

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	2020年4月22日まで（2010年7月27日設定）	
運用方針	ファミリーファンド方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	ベビーファンド	鉄道運営株 マザーファンド受益証券および鉄道産業株 マザーファンド受益証券
	鉄道運営株マザーファンド	世界各国（日本を含む）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等
	鉄道産業株マザーファンド	世界各国（日本を含む）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等
運用方法	<ul style="list-style-type: none"> ・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。）株式等を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目指して運用を行います。 ・世界各国の鉄道関連株に投資し、中長期的な値上がり益の獲得を目指します。 	
主な組入制限	ベビーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・マザーファンドへの投資割合は、制限を設けません。 ・株式への実質投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式等への実質投資は、当ファンドの純資産総額の10%以内とします。 ・外貨建資産への実質投資は、制限を設けません。
	鉄道運営株マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式等への投資は、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は、制限を設けません。
	鉄道産業株マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式等への投資は、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は、制限を設けません。
分配方針	毎年4月22日および10月22日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。

償還報告書（全体版）

[満期償還]

グローバル鉄道関連株オープン

信託終了日：2020年4月22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、「グローバル鉄道関連株オープン」は、この度、信託期間を満了し、償還の運びとなりました。ここに謹んで運用経過と償還内容を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。

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5期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) MSCI ACWI (税引き後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配 金	期中 騰落 率	期中 騰落 率	期中 騰落 率			
	円 銭	円	%		%	%	%	百万円
16期(2018年4月23日)	10,165	0	△ 3.4	25,692	△ 1.4	95.4	—	1,231
17期(2018年10月22日)	9,568	0	△ 5.9	26,104	1.6	97.0	—	938
18期(2019年4月22日)	9,991	0	4.4	27,700	6.1	95.8	—	865
19期(2019年10月23日)	9,401	0	△ 5.9	27,434	△ 1.0	97.1	—	746
(償還時)	(償還価額)							
20期(2020年4月22日)	6,687.03	—	△28.9	24,037	△12.4	—	—	419

(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 ACWI (税引き後配当込み、円換算)は、MSCI ACWI (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基準日のわが国の対顧客電信売買相場の仲値により三菱UFJ国際投信が円換算したうえ当ファンドの設定時を10,000として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) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(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。

○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) M S C I A C W I (税引き後配当込み、円換算)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	円 銭	騰 落 率		騰 落 率		
(期首) 2019年10月23日	9,401	—	27,434	—	97.1	—
10月末	9,431	0.3	27,945	1.9	97.5	—
11月末	9,400	△0.0	28,904	5.4	97.8	—
12月末	9,658	2.7	29,860	8.8	96.6	—
2020年1月末	9,236	△1.8	29,676	8.2	93.7	—
2月末	8,439	△10.2	27,521	0.3	96.1	—
3月末	6,692	△28.8	23,402	△14.7	77.8	—
(償還時) 2020年4月22日	(償還価額) 6,687.03	△28.9	24,037	△12.4	—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(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。

運用経過

第1期～第20期：2010年7月27日～2020年4月22日

設定来の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第1期首	10,000円
第20期末	6,687.03円
既払分配金	5,900円
騰落率	12.3%
	(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

償還価額は設定時に比べ12.3%（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**

世界の株式市況が上昇したことや、米ドルやユーロ等が対円で上昇したこと等が基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

カナダドル等の通貨が対円で下落したこと等が基準価額の下落要因となりました。

第1期～第20期：2010年7月27日～2020年4月22日

投資環境について

▶ 株式市況

信託期間を通じて、世界の株式市況は上昇しました。

設定時から2015年4月にかけては、米国債の格下げやギリシャに端を発した欧州の債務問題などを受けて一時下落する局面が見られたものの、金融危機後の世界的な株式市況の回復、中国などアジア各国の力強い景気拡大に対する期待感が高まったことに加え、日米欧の金融緩和などを背景に上昇しました。

2015年5月から2017年末においては、2015年5月から2016年初めにかけて、米国の利上げ観測や中国の景気減速懸念などを背景に下落したものの、その後、

中国経済が底堅く推移したことや、米国の景気が堅調に推移したことから、株式市況は上昇しました。

2018年年初から2020年2月ごろまでは、米中通商問題が台頭し、不透明感が高まる局面では下落することもありましたが、米国等の堅調な景気動向等を背景に、株価は上昇しました。

