益金	275,431	190,025	619,587
(F) 追加信託差損益金	392,538	1,444,195	1,468,856
(配当等相当額)	( 141,058)	( 972,169)	( 998,896)
(売買損益相当額)	( 251,480)	( 472,026)	( 469,960)
(G) 計 (D + E + F)	643,857	2,278,406	1,257,671
(H) 収益分配金	△ 50,724	△ 164,287	△ 32,182
次期繰越損益金 (G + H)	593,133	2,114,119	1,225,489
追加信託差損益金	392,538	1,444,195	1,468,856
(配当等相当額)	( 141,174)	( 982,464)	( 1,000,804)
(売買損益相当額)	( 251,364)	( 461,731)	( 468,052)
分配準備積立金	224,707	669,924	587,405
繰越損益金	△ 24,112	—	△ 830,772

(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。

### <注記事項>

- ① 作成期首 (前作成期末) 元本額 12,032,474円  
 作成期中追加設定元本額 25,489,246円  
 作成期中一部解約元本額 5,338,725円  
 また、1口当たり純資産額は、作成期末1.0381円です。

### ② 分配金の計算過程

項 目	2024年9月25日～ 2024年11月25日	2024年11月26日～ 2025年1月23日	2025年1月24日～ 2025年3月24日
費用控除後の配当等収益額	-円	35,039円	-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	586,304円	-円
収益調整金額	368,426円	1,444,195円	1,000,804円
分配準備積立金額	275,431円	212,868円	619,587円
当ファンドの分配対象収益額	643,857円	2,278,406円	1,620,391円
1万口当たり収益分配対象額	634円	693円	503円
1万口当たり分配金額	50円	50円	10円
収益分配金金額	50,724円	164,287円	32,182円

③ 「モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン 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、次に定める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。

20億円以下の部分に対して	年1万分の80
20億円超40億円以下の部分に対して	年1万分の75
40億円超80億円以下の部分に対して	年1万分の70
80億円超の部分に対して	年1万分の65

## ○分配金のお知らせ

	第6期	第7期	第8期
1万口当たり分配金 (税込み)	50円	50円	10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】

東京証券取引所の取引時間の延伸に伴い、申込締切時間の変更を行いました。詳細は、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) から当該ファンドページの目論見書をご覧ください。

(2024年11月5日)

# モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド

## 《第26期》決算日2025年2月25日

[計算期間：2024年8月24日～2025年2月25日]

「モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン マザーファンド」は、  
2月25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	<ul style="list-style-type: none"> <li>信託財産の成長を目指して運用を行います。</li> <li>運用指図委託契約に基づき、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。</li> </ul>
主要運用対象	世界各国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合は、制限を設けません。</li> <li>同一銘柄の株式への投資割合は、当マザーファンドの純資産総額の10%以内とします。</li> <li>外貨建資産への投資割合は、制限を設けません。</li> </ul>

### ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		米ドル為替		(参考指数) MSCI ワールド・インデックス(税引き後配当込み米ドル建て)		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率	期中騰落率					
22期(2023年2月24日)	円	%	円	%		%	%	%	百万円
22期(2023年2月24日)	52,027	△ 4.1	134.19	△2.3	26,282	0.8	98.0	—	328,138
23期(2023年8月23日)	60,910	17.1	145.72	8.6	28,203	7.3	97.5	—	402,858
24期(2024年2月26日)	70,968	16.5	150.36	3.2	32,533	15.4	98.1	—	490,493
25期(2024年8月23日)	70,888	△ 0.1	146.27	△2.7	35,505	9.1	98.6	—	506,898
26期(2025年2月25日)	76,985	8.6	150.23	2.7	37,883	6.7	97.9	—	548,147

(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) MSCI ワールド・インデックス(税引き後配当込み米ドル建て)(出所: MSCI)の基準日前営業日の指数を当ファンドの設定時を10,000として三菱UFJアセットマネジメントが指数化したものです。

出所: MSCI。ここに掲載される全ての情報は、信頼の置ける情報源から得たものでありますが、その確実性及び完結性をMSCIは何ら保証するものではありません。またその著作権はMSCIに帰属しており、その許諾なしにコピーを含め電子的、機械的な一切の手段その他あらゆる形態を用い、またはあらゆる情報保存、検索システムを用いて出版物、資料、データ等の全部または一部を複製・頒布・使用等することは禁じられています。

