

ファンド・オブ・オールスター・ファンズ

月次レポート

2022年  
07月29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 | 2.7%  | 3.4%  | 4.2%  | -5.3% | 31.6% | 94.1% |
| 参考指数 | 2.9%  | 4.7%  | 3.8%  | 1.1%  | 23.7% | 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<br>(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)    | 21,795 円     |
| フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)          | 24,327 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) | 33,755 円     |
| GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)               | 44,386 円     |
| 三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンド(適格機関投資家用)     | 20,604 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)     | 26.8% |
| GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)               | 20.7% |
| フィデリティ・日本株ファンド(適格機関投資家用)          | 19.0% |
| 三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)    | 16.9% |
| 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) | 15.3% |
| 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

2022年  
07月29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

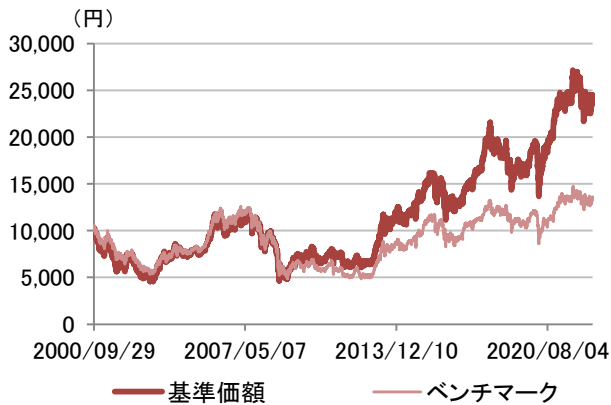
三菱UFJ国際 日本株・スター・ファンド(適格機関投資家用)



■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   | 4.1%  | -1.9% | -1.7% | -4.8% | 42.5% | 118.1% |
| ベンチマーク | 3.7%  | 2.1%  | 2.3%  | 2.1%  | 24.0% | 34.8%  |

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   | 4.0%  | 2.7%  | 0.7%  | 1.3% | 45.1% | 141.8% |
| ベンチマーク | 3.7%  | 2.1%  | 2.3%  | 2.1% | 24.0% | 34.8%  |

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   | 5.3%  | 2.4%  | 2.3%  | -0.9% | 35.5% | 224.2% |
| ベンチマーク | 3.7%  | 2.4%  | 3.8%  | 4.5%  | 33.0% | 196.5% |

・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

2022年  
07月29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

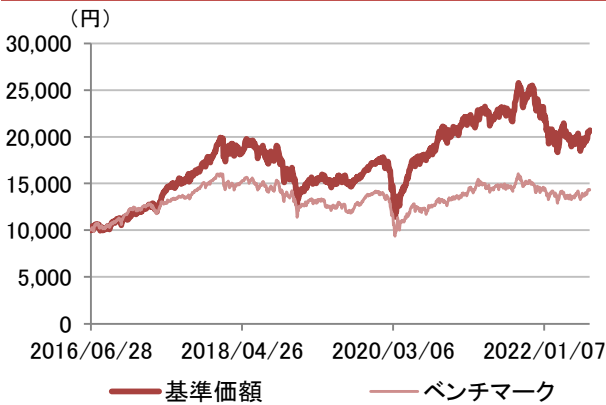
GIMザ・ジャパン(適格機関投資家用)



■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%  | 1.3%  | 7.7%  | -0.3% | 35.4% | 343.7% |
| ベンチマーク | 3.7%  | 2.4%  | 3.8%  | 4.5%  | 33.0% | 196.5% |

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   | 6.2%  | 2.3%  | 2.5%  | -8.0% | 30.9% | 106.9% |
| ベンチマーク | 3.5%  | 4.2%  | 4.5%  | -1.5% | 12.4% | 42.9%  |

・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

2022年  
07月29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 2022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   | 97.2% |
| 内 現物     | 97.2% |
| 東証プライム   | 94.0% |
| 東証スタンダード | 2.4%  |
| 東証グロース   | 0.8%  |
| その他市場    | 0.0%  |
| 内 先物     | 0.0%  |
| コールローン他  | 2.8%  |

