

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	2024年9月20日まで（2014年5月1日設定）	
運用方針	日本経済再生戦略株式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、主として値上がり益の獲得をめざします。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。株式以外の資産への実質投資割合（信託財産に属する株式以外の資産の時価総額と信託財産に属するマザーファンドの受益証券の時価総額にマザーファンドの信託財産の総額に占める株式以外の資産の時価総額の割合を乗じて得た額との合計額が信託財産の総額に占める割合）は、原則として信託財産の総額の50%以下とします。	
主要運用対象	ベビーファンド	日本経済再生戦略株式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に上場している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）

日本経済再生戦略株式ファンド

愛称：セブン・シスターズ

第22期（決算日：2019年12月20日）

第23期（決算日：2020年3月23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「日本経済再生戦略株式ファンド」は、去る3月23日に第23期の決算を行いましたので、法令に基づいて第22期～第23期の運用状況をまとめて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）

お客様の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10期の運用実績

決算期	基準価額			(参考指数) JPX日経インデックス400		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	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
14期(2017年12月20日)	10,851	1,300	15.6	16,140.42	9.4	98.9	—	3,667
15期(2018年3月20日)	10,430	0	△3.9	15,173.90	△6.0	96.1	—	4,061
16期(2018年6月20日)	10,457	300	3.1	15,524.17	2.3	93.8	—	4,048
17期(2018年9月20日)	10,422	0	△0.3	15,847.97	2.1	98.6	—	4,236
18期(2018年12月20日)	8,237	0	△21.0	13,476.79	△15.0	97.4	—	3,358
19期(2019年3月20日)	8,731	0	6.0	14,364.97	6.6	98.4	—	3,485
20期(2019年6月20日)	8,529	0	△2.3	13,899.79	△3.2	97.5	—	3,132
21期(2019年9月20日)	8,817	0	3.4	14,439.66	3.9	97.6	—	3,065
22期(2019年12月20日)	9,552	0	8.3	15,481.19	7.2	97.9	—	2,947
23期(2020年3月23日)	6,910	0	△27.7	11,548.12	△25.4	95.8	—	2,008

(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) JPX日経インデックス400とは、東京証券取引所の第一部、第二部、マザーズ、JASDAQを主たる市場とする普通株式等の中から時価総額、売買代金、ROE等を基に原則400銘柄を選定し算出される株価指数です。「JPX日経インデックス400」は、株式会社日本取引所グループおよび株式会社東京証券取引所(以下、総称して「JPXグループ」といいます。)と株式会社日本経済新聞社(以下、「日本経済新聞社」といいます。)によって独自に開発された手法によって算出される著作物であり、JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」自体および「JPX日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「JPX日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、すべてJPXグループと日本経済新聞社に帰属しています。ファンドは、委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、JPXグループと日本経済新聞社は、その運用およびファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する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。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準価額		(参考指数) JPX日経インデックス400		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
第22期	(期首) 2019年9月20日	円 8,817	% —	14,439.66	% —	% 97.6	% —
	9月末	8,776	△ 0.5	14,201.08	△ 1.7	97.0	—
	10月末	9,181	4.1	14,913.13	3.3	97.7	—
	11月末	9,336	5.9	15,183.29	5.1	96.2	—
	(期末) 2019年12月20日	9,552	8.3	15,481.19	7.2	97.9	—
第23期	(期首) 2019年12月20日	9,552	—	15,481.19	—	97.9	—
	12月末	9,569	0.2	15,376.38	△ 0.7	97.4	—
	2020年1月末	9,210	△ 3.6	15,091.79	△ 2.5	96.6	—
	2月末	8,373	△12.3	13,584.28	△12.3	98.1	—
	(期末) 2020年3月23日	6,910	△27.7	11,548.12	△25.4	95.8	—

