

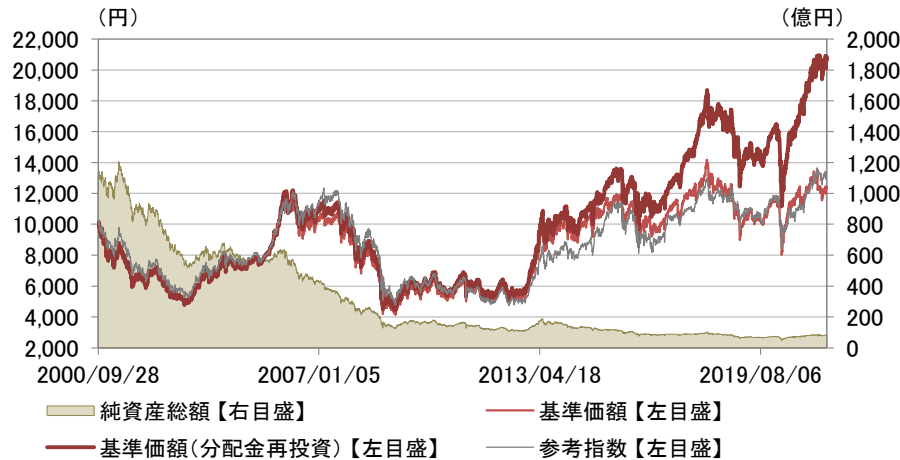
ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

■ 基準価額および純資産総額の推移



- ・基準価額、基準価額(分配金再投資)は、運用管理費用(信託報酬)控除後の値です。
- ・信託報酬率は、後記の「ファンドの費用」に記載しています。
- ・基準価額(分配金再投資)は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。
- ・参考指数は、東証株価指数(TOPIX)です。
- ・参考指数は、当ファンドのベンチマークではありません。
- ・詳しくは、後記の「本資料で使用している指数について」をご覧ください。
- ・参考指数は、設定日翌営業日を10,000として指数化しています。

■ 騰落率

	過去1ヵ月	過去3ヵ月	過去6ヵ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.8%	0.6%	6.8%	31.7%	23.1%	107.5%
参考指数	0.1%	-1.4%	7.2%	25.8%	12.9%	32.5%

- ・実際のファンドでは、課税条件によってお客さまごとの騰落率は異なります。
- ・また、換金時の費用・税金等は考慮していません。
- ・設定来のファンドの騰落率は、10,000を起点として計算しています。
- ・分配金実績がある場合は、分配金(税引前)を再投資したものと計算しています。

■ 投資対象ファンドの基準価額

ファンド名	基準価額 (前日)
三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)	23,663 円
フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)	24,423 円
キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家用)	34,683 円
GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)	45,895 円
三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	22,990 円

・各ファンドの基準価額は「ファンド・オブ・オールスター・ファンズ」の基準価額算出日(作成基準日)の前日(前営業日)の基準価額を表示しております。

■ 投資対象ファンドへの資産配分

	比率
三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)	28.3%
GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)	20.2%
フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)	18.1%
三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)	17.4%
キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家用)	14.9%
合計	98.8%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

■投資対象ファンドの運用状況

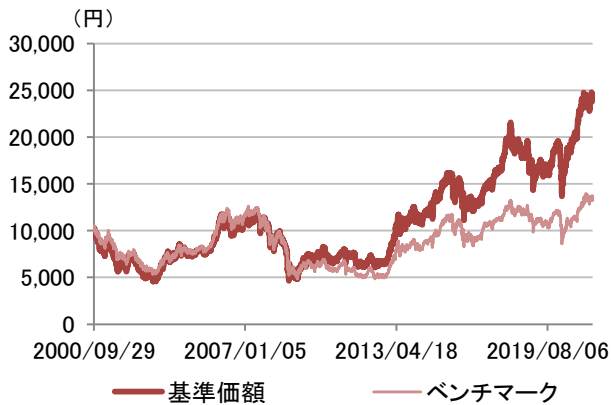
三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)



■騰落率

	過去1カ月	過去3カ月	過去6カ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.1%	0.3%	10.5%	37.8%	39.1%	136.7%
ベンチマーク	1.1%	-0.5%	7.7%	24.7%	12.3%	35.0%

フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)



