

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／国内／株式	
信託期間	2026年6月5日まで（2011年7月11日設定）	
運用方針	優良日本株マザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、主として値上り益の獲得をめざします。銘柄選定にあたっては、競争力のある優良企業の株式の中から、株価の割安度等に着目して30～50銘柄程度に投資を行います。当ファンドにおいて「競争力のある優良企業」とは、業界内のシェアや株主還元、財務の健全性等の観点で、相対的に評価が高いと委託会社が判断する企業をいいます。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。	
主要運用対象	ベビーファンド	優良日本株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、わが国の金融商品取引所上場株式に直接投資することがあります。
	マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場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。外貨建資産への投資は行いません。
	マザーファンド	株式への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
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。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。	

※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。  
 ※公募株式投資信託は税法上、「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。  
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

## 運用報告書（全体版）

# ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド（日本株）

（愛称：スマイル・ジャパン）

別称：ネット証券専用ファンドシリーズ  
 <購入時手数料無料>日本応援株ファンド（日本株）

第16期（決算日：2019年6月5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「ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド（日本株）」は、去る6月5日に第16期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況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 (分配落)	基準価額			(参考指数)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税込み 分配	み 金	騰 落	中 率	東証株価指数 (TOPIX)			
	円	円		%		%	%	%	百万円
12期(2017年6月5日)	24,984		50	15.4	1,609.97	9.7	96.7	—	1,387
13期(2017年12月5日)	29,291		50	17.4	1,790.97	11.2	98.6	—	1,427
14期(2018年6月5日)	29,909		100	2.5	1,774.96	△ 0.9	98.4	—	1,485
15期(2018年12月5日)	25,446		50	△14.8	1,640.49	△ 7.6	98.7	—	1,359
16期(2019年6月5日)	23,106		100	△ 8.8	1,530.08	△ 6.7	98.0	—	1,191

(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) 東証株価指数（TOPIX）とは、東京証券取引所第一部に上場する国内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。

(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)			株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	東証株価指数 (TOPIX)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2018年12月5日	25,446	—	1,640.49	—	98.7	—
12月末	22,662	△10.9	1,494.09	△8.9	98.9	—
2019年1月末	23,807	△ 6.4	1,567.49	△4.4	98.9	—
2月末	24,075	△ 5.4	1,607.66	△2.0	98.9	—
3月末	24,033	△ 5.6	1,591.64	△3.0	97.9	—
4月末	24,594	△ 3.3	1,617.93	△1.4	98.0	—
5月末	23,025	△ 9.5	1,512.28	△7.8	97.9	—
(期末)						
2019年6月5日	23,206	△ 8.8	1,530.08	△6.7	98.0	—

(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16期：2018年12月6日～2019年6月5日

## 当期中の基準価額等の推移について

### 基準価額等の推移



第16期首	25,446円
第16期末	23,106円
既払分配金	100円
騰落率	-8.8%
	(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

基準価額は期首に比べ8.8%（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

米中通商交渉の進展期待が高まったことなどを背景に、一時的に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の一時的な上昇要因となりました。

### 下落要因

米国を中心とする貿易摩擦の拡大による業績悪化懸念が強まったことなどをを受けて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。

第16期：2018年12月6日～2019年6月5日

## 投資環境について

### 国内株式市況

期首から2018年12月下旬にかけては、米国の長短金利差縮小を背景とした景気減速懸念が強まったことや中国大手通信機器メーカーの幹部がカナダ当局に逮捕され米中関係の悪化が懸念されたことなどをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まる中、国内株式市況は下落しました。

2019年1月上旬から4月末にかけては、米中通商交渉の進展期待や米国の利上げ観測の後退などを背景に上昇しました。

5月上旬から期末にかけては、トランプ米大統領が中国への関税の引き上げを表明し、実際に発効されたことをを受けて、貿易摩擦の拡大懸念が強まったことなどを背景に、企業業績の悪化懸念から、国内株式市況は下落しました。