(注) 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。

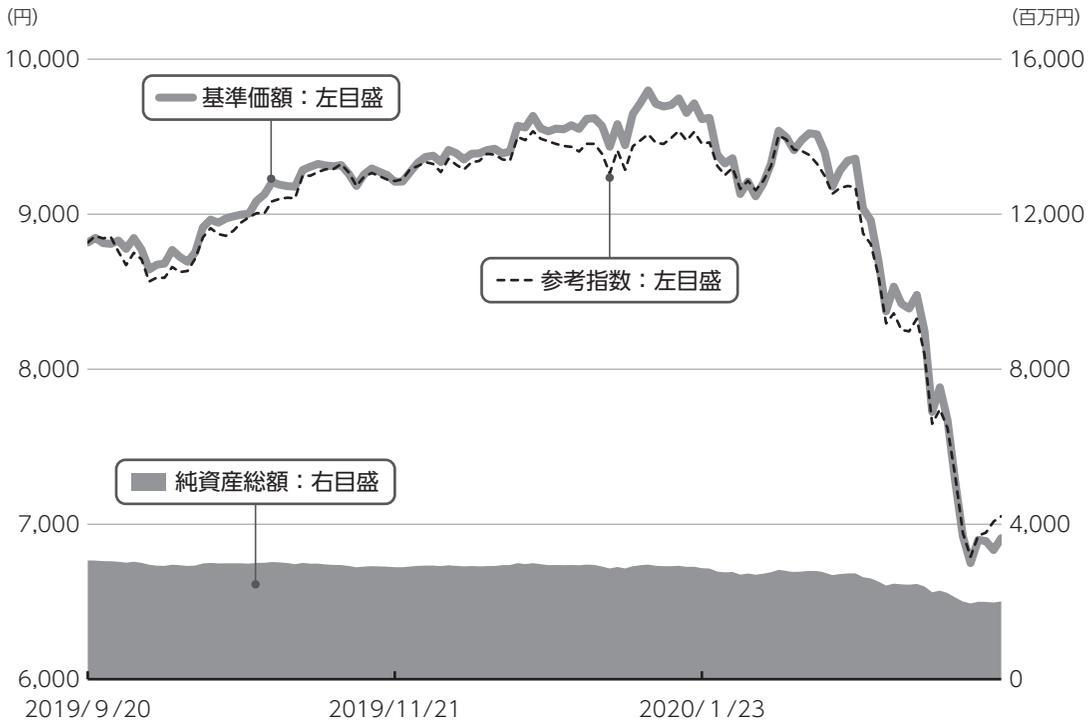
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第22期～第23期：2019年9月21日～2020年3月23日

▶ 当作成期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第22期首	8,817円
第23期末	6,910円
既払分配金	0円
騰落率	-21.6%

※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

基準価額は当作成期首に比べ21.6%の下落となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

米中通商交渉に対する懸念が後退したことや、欧米での金融緩和姿勢などを受けて世界経済悪化への懸念が後退し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、一時的な基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

国内企業の2019年10－12月期決算発表への警戒感に加えて、中国発の新型肺炎が世界的に拡大し消費や生産活動などの世界経済へ与える影響が懸念されたこと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。

銘柄要因

上位5銘柄・・・エムスリー、GMOペイメントゲートウェイ、島津製作所、信越化学工業、スズキ

下位5銘柄・・・SUMCO、ファーストリテイリング、三井不動産、資生堂、三菱UFJフィナンシャル・グループ

第22期～第23期：2019年9月21日～2020年3月23日

▶ 投資環境について

▶ 国内株式市況

国内株式市況は下落しました。

当作成期首から2019年12月中旬にかけては、米中通商交渉に対する懸念が後退したことや、欧米での金融緩和姿勢などを受けて、世界経済悪化への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。

12月下旬から当作成期末にかけては、国内企業の2019年10－12月期決算発表への警戒感に加えて、中国発の新型肺炎が世界的に拡大し消費や生産活動などの世界経済へ与える影響が懸念されたことなどから、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

▶ 日本経済再生戦略株式ファンド

当ファンドは日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券を通じてわが国の株式に実質的に投資しております。株式の実質組入比率は高位を維持しました。

