

交付運用報告書

この冊子を読むことでファンドの運用成績を確認できます。
受益者のみなさまの投資判断の一助として是非ご活用ください。

三菱UFJ 日本株オープン「バリュー55」

追加型投信／国内／株式

第38期末（2019年3月18日）	
基準価額	10,563円
純資産総額	1,819百万円
騰落率 (上昇率・下落率)	-8.7%
分配金合計	0円

第38期（決算日：2019年3月18日）

作成対象期間

（2018年9月19日～2019年3月18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。

当ファンドは、わが国の株式を主要投資対象とし、「成長」、「再成長期待」、「安定成長」の3つの観点から「割安」と考えられる銘柄に厳選して投資することにより、東証株価指数（TOPIX）を中長期的に上回る投資成果をめざし、運用を行っております。ここに運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドが受益者のみなさまの資産形成に資するよう、運用に努めてまいりますので、よろしく願い申し上げます。

- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供する旨を定めており、下記の手順で閲覧できます。
- 運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社まで、お問い合わせください。

＜運用報告書（全体版）の閲覧およびダウンロード方法＞

- ①右記ホームページにアクセス
- ②「基準価額一覧」もしくは「ファンド検索」から当ファンドを検索し、選択
- ③ファンドの詳細ページで運用報告書（全体版）を選択



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)

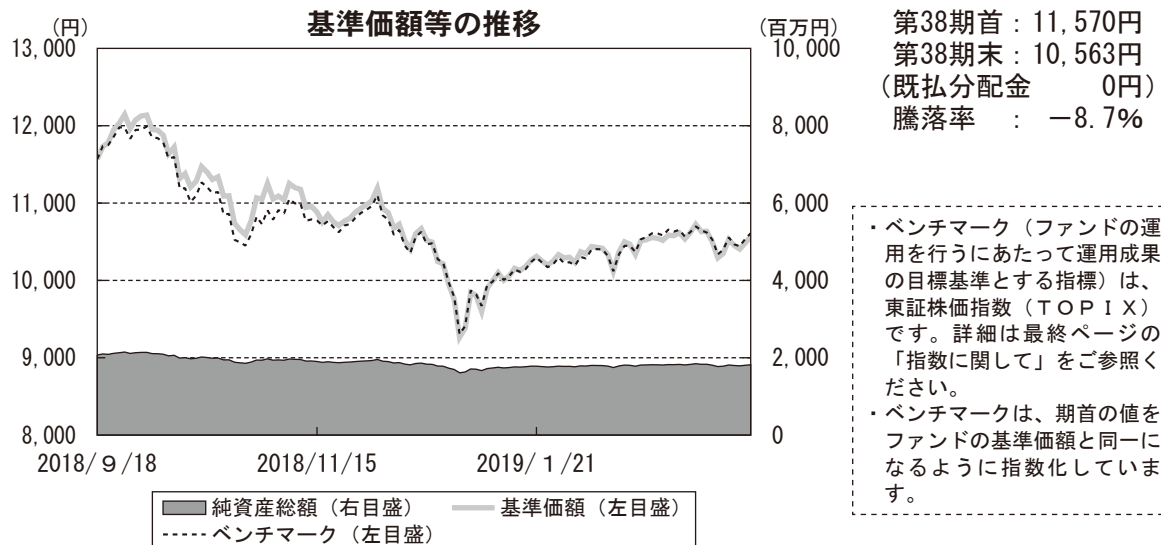
お客さまのお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

運用経過

当期中の基準価額等の推移について

(第38期：2018/9/19～2019/3/18)

基準価額の動き	基準価額は期首に比べ8.7%の下落となりました。
ベンチマークとの差異	ファンドの基準価額は、ベンチマークの騰落率（-8.3%）を0.4%下回りました。



- ・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、ファンドの購入金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。

基準価額の主な変動要因

上昇要因	米中間での貿易協議実施を受けて通商交渉が進展するとの期待が高まったことなどを背景に、国内株式市況が一時的に上昇したことが、基準価額の一時的な上昇要因となりました。
下落要因	米国の景気減速懸念などを背景に、国内株式市況が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