2020年2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気減速が懸念され、株価は大幅に下落しました。

▶ 為替市況

設定時に比べ、米ドルやユーロといった主要通貨が対円で上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ グローバル鉄道関連株オープン

信託期間を通じて、鉄道運営株 マザーファンド受益証券および鉄道産業株 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。また、為替についてはヘッジを行いませんでした。

各マザーファンドを50%程度ずつ組み入れ、高位の実質株式組入比率を維持しました。

第20期（2019年10月24日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、信託終了日にかけてマザーファンドの償還金を受領しました。

▶ 鉄道運営株 マザーファンド

信託期間を通じて、「鉄道運営」企業の株式等について、企業の事業環境や株価の割安度を踏まえて銘柄を選別しました。設定時から株式の高位組み入れを維持し

ました。

第20期（2019年10月24日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、2020年3月に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

▶ 鉄道産業株 マザーファンド

信託期間を通じて、「車体組立」、「鉄道部品」、「施設／建設」企業の株式等

について、企業の事業環境や株価の割安度を踏まえて銘柄を選別しました。

設定時から株式の高位組み入れを維持しました。

第20期（2019年10月24日～信託終了日）は、上記の運用を維持し、2020年3月に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

業種別分類について

業種別分類における、三菱UFJ国際投信の独自基準は下記の通りです。

- 「鉄道運営」：鉄道を運営する事業
- 「車体組立」：鉄道車両を組み立てる事業
- 「鉄道部品」：鉄道車両を構成する部品を製作する事業
- 「施設／建設」：鉄道軌道の建設、鉄道関連の施設の製造・建設を行う事業

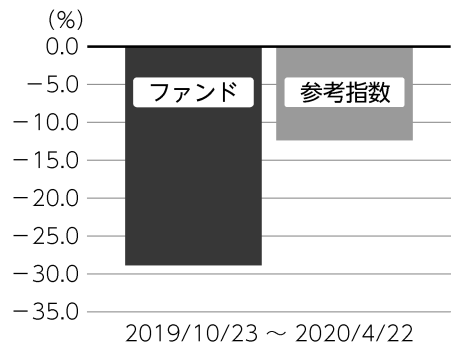
▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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、MSCI ACWI（税引き後配当込み、円換算）です。

なお、設定来の基準価額は12.3%（分配金再投資ベース）の上昇、参考指数は140.4%の上昇となりました。

基準価額と参考指数の対比（騰落率）



▶ 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、残存信託期間等を勘案し、第2期は500円、第6期は1,000円、第7期から第8期までは各300円、第9期から第10期までは各1,000円、第11期は300円、第14期は500円、第15期は1,000円の分配とし、その他の期は見送りとさせていただきます。信託期間中、累計で5,900円の分配を行わせていただきました。

▶ 償還価額

▶ グローバル鉄道関連株オープン

償還価額は、6,687円03銭となりました。

信託期間中はご愛顧を賜り、誠にありがとうございました。

2019年10月24日～2020年4月22日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	79	0.919	(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)	(39)	(0.445)	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)	(39)	(0.445)	交付運用報告書等各种書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(2)	(0.028)	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	11	0.122	(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)	(11)	(0.122)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	4	0.052	(c) 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
(株 式)	(4)	(0.052)	
(新株予約権証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	32	0.376	(d) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(24)	(0.283)	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)	(0.006)	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)	(8)	(0.087)	信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	126	1.469	