## 当該投資信託のポートフォリオについて

### ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド（日本株）

優良日本株マザーファンド受益証券を通じて、わが国の株式に投資しています。

### 優良日本株マザーファンド

基準価額は期首に比べ8.3%の下落となりました。

競争力のある優良企業の株式の中から割安と判断される銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざすべく、運用を行ってまいりました。また、組入銘柄・組入比率は割安度・競争力・業績動向などを総合的に考慮して決定しました。

組入銘柄数は概ね50銘柄強で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では武田薬品工業や日立製作所など24銘柄を新規に組み入れました。また、キーエンスやリクルートホールディングスなど25銘柄を全株売却しました。

以上の投資判断の結果、組入銘柄の株価下落により、基準価額は下落しました。パフォーマンスに寄与・影響した銘柄は以下の通りです。

### プラス要因

#### 銘柄

オリエンタルランド：「東京ディズニーリゾート」を運営。イベント効果などによりテーマ

パークの入園者数が堅調に推移することなどに期待し、期首より組み入れていました。イベント効果などを受けて2019年3月期第3四半期決算において堅調な業績が確認されたことなどから、株価は堅調に推移し、プラスに寄与しました。なお、期中に全株売却しました。

SGホールディングス：宅配便業界大手。適正運賃収受や不採算ビジネスの縮小などによる収益性の向上に期待し、期首より組み入れていました。宅配便個数の堅調な伸びなどを背景として株価は堅調に推移し、プラスに寄与しました。

## マイナス要因

### 銘柄

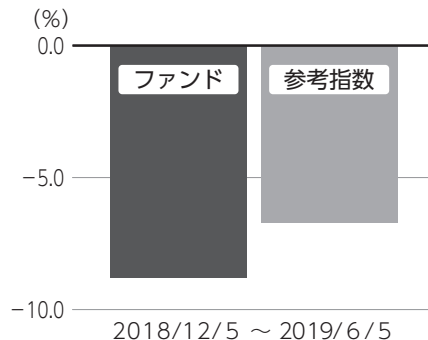
エーザイ：神経系、消化器系に強みを持つ医薬品メーカー。抗がん剤「レンビマ」の拡販に加え、アルツハイマー病治療薬の開発成功に期待し、期首より組み入れていました。アルツハイマー病治療薬の一つである「アデュカヌマブ」の開発中止が発表されたことを受けて株価は下落し、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

ソニー：AV機器大手。音楽やゲームなどのエンターテインメント分野でのコンテンツ強化やスマートフォンのカメラの多眼化による半導体ビジネスの成長に期待し、期首より組み入れていました。競合企業の新ゲーム機発表により将来的にゲーム事業の競争力が低下すると見方が広まったことで株価は軟調に推移し、マイナスに影響しました。

## 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。参考指数は東証株価指数（TOPIX）です。

### 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。

## 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、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16期 2018年12月6日～2019年6月5日
当期分配金（対基準価額比率）	100 (0.431%)
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	16,176

(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。）

## ▶ ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド（日本株）

### 今後の運用方針

優良日本株マザーファンド受益証券の組入比率は、引き続き高水準を維持する方針です。国内株式の実質組入比率につきましても、概ね90%以上の水準を維持する方針です。

## ▶ 優良日本株マザーファンド

### 運用環境の見通し

米国を中心とする貿易摩擦などの不透明要素に加え、2019年10月に予定されている消費税増税による国内景気の下押し懸念などが強まっています。しかしながら株主還元強化やガバナンス体制強化などの企業の前向きな変化が見られていることや株価下落によるバリュエーション面での魅力が高まっていることなどから国内株式市況は堅調に推移するものと考えています。

### 今後の運用方針

わが国の競争力のある優良企業の株式の中から、割安度等に注目して30~50銘柄程度に投資を行います。

投資の主な対象となる「競争力のある優良企業」とは、以下に該当する企業の中から、相対的に評価が高いと当ファンドが判断する企業です。

- ・健全なバランスシートを保有している企業
- ・業界内におけるシェアが高い企業
- ・株主還元 to 積極的な企業

「競争力のある優良企業」の観点では、「業界内におけるシェアが高い企業」に注目しています。そうした企業は優れた製品やサービスを武器に中長期的に売上・利益を拡大させていくことが期待できます。今後も企業調査を強化し、「競争力のある優良企業」の発掘に注力します。