▶ 日本経済再生戦略株式マザーファンド

銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、自己資本利益率（ROE）向上に向けた経営方針等の定性要因を勘案しました。

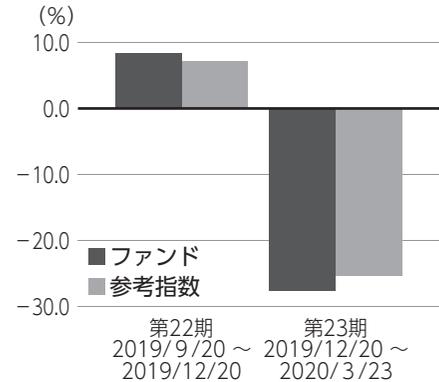
組入銘柄数は、概ね50～60銘柄程度で推移させました。半導体材料のシリコンウエハで高いシェアを有するSUMCOや国内の四輪車と二輪車で高いシェアを有する本田技研工業など、9銘柄を新規に組み入れました。また、株価が堅調に推移した信越化学工業や先行きの業績不透明感が強いとみられた東レなど、14銘柄を全株売却しました。

第22期～第23期：2019/9/21～2020/3/23

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J P X日経インデックス400です。

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、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22期 2019年9月21日～2019年12月20日	第23期 2019年12月21日～2020年3月23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	1,015	1,017

(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。)

▶ 日本経済再生戦略株式ファンド

今後も日本経済再生戦略株式マザーファンド受益証券を高位に組み入れる方針です。

経済情勢の変動を冷静に見極め、今後も綿密に企業業績を確認しつつ中長期的な観点から銘柄選別を行う方針です。

▶ 日本経済再生戦略株式マザーファンド

株式の組入比率は、引き続き高位の水準を維持する方針です。

日本経済再生に向けた各種の動きや各企業の取り組みを見据え、将来の利益成長期待の大きさと株価指標面での割安感の大きさが両立する銘柄を積極的に発掘することにより、ファンドパフォーマンスの向上に努めます。

新型肺炎問題により世界の株式市場が大幅な調整を余儀なくされています。感染拡大を受けた消費者の外出自粛などに伴う需要減少が企業活動を悪化させるだけでなく、政府の命令を受けた生産・営業活動の停止あるいはサプライチェーン寸断により企業活動が突然停止に追い込まれ、その悪影響が雇用情勢まで波及しつつあります。しかしながら各国政府による大規模な財政出動や流動性供給が企業活動や雇用を下支えし、やがて新型肺炎問題に関する先行き不透明感が和らげば企業マインドが改善して、国内外の経済活動は正常化へ向かうものと予想されます。この様な背景から、短期と中長期の

2019年9月21日～2020年3月23日

▶ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期～第23期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	78	0.858	(a) 信託報酬 = 作成期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (作成期中の日数 ÷ 年間日数)
(投 信 会 社)	(38)	(0.418)	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)	(38)	(0.418)	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)	(2)	(0.022)	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	5	0.052	(b) 売買委託手数料 = 作成期中の売買委託手数料 ÷ 作成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)	(5)	(0.052)	
(c) その他費用	0	0.002	(c) その他費用 = 作成期中のその他費用 ÷ 作成期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.002)	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
合 計	83	0.912	