期中の平均基準価額は、8,648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。

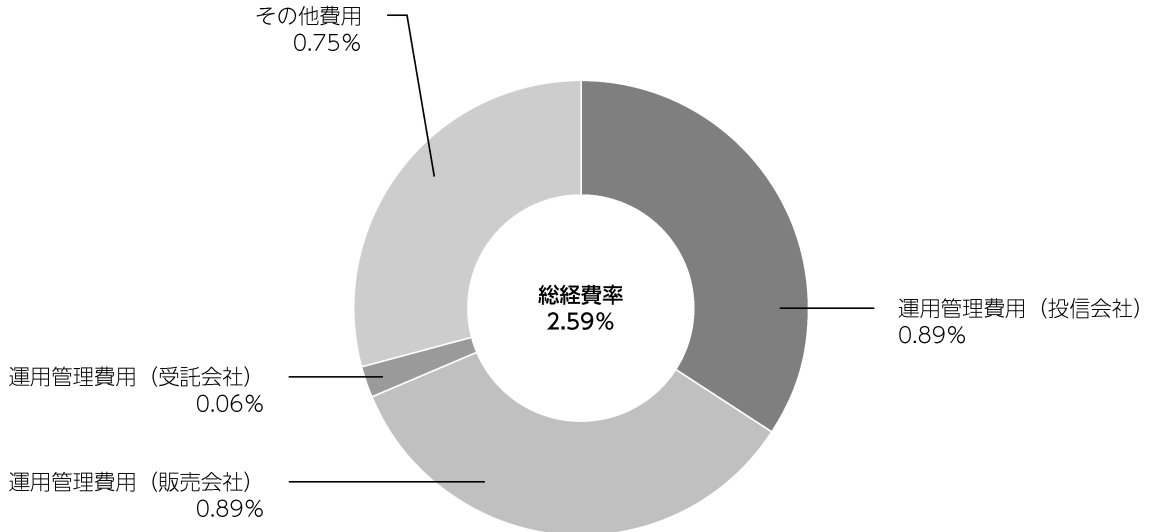
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

(参考情報)

■ 総経費率

当期中の運用・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。）を期中の平均受益権口数に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2.59%**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

(2019年10月24日～2020年4月22日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
鉄道運営株 マザーファンド	5,985	10,548	171,873	299,927
鉄道産業株 マザーファンド	11,285	13,627	248,800	286,439

○株式売買比率

(2019年10月24日～2020年4月22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			
	鉄道運営株	マザーファンド	鉄道産業株	マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	317,359千円		328,728千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	299,922千円		301,748千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05		1.08	

(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

(2019年10月24日～2020年4月22日)

利害関係人との取引状況

<グローバル鉄道関連株オープン>

該当事項はございません。

<鉄道運営株 マザーファンド>

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 18	百万円 —	% —	百万円 298	百万円 1	% 0.3
為替直物取引	212	—	—	452	187	41.4

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。

＜鉄道産業株 マザーファンド＞

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 32	百万円 —	% —	百万円 296	百万円 2	% 0.7
為替直物取引	230	—	—	429	159	37.1

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。

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)	750千円
うち利害関係人への支払額 (B)	2千円
(B) / (A)	0.4%

(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銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年4月22日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
鉄道運営株 マザーファンド			千口 165,887
鉄道産業株 マザーファンド			237,515

○投資信託財産の構成

(2020年4月22日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 425,626	% 100.0
投資信託財産総額	425,626	100.0

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年4月22日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	425,626,106
コール・ローン等	425,626,106
(B) 負債	5,696,849
未払信託報酬	5,661,837
未払利息	757
その他未払費用	34,255
(C) 純資産総額(A-B)	419,929,257
元本	627,975,699
償還差損金	△208,046,442
(D) 受益権総口数	627,975,699口
1万口当たり償還価額(C/D)	6,687円03銭

<注記事項>

- ①期首元本額 794,414,613円
 期中追加設定元本額 1,915,593円
 期中一部解約元本額 168,354,507円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.668703円です。

②純資産総額が元本額を下回っており、その差額は208,046,442円です。

○損益の状況 (2019年10月24日～2020年4月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,185
支払利息	△ 3,185
(B) 有価証券売買損益	△164,999,272
売買益	12,631,578
売買損	△177,630,850
(C) 信託報酬等	△ 5,696,092
(D) 当期損益金(A+B+C)	△170,698,549
(E) 前期繰越損益金	△ 75,210,568
(F) 追加信託差損益金	37,862,675
(配当等相当額)	(184,231)
(売買損益相当額)	(37,678,444)
償還差損金(D+E+F)	△208,046,442