■騰落率

	過去1カ月	過去3カ月	過去6カ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.4%	1.2%	5.3%	31.3%	32.0%	143.4%
ベンチマーク	1.1%	-0.5%	7.7%	24.7%	12.3%	35.0%

キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家用)



■騰落率

	過去1カ月	過去3カ月	過去6カ月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.8%	0.5%	6.0%	28.5%	29.8%	233.5%
ベンチマーク	1.2%	-0.3%	8.9%	27.3%	20.5%	190.0%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

■投資対象ファンドの運用状況

GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)



■騰落率

	過去1か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	1.6%	1.6%	9.8%	41.1%	18.3%	357.5%
ベンチマーク	1.2%	-0.3%	8.9%	27.3%	20.5%	190.0%

三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)



■騰落率

	過去1か月	過去3か月	過去6か月	過去1年	過去3年	設定来
ファンド	5.9%	2.9%	9.1%	31.9%	22.4%	131.7%
ベンチマーク	2.5%	-1.1%	8.1%	20.1%	-1.6%	47.5%

・ベンチマークは、「三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド」、「フィデリティ・日本株ファンド」は東証株価指数(TOPIX)、「キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド」、「GIMザ・ジャパン」はTOPIX(東証株価指数)配当込み、「三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド」はRUSSELL/NOMURA Small Capインデックスです。  
 ・グラフは、投資対象ファンドの設定日(2000年9月29日)前営業日(「キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド」、「GIMザ・ジャパン」は設定日(2010年6月29日)、「三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド」は設定日(2016年6月28日))を10,000として指数化しております。  
 ・設定来のファンドの騰落率は10,000(「キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド」、「GIMザ・ジャパン」、「三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド」は設定日)を起点として計算しています。ベンチマークの設定来騰落率は、設定日前営業日(「キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド」、「GIMザ・ジャパン」、「三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド」は設定日)の指数を起点として計算しています。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

## 【参考】個別ファンドのポートフォリオの状況

(データは 2021年6月30日現在) ※データは3ヵ月毎に更新いたします。

### 三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)

#### ■資産構成

	比率
実質国内株式	97.8%
内 現物	97.8%
一部上場	94.0%
二部上場	0.3%
JASDAQ	1.1%
その他	2.4%
内 先物	0.0%
コールローン他	2.2%

#### ■組入上位5業種

業種	比率
1 電気機器	25.0%
2 情報・通信業	12.5%
3 化学	8.9%
4 輸送用機器	8.2%
5 銀行業	5.4%
合計	60.0%

・比率は現物株式評価額に対する割合です。

#### ■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 79銘柄

東証コード	銘柄	比率
1 8035	東京エレクトロン	4.1%
2 7203	トヨタ自動車	3.4%
3 6758	ソニーグループ	3.1%
4 8306	三菱UFJフィナンシャル・グループ	2.9%
5 4062	イビデン	2.5%
6 9984	ソフトバンクグループ	2.5%
7 8031	三井物産	2.4%
8 6857	アドバンテスト	2.3%
9 8750	第一生命ホールディングス	2.2%
10 6920	レーザーテック	2.1%
	合計	27.4%

### フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)

#### ■資産構成

	比率
実質国内株式	98.8%
内 現物	98.8%
一部市場	98.8%
二部市場	0.0%
JASDAQ	0.0%
その他	0.0%
内 先物	0.0%
コールローン他	1.2%

#### ■組入上位5業種

業種	比率
1 電気機器	25.9%
2 卸売業	10.2%
3 サービス業	8.8%
4 機械	7.8%
5 化学	7.0%
合計	59.7%

・比率は現物株式評価額に対する割合です。

#### ■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 95銘柄

東証コード	銘柄	比率
1 6098	リクルートホールディングス	4.8%
2 9962	ミスミグループ本社	4.5%
3 6861	キーエンス	3.4%
4 8591	オリックス	3.0%
5 8035	東京エレクトロン	2.9%
6 8766	東京海上ホールディングス	2.9%
7 8001	伊藤忠商事	2.8%
8 6501	日立製作所	2.4%
9 8031	三井物産	2.4%
10 7701	島津製作所	2.2%
	合計	31.3%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。・業種は、東証33業種で分類しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