そうした「競争力のある優良企業」の中で、さらに「割安」な銘柄に厳選して投資することで、個別銘柄選択効果によるパフォーマンス向上に努める所存です。



2018年12月6日～2019年6月5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	128	0.538	(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 )	( 59)	(0.248)	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 )	( 59)	(0.248)	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 )	( 10)	(0.043)	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	27	0.114	(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 )	( 27)	(0.114)	
(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	155	0.653	

期中の平均基準価額は、23,825円です。

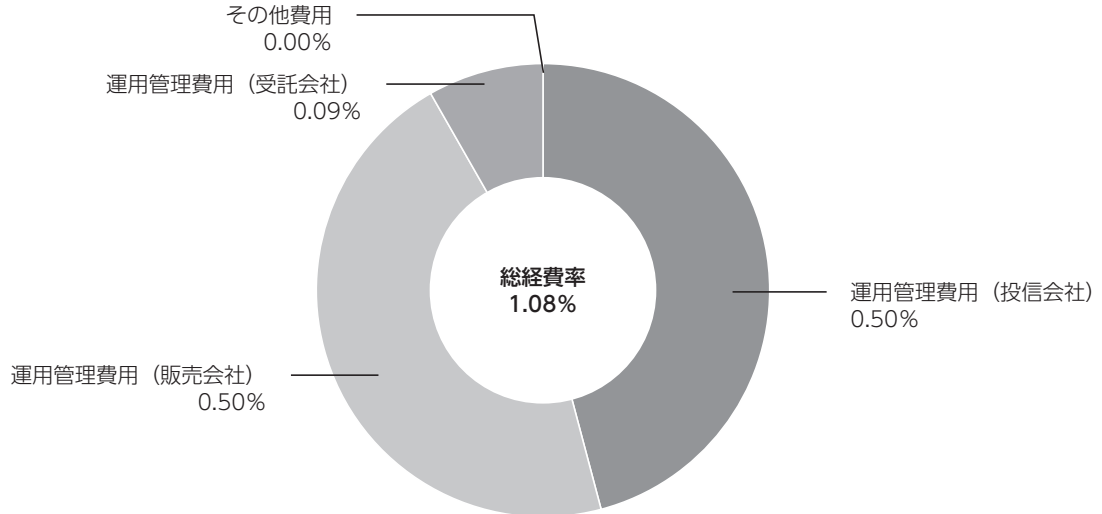
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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1.08%**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

(2018年12月6日～2019年6月5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
優良日本株マザーファンド	千口 28,086	千円 93,127	千口 45,336	千円 149,068

○株式売買比率

(2018年12月6日～2019年6月5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
	優良日本株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	66,762,723千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,077,699千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.58

(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

(2018年12月6日～2019年6月5日)

利害関係人との取引状況

<ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド（日本株）>  
該当事項はございません。

<優良日本株マザーファンド>

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 33,393	百万円 9,025	27.0	百万円 33,368	百万円 7,385	22.1

平均保有割合 2.9%

※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。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<優良日本株マザーファンド>

種 類	買 付 額
株式	百万円 642

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)	1,427千円
うち利害関係人への支払額 (B)	355千円
(B) / (A)	24.9%

(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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年6月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
優良日本株マザーファンド	千口 385,390	千口 368,140	千円 1,188,358

○投資信託財産の構成

(2019年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
優良日本株マザーファンド	千円 1,188,358	% 98.7
コール・ローン等、その他	15,427	1.3
投資信託財産総額	1,203,785	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年6月5日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,203,785,372
コール・ローン等	11,235,721
優良日本株マザーファンド(評価額)	1,188,358,647
未収入金	4,191,004
(B) 負債	12,545,662
未払収益分配金	5,155,551
未払解約金	660,501
未払信託報酬	6,712,197
未払利息	18
その他未払費用	17,395
(C) 純資産総額(A-B)	1,191,239,710
元本	515,555,184
次期繰越損益金	675,684,526
(D) 受益権総口数	515,555,184口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,106円