- (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) (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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2010年7月27日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2020年4月22日			資産総額	425,626,106円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負債総額	5,696,849円	
				純資産総額	419,929,257円	
受益権口数	1,986,711,616口	627,975,699口	△1,358,735,917口	受益権口数	627,975,699口	
元本額	1,986,711,616円	627,975,699円	△1,358,735,917円	1万円当たり償還金	6,687円03銭	
毎計算期末の状況						
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万円当たり分配金		
				金額	分配率	
第1期	2,028,677,440円	2,109,086,875円	10,396円	0円	0%	
第2期	710,015,102	757,613,916	10,670	500	5	
第3期	759,815,579	576,299,410	7,585	0	0	
第4期	515,198,442	451,152,889	8,757	0	0	
第5期	383,798,116	328,549,616	8,560	0	0	
第6期	323,259,754	341,383,977	10,561	1,000	10	
第7期	416,273,476	451,836,000	10,854	300	3	
第8期	513,628,571	583,266,303	11,356	300	3	
第9期	587,691,145	652,156,661	11,097	1,000	10	
第10期	1,052,552,600	1,323,045,344	12,570	1,000	10	
第11期	2,046,500,684	2,242,526,041	10,958	300	3	
第12期	1,995,425,706	1,949,601,542	9,770	0	0	
第13期	1,747,444,849	1,642,993,118	9,402	0	0	
第14期	1,470,415,639	1,500,645,795	10,206	500	5	
第15期	1,323,942,690	1,392,531,827	10,518	1,000	10	
第16期	1,211,119,973	1,231,047,463	10,165	0	0	
第17期	980,663,389	938,265,090	9,568	0	0	
第18期	866,299,355	865,481,847	9,991	0	0	
第19期	794,414,613	746,818,050	9,401	0	0	

○償還金のお知らせ

1万円当たり償還金(税込み)	6,687円03銭
----------------	-----------

◆償還金は償還日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆課税上の取り扱い

- ・個人受益者の場合、償還価額から取得費(申込手数料(税込)を含みます。)を控除した利益(譲渡益)が譲渡所得等として課税され、原則として、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%)の税率による申告分離課税が適用されます。
- ・特定口座(源泉徴収選択口座)を利用する場合、20.315%(所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%)の税率で源泉徴収され、原則として、申告は不要です。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

鉄道運営株 マザーファンド

《繰上償還(第20期)》信託終了日2020年4月21日

[計算期間：2019年10月24日～2020年4月21日]

「鉄道運営株 マザーファンド」は、この度、約款の規定に基づき、4月21日に繰り上げて償還させていただきました。

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	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	世界各国（日本を含む）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式等への投資は、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は、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準 価額	期騰落 中率	株式組入 比率	株式先物 比率	純資産 総額
16期(2018年4月23日)	20,509	△ 2.2	96.4	—	607
17期(2018年10月22日)	20,761	1.2	98.1	—	466
18期(2019年4月22日)	22,312	7.5	95.5	—	428
19期(2019年10月23日)	22,376	0.3	98.1	—	371
(償還時) 20期(2020年4月21日)	(償還価額) 16,325.81	△27.0	—	—	208

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(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 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
(期 首) 2019年10月23日	円 銭 22,376	% —	% —
10月末	22,417	0.2	98.1
11月末	22,780	1.8	98.9
12月末	23,529	5.2	98.7
2020年1月末	22,575	0.9	97.9
2月末	20,408	△ 8.8	95.3
3月末	16,331	△27.0	96.5
(償還時) 2020年4月21日	(償還価額) 16,325.81	△27.0	75.2
		—	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 株式組入比率には、新株予約権証券を含めて表示しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

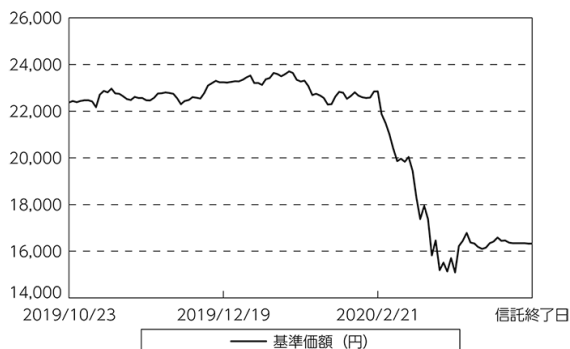
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

償還価額は期首に比べ27.0%の下落となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

株式市況の下落や、為替市況が円高になったことが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎株式市況

- ・株式市況は下落しました。
- ・期首から2020年2月にかけては、米中通商協議の進展や米国等の緩和的な金融政策等を背景に株価は上昇して推移しました。2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気減速が懸念され、株価は大幅に下落しました。

◎為替市況

- ・米ドルやユーロといった主要通貨が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
 - ・当マザーファンドは、「鉄道運営」企業の株式等について、企業の事業環境や株価の割安度を踏まえて銘柄を選別しました。
 - ・期首から株式の高位組み入れを維持しました。
 - ・当期は、上記の運用を維持し、2020年3月に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