(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		米 ド ル 為 替		( 参 考 指 数 ) MSCI ワールド・ インデックス (税引き後 配当込み米ドル建て)	株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
	円	騰 落 率	円	騰 落 率			
(期 首) 2024年8月23日	70,888	—	146.27	—	35,505	98.6	—
8月末	71,111	0.3	144.80	△1.0	35,752	0.7	98.2
9月末	71,838	1.3	142.73	△2.4	36,737	3.5	98.1
10月末	75,968	7.2	153.64	5.0	36,555	3.0	98.0
11月末	75,446	6.4	150.74	3.1	37,416	5.4	97.7
12月末	77,896	9.9	158.18	8.1	37,110	4.5	98.1
2025年1月末	79,522	12.2	154.43	5.6	38,103	7.3	97.5
(期 末) 2025年2月25日	76,985	8.6	150.23	2.7	37,883	6.7	97.9

(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8.6%の上昇となりました。

基準価額等の推移



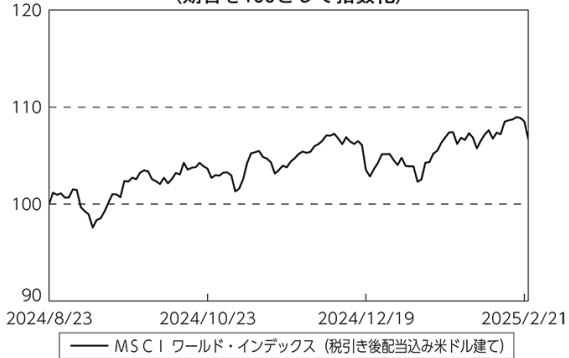
### ●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

米国を中心にした利下げ観測の高まりなどから先進国株式市場が上昇したことや、SAP SE (ドイツ) やVISA INC-CLASS A SHARES (アメリカ) 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

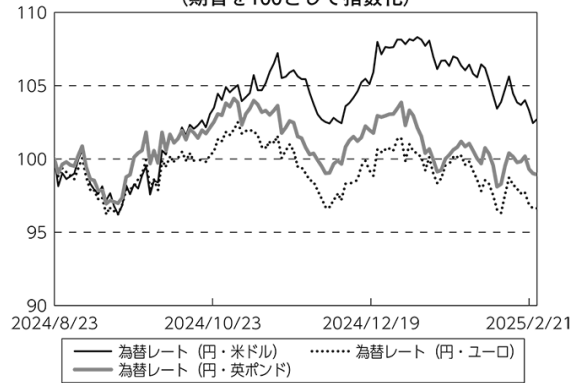
参考指数の推移  
(期首を100として指数化)



◎株式市況

- ・先進国株式市場は上昇しました。
- ・米国を中心にした利下げ観測の高まりや、トランプ政権が掲げる経済政策が米景気を押し上げるとの期待などがプラス材料となり上昇しました。

為替市況の推移  
(期首を100として指数化)



◎為替市況

- ・米ドルは対円で上昇し、ユーロ、英ポンドは対円で下落しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」の株式を中心に投資を行いました。また、株式の組入比率は、おおむね高位を保ちました。
- ・銘柄の選定に際しては、長期保有を視野に徹底したボトムアップ・アプローチを行い、利益成長の持続可能性を多面的に分析することにより行いました。なお、運用指図に関する権限をモルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・リミテッドに委託しています。

銘柄入替のポイントは以下の通りです。

◎主な新規組入銘柄

- ・ORACLE CORP（アメリカ）：同社事業の継続性を評価したことなどに加え、株価の割安性などを勘案して新規購入しました。

◎主な全売却銘柄

- ・RECKITT BENCKISER GROUP PLC（イギリス）：業績見通しの不安定性などを勘案して全売却しました。

○今後の運用方針

- ・引き続き、高いブランド力や有力な特許、強固な販売網などの競争優位の無形資産を裏付けに、持続的にフリー・キャッシュフローを増大させることが期待される「プレミアム企業」への投資を継続します。無形資産は価格決定力や反復的な売上をもたらし、景気減速局面でも売上を維持できると考えています。保有企業は利益の回復力が強く、またバリュエーションは株式市場対比で適切な水準にあり、不確実性が高まる時期に、相対的に安全で耐性のあるプレミアム企業に投資するのは合理的であると運用チームでは考えています。