<注記事項>

- ①期首元本額 534,347,530円  
 期中追加設定元本額 74,900,520円  
 期中一部解約元本額 93,692,866円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.3106円です。

○損益の状況（2018年12月6日～2019年6月5日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,023
受取利息	2
支払利息	△ 2,025
(B) 有価証券売買損益	△ 97,577,218
売買益	12,925,351
売買損	△110,502,569
(C) 信託報酬等	△ 6,729,632
(D) 当期損益金(A+B+C)	△104,308,873
(E) 前期繰越損益金	△ 4,526,069
(F) 追加信託差損益金	789,675,019
(配当等相当額)	( 648,526,648)
(売買損益相当額)	( 141,148,371)
(G) 計(D+E+F)	680,840,077
(H) 収益分配金	△ 5,155,551
次期繰越損益金(G+H)	675,684,526
追加信託差損益金	789,675,019
(配当等相当額)	( 648,967,632)
(売買損益相当額)	( 140,707,387)
分配準備積立金	185,008,236
繰越損益金	△298,998,729

- (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。

②分配金の計算過程

項 目	2018年12月6日～ 2019年6月5日
費用控除後の配当等収益額	7,366,906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
収益調整金額	648,967,632円
分配準備積立金額	182,796,881円
当ファンドの分配対象収益額	839,131,419円
1万口当たり収益分配対象額	16,276円
1万口当たり分配金額	100円
収益分配金金額	5,155,551円

## ○分配金のお知らせ

1 万円当たり分配金（税込み）	100円
-----------------	------

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2019年6月5日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・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。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。

※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。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*三菱UFJ国際投信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】

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。

## 優良日本株マザーファンド

### 《第20期》決算日2019年6月5日

〔計算期間：2018年12月6日～2019年6月5日〕

「優良日本株マザーファンド」は、6月5日に第20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20期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主として日本の株式に投資を行い、信託財産の成長をめざします。銘柄選定に当たっては、競争力のある優良企業の株式の中から、株価の割安度等に着目して30～50銘柄程度に投資を行います。当ファンドにおいて「競争力のある優良企業」とは、業界内のシェアや株主還元、財務の健全性等の観点で、相対的に評価が高いと委託会社が判断する企業をいいます。株式の組入比率は原則として高位を保ちます。
主 要 運 用 対 象	わが国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合に制限を設けません。 外貨建資産への投資は行いません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		( 参 考 指 数 )		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX)	期 騰 落			
	円	%			%	%	百万円
16期(2017年6月5日)	33,791	16.0	1,609.97	9.7	95.7	—	43,534
17期(2017年12月5日)	39,936	18.2	1,790.97	11.2	98.7	—	26,755
18期(2018年6月5日)	41,111	2.9	1,774.96	△ 0.9	98.6	—	46,896
19期(2018年12月5日)	35,194	△14.4	1,640.49	△ 7.6	98.9	—	45,489
20期(2019年6月5日)	32,280	△ 8.3	1,530.08	△ 6.7	98.2	—	41,527

(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) 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。

(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 )		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX)	騰 落 率		
(期 首) 2018年12月 5 日	円	%		%	%	%
	35,194	—	1,640.49	—	98.9	—
12月末	31,364	△10.9	1,494.09	△8.9	99.1	—
2019年 1 月 末	32,993	△ 6.3	1,567.49	△4.4	99.2	—
2 月 末	33,397	△ 5.1	1,607.66	△2.0	99.1	—
3 月 末	33,368	△ 5.2	1,591.64	△3.0	98.2	—
4 月 末	34,175	△ 2.9	1,617.93	△1.4	98.1	—
5 月 末	32,019	△ 9.0	1,512.28	△7.8	98.1	—
(期 末) 2019年 6 月 5 日	32,280	△ 8.3	1,530.08	△6.7	98.2	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