- 償還価額
償還価額は、16,325円81銭となりました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月24日～2020年4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) (新 株 予 約 権 証 券)	41 (41) (0)	0.195 (0.195) (0.000)	(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) (新 株 予 約 権 証 券)	12 (12) (0)	0.059 (0.059) (0.000)	(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) (そ の 他)	146 (109) (36)	0.694 (0.520) (0.174)	(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 信託事務の処理等に要するその他諸費用（税額調整およびインドの株式売却にかかる現地徴収税等）
合 計	199	0.948	
期中の平均基準価額は、20,998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

(2019年10月24日～2020年4月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上場	千株 0.4	千円 3,994	千株 12	千円 52,004
	アメリカ	百株 1	千アメリカドル 30	百株 110	千アメリカドル 472
外 国	カナダ	3	千カナダドル 37	20	千カナダドル 322
	ブラジル	—	千ブラジルリアル —	520	千ブラジルリアル 849
	ユーロ	—	千ユーロ —	—	千ユーロ —
	イタリア	—	—	1,150	50
	フランス	—	—	52	60
	イギリス	—	千イギリスポンド —	766	千イギリスポンド 146
	スイス	—	千スイスフラン —	4	千スイスフラン 62
	オーストラリア	—	千オーストラリアドル —	24	千オーストラリアドル 13
	ニュージーランド	—	千ニュージーランドドル —	48	千ニュージーランドドル 170
	香港	110	千香港ドル 113	2,503	千香港ドル 2,010
	タイ	—	千タイバーツ —	6,287 (—)	千タイバーツ 5,461 (26)
	フィリピン	—	千フィリピンペソ —	59	千フィリピンペソ 3,118
	インドネシア	—	千インドネシアルピア —	3,240	千インドネシアルピア 631,353
	韓国	—	千韓国ウォン —	95	千韓国ウォン 177,252
	台湾	510	千ニュー台湾ドル 1,841	510	千ニュー台湾ドル 1,822
	インド	—	千インドルピー —	406	千インドルピー 13,117

(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。

新株予約権証券

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	タイ	証券 — (28,241)	千タイバーツ — (26)	証券 28,241	千タイバーツ 22

(注) 金額は受渡代金。

(注) ()内は株主割当および権利行使等による増減分です。

○株式売買比率

(2019年10月24日～2020年4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	317,722千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	299,922千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05

(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

(2019年10月24日～2020年4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	18	—	—	299	1	0.3
為替直物取引	212	—	—	452	187	41.4

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)	596千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.2%

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銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年4月21日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	
	株数	
陸運業		千株
東急	4.1	
小田急電鉄	3.3	
東日本旅客鉄道	1.1	
西日本旅客鉄道	1.1	

銘柄		期首(前期末)	
		株数	
東海旅客鉄道			千株 0.6
阪急阪神ホールディングス			1.9
合計	株数		12
	銘柄数		6

外国株式

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(アメリカ)			百株
CSX CORP			14
KANSAS CITY SOUTHERN			5
NORFOLK SOUTHERN CORP			5
UNION PACIFIC CORP			4
GATX CORP			4
GENESEE & WYOMING INC-CL A			7
GLOBALTRA-SPONS GDR REG S			68
小計	株数		108
	銘柄数		7
(カナダ)			
CANADIAN NATL RAILWAY CO			12
CANADIAN PACIFIC RAILWAY LTD			5
小計	株数		17
	銘柄数		2
(ブラジル)			
CCR SA			221
WILSON SONS LTD-BDR			55
RUMO SA			244
小計	株数		520
	銘柄数		3
(ユーロ…イタリア)			
ENM SPA			1,150
小計	株数		1,150
	銘柄数		1
(ユーロ…フランス)			
GETLINK SE			52
小計	株数		52
	銘柄数		1
ユーロ計	株数		1,203
	銘柄数		2
(イギリス)			
NATIONAL EXPRESS GROUP PLC			121
STAGECOACH GROUP PLC			289
GO-AHEAD GROUP PLC			22
ANTOFAGASTA PLC			91
STOBART GROUP LTD			241
小計	株数		766
	銘柄数		5
(スイス)			
KUEHNE + NAGEL INTL AG-REG			4
小計	株数		4
	銘柄数		1