【参考】個別ファンドのポートフォリオの状況

(データは 2021年6月30日現在) ※データは3ヵ月毎に更新いたします。

## キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家用)

### ■資産構成

	比率
実質国内株式	96.0%
内 現物	96.0%
一部市場	92.0%
二部市場	0.0%
JASDAQ	1.1%
その他	2.8%
内 先物	0.0%
コールローン他	4.0%

### ■組入上位5業種

業種	比率
1 情報・通信業	16.7%
2 電気機器	16.2%
3 化学	11.3%
4 機械	7.5%
5 医薬品	7.4%
合計	59.1%

・比率は現物株式評価額に対する割合です。

### ■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 89銘柄

東証コード	銘柄	比率
1 6501	日立製作所	4.6%
2 4063	信越化学工業	3.7%
3 6273	SMC	3.6%
4 4507	塩野義製薬	3.3%
5 9843	ニトリホールディングス	2.9%
6 6532	ベйкаレント・コンサルティング	2.7%
7 4768	大塚商会	2.6%
8 8035	東京エレクトロン	2.6%
9 4568	第一三共	2.6%
10 8316	三井住友フィナンシャルグループ	2.3%
	合計	31.0%

## GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)

### ■資産構成

	比率
実質国内株式	98.4%
内 現物	98.4%
一部市場	86.9%
二部市場	0.0%
JASDAQ	0.3%
その他	11.2%
内 先物	0.0%
コールローン他	1.6%

### ■組入上位5業種

業種	比率
1 電気機器	14.5%
2 サービス業	12.5%
3 情報・通信業	11.2%
4 機械	10.6%
5 建設業	9.2%
合計	58.2%

・比率は現物株式評価額に対する割合です。

### ■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 67銘柄

東証コード	銘柄	比率
1 2427	アウトソーシング	3.6%
2 4062	イビデン	3.4%
3 6501	日立製作所	3.2%
4 9672	東京都競馬	3.2%
5 7453	良品計画	3.1%
6 9104	商船三井	3.1%
7 5805	昭和電線ホールディングス	3.1%
8 7013	IHI	3.0%
9 1963	日揮ホールディングス	2.8%
10 5423	東京製鐵	2.7%
	合計	31.1%

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。・業種は、東証33業種で分類しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2021年  
06月30日現在

追加型投信／国内／株式

【参考】個別ファンドのポートフォリオの状況

(データは 2021年6月30日現在) ※データは3ヵ月毎に更新いたします。

三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)

## ■資産構成

	比率
実質国内株式	95.1%
内 現物	95.1%
一部上場	76.6%
二部上場	4.5%
JASDAQ	2.7%
その他	11.3%
内 先物	0.0%
コールローン他	4.9%

## ■組入上位5業種

業種	比率
1 サービス業	17.5%
2 情報・通信業	17.1%
3 化学	8.8%
4 電気機器	6.3%
5 医薬品	6.3%
合計	56.1%

・比率は現物株式評価額に対する割合です。

## ■組入上位10銘柄

組入銘柄数: 92銘柄

東証コード	銘柄	比率
1 6532	ベikalent・コンサルティング	3.1%
2 3994	マネーフォワード	2.7%
3 4443	Sansan	2.5%
4 4880	セルソース	2.4%
5 7732	トプコン	2.1%
6 4113	田岡化学工業	2.1%
7 7821	前田工織	2.1%
8 4203	住友ベークライト	2.0%
9 4449	ギフティ	2.0%
10 3445	RS Technologies	2.0%
	合計	23.2%

※各社からのポートフォリオ情報を三菱UFJ国際投信で集計しております。なお各社データは四捨五入されたものを集計しておりますので、完全に正確な数値ではありません。

・表示桁未満の数値がある場合、四捨五入しています。・原則として、比率は純資産総額に対する割合です。・コールローン他は未収・未払項目が含まれるため、マイナスとなる場合があります。・業種は、東証33業種で分類しています。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

**■運用担当者コメント**
**【市況動向】**

日本の株式市況は、底堅く推移しました。6月の米連邦公開市場委員会(FOMC)を受けた早期利上げ観測の高まりから、一時調整する局面もあったものの、その後はパウエル米連邦準備制度理事会(FRB)議長の緩和的な政策継続姿勢や、インフラ投資への期待感等から月末にかけて米国の株式市況が上昇したことなどを背景に、日本の株式市況も上昇しました。