1万口当たりの費用明細

(2018年9月19日～2019年3月18日)

i 記載された金額は、期間中にファンドを介して受益者のみなさまが間接的にご負担いただいた費用です。

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	86円	0.802%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率× (期中の日数÷年間日数)
(投信会社)	(40)	(0.374)	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)	(0.374)	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)	(6)	(0.053)	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	8	0.071	(b) 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
(株式)	(8)	(0.071)	
(c) その他費用	0	0.001	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.001)	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	94	0.874	
期中の平均基準価額は、10,740円です。			

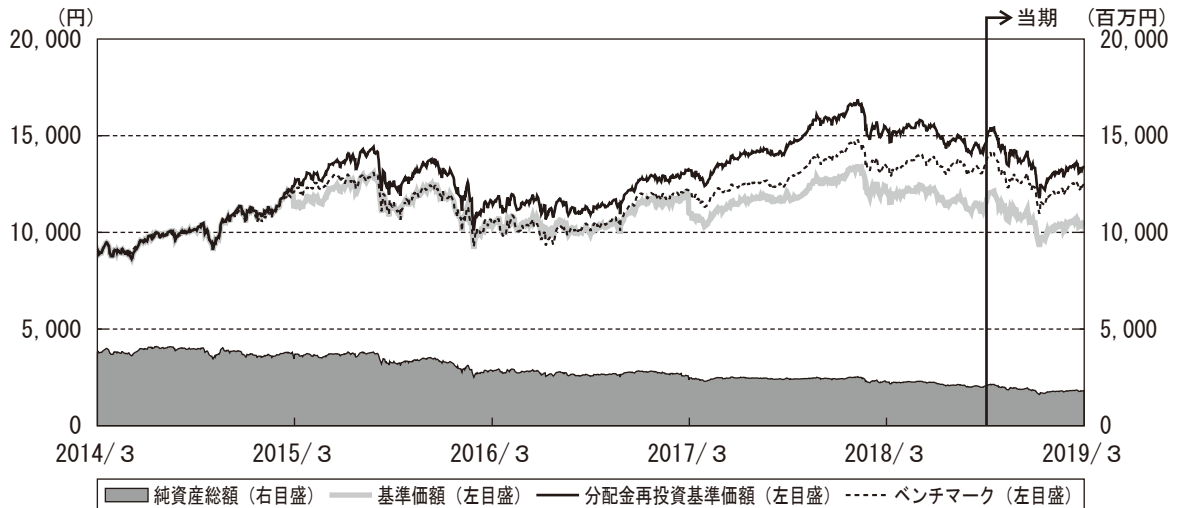
(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

(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) 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。

最近5年間の基準価額等の推移について

(2014年3月17日～2019年3月18日)



・分配金再投資基準価額、ベンチマークは、2014年3月17日の値を基準価額と同一となるように指数化しています。

最近5年間の年間騰落率

	2014/3/17 期初	2015/3/16 決算日	2016/3/16 決算日	2017/3/16 決算日	2018/3/16 決算日	2019/3/18 決算日
基準価額 (円)	8,945	11,238	10,495	11,007	12,125	10,563
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	1,150	0	1,000	650	0
分配金再投資基準価額騰落率	—	38.6%	-6.6%	14.4%	16.3%	-12.9%
ベンチマーク騰落率	—	34.9%	-12.7%	15.6%	10.4%	-7.1%
純資産総額 (百万円)	3,798	3,458	2,857	2,368	2,263	1,819

・ファンド年間騰落率は、ベンチマーク年間騰落率と比較するため、収益分配金（税込み）を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）です。詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

投資環境について

(第38期：2018/9/19～2019/3/18)

◎国内株式市況

- ・期首から2018年9月下旬にかけては、米中間での貿易協議再開への期待が高まったことを受けて、貿易摩擦に対する懸念が後退したことなどから国内株式市況は上昇しました。
- ・10月上旬から12月下旬にかけては、米国の景気減速懸念などを受けて米国株式市況が下落したことや米国の対中関税引き上げに対する懸念の台頭などを背景に、国内株式市況は下落しました。
- ・2019年1月上旬から期末にかけては、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が金融引き締めを急がない姿勢を示したことや米中間での貿易協議実施を受けて通商交渉が進展するとの期待が高まったことなどから国内株式市況は反発しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