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(オーストラリア)			百株
AURIZON HOLDINGS LTD			24
小計	株数		24
	銘柄数		1
(ニュージーランド)			
MAINFREIGHT LTD			48
小計	株数		48
	銘柄数		1
(香港)			
MTR CORP			135
YANZHOU COAL MINING CO-H			640
GUANGSHEN RAILWAY CO LTD-H			900
CHINA SHENHUA ENERGY CO-H			290
NWS HOLDINGS LTD			428
小計	株数		2,393
	銘柄数		5
(タイ)			
BTS GROUP HOLDINGS PCL-NVDR			3,319
BANGKOK EXPRESSWAY-NVDR			2,968
小計	株数		6,287
	銘柄数		2
(フィリピン)			
AYALA CORPORATION			59
小計	株数		59
	銘柄数		1
(インドネシア)			
BUKIT ASAM TBK PT			3,240
小計	株数		3,240
	銘柄数		1
(韓国)			
CJ LOGISTICS			6
MACQUARIE KOREA INFRA FUND			88
小計	株数		95
	銘柄数		2
(インド)			
CONTAINER CORP OF INDIA LTD			191
GATEWAY DISTRIIPARKS LTD			214
小計	株数		406
	銘柄数		2
合計	株数		15,175
	銘柄数		35

○投資信託財産の構成

(2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 208,775	% 100.0
投資信託財産総額	208,775	100.0

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	208,775,155
コール・ローン等	208,775,155
(B) 負債	371
未払利息	371
(C) 純資産総額(A-B)	208,774,784
元本	127,880,229
償還差益金	80,894,555
(D) 受益権総口数	127,880,229口
1万口当たり償還価額(C/D)	16,325円81銭

<注記事項>

- ①期首元本額 165,887,585円
 期中追加設定元本額 5,985,800円
 期中一部解約元本額 43,993,156円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.632581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)
 グローバル鉄道関連株オープン 127,880,229円

[お 知 ら せ]

当該投資信託を投資対象とする全ての投資信託が償還となるため、信託約款第43条第2項の規定に基づき、信託を終了しました。
 (2020年4月21日)

○損益の状況 (2019年10月24日～2020年4月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,937,318
受取配当金	2,915,863
受取利息	24,835
その他収益金	2,830
支払利息	△ 6,210
(B) 有価証券売買損益	△ 82,666,355
売買益	4,422,417
売買損	△ 87,088,772
(C) 保管費用等	△ 2,077,119
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 81,806,156
(E) 前期繰越損益金	205,298,309
(F) 追加信託差損益金	4,562,208
(G) 解約差損益金	△ 47,159,806
償還差益金(D+E+F+G)	80,894,555

- (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。

鉄道産業株 マザーファンド

《繰上償還(第20期)》信託終了日2020年4月21日

[計算期間：2019年10月24日～2020年4月21日]

「鉄道産業株 マザーファンド」は、この度、約款の規定に基づき、4月21日に繰り上げて償還させていただきました。

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	信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	世界各国（日本を含む）の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式等
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> ・株式への投資は、制限を設けません。 ・同一銘柄の株式等への投資は、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は、制限を設けません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準 円 銭	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
16期(2018年4月23日)	18,801		%	%	%	百万円 611
17期(2018年10月22日)	16,721	△	11.1	97.7	—	462
18期(2019年4月22日)	17,278		3.3	98.0	—	428
19期(2019年10月23日)	15,506	△	10.3	98.1	—	368
(償還時) 20期(2020年4月21日)	(償還価額) 10,858.45		△30.0	—	—	210

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(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 騰 落 率	株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
(期 首) 2019年10月23日	円 銭 15,506	% —	% —
10月末	15,590	0.5	98.1
11月末	15,283	△ 1.4	98.9
12月末	15,677	1.1	97.2
2020年1月末	14,979	△ 3.4	93.9
2月末	13,845	△10.7	97.6
3月末	10,846	△30.1	81.9
(償還時) 2020年4月21日	(償還価額) 10,858.45	△30.0	—

(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

償還価額は期首に比べ30.0%の下落となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

株式市況の下落や、為替市況が円高になったことが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎株式市況