**【ファンド・オブ・オールスター・ファンズの状況(分配金実績がある場合、基準価額の騰落は分配金再投資ベース)】**

当ファンドの6月の基準価額応当期間(5月28日～6月29日)では東証株価指数(TOPIX)が0.1%上昇するなか、ファンド・オブ・オールスター・ファンズは1.8%の上昇(5月31日～6月30日)となりました。

各社の相対パフォーマンスでは、三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド、キャピタル・インターナショナル日本株式ファンドが相対的に良好なパフォーマンスとなりました。

6月末時点での各ファンドへの資産配分は、前記の「投資対象ファンドへの資産配分」をご覧ください。各運用会社のファンドの運用経過等につきましては以下の各社のコメントをご参照ください。

[各運用会社の運用経過と今後の方針]～各社からのコメントを原則としてそのまま掲載しています。

**三菱UFJ国際投信：三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)**

今月の基準価額は上昇し、ベンチマークとほぼ同程度となりました。「イビデン」や「マネーフォワード」などの銘柄がプラスに寄与しました。マイナスに影響した銘柄は「三菱瓦斯化学」や「第一三共」などです。今月は特筆すべき売買はありませんでした。

競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に、銘柄選別を行う方針です。

当面の株式市況は、引き続き新型コロナウイルス感染の状況には留意が必要なものの、ワクチン接種普及による経済正常化への期待などから底堅い展開が想定されます。中期的には、米国を中心に長期金利の動向や各国の金融政策には留意が必要ですが、新型コロナウイルス問題が収束に向かうに伴い個人や企業の活動状況が正常化され様々な需要が期待されることや、各国の経済対策も徐々に効果が出てくると考えることから、堅調な経済環境を想定します。

個別銘柄の選別においては、引き続き競争力の有無、収益力向上への取り組みなどを重視しています。足下の状況を吟味しつつ、マネジメント力、バリュエーション、中長期的な成長や収益力改善のためにどのような施策に取り組んでいるのかなどを精査し、競争力があり、中長期的な成長期待が持てる企業を中心に銘柄選別を行っていく方針です。

(2021年6月30日 三菱UFJ国際投信)

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

**■資料で使用している指数について**

・参考指数は前営業日の数値を用いています。

・東証株価指数(TOPIX)とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

・TOPIX(東証株価指数)配当込みとは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数(TOPIX)に、現金配当による権利落ちの修正を加えた株価指数です。TOPIX(東証株価指数)配当込みに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIX(東証株価指数)配当込みの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIX(東証株価指数)配当込みの算出もしくは公表の停止またはTOPIX(東証株価指数)配当込みの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

・RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスを構成するインデックスの一つです。RUSSELL/NOMURA Small Capインデックスは、わが国の全金融商品取引所全上場銘柄の全時価総額(時価総額は全て安定持株控除後)の98%超をカバーするRUSSELL/NOMURA Total Marketインデックスのうち、時価総額下位約15%の銘柄により構成されています。RUSSELL/NOMURA 日本株インデックスは、Frank Russell Companyと野村證券株式会社が作成している株価指数で、当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は両社に帰属します。なお、両社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

[各運用会社の運用経過と今後の方針]～各社からのコメントを原則としてそのまま掲載しています。

フィデリティ投信:フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)

**【運用状況】**

当月の東京株式市場は、米国における早期利上げに対する警戒感から一時大きく下げる場面もありましたが、すぐに値を戻しました。

新型コロナウイルスワクチン接種の進展を背景とした経済正常化への期待や、米国株の堅調な動きなどが支えとなり、株価は堅調に推移して始まりましたが、日米の中央銀行会合の開催を月半ばに控え、徐々に様子見姿勢を強めていきました。米連邦公開市場委員会(FOMC)の結果、米連邦準備制度理事会(FRB)による利上げ時期が2024年から2023年へと前倒しされる見通しが示されると、株価は弱含み、そしてFRBの一部高官の発言を受け、利上げ時期が2022年へとさらに前倒しされるとの可能性が浮上すると、21日の日本株式市場は急落し、日経平均株価は1,000円近く値を下げました。しかし翌日には急回復し、その後は早期利上げに対する過度な懸念が後退する中で、株価は狭いレンジで推移して月を終えました。