#### ■組入上位5業種

| 業種       | 比率    |
|----------|-------|
| 1 電気機器   | 24.9% |
| 2 情報・通信業 | 12.3% |
| 3 化学     | 10.1% |
| 4 輸送用機器  | 7.1%  |
| 5 銀行業    | 6.7%  |
| 合計       | 61.0% |

・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: 74銘柄

| 東証コード   | 銘柄                | 比率    |
|---------|-------------------|-------|
| 1 8031  | 三井物産              | 4.2%  |
| 2 8306  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 4.0%  |
| 3 4568  | 第一三共              | 3.8%  |
| 4 6758  | ソニーグループ           | 3.6%  |
| 5 8035  | 東京エレクトロン          | 3.4%  |
| 6 7203  | トヨタ自動車            | 3.4%  |
| 7 8766  | 東京海上ホールディングス      | 3.2%  |
| 8 8750  | 第一生命ホールディングス      | 2.5%  |
| 9 6501  | 日立製作所             | 2.5%  |
| 10 9983 | ファーストリテイリング       | 2.4%  |
|         | 合計                | 33.2% |

### 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   | 98.5% |
| 内 現物     | 98.5% |
| 東証プライム   | 97.8% |
| 東証スタンダード | 0.1%  |
| 東証グロース   | 0.6%  |
| その他市場    | 0.0%  |
| 内 先物     | 0.0%  |
| コールローン他  | 1.5%  |

#### ■組入上位5業種

| 業種       | 比率    |
|----------|-------|
| 1 電気機器   | 19.1% |
| 2 保険業    | 10.0% |
| 3 卸売業    | 8.6%  |
| 4 精密機器   | 8.5%  |
| 5 情報・通信業 | 6.9%  |
| 合計       | 53.2% |

・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: 93銘柄

| 東証コード   | 銘柄           | 比率    |
|---------|--------------|-------|
| 1 8766  | 東京海上ホールディングス | 5.5%  |
| 2 7733  | オリンパス        | 4.8%  |
| 3 8001  | 伊藤忠商事        | 4.0%  |
| 4 6758  | ソニーグループ      | 3.5%  |
| 5 6501  | 日立製作所        | 3.2%  |
| 6 4503  | アステラス製薬      | 2.9%  |
| 7 6861  | キーエンス        | 2.9%  |
| 8 6902  | デンソー         | 2.8%  |
| 9 9962  | ミスミグループ本社    | 2.8%  |
| 10 4307 | 野村総合研究所      | 2.3%  |
|         | 合計           | 34.6% |

・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

2022年  
07月29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 2022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   | 95.4% |
| 内 現物     | 95.4% |
| 東証プライム   | 91.7% |
| 東証スタンダード | 2.1%  |
| 東証グロース   | 1.6%  |
| その他市場    | 0.0%  |
| 内 先物     | 0.0%  |
| コールローン他  | 4.6%  |

### ■組入上位5業種

| 業種       | 比率    |
|----------|-------|
| 1 情報・通信業 | 17.2% |
| 2 電気機器   | 12.3% |
| 3 化学     | 10.4% |
| 4 医薬品    | 9.0%  |
| 5 小売業    | 6.4%  |
| 合計       | 55.2% |

・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: 84銘柄

| 東証コード   | 銘柄                | 比率    |
|---------|-------------------|-------|
| 1 9432  | 日本電信電話            | 4.8%  |
| 2 4568  | 第一三共              | 4.4%  |
| 3 4507  | 塩野義製薬             | 3.4%  |
| 4 9434  | ソフトバンク            | 3.4%  |
| 5 6501  | 日立製作所             | 2.8%  |
| 6 4063  | 信越化学工業            | 2.5%  |
| 7 8309  | 三井住友トラスト・ホールディングス | 2.4%  |
| 8 4684  | オービック             | 2.4%  |
| 9 9843  | ニトリホールディングス       | 2.3%  |
| 10 8001 | 伊藤忠商事             | 2.3%  |
|         | 合計                | 30.6% |