- ・株式市況は下落しました。
- ・期首から2020年2月にかけては、米中通商協議の進展や米国等の緩和的な金融政策等を背景に株価は上昇して推移しました。2月以降は新型コロナウイルスの感染拡大により世界的な景気減速が懸念され、株価は大幅に下落しました。

◎為替市況

- ・米ドルやユーロといった主要通貨が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
 - ・当マザーファンドは、「車体組立」、「鉄道部品」、「施設／建設」企業の株式等について、企業の事業環境や株価の割安度を踏まえて銘柄を選別しました。
 - ・期首から株式の高位組み入れを維持しました。
 - ・当期は、上記の運用を維持し、2020年3月に保有資産の売却を開始し、安定運用に切り替えました。

- 償還価額
償還価額は、10,858円45銭となりました。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年10月24日～2020年4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 26 (26)	% 0.187 (0.187)	(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)	9 (9)	0.062 (0.062)	(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) (そ の 他)	78 (78) (0)	0.551 (0.550) (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 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 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	113	0.800	
期中の平均基準価額は、14,135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

(2019年10月24日～2020年4月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 — (0.7)	千円 — (—)	千株 34	千円 71,921
	アメリカ	百株 4	千アメリカドル 19	百株 108	千アメリカドル 252
外 国	カナダ	50	千カナダドル 9	210	千カナダドル 9
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	ドイツ	8	85	26	160
	フランス	5	33	49	296
	スペイン	11 (20)	41 (0.7401)	36 (20)	84 (0.7401)
	オーストリア	—	—	17	21
	イギリス	—	千イギリスポンド —	48	千イギリスポンド 10
	スウェーデン	—	千スウェーデンクローネ —	7	千スウェーデンクローネ 141
	オーストラリア	—	千オーストラリアドル —	53	千オーストラリアドル 15
	香港	2,598	千香港ドル 644	8,373	千香港ドル 2,716
	マレーシア	—	千マレーシアリングギット —	2,050	千マレーシアリングギット 385
	タイ	302	千タイバーツ 289	4,596	千タイバーツ 3,937
	インドネシア	—	千インドネシアルピア —	27,968	千インドネシアルピア 973,062
	韓国	—	千韓国ウォン —	212	千韓国ウォン 125,505
台湾	—	千ニュー台湾ドル —	410	千ニュー台湾ドル 1,532	
インド	—	千インドルピー —	1,206	千インドルピー 27,231	

(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

(2019年10月24日～2020年4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	328,704千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	301,748千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.08

(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

(2019年10月24日～2020年4月21日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	32	—	—	296	2	0.7
為替直物取引	230	—	—	429	159	37.1

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)	573千円
うち利害関係人への支払額 (B)	1千円
(B) / (A)	0.3%

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モルガン・スタンレーMUF G証券です。

○組入資産の明細

(2020年4月21日現在)

信託終了日現在、有価証券等の組入れはございません。

国内株式

銘柄	期首(前期末)	
	株数	千株
建設業		
大豊建設	1.8	
東鉄工業	2.5	
ガラス・土石製品		
MARUWA	0.8	
機械		
ナブテスコ	1.6	
日本精工	1.8	
ジェイテクト	1.8	
電気機器		
日立製作所	3	
三菱電機	7	

銘柄	期首(前期末)	
	株数	千株
富士電機	1.7	
安川電機	1.3	
日本電産	0.7	
オムロン	0.6	
日本信号	6.8	
輸送用機器		
川崎重工業	2	
合 計	33	
株数	14	
銘柄		

外国株式

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(アメリカ)			百株
	CATERPILLAR INC	9	
	FREIGHTCAR AMERICA INC	38	
	ANDERSONS INC/THE	10	
	WABTEC CORP	7	
	HOLLYSYS AUTOMATION TECHNOLO	19	
	GREENBRIER COMPANIES INC	19	
小	計	株	数
		銘柄	数
			104
			6
(カナダ)			
	BOMBARDIER INC-B		160
小	計	株	数
		銘柄	数
			160
			1
(ユーロ…ドイツ)			
	SIEMENS AG-REG		2
	SCHALTBAU HOLDING AG		9
	KNORR-BREMSE AG		7
小	計	株	数
		銘柄	数
			18
			3
(ユーロ…フランス)			
	VINCI SA		14
	THALES SA		11
	ALSTOM		18
小	計	株	数
		銘柄	数
			43
			3
(ユーロ…スペイン)			
	ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV		17
	CONSTRUC Y AUX DE FERROCARR		7
小	計	株	数
		銘柄	数
			25
			2
(ユーロ…オーストリア)			
	SEMPERIT AG HOLDING		17
小	計	株	数
		銘柄	数
			17
			1
ユ	ー	ロ	計
		株	数
		銘柄	数
			105
			9
(イギリス)			
	BALFOUR BEATTY PLC		48
小	計	株	数
		銘柄	数
			48
			1
(スウェーデン)			
	SKF AB-B SHARES		7
小	計	株	数
		銘柄	数
			7
			1
(オーストラリア)			
	DOWNER EDI LTD		53
小	計	株	数
		銘柄	数
			53
			1
(香港)			
	MAANSHAN IRON & STEEL-H		1,000
	CHINA RAILWAY GROUP LTD-H		1,110