当月は、銘柄選択効果のプラスが業種配分効果のマイナスを上回り、全体でベンチマークを上回る結果となりました。業種配分においては、アジア新興国における経済成長に伴う需要拡大や省エネ・大気汚染対策としての代替需要が中長期的な収益成長を牽引すると見込む銘柄等の株価下落が妨げとなった機械のオーバーウェイト、および長期的な観点から持続的な成長性に確信を持てる銘柄が限定的であるためアンダーウェイトとしていたものの、相対的に上げ幅が大きくなった医薬品などがマイナス影響となりました。個別銘柄選択においては、売価適正化の経営努力等にて2021年度利益が大幅増益となる計画や好調な5月の月次売上が好感され、株価の上昇基調が続いたミスミグループ本社のオーバーウェイトのほか、エーザイ社のアルツハイマー型認知症治療薬「アデュカヌマブ」が認可されたことで、その検査機器を手掛ける同社の業績にも追い風になるとの見方が広がり、株価が上昇した島津製作所のオーバーウェイトなどがプラスに寄与しました。

月間の騰落率は、東証株価指数(TOPIX)が1.1%の上昇、日経平均株価は0.2%の下落でした。

**【今後の見通し】**

日本株市場は、新型コロナウイルス収束後の景気回復を先取りする形で上昇してきました。足元ではコロナ禍に対する警戒が相場の重石となっていますが、時間は要するにせよワクチン接種の広がりと共に経済活動が正常化の方向へ進むことは確実であろうと見えています。2021年度の企業業績は大幅増益の予想で、更なる上方修正の余地も充分に見込まれるため、今後とも中央銀行の緩和的な金融政策と各国の財政政策に支えられた堅調な相場が続くであろうと考えています。当ファンドでは、短期的な相場の変動や物色の変化を越えた長期的な展望に立って、業界の勝ち組企業に投資していく方針です。独自の製品力やビジネスモデルなどを背景とした高い競争力を備え、不透明な外部環境の中でも持続的な収益成長が見込まれる企業を高く評価しています。

**【運用方針】**

当ファンドの銘柄選択基準は以下のとおりです。

- ・成長市場において、競争優位性を保持している企業
- ・フリー・キャッシュ・フローが潤沢である、あるいは改善している企業
- ・経営者が株主利益の拡大に注力している企業
- ・長期的な収益成長性と資産時価に比べてバリュエーションに相対的な魅力がある企業

(2021年6月30日 フィデリティ投信 ファンドマネジャー: 田野純)

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。



[各運用会社の運用経過と今後の方針]～各社からのコメントを原則としてそのまま掲載しています。

キャピタル・インターナショナル:キャピタル・インターナショナル 日本株式ファンド(適格機関投資家用)

**【運用状況】**

当ファンドは前月末比で1.8%上昇し、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)配当込みを上回りました。当ファンドの主要投資対象であるキャピタル・インターナショナル・ジャパン・エクイティ・マザーファンドの運用におきましては、業種選択はマイナスとなったものの銘柄選択がプラスとなり、ベンチマークを上回る要因となりました。超過収益への寄与度を業種別に見ると、情報・通信業(マネーフォワードの保有など)の銘柄選択が主なプラス要因となった一方、輸送用機器のアンダーウェイトは主なマイナス要因となりました。

**【運用方針】**

国内経済は、新型コロナウイルスワクチン接種の遅れなどから欧米に比べ緩やかな回復が続くと見込まれるものの、ワクチン接種が進展するにつれ、経済活動の再開に伴うペントアップ・デマンド(繰延需要)の顕在化が回復を支えると期待されます。企業業績は、国内外の景気回復につれ製造業を中心に回復しています。今後もワクチンの普及による経済活動の再開と米国の財政政策によって内外の需要回復が続くとみられ、企業業績は改善基調で推移する公算が大きく、外需企業に比べ出遅れていた内需企業の業績回復も期待されます。日本株式市場のバリュエーション(投資価値基準)は、コーポレートガバナンスや株主還元の改善、自己資本利益率(ROE)の上昇につれ見直されることが期待されます。特に、会社業績計画の上方修正、利益の質の改善、業績計画の実現可能性の向上はバリュエーションの上昇に繋がる可能性があります。日本株式市場は、ワクチン接種の進展、経済活動の正常化、企業業績の回復などが支援材料となる見通しです。一方で、米国のインフレ懸念やそれを受けた米国株式市場の変動の影響を受けやすくなっている点に留意が必要とみられます。株式市場のリスク要因としては、新型コロナウイルス変異株の感染拡大やワクチン普及の遅れ、景気回復による金利上昇、米中の対立、世界各国におけるハイテク企業への規制強化などが考えられます。こうした不確実性の高い市場環境では、バリュエーションと企業の中長期的な収益成長の検討等により、外部環境に左右されにくいポートフォリオを構築することが重要です。引き続き、企業との直接の対話を中心とした情報収集や銘柄ごとの投資判断を重視した運用に努めます。