## 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   | 93.6% |
| 内 現物     | 93.6% |
| 東証プライム   | 86.4% |
| 東証スタンダード | 1.1%  |
| 東証グロース   | 6.1%  |
| その他市場    | 0.0%  |
| 内 先物     | 0.0%  |
| コールローン他  | 6.4%  |

### ■組入上位5業種

| 業種      | 比率    |
|---------|-------|
| 1 機械    | 18.7% |
| 2 建設業   | 12.0% |
| 3 鉄鋼    | 11.0% |
| 4 サービス業 | 8.7%  |
| 5 銀行業   | 8.3%  |
| 合計      | 58.6% |

・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: 51銘柄

| 東証コード   | 銘柄                | 比率    |
|---------|-------------------|-------|
| 1 7013  | IHI               | 6.0%  |
| 2 1963  | 日揮ホールディングス        | 5.9%  |
| 3 6460  | セガサミーホールディングス     | 5.2%  |
| 4 5423  | 東京製鐵              | 4.4%  |
| 5 8795  | T&Dホールディングス       | 4.3%  |
| 6 8308  | りそなホールディングス       | 4.1%  |
| 7 7004  | 日立造船              | 3.8%  |
| 8 8306  | 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 3.6%  |
| 9 9247  | TREホールディングス       | 3.4%  |
| 10 5805 | 昭和電線ホールディングス      | 3.3%  |
|         | 合計                | 44.0% |

・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

2022年  
07月29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 2022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   | 95.2% |
| 内 現物     | 95.2% |
| 東証プライム   | 82.1% |
| 東証スタンダード | 6.9%  |
| 東証グロース   | 6.1%  |
| その他市場    | 0.0%  |
| 内 先物     | 0.0%  |
| コールローン他  | 4.8%  |

## ■組入上位5業種

| 業種       | 比率    |
|----------|-------|
| 1 サービス業  | 19.2% |
| 2 情報・通信業 | 12.6% |
| 3 機械     | 8.3%  |
| 4 電気機器   | 7.4%  |
| 5 小売業    | 6.8%  |
| 合計       | 54.3% |

・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: 83銘柄

| 東証コード   | 銘柄              | 比率    |
|---------|-----------------|-------|
| 1 7732  | トプコン            | 2.8%  |
| 2 7839  | SHOEI           | 2.8%  |
| 3 4293  | セプテーニ・ホールディングス  | 2.7%  |
| 4 7004  | 日立造船            | 2.4%  |
| 5 1973  | NECネットエスアイ      | 2.4%  |
| 6 4848  | フルキャストホールディングス  | 2.3%  |
| 7 6532  | ベイカレント・コンサルティング | 2.3%  |
| 8 6055  | ジャパンマテリアル       | 2.3%  |
| 9 5563  | 新日本電工           | 2.3%  |
| 10 5076 | インフロニア・ホールディングス | 2.2%  |
|         | 合計              | 24.4% |

※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、債券利回りの低下や企業業績の底堅さに加えて、参議院選挙での自民党の大勝による岸田政権の政権基盤の安定化への期待などを背景に上昇しました。

**【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7月の基準価額応当期間(6月29日～7月28日)では東証株価指数(TOPIX)が2.9%上昇するなか、ファンド・オブ・オールスター・ファンズは2.7%の上昇(6月30日～7月29日)となりました。

各社の相対パフォーマンスでは、GIMザ・ジャパンが相対的に振るわなかった一方、三菱UFJ国際 日本・小型株・ファンドが良好なパフォーマンスとなりました。

7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、ベンチマークを上回りました。「Sansan」や「ネクステージ」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「昭和電工」や「三井物産」などです。今月も引き続き、業界内での競争力、株価水準、業界環境などを考慮し、銘柄選別や比率調整を行いました。売却銘柄は、「昭和電工」などです。買付銘柄は、「テルモ」などです。