銘柄		期首(前期末)	
		株	数
(香港)			百株
	CRRC CORP LTD - H		898
	ZHUZHOU CRRC TIMES ELECTRI-H		85
	CHINA ZHONGWANG HOLDINGS LTD		532
	BEIJING URBAN CONSTRUCTION-H		620
	CHINA RAILWAY SIGNAL & COM-H		1,530
小	計	株	数
		銘柄	数
			5,775
			7
(マレーシア)			
	GAMUDA BHD		1,069
	MMC CORP BHD		484
	IJM CORP BHD		497
小	計	株	数
		銘柄	数
			2,050
			3
(タイ)			
	SINO THAI ENGR & CONSTR-NVDR		878
	VGI PCL-NVDR		1,710
	CH. KARNCHANG PUBLIC CO-NVDR		1,034
	UNIQUE ENGINEERING & CO-NVDR		672
小	計	株	数
		銘柄	数
			4,294
			4
(インドネシア)			
	ADHI KARYA PERSERO TBK PT		5,495
	WIJAYA KARYA PERSERO TBK PT		4,912
	WIJAYA KARYA BETON TBK PT		17,561
小	計	株	数
		銘柄	数
			27,968
			3
(韓国)			
	LS ELECTRIC CO LTD		9
	HYUNDAI ENGINEERING & CONST		7
	DONG-AH GEOLOGICAL ENGINEERI		47
	HANIL FORGING INDUSTRIAL CO		144
	HDC HYUNDAI DEVELOPMENT CO-E		3
小	計	株	数
		銘柄	数
			212
			5
(台湾)			
	CTCI CORP		410
小	計	株	数
		銘柄	数
			410
			1
(インド)			
	LARSEN & TOUBRO LTD		74
	BHARAT FORGE LTD		109
	BEML LTD		52
	ESCORTS LTD		59
	SIMPLEX INFRASTRUCTURES LTD		106
	TITAGARH WAGONS LTD		379
	TEXMACO RAIL & ENGINEERING L		425
小	計	株	数
		銘柄	数
			1,206
			7
合	計	株	数
		銘柄	数
			42,398
			49

○投資信託財産の構成

(2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 210,070	% 100.0
投資信託財産総額	210,070	100.0

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年4月21日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	210,070,517
コール・ローン等	210,070,517
(B) 負債	374
未払利息	374
(C) 純資産総額(A-B)	210,070,143
元本	193,462,309
償還差益金	16,607,834
(D) 受益権総口数	193,462,309口
1万口当たり償還価額(C/D)	10,858円45銭

<注記事項>

- ①期首元本額 237,515,074円
 期中追加設定元本額 11,285,288円
 期中一部解約元本額 55,338,053円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.085845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)

グローバル鉄道関連株オープン 193,462,309円

○損益の状況 (2019年10月24日～2020年4月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,323,444
受取配当金	2,298,615
受取利息	30,483
支払利息	△ 5,654
(B) 有価証券売買損益	△ 96,121,986
売買益	3,789,013
売買損	△ 99,910,999
(C) 保管費用等	△ 1,681,086
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 95,479,628
(E) 前期繰越損益金	130,776,957
(F) 追加信託差損益金	2,342,134
(G) 解約差損益金	△ 21,031,629
償還差益金(D+E+F+G)	16,607,834

- (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。

[お知らせ]

当該投資信託を投資対象とする全ての投資信託が償還となるため、信託約款第43条第2項の規定に基づき、信託を終了しました。
 (2020年4月21日)