作成期中の平均基準価額は、9,057円です。

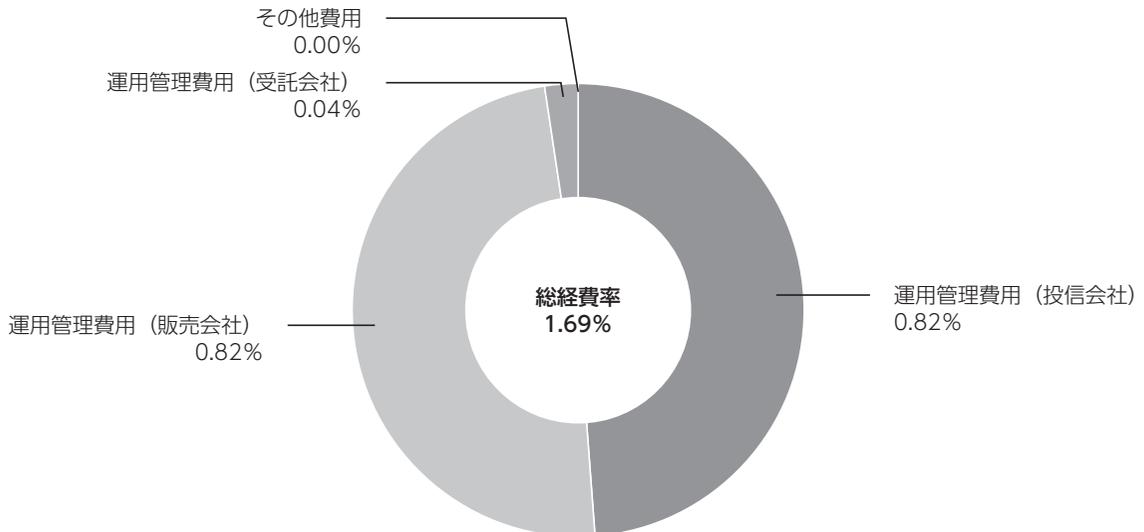
- (注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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）を作成期間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

当作成対象期間の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成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1.69%**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9月21日～2020年3月23日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第22期～第23期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千口 39,598	千円 70,573	千口 333,321	千円 621,501

○株式売買比率

(2019年9月21日～2020年3月23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	第22期～第23期	
	日本経済再生戦略株式マザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	1,941,272千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	2,748,059千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70	

(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9月21日～2020年3月23日)

利害関係人との取引状況

<日本経済再生戦略株式ファンド>

該当事項はございません。

<日本経済再生戦略株式マザーファンド>

区 分	第22期～第23期					
	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 702	百万円 240	% 34.2	百万円 1,238	百万円 123	% 9.9

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。

利害関係人の発行する有価証券等

<日本経済再生戦略株式マザーファンド>

種 類	第22期～第23期		
	買 付 額	売 付 額	第23期末保有額
株式	百万円 —	百万円 8	百万円 57

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	第22期～第23期
売買委託手数料総額 (A)	1,463千円
うち利害関係人への支払額 (B)	279千円
(B) / (A)	19.1%

(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、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年3月23日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第21期末	第23期末	
	口 数	口 数	評 価 額
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千口 1,710,275	千口 1,416,552	千円 2,003,713

○投資信託財産の構成

(2020年3月23日現在)

項 目	第23期末	
	評 価 額	比 率
日本経済再生戦略株式マザーファンド	千円 2,003,713	% 99.1
コール・ローン等、その他	17,198	0.9
投資信託財産総額	2,020,911	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第22期末	第23期末
	2019年12月20日現在	2020年3月23日現在
	円	円
(A) 資産	2,980,637,952	2,020,911,351
コール・ローン等	19,379,803	15,985,968
日本経済再生戦略株式マザーファンド(評価額)	2,942,366,127	2,003,713,569
未収入金	18,892,022	1,211,814
(B) 負債	33,338,097	12,599,870
未払解約金	20,862,432	942,354
未払信託報酬	12,453,025	11,636,367
未払利息	31	21
その他未払費用	22,609	21,128
(C) 純資産総額(A-B)	2,947,299,855	2,008,311,481
元本	3,085,493,242	2,906,258,300
次期繰越損益金	△ 138,193,387	△ 897,946,819
(D) 受益権総口数	3,085,493,242口	2,906,258,300口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,552円	6,910円