(2021年6月30日 キャピタル・インターナショナル)

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

[各運用会社の運用経過と今後の方針]～各社からのコメントを原則としてそのまま掲載しています。

JPモルガン・アセット・マネジメント：GIMザ・ジャパン（適格機関投資家用）

#### 【運用状況】

当ファンドの基準価額は前月末比で上昇し、ベンチマークを上回りました。個別銘柄においては、国内海運大手、半導体パッケージや自動車向け部品を供給するセラミック部品メーカー、燃料電池・水素関連ビジネスにも拡大が期待される自動車排ガス浄化触媒（ジルコニウム化合物）の世界トップ級メーカー、食品や雑貨などを独自の世界観で自社ブランド展開する小売事業者、全国に店舗網を拡大している中古車販売大手などがプラスに寄与しました。一方、地方競馬のネット投票プラットフォームを運営するレジャー関連企業、貸会議室やレンタルオフィスなどフレキシブルオフィスを展開する企業、鉱山、非鉄製錬、材料事業を中核とする大手総合非鉄金属メーカー、家庭用ゲーム、カジノ機器などを手掛けるアミューズメント企業、電気炉製鋼法向け黒鉛電極や半導体向けの炭素製品大手などがマイナスに影響しました。

#### 【運用方針】

国内では新型コロナウイルスワクチン接種が加速するなど、経済活動正常化に向けた動きが進展しています。変異株の感染拡大には注意が必要ですが、正常化に伴ったサービス業における企業業績や雇用の回復が注目されます。銘柄選択の観点からは、コロナ禍がもたらした経済や社会における構造変化から恩恵を受ける企業の見極めが重要となる一方で、ワクチン接種の進展により感染状況が改善することで、これまで低迷していた企業業績の回復も期待できます。引き続き、企業業績の構造的な変化と、循環的な回復の双方に目配りが必要な状況であると考えます。投資の視点としては、引き続き中長期的な独自の成長ストーリーを有する銘柄に注目しており、重点的に投資している代表的なテーマは以下の通りです。

- ・IoT（モノのインターネット）の普及によって成長が期待される半導体や電子部品などの分野
- ・ITを活用し既存の業界を変革することで成長が期待できるフィンテック（金融とITの融合）、リアルエステートテック（不動産とITの融合）、HRテック（人材・人事とITの融合）、i-Construction（建設とITの融合）関連の企業
- ・バイオテクノロジー、先進医療、医療機器に対する政策支援や市場拡大の恩恵を受けると期待される企業
- ・明確な競争優位性を確立し、市場シェア拡大により中期的な収益拡大が期待できる消費関連企業
- ・普及拡大が期待される自動車の自動運転技術や電装化関連分野
- ・新興国での需要拡大が見込まれる消費財、医療サービス、社会インフラ関連の企業
- ・通信インフラの拡張、ビッグデータやクラウドコンピューティング化、スマートフォンの普及率の上昇により新たな市場の成長が見込まれるインターネット、IT関連のビジネス分野
- ・社会インフラの老朽化に伴う都市機能の強化や更新需要の恩恵を受けると考えられる建設関連企業
- ・新興国における人件費の上昇やIoTを活用した製造現場での技術革新などが追い風となることが期待される工場自動化（FA）関連企業
- ・グローバルで着実に拡大が見込める「コト消費」の恩恵を受けるコンテンツ・エンターテインメント関連銘柄
- ・脱炭素社会づくりに貢献するクリーンエネルギー、省エネ関連の企業

その他、内外マクロ経済の動向に大きく左右されず、個別の成長ドライバー（駆動力）を有すると判断できる銘柄の新規発掘にも引き続き注力します。

（2021年6月30日 JPモルガン・アセット・マネジメント）

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

[各運用会社の運用経過と今後の方針]～各社からのコメントを原則としてそのまま掲載しています。

三菱UFJ国際投信：三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)