○1万口当たりの費用明細

(2024年8月24日～2025年2月25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 3 ( 3 )	% 0.004 (0.004)	(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 )	10 (10)	0.013 (0.013)	(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 )	5 ( 5 )	0.007 (0.007)	(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
合 計	18	0.024	
期中の平均基準価額は、75,430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

(2024年8月24日～2025年2月25日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 17,295	千アメリカドル 384,345	百株 14,001	千アメリカドル 341,508
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	217	4,930	2,028	48,393
	フランス	3,885	134,469	1,986	22,769
	オランダ	219	296	20,069	31,262
	イギリス	119	537	511	2,183
	イギリス	4,327	千イギリスポンド 4,864	29,403	千イギリスポンド 91,850

(注) 金額は受渡代金。

## ○株式売買比率

(2024年8月24日～2025年2月25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	166,802,012千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	530,086,258千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.31

(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

(2024年8月24日～2025年2月25日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年2月25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		
ABBOTT LABORATORIES	9,774	8,296	111,963	16,820,285	ヘルスケア機器・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	3,546	3,287	102,648	15,420,844	商業・専門サービス	
ACCENTURE PLC-CL A	4,807	4,020	146,312	21,980,481	ソフトウェア・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	4,727	4,693	108,107	16,240,922	ヘルスケア機器・サービス	
AUTOZONE INC	169	160	54,433	8,177,470	一般消費財・サービス流通・小売り	
COCA-COLA CO/THE	14,352	16,466	116,236	17,462,171	食品・飲料・タバコ	
CME GROUP INC	3,394	4,181	103,603	15,564,405	金融サービス	
EQUIFAX INC	2,444	1,603	38,466	5,778,824	商業・専門サービス	
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	742	737	34,030	5,112,380	金融サービス	
S&P GLOBAL INC	779	773	41,257	6,198,173	金融サービス	
PROCTER & GAMBLE CO/THE	4,646	6,862	117,037	17,582,519	家庭用品・パーソナル用品	
ROPER TECHNOLOGIES INC	1,575	1,867	107,668	16,175,000	ソフトウェア・サービス	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	1,772	2,013	107,857	16,203,451	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	2,126	2,227	102,823	15,447,232	ヘルスケア機器・サービス	
MICROSOFT CORP	6,413	6,367	257,248	38,646,459	ソフトウェア・サービス	
ORACLE CORP	—	3,282	55,784	8,380,573	ソフトウェア・サービス	
ALPHABET INC-CL A	4,232	5,184	92,924	13,960,067	メディア・娯楽	
HOLOGIC INC	6,716	6,668	43,352	6,512,836	ヘルスケア機器・サービス	
BOOKING HOLDINGS INC	170	189	95,462	14,341,399	消費者サービス	
CONSTELLATION BRANDS INC-A	3,072	1,391	24,903	3,741,198	食品・飲料・タバコ	
INTERCONTINENTAL EXCHANGE IN	7,164	6,682	112,553	16,908,872	金融サービス	
BROADRIDGE FINANCIAL SOLUTIO	2,367	2,351	55,585	8,350,666	商業・専門サービス	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	5,773	2,916	45,574	6,846,661	食品・飲料・タバコ	
VISA INC-CLASS A SHARES	7,254	6,655	232,833	34,978,588	金融サービス	
ZOETIS INC	1,747	1,734	28,675	4,307,945	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	965	2,003	34,583	5,195,445	金融サービス	
ARTHUR J GALLAGHER & CO	3,375	3,424	112,478	16,897,658	保険	
CDW CORP/DE	2,618	2,599	48,536	7,291,625	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
STERIS PLC	1,922	2,154	48,193	7,240,097	ヘルスケア機器・サービス	
AON PLC-CLASS A	3,665	3,885	152,378	22,891,866	保険	
OTIS WORLDWIDE CORP	6,056	6,984	68,926	10,354,828	資本財	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	118,375 30	121,669 31	2,802,442 —	421,010,955 <76.8%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE	10,963	9,152	251,056	39,463,507	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	10,963 1	9,152 1	251,056 —	39,463,507 <7.2%>	
(ユーロ…フランス)						
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUI	724	1,097	75,974	11,942,445	耐久消費財・アパレル	
L'OREAL	1,354	4,051	140,885	22,145,767	家庭用品・パーソナル用品	
PERNOD RICARD SA	4,548	3,377	33,500	5,265,917	食品・飲料・タバコ	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,627 3	8,526 3	250,360 —	39,354,130 <7.2%>	
(ユーロ…オランダ)						
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	8,874	—	—	—	食品・飲料・タバコ	