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、引き続きロシア・ウクライナによる地政学リスクやインフレ動向、米国の景気減速懸念などに加え、国内での新型コロナウイルスの感染再拡大などから方向感が出づらいつ展開を想定します。しかし、中期的には新型コロナウイルス問題が改善に向かうことで世界経済は正常化すると考えます。また、米国の金融政策は、経済環境を大きく悪化させるような過度な引き締めにはならないと想定しています。最先端の半導体関連やEV関連、ITサービス関連の投資は堅調であり、脱炭素社会や経済のデジタル化に向けた大きな潮流が着実に進展し、今後の更なる拡大にも期待が持てます。短期的には不透明感が強く株式市況は不安定な状況ですが、こうした局面においては本来の企業価値から大きく乖離したと思われる株価形成がなされることも多く、徹底したリサーチにより大きな超過収益をもたらす企業を発掘する有望な機会であると捉えています。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。

(2022年7月29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)およびTOPIX(東証株価指数)配当込みとは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標章又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標章又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

・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、米国のインフレや米連邦準備制度理事会(FRB)の金融引き締め姿勢に対する懸念が和らぎ、上昇しました。

米国の景気後退が警戒される中で始まりましたが、6月の米連邦公開市場委員会(FOMC)議事要旨が一段の金融引締めに積極的な内容ではなかったことや、参議院選挙で自民党が圧勝したことなどから、徐々に下値を切り上げる展開となりました。世界景気の減速懸念などが重石となる場面もありましたが、一時1ドル139円台まで進行した円安が押し上げ材料になったことに加え、米国でインフレやFRBの利上げ姿勢に対する警戒感が和らぐ中で米国株が上昇に転じたことなどから、日本株も半月ば過ぎに大きく上伸しました。7月のFOMCでは市場予想通りとなる0.75%の利上げが決定され、パウエルFRB議長が今後の利上げに柔軟に対応する姿勢を示したことが好感される一方、為替市場では米長期金利の低下を受けて円高ドル安の流れが始まったことなどが重石となり、下旬の株価は横ばい圏にて推移しました。

当月は、業種配分、銘柄選択ともにプラス寄与し、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、主力株がクオリティ・グロース株として買われた精密機器のオーバーウェイト、および輸送用機器のアンダーウェイトなどがプラス寄与となりました。個別銘柄選択においては、前月下旬に発表された5月の月次売上が4月のマイナスからプラスに回復したことが引き続き好感されたほか、FRBの金融引き締め姿勢に対する懸念が和らいでグロース株が選好された相場も追い風となり、株価が上昇傾向を辿ったミスミグループ本社のオーバーウェイトのほか、野村総合研究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3.7%の上昇、日経平均株価は5.3%の上昇でした。

**【今後の見通し】**

市場の懸念は米国のインフレから景気後退へと移りつつあります。日本は消費や設備投資がコロナ禍からの回復途上にあること、また中国の景気回復の恩恵を享受しやすいことなどから、米国が景気後退入りしても受ける影響は限定的であろうと思われませんが、景気減速のリスクが一段と強まりつつある中では、中長期的な成長見通しの裏付けがあり、かつ短期的にも外部環境からの悪影響が比較的軽微である銘柄を見極めていくことが重要だと考えています。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

(2022年7月29日 フィデリティ投信 ファンドマネジャー:古田拓也)

・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5.3%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、銘柄選択ともにプラスとなり、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、輸送用機器のアンダーウェイトや化学(信越化学工業の保有など)の銘柄選択が主なプラス要因となりました。

**【運用方針】**

国内経済は、短期的にはコモディティ価格の上昇の影響を受けるとみられますが、入国制限の緩和など経済活動の再開を背景に改善基調が続くと予想されます。企業業績は、国内経済の回復継続はポジティブとなるものの、供給網の問題や原材料高が重石となるほか、世界経済への不透明感が高まっていることから、業績予想の下方修正に警戒する必要があります。