**【運用状況】**

今月の当ファンドの基準価額は上昇となり、ベンチマークを上回りました。業種配分では銀行業のアンダーウェイトなどがプラスに寄与した一方で海運業のアンダーウェイトなどがマイナスに影響しました。個別銘柄では「セルソース」、「マネーフォワード」、「ベikalent・コンサルティング」などがプラスに寄与しました。一方、「エアトリ」、「エラン」、「タクマ」などがマイナスに影響しました。一部売却を含む主な売却銘柄は「日東紡績」、「ジャパンマテリアル」、「トーカロ」などです。一方、新規買い付けを含む主な買付銘柄は「田岡化学工業」、「RS Technologies」、「フルキャストホールディングス」などです。

国内でも新型コロナウイルスのワクチン接種が徐々に進んでおります。コロナ前の生活様式を取り戻す可能性がある中、比較的内需比率の高い小型株においては業績回復が期待できる企業、またはコロナ恩恵が一巡する企業もある程度存在すると考えられます。一方で、感染動向や景気動向とは関係なく業績成長している企業もあり、小型株式市場においては今後も銘柄間格差が広がることを予想しております。7月下旬より2022年3月期第1四半期の決算発表が本格化します。保有銘柄を中心に今後の業績動向を精査するとともに、新規組入銘柄の発掘を継続してまいります。なお、東証の新市場区分における上場維持基準の基準日が6月末日となりました。こちらも今後の各企業の動向を引き続き注視してまいります。

日本の小型株市場はまだまだ非効率的で、投資家に十分に認知されていない成長企業は多く存在すると考えており、こうした成長企業への投資を継続する方針です。外部環境、内部資源(競争力)、経営戦略、マネジメント、事業リスクといった銘柄選定の視点を改めて確認し、成長企業を発掘し続けることで引き続きパフォーマンスの向上につなげたいと考えております。

(2021年6月30日 三菱UFJ国際投信)

・市況の変動等により方針通りの運用が行われない場合があります。

※後記の「本資料のご利用にあたっての注意事項等」をご覧ください。

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

追加型投信／国内／株式

## ファンドの目的・特色

### ■ファンドの目的

わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、日本株運用で実績のある運用会社が運用を行う複数のファンドへ投資を行うことにより、中長期的な値上がり益の獲得をめざします。

### ■ファンドの特色

#### 特色1 日本株運用で実績のある運用会社を選定

・日本株運用で実績のある運用会社のファンドマネージャーが、それぞれ独自の運用スタイルで運用することで、ファンド全体のパフォーマンス向上を図ります。

#### 特色2 1つのファンドで複数のファンドへの投資が可能

・各運用会社のファンドをパッケージ化した「ファンド・オブ・ファンズ」です。資産形成の一助として、ワン・パッケージで複数のファンドに投資できる利便性を提供します。

<投資対象ファンド>

三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)

フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)

キャピタル・インターナショナル日本株式ファンド(適格機関投資家用)

GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)

三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)

#### 特色3 各運用会社のファンドは日本企業の株式に投資

・各社独自の調査・分析により、成長が期待できる日本企業の株式に投資します。

### ■分配方針

・年2回の決算時(3・9月の各27日(休業日の場合は翌営業日))に分配を行います。

・分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。

・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、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

市況動向および資金動向等により、上記のような運用が行えない場合があります。

## 投資リスク

### ■基準価額の変動要因

ファンドの基準価額は、組み入れている有価証券等の価格変動による影響を受けますが、これらの運用により信託財産に生じた損益はすべて投資者のみなさまに帰属します。

したがって、投資者のみなさまの投資元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。

投資信託は預貯金と異なります。

ファンドの基準価額の変動要因として、主に以下のリスクがあります。

価格変動 リスク	一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、市場・経済の状況等を反映して変動するため、ファンドはその影響を受け組入株式の価格の下落は基準価額の下落要因となります。
信用 リスク	組入有価証券等の発行者や取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想された場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等には、当該組入有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払い・償還金の支払いが滞ることがあります。
流動性 リスク	有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない場合または取引が不可能となる場合、市場実勢から期待される価格より不利な価格での取引となる可能性があります。