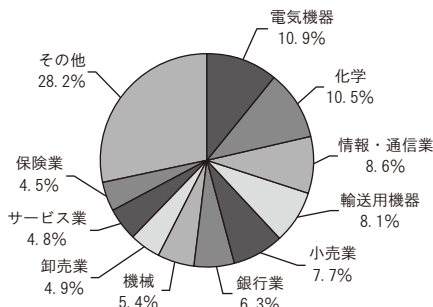
i 期間中にどのような運用をしたかを確認できます。

- ・銘柄選択にあたっては、「成長」、「再成長期待」、「安定成長」の3つの観点に着目するとともに、今後の業績予想、および株価水準をベースとした株価収益率（PER）などの投資価値基準から見て「割安」と考えられる銘柄に投資を行いました。
- ・組入銘柄数は、概ね59～66銘柄で推移させました。株価水準や業績動向などを勘案し、より割安と判断されたソフトバンクグループ、武田薬品工業、オープンハウス、東レなどを新規で買い付けた一方、相対的な割安度が下がったKDDI、スシローグローバルホールディングス、日本電産などを全株売却するなどの銘柄入替を行いました。その結果、当期で16銘柄を新規に組み入れ、23銘柄を全株売却しました。

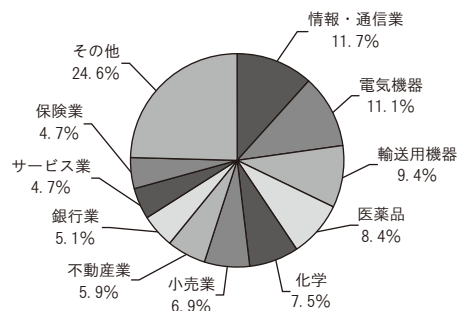
(ご参考)

組入上位10業種

期首（2018年9月18日）



期末（2019年3月18日）



(注) 比率は現物株式評価額に対する割合です。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

i ベンチマークまたは参考指数と比較することで、期間中の運用内容を評価することができます。

業種配分効果は、個別銘柄選択の結果として証券、商品先物取引業をベンチマーク比でアンダーウェイトとしたことなどがプラスに寄与した一方、電気・ガス業および建設業のアンダーウェイトを継続したことなどがマイナスに影響しました。銘柄選択効果は、ネクステージなどがプラスに寄与した一方で、オープンハウスやノジマなどがマイナスに影響しました。特に寄与または影響が大きかった銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

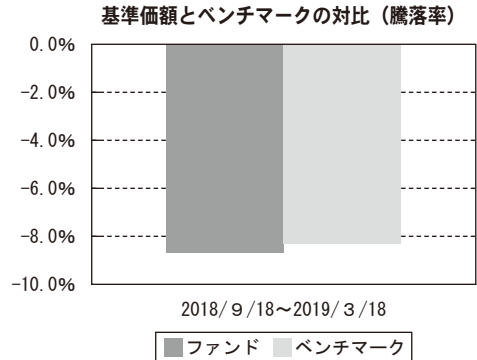
◎銘柄

- ・ネクステージ：愛知県に本社を置く中古車販売大手。ローコストオペレーションによる低価格戦略と高い商品回転率などを強みに、集客力の高い大型店を北海道から九州まで広域に展開中。買取事業や整備、保険等の付帯サービス強化も進めており、高い利益成長の継続に期待して、期首よりオーバーウェイトを継続しました。決算発表において順調な業績成長が確認されたことなどから株価は上昇し、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

◎銘柄

- ・オープンハウス：首都圏を中心に戸建てやマンションなどの住宅分譲事業や収益不動産事業を手掛ける。戸建事業でのシェア拡大に加え、名古屋、福岡など新地域への進出や企業の合併・買収(M&A)などによる高い利益成長の持続に期待して期中に買い付けました。しかしながら、2019年9月期第1四半期決算が減益となったことなどから株価は軟調に推移し、マイナスに影響しました。
- ・ノジマ：神奈川県を地盤とした家電量販店の展開が主力。M&Aに積極的で2015年にキャリアショップ運営の「アイ・ティー・エックス」、2017年にインターネットサービスプロバイダの「ニフティ」を買収。家電量販店の店舗数拡大に加えて、買収した「アイ・ティー・エックス」および「ニフティ」の収益改善にも期待して期中に買い付けました。しかしながら、2019年3月期第3四半期決算が株式市場の期待値に届かなかったことなどを背景に株価は軟調に推移し、マイナスに影響しました。