日本株式市場は、ボラティリティが短期的に高まる展開も想定される一方、経済活動の正常化、経済政策への期待などが支援材料となる見通しです。バリュエーション(投資価値基準)は引き続き割安で、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と考えています。

株式市場のリスク要因としては、ウクライナ情勢・米中対立などの地政学リスク、米国などの金利上昇の影響、コモディティ価格の高騰、新型コロナウイルス変異株の感染拡大、ハイテク企業への規制強化、部品・原材料供給の寸断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。

(2022年7月29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ましたが、ベンチマークを下回りました。個別銘柄においては、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、全国に店舗網を拡大している中古車販売大手、人材派遣業務や製造業全般の業務請負サービス大手、衣料品の製造・販売をグローバルに展開するアパレル大手、ロボアドバイザーを活用したお任せ全自動の資産運用サービス国内最大手などがプラスに寄与しました。一方、廃棄物処理・リサイクル及びバイオマス発電を手掛け経営統合によりプラットフォーム化を志向する総合環境企業、石油・ガス・LNG（液化天然ガス）などエネルギーインフラの国際的プラントエンジニアリング企業、高炉法と比較してCO2排出量が相対的に少なく持続的成長が期待される電炉法の独立系国内最大手、大手生命保険会社、航空、宇宙、防衛、エネルギープラントなどを手掛ける総合重機大手などがマイナスに影響しました。

**【運用方針】**

これまで世界的な物価上昇を受けて、特に米国における急速な金融引き締めへの懸念が高まっていますが、市場の関心は景気後退の可能性に移りつつあります。景気後退は金融市場に一定程度織り込み済みであると考えられるものの、その長さや深さに関しては依然として不確実性が大きいと見られます。今後も金融引き締めの行方や景気指標に左右される相場展開となりそうです。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やこれまでマイナス影響を受けて低迷していた業績の回復が期待できる企業の見極めが必要であり、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することが重要だと考えます。また、今回の地政学的リスクの高まりを受けて、長期的な構造変化を遂げる可能性がある国内外のエネルギー分野の動向にも注視が必要です。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。

（2022年7月29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。業種配分では食料品のアンダーウェイトなどがプラスに寄与した一方で証券、商品先物取引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「ネクステージ」、「Sansan」、「そーせいグループ」などがプラスに寄与しました。一方、「TREホールディングス」、「アダストリア」、「日立造船」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「TREホールディングス」、「ビザスク」、「日本エム・ディ・エム」などです。一方、新規買い付けを含む主な買付銘柄は「ビジヨナル」、「Sansan」、「西松屋チェーン」などです。

これまで続いていた米国の長期金利上昇懸念が後退したことなどから、軟調が続いていた国内小型株式市場も落ち着きを取り戻しつつあります。

7月下旬より本格化している2022年4-6月期決算発表ですが、すでに発表されたものの中には売上は堅調であっても原材料価格高騰や部材不足、人件費などのコスト上昇が利益面で影響している企業が散見されております。ただ、発表内容からは外部環境に対応する企業努力も感じられます。また、そういった外部環境に関係なく好業績を発表する企業もみられております。まだ途中経過の段階ではありますが、小型株の企業業績は銘柄間格差はあるものの、今後さらに大きく悪化する可能性は少ないと考えております。今後続く発表内容などから保有銘柄を中心に今後の業績動向を注視するとともに、新規組入銘柄の発掘を継続してまいります。なお、国内では新型コロナウイルスの感染が再拡大しております。今のところ業績に与える影響は限定的と考えておりますが、引き続き注意が必要と思われれます。

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。

(2022年7月29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<br>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<br>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<br>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。

・ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払が遅延する可能性があります。

・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がか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<br>※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。<br>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<br>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。<br>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<br>(信託報酬) | 投資対象とする<br>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><br>※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・<br>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。<br>※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<br>日本<br>投資顧問業<br>協会 | 一般社団法人<br>金融先物<br>取引業協会 | 一般社団法人<br>第二種<br>金融商品<br>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 | ○       | ○                           | ○                       | ○                              |