### ■その他の留意点

・ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリングオフ)の適用はありません。

・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。

投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり率が小さかった場合も同様です。

収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

追加型投信／国内／株式

## 手続・手数料等

### ■お申込みメモ

購入単位	販売会社が定める単位／販売会社にご確認ください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額 ※基準価額は1万口当たりで表示されます。基準価額は委託会社の照会先でご確認ください。
換金単位	販売会社が定める単位(ただし、1万口を上回らないものとします。)／販売会社にご確認ください。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差引いた価額
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目から販売会社においてお支払いします。
申込締切時間	原則として、午後3時までには販売会社が受付けたものを当日の申込分とします。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、1顧客1日25億円を超える換金はできません。 また、大口の換金のお申込みに制限を設ける場合があります。
購入・換金申込受付 の中止及び取消し	金融商品取引所等における取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、およびすでに受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消すことがあります。
信託期間	無期限(2000年9月28日設定)
繰上償還	受益権の口数が100億口を下回ることとなった場合等には、信託期間を繰上げて償還となることがあります。
決算日	毎年3・9月の27日(休業日の場合は翌営業日)
収益分配	年2回の決算時に分配を行います。 販売会社との契約によっては、収益分配金の再投資が可能です。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。個人受益者については、収益分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。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。税法が改正された場合等には、変更となることがあります。くわしくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

# ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

追加型投信／国内／株式

## 手続・手数料等

### ■ファンドの費用

#### お客さまが直接的に負担する費用

購入時手数料 購入価額に対して、**上限3.3% (税抜 3%)** (販売会社が定めます)  
(購入される販売会社により異なります。くわしくは、販売会社にご確認ください。)

信託財産留保額 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に**0.3%**をかけた額

#### お客さまが信託財産で間接的に負担する費用

	当該ファンド	日々の純資産総額に対して、 <b>年率1.045% (税抜 年率0.95%)</b> をかけた額
運用管理費用 (信託報酬)	投資対象とする 投資信託証券	投資対象ファンドの純資産総額に対して <b>年率0.935%程度 (税抜 年率0.85%程度)</b>
	実質的な負担	当該ファンドの純資産総額に対して <b>年率1.98%程度 (税抜 年率1.8%程度)</b> ※投資対象とする投資信託証券の信託(管理)報酬率を合わせた実質的な信託報酬率です。
その他の費用・ 手数料	監査法人に支払われるファンドの監査費用・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・投資対象とする投資信託証券における諸費用および税金等・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・その他信託事務の処理にかかる諸費用等についてもファンドが負担します。 ※上記の費用・手数料については、売買条件等により異なるため、あらかじめ金額または上限額等を記載することはできません。	

※運用管理費用(信託報酬)および監査費用は、日々計上され、ファンドの基準価額に反映されます。毎決算時または償還時にファンドから支払われます。

※上記の費用(手数料等)については、保有金額または保有期間等により異なるため、あらかじめ合計額等を記載することはできません。  
なお、ファンドが負担する費用(手数料等)の支払い実績は、交付運用報告書に開示されていますのでご参照ください。

## 本資料のご利用にあたっての注意事項等

●本資料は、三菱UFJ国際投信が作成した資料です。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。●本資料の内容は作成時点のものであり、将来予告なく変更されることがあります。●本資料は信頼できると判断した情報等に基づき作成しておりますが、その正確性・完全性等を保証するものではありません。●本資料中のグラフ・数値等は、過去の実績・状況であり、将来の市場環境等や運用成果等を示唆・保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。●投資信託は、預金等や保険契約とは異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。銀行等の登録金融機関でご購入いただいた投資信託は、投資者保護基金の補償の対象ではありません。●投資信託は、販売会社がお申込みの取扱いを行い委託会社が運用を行います。

#### ●委託会社(ファンドの運用の指図等)

三菱UFJ国際投信株式会社

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第404号

加入協会: 一般社団法人 投資信託協会

一般社団法人 日本投資顧問業協会

<ホームページアドレス> <https://www.am.mufg.jp/>

<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)

#### ●受託会社(ファンドの財産の保管・管理等)

三菱UFJ信託銀行株式会社

**ご購入の際には、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。**

## 販売会社情報一覧表

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は下記の販売会社まで

ファンド名称: ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

商号	登録番号等		日本証券業協会	一般社団法人 日本 投資顧問業 協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種 金融商品 取引業協会
株式会社池田泉州銀行	登録金融機関	近畿財務局長(登金)第6号	○		○	
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
スルガ銀行株式会社	登録金融機関	東海財務局長(登金)第8号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第164号	○		○	
株式会社三菱UFJ銀行(※)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○		○	○
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第33号	○	○	○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○