分配金について

i 分配金の内訳および翌期繰越分配対象額（翌期に繰越す分配原資）がどの程度あるかを確認できます。

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
	2018年9月19日～2019年3月18日
当期分配金	—
（対基準価額比率）	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,639

（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。）

◎運用環境の見直し

- 東証第一部上場企業（全産業、3月期決算）の2019年3月期第3四半期決算（10-12月）は、増収、2ケタ減益となりました。人件費などのコスト上昇や米中貿易摩擦による海外景気減速などの急速な事業環境悪化から、輸送用機器や電気機器などの製造業を中心に減益となりました。今後も米中貿易摩擦の実体経済への影響度合が焦点となるほか、国内では消費税増税と政府による経済対策なども企業業績の変動要因になってくると考えられます。

◎今後の運用方針

- 2018年度以降の業績予想を勘案するとPER、株価純資産倍率（PBR）等のバリュエーション指標面で割安な株価となっている企業が数多くあると考えます。当ファンドの運用につきましては、「成長」、「再成長期待」、「安定成長」の3つの観点から「割安」と考えられる銘柄を選定するとともに、投資環境に関するファクター分析なども考慮しながら、期待収益の高いポートフォリオを構築していく予定です。

お知らせ

i 受益者のみなさまに知っていただきたいファンドに関するお知らせを掲載しています。

◎約款変更

- ・該当事項はありません。

◎その他

- ・2014年1月1日から、2037年12月31日までの間、普通分配金並びに解約時又は償還時の差益に対し、所得税15%に2.1%の率を乗じた復興特別所得税が付加され、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%（法人受益者は15.315%の源泉徴収が行われます。））の税率が適用されます。

*本書が、受益者のみなさまのお手元に届くのは作成対象期間末から2ヵ月以上が経過していることにご留意ください。なお、最近の運用状況や約款変更の内容等は当社ホームページ（<https://www.am.mufg.jp/>）にて開示を行っている場合があります。

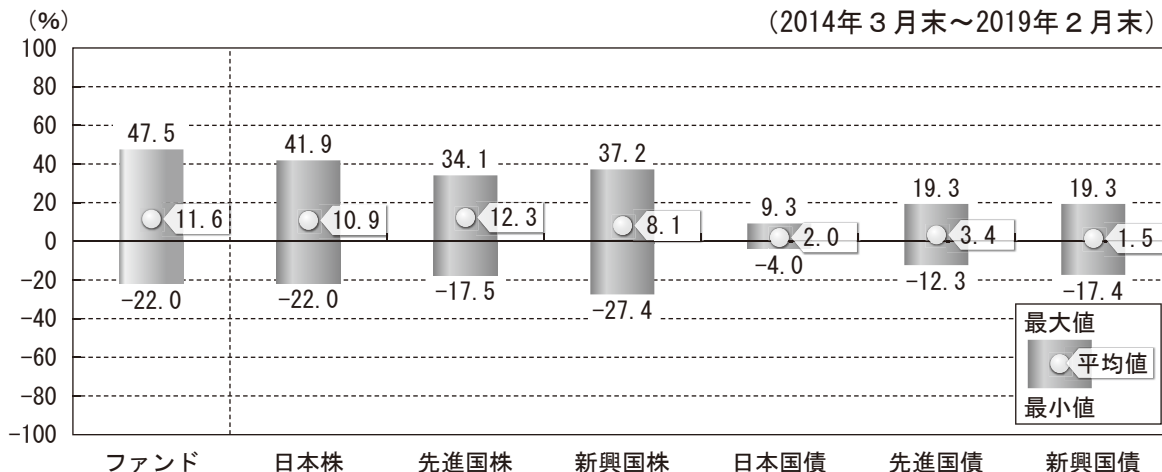
当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／国内／株式
信託期間	2020年3月16日まで（2000年3月17日設定）
運用方針	個別企業訪問等によるボトム・アップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行います。銘柄選定にあたっては、資産価値のみを選別基準とはせず、収益力を重視し、「成長」「再成長期待」「安定成長」という3つの観点から割安と判断した委託会社が厳選する「バリューストック」銘柄に投資します。東証株価指数（TOPIX）をベンチマークとし、これを上回る投資成果をめざします。現物株を中心に投資し、株式組入比率は原則100%に近い水準を維持します。
主要投資対象	わが国の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式を主要投資対象とします。
運用方法	わが国の株式を主要投資対象とし、「株価の割安性」に着目して厳選した「バリューストック」銘柄に主に投資を行い、東証株価指数（TOPIX）を上回る投資成果をめざします。
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。

ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較

i 当ファンドの基準価額の変動率を他資産と比較することでファンドの値動き特性を捉えるのにお役立てください。

(2014年3月末～2019年2月末)



○上記は、2014年3月から2019年2月の5年間における1年騰落率の平均・最大・最小を、ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて定量的に比較できるように作成したものです。

○各資産クラスの指数

日本株：TOPIX（配当込み）

先進国株：MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）

日本国債：NOMURA-BPI（国債）

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本）

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

※詳細は最終ページの「指数に関して」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しています。

- ・全ての資産クラスがファンドの投資対象とは限りません。
- ・ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。
- ・騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

当該投資信託のデータ

当該投資信託の組入資産の内容

(2019年3月18日現在)

組入上位10銘柄

(組入銘柄数：59銘柄)

	銘柄	種類	国	業種/種別	比率
1	ソフトバンクグループ	株式	日本	情報・通信業	3.9%
2	武田薬品工業	株式	日本	医薬品	3.5%
3	トヨタ自動車	株式	日本	輸送用機器	3.4%
4	三井不動産	株式	日本	不動産業	3.3%
5	三井住友フィナンシャルグループ	株式	日本	銀行業	2.8%
6	ソニー	株式	日本	電気機器	2.7%
7	オープンハウス	株式	日本	不動産業	2.6%
8	伊藤忠商事	株式	日本	卸売業	2.5%
9	日本触媒	株式	日本	化学	2.5%
10	H O Y A	株式	日本	精密機器	2.3%

- ・比率は純資産総額に対する割合です。
- ・なお、全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書（全体版）に記載されています。

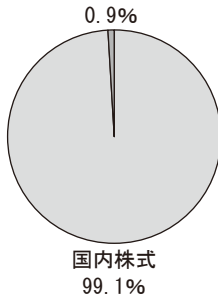
純資産等

項目	第38期末 2019年3月18日
純資産総額	1,819,112,696円
受益権口数	1,722,178,580口
1万口当たり基準価額	10,563円

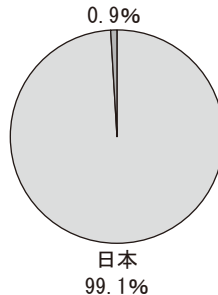
- ・当期中において
追加設定元本は 620,343円
同解約元本は 69,413,289円です。

種別構成等

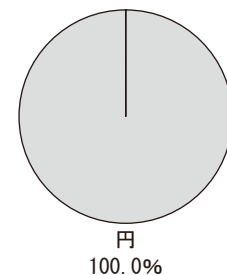
【資産別配分】
コール・ローン等



【国別配分】
その他



【通貨別配分】



- ・比率は純資産総額に対する割合です。構成比率が5%未満の項目は「その他」に分類しています。
- ・国別配分の「その他」には、コール・ローン等のように、複数の金融機関等（国内外）を相手先とし他のファンドの余裕資金等と合わせて運用しているものを含みます。

指数に関して

○ファンドのベンチマークである『東証株価指数（TOPIX）』について

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の指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。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。

○「ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較」に用いた指数について

TOPIX（配当込み）

TOPIX（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（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（配当込み）の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIX（配当込み）の算出もしくは公表の停止またはTOPIX（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。

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）

MSCI コクサイ・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の先進国で構成されています。また、MSCI コクサイ・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）

MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み）とは、MSCI Inc. が開発した株価指数で、世界の新興国で構成されています。また、MSCI エマージング・マーケット・インデックスに対する著作権及びその他知的財産権はすべてMSCI Inc. に帰属します。

NOMURA-BPI（国債）

NOMURA-BPI（国債）とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な国債パフォーマンスインデックスで、NOMURA-BPI（総合）のサブインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、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。

FTSE世界国債インデックス（除く日本）

FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド

JPMorganGBI-EMグローバル・ダイバーシファイドとは、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが算出し公表している指数で、現地通貨建てのエマージング債市場の代表的なインデックスです。現地通貨建てのエマージング債のうち、投資規制の有無や、発行規模等を考慮して選ばれた銘柄により構成されています。当該指数の著作権はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。



三菱UFJ国際投信