○損益の状況

項 目	第22期	第23期
	2019年9月21日～ 2019年12月20日	2019年12月21日～ 2020年3月23日
	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,218	△ 1,122
受取利息	34	6
支払利息	△ 1,252	△ 1,128
(B) 有価証券売買損益	234,592,629	△ 750,537,021
売買益	250,581,087	5,993,574
売買損	△ 15,988,458	△ 756,530,595
(C) 信託報酬等	△ 12,475,634	△ 11,657,495
(D) 当期損益金(A+B+C)	222,115,777	△ 762,195,638
(E) 前期繰越損益金	△368,118,971	△ 133,833,561
(F) 追加信託差損益金	7,809,807	△ 1,917,620
(配当等相当額)	(163,214,171)	(156,930,592)
(売買損益相当額)	(△155,404,364)	(△ 158,848,212)
(G) 計(D+E+F)	△138,193,387	△ 897,946,819
(H) 収益分配金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	△138,193,387	△ 897,946,819
追加信託差損益金	7,809,807	△ 1,917,620
(配当等相当額)	(163,223,359)	(156,940,322)
(売買損益相当額)	(△155,413,552)	(△ 158,857,942)
分配準備積立金	150,128,697	138,823,815
繰越損益金	△296,131,891	△1,034,853,014

(注) (B) 有価証券売買損益は各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。

<注記事項>

- ① 作成期首(前作成期末)元本額 3,476,325,306円
 作成期中追加設定元本額 153,381,166円
 作成期中一部解約元本額 723,448,172円
 また、1口当たり純資産額は、作成期末0.6910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897,946,819円です。
- ③ 分配金の計算過程

項 目	2019年9月21日～ 2019年12月20日	2019年12月21日～ 2020年3月23日
費用控除後の配当等収益額	18,368,377円	－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	－円
収益調整金額	163,223,359円	156,940,322円
分配準備積立金額	131,760,320円	138,823,815円
当ファンドの分配対象収益額	313,352,056円	295,764,137円
1万口当たり収益分配対象額	1,015円	1,017円
1万口当たり分配金額	－円	－円
収益分配金金額	－円	－円

* 三菱UFJ国際投信では本資料のほか、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。

日本経済再生戦略株式マザーファンド

《第12期》決算日2020年3月23日

[計算期間：2019年9月21日～2020年3月23日]

「日本経済再生戦略株式マザーファンド」は、3月23日に第12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12期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の株式を主要投資対象とし、主として値上がり益の獲得をめざします。銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、ROE向上に向けた経営方針等の定性要因も勘案して、日本経済再生の恩恵を受けることによって中長期的な利益成長が期待できる企業の株式に投資を行います。株式の組入比率は原則として高位を保ちます。株式以外の資産への投資割合は、原則として信託財産の総額の50%以下とします。
主要運用対象	わが国の金融商品取引所に上場している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) JPX日経インデックス400		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	期中率	期騰落	期中率			
	円	%		%	%	%	百万円
8期(2018年3月20日)	20,072	12.1	15,173.90	2.8	96.3	—	4,051
9期(2018年9月20日)	20,825	3.8	15,847.97	4.4	98.6	—	4,236
10期(2019年3月20日)	17,582	△15.6	14,364.97	△9.4	98.6	—	3,476
11期(2019年9月20日)	17,901	1.8	14,439.66	0.5	97.7	—	3,061
12期(2020年3月23日)	14,145	△21.0	11,548.12	△20.0	96.0	—	2,003

(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) JPX日経インデックス400とは、東京証券取引所の第一部、第二部、マザーズ、JASDAQを主たる市場とする普通株式等の中から時価総額、売買代金、ROE等を基に原則400銘柄を選定し算出される株価指数です。「JPX日経インデックス400」は、株式会社日本取引所グループおよび株式会社東京証券取引所（以下、総称して「JPXグループ」といいます。）と株式会社日本経済新聞社（以下、「日本経済新聞社」といいます。）によって独自に開発された手法によって算出される著作物であり、JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」自体および「JPX日経インデックス400」を算定する手法に対して、著作権その他一切の知的財産権を有しています。「JPX日経インデックス400」を示す標章に関する商標権その他の知的財産権は、すべてJPXグループと日本経済新聞社に帰属しています。ファンドは、委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、JPXグループと日本経済新聞社は、その運用およびファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。JPXグループと日本経済新聞社は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。