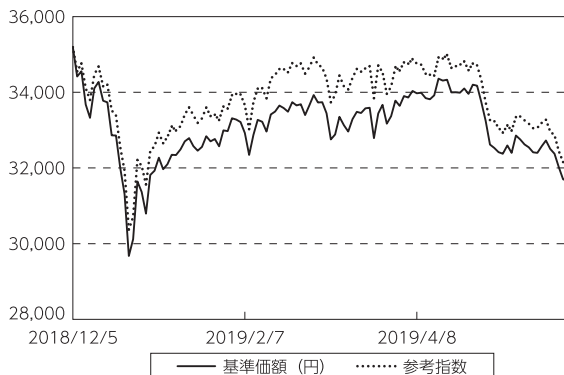
## ○運用経過

## ●当期中の基準価額等の推移について

## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ8.3%の下落となりました。

## 基準価額等の推移



(注) 参考指数は期首の値をファンド基準価額と同一になるよう指数化しています。

## ●投資環境について

## ◎国内株式市況

- ・期首から2018年12月下旬にかけては、米国の長短金利差縮小を背景とした景気減速懸念が強まったことや中国大手通信機器メーカーの幹部がカナダ当局に逮捕され米中関係の悪化が懸念されたことなどをを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まる中、国内株式市況は下落しました。
- ・2019年1月上旬から4月末にかけては、米中通商交渉の進展期待や米国の利上げ観測の後退などを背景に上昇しました。
- ・5月上旬から期末にかけては、トランプ米大統領が中国への関税の引き上げを表明し、実際に発効されたことをを受けて、貿易摩擦の拡大懸念が強まったことなどを背景に、企業業績の悪化懸念から、国内株式市況は下落しました。

## ●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・競争力のある優良企業の株式の中から割安と判断される銘柄に厳選して投資することにより、値上がり益の獲得をめざすべく、運用を行ってまいりました。また、組入銘柄・組入比率は割安度・競争力・業績動向などを総合的に考慮し



て決定しました。

- ・組入銘柄数は概ね50銘柄強で推移させました。株価水準と企業の競争力や業績の変化などを勘案し、より割安と判断される銘柄への入れ替えを機動的・継続的に行いました。当期では武田薬品工業や日立製作所など24銘柄を新規に組み入れました。また、キーエンスやリクルートホールディングスなど25銘柄を全株売却しました。

以上の投資判断の結果、組入銘柄の株価下落により、基準価額は下落しました。パフォーマンスに寄与・影響した銘柄は以下の通りです。

(プラス要因)

#### ◎銘柄

- ・オリエンタルランド：「東京ディズニーリゾート」を運営。イベント効果などによりテーマパークの入園者数が堅調に推移することなどに期待し、期首より組み入れています。イベント効果などを受けて2019年3月期第3四半期決算において堅調な業績が確認されたことなどから、株価は堅調に推移し、プラスに寄与しました。なお、期中に全株売却しました。
- ・SGホールディングス：宅配便業界大手。適正運賃収受や不採算ビジネスの縮小などによる収益性の向上に期待し、期首より組み入れています。宅配便個数の堅調な伸びなどを背景として株価は堅調に推移し、プラスに寄与しました。

(マイナス要因)

#### ◎銘柄

- ・エーザイ：神経系、消化器系に強みを持つ医薬品メーカー。抗がん剤「レンビマ」の拡販に加え、アルツハイマー病治療薬の開発成功に期待し、期首より組み入れています。アルツハイマー病治療薬の一つである「アデュカヌマブ」の開発中止が発表されたことを受けて株価は下落し、マイナスに影響しました。なお、期中に全株売却しました。

- ・ソニー：AV機器大手。音楽やゲームなどのエンターテインメント分野でのコンテンツ強化やスマートフォンのカメラの多眼化による半導体ビジネスの成長に期待し、期首より組み入れています。競合企業の新ゲーム機発表により将来的にゲーム事業の競争力が低下するとの見方が広まったことで株価は軟調に推移し、マイナスに影響しました。

### ○今後の運用方針

#### ◎運用環境の見通し

- ・米国を中心とする貿易摩擦などの不透明要素に加え、2019年10月に予定されている消費税増税による国内景気の下押し懸念などが強まっています。しかしながら株主還元強化やガバナンス体制強化などの企業の前向きな変化が見られていることや株価下落によるバリュエーション面での魅力が高まっていることなどから国内株式市況は堅調に推移するものと考えています。