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
(ユーロ…オランダ) UNIVERSAL MUSIC GROUP NV	百株 10,976	百株 —	千ユーロ —	千円 —	メディア・娯楽
小 計	株数・金額 19,850	—	—	—	
	銘柄数<比率>	2	—	<—%>	
(ユーロ…イギリス) RELX PLC	5,404	5,013	23,572	3,705,359	商業・専門サービス
小 計	株数・金額 5,404	5,013	23,572	3,705,359	
	銘柄数<比率>	1	1	<0.7%>	
ユーロ計	株数・金額 42,845	22,692	524,988	82,522,997	
	銘柄数<比率>	7	5	<15.1%>	
(イギリス) RELX PLC RECKITT BENCKISER GROUP PLC EXPERIAN PLC HALEON PLC	20,737 15,442 12,617 150,249	19,140 — 11,183 143,647	千イギリスポンド 74,609 — 42,453 57,013	14,145,298 — 8,048,797 10,809,201	商業・専門サービス 家庭用品・パーソナル用品 商業・専門サービス 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 199,047	173,971	174,077	33,003,297	
	銘柄数<比率>	4	3	<6.0%>	
合 計	株数・金額 360,268	318,332	—	536,537,251	
	銘柄数<比率>	41	39	<97.9%>	

(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

(2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 536,537,251	% 97.9
コール・ローン等、その他	11,728,021	2.1
投資信託財産総額	548,265,272	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(542,212,046千円)の投資信託財産総額(548,265,272千円)に対する比率は98.9%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=150.23円	1 ユーロ=157.19円	1 イギリスポンド=189.59円	1 スイスフラン=167.37円
1 スウェーデンクローネ=14.09円			

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	548,265,272,842
コール・ローン等	11,530,262,743
株式(評価額)	536,537,251,091
未収配当金	197,681,064
未収利息	77,944
(B) 負債	117,958,350
未払解約金	117,958,350
(C) 純資産総額(A-B)	548,147,314,492
元本	71,201,466,571
次期繰越損益金	476,945,847,921
(D) 受益権総口数	71,201,466,571口
1万口当たり基準価額(C/D)	76,985円

<注記事項>

- ①期首元本額 71,506,825,053円  
 期中追加設定元本額 5,085,503,114円  
 期中一部解約元本額 5,390,861,596円  
 また、1口当たり純資産額は、期末7.6985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)

モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン(為替ヘッジなし)	47,573,713,966円
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	14,057,631,159円
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン(為替ヘッジあり)	6,819,866,338円
ビルドアップ型 MSグローバル・プレミアム株式(為替ヘッジなし) 2020-11(限定追加型)	1,100,471,036円
ビルドアップ型 MSグローバル・プレミアム株式(為替ヘッジなし) 2023-02(限定追加型)	1,046,928,540円
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	548,503,559円
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型>(為替ヘッジなし) 予想分配金提示型	49,861,603円
モルガン・スタンレー グローバル・プレミアム株式オープン<隔月決算型>(為替ヘッジあり) 予想分配金提示型	4,490,370円
合計	71,201,466,571円

○損益の状況 (2024年8月24日~2025年2月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,046,766,012
受取配当金	2,932,151,225
受取利息	114,578,307
その他収益金	36,480
(B) 有価証券売買損益	41,090,836,789
売買益	64,861,957,621
売買損	△ 23,771,120,832
(C) 保管費用等	△ 36,204,946
(D) 当期損益金(A+B+C)	44,101,397,855
(E) 前期繰越損益金	435,391,348,500
(F) 追加信託差損益金	32,944,010,713
(G) 解約差損益金	△ 35,490,909,147
(H) 計(D+E+F+G)	476,945,847,921
次期繰越損益金(H)	476,945,847,921

- (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。