#### ◎今後の運用方針

- ・わが国の競争力のある優良企業の株式の中から、割安度等に着目して30~50銘柄程度に投資を行います。
- ・投資の主な対象となる「競争力のある優良企業」とは、以下に該当する企業の中から、相対的に評価が高いと当ファンドが判断する企業です。
  - ・健全なバランスシートを保有している企業
  - ・業界内におけるシェアが高い企業
  - ・株主還元積極的に企業
- ・「競争力のある優良企業」の観点では、「業界内におけるシェアが高い企業」に注目しています。そうした企業は優れた製品やサービスを武器に中長期的に売上・利益を拡大させていくことが期待できます。今後も企業調査を強化し、「競争力のある優良企業」の発掘に注力します。
- ・そうした「競争力のある優良企業」の中で、さらに「割安」な銘柄に厳選して投資することで、個別銘柄選択効果によるパフォーマンス向上に努める所存です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年12月6日～2019年6月5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 38 (38)	% 0.115 (0.115)	(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) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	38	0.115	
期中の平均基準価額は、33,052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

(2018年12月6日～2019年6月5日)

## 株式

国 内	上 場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株	千円	千株	千円
		15,049	33,393,986	12,227	33,368,736
		( 102)	( - )		

(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

(2018年12月6日～2019年6月5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	66,762,723千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,077,699千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.58

(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

(2018年12月6日～2019年6月5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	33,393	9,025	27.0	33,368	7,385	22.1

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株式	百万円 642

## 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)	49,414千円
うち利害関係人への支払額 (B)	12,310千円
(B) / (A)	24.9%

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モルガン・スタンレー証券、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

## ○組入資産の明細

(2019年6月5日現在)

## 国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>建設業 (1.6%)</b>				
協和エクシオ	243.1	—	—	—
日揮	391.9	441.1	664	296
<b>食料品 (4.5%)</b>				
雪印メグミルク	—	280.9	622	474
ニチレイ	211.1	225.6	598	065
東洋水産	—	142.9	613	041
<b>繊維製品 (1.6%)</b>				
東レ	768.3	840.3	644	258
<b>化学 (5.2%)</b>				
昭和電工	151	—	—	—
信越化学工業	115.7	90.4	833	307
日本触媒	—	95.9	642	530
ファンケル	228.2	222.6	636	636
<b>医薬品 (4.5%)</b>				
武田薬品工業	—	266.2	970	831
日本新薬	89.2	—	—	—
エーザイ	66.4	—	—	—
第一三共	212.2	151	889	088
<b>ガラス・土石製品 (—%)</b>				
太平洋セメント	178.7	—	—	—
<b>鉄鋼 (1.5%)</b>				
ジェイ エフ イー ホールディングス	—	391.9	601	174
<b>金属製品 (1.5%)</b>				
SUMCO	—	497.7	607	194
<b>機械 (5.3%)</b>				
小松製作所	300.6	344.2	846	904
ダイフク	121.7	116.1	651	321
セガサミーホールディングス	411.5	—	—	—
I H I	251.7	257.8	648	624
<b>電気機器 (15.5%)</b>				
イビデン	556.1	368.3	659	993
日立製作所	—	252.8	957	859
三菱電機	—	599.8	841	219

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
日本電産	78.5	43.6	595	794
シャープ	—	619.8	630	336
ソニー	247.4	225.8	1,177	095
キーエンス	20.3	—	—	—
京セラ	—	92	631	672
村田製作所	59.3	—	—	—
リコー	604.6	799.6	846	776
<b>輸送用機器 (7.5%)</b>				
トヨタ自動車	332.3	367.5	2,399	775
アイシン精機	—	172.4	645	638
スズキ	126.2	—	—	—
SUBARU	258.6	—	—	—
<b>精密機器 (—%)</b>				
島津製作所	259.7	—	—	—
<b>その他製品 (3.5%)</b>				
MTG	102	—	—	—
バンダイナムコホールディングス	—	112.7	583	786
任天堂	26.8	21.6	837	432
<b>電気・ガス業 (—%)</b>				
中部電力	384	—	—	—
エフオン	34.8	—	—	—
<b>陸運業 (1.5%)</b>				
S Gホールディングス	321.5	206.4	625	392
<b>空運業 (1.5%)</b>				
日本航空	161.2	174.4	604	819
<b>情報・通信業 (12.1%)</b>				
T I S	—	114.7	628	556
CARTA HOLDINGS	—	306.4	501	883
ソースネクスト	1,100.8	—	—	—
フジ・メディア・ホールディングス	501.7	407.7	625	004
日本ユニシス	240	172.8	592	704
ソフトバンク	—	569.3	814	668
エヌ・ティ・ティ・データ	511.1	—	—	—
カブコン	302.2	283.6	627	606

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
ソフトバンクグループ	173.3	118.2	1,132,237	
<b>卸売業 (6.1%)</b>				
神戸物産	—	124	612,560	
丸紅	—	1,201.7	832,778	
三菱商事	595.1	365.1	1,061,710	
<b>小売業 (6.1%)</b>				
オイシックス・ラ・大地	169.7	—	—	
ネクステージ	599.7	909.8	1,059,917	
スシログローバルホールディングス	105.1	110.5	817,700	
ユナイテッドアローズ	73.8	—	—	
Genky Drug Stores	192.2	—	—	
ヤマダ電機	—	1,248.4	635,435	
<b>銀行業 (4.6%)</b>				
三井住友フィナンシャルグループ	537.1	490.4	1,863,520	
<b>証券、商品先物取引業 (—%)</b>				
ジャパンインベストメントアドバイザー	213.6	—	—	
<b>保険業 (3.1%)</b>				
東京海上ホールディングス	245.4	232.9	1,269,537	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
<b>不動産業 (5.9%)</b>				
ティーケービー	—	113.2	604,488	
ロードスターキャピタル	707.6	718.8	562,820	
三菱地所	—	298.4	611,570	
カチタス	—	156.9	613,479	
青山財産ネットワークス	155.1	—	—	
<b>サービス業 (6.9%)</b>				
UTグループ	284	—	—	
コシダカホールディングス	—	432.6	619,050	
ディー・エヌ・エー	—	383.4	834,278	
パリュエコマース	—	321.5	761,633	
オリエンタルランド	62.3	—	—	
リクルートホールディングス	372	—	—	
共立メンテナンス	124.4	118.1	597,586	
セントラル警備保障	114.7	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	14,695	17,619	40,788,061
	銘柄数 < 比率 >	53	52	< 98.2% >

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。  
(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2019年6月5日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 40,788,061	% 96.9
コール・ローン等、その他	1,286,009	3.1
投資信託財産総額	42,074,070	100.0

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年6月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	42,074,070,020
コール・ローン等	387,695,941
株式(評価額)	40,788,061,910
未収入金	509,651,419
未収配当金	388,660,750
(B) 負債	546,118,860
未払金	528,985,708
未払解約金	17,132,517
未払利息	635
(C) 純資産総額(A-B)	41,527,951,160
元本	12,864,989,784
次期繰越損益金	28,662,961,376
(D) 受益権総口数	12,864,989,784口
1万口当たり基準価額(C/D)	32,280円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 12,925,197,022円  
 期中追加設定元本額 301,973,685円  
 期中一部解約元本額 362,180,923円  
 また、1口当たり純資産額は、期末3.2280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)

優良日本株ファンド	11,775,432,498円
三菱UFJ 優良日本株ファンド	721,416,441円
ネット証券専用ファンドシリーズ 日本応援株ファンド(日本株)	368,140,845円
合計	12,864,989,784円

## ○損益の状況 (2018年12月6日～2019年6月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	488,016,345
受取配当金	487,237,150
受取利息	105
その他収益金	886,225
支払利息	△ 107,135
(B) 有価証券売買損益	△ 4,232,788,876
売買益	1,679,870,239
売買損	△ 5,912,659,115
(C) 保管費用等	△ 3,233
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,744,775,764
(E) 前期繰越損益金	32,564,112,898
(F) 追加信託差損益金	687,148,596
(G) 解約差損益金	△ 843,524,354
(H) 計(D+E+F+G)	28,662,961,376
次期繰越損益金(H)	28,662,961,376

- (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。