(注) 「株先物比率」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) J P X 日 経 イ ン デ ッ ク ス 4 0 0		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2019年 9月20日	円	%		%	%	%
	17,901	—	14,439.66	—	97.7	—
9月末	17,825	△ 0.4	14,201.08	△ 1.7	97.1	—
10月末	18,675	4.3	14,913.13	3.3	97.5	—
11月末	19,016	6.2	15,183.29	5.1	96.3	—
12月末	19,519	9.0	15,376.38	6.5	96.8	—
2020年 1月末	18,815	5.1	15,091.79	4.5	96.8	—
2月末	17,129	△ 4.3	13,584.28	△ 5.9	98.1	—
(期 末) 2020年 3月23日						
	14,145	△21.0	11,548.12	△20.0	96.0	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

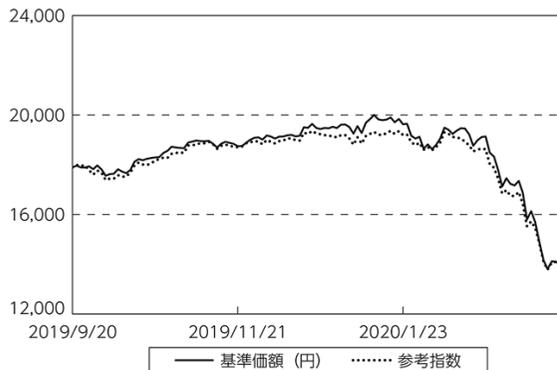
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ21.0%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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

米中通商交渉に対する懸念が後退したことや、欧米での金融緩和姿勢などを受けて世界経済悪化への懸念が後退し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、一時的な基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

国内企業の2019年10－12月期決算発表への警戒感に加えて、中国発の新型肺炎が世界的に拡大し消費や生産活動などの世界経済へ与える影響が懸念されたこと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。

(銘柄要因)

上位5銘柄…エムスリー、GMOペイメントゲートウェイ、島津製作所、信越化学工業、スズキ
下位5銘柄…SUMCO、ファーストリテイリング、三井不動産、資生堂、三菱UFJフィナンシャル・グループ

●投資環境について**◎国内株式市況**

- ・国内株式市況は下落しました。
- ・期首から2019年12月中旬にかけては、米中通商交渉に対する懸念が後退したことや、欧米での金融緩和姿勢などを受けて、世界経済悪化への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。
- ・12月下旬から期末にかけては、国内企業の2019年10-12月期決算発表への警戒感に加えて、中国発の新型肺炎が世界的に拡大し消費や生産活動などの世界経済へ与える影響が懸念されたことなどから、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

- ・銘柄選定にあたっては、企業業績や株価指標等の定量分析に加え、自己資本利益率（ROE）向上に向けた経営方針等の定性要因を勘案しました。
- ・組入銘柄数は、概ね50～60銘柄程度で推移させました。半導体材料のシリコンウエハで高いシェアを有するSUMCOや国内の四輪車と二輪車で高いシェアを有する本田技研工業など、9銘柄を新規に組み入れました。また、株価が堅調に推移した信越化学工業や先行きの業績不透明感が強いとみられた東レなど、14銘柄を全株売却しました。

○今後の運用方針

- ・株式の組入比率は、引き続き高位の水準を維持する方針です。
- ・日本経済再生に向けた各種の動きや各企業の取り組みを見据え、将来の利益成長期待の大きさと株価指標面での割安感の大きさが両立する銘柄を積極的に発掘することにより、ファンドパフォーマンスの向上に努めます。
- ・新型肺炎問題により世界の株式市場が大幅な調整を余儀なくされています。感染拡大を受けた消費者の外出自粛などに伴う需要減少が企業活動を悪化させるだけでなく、政府の命令を受けた生産・営業活動の停止あるいはサプライチェーン寸断により企業活動が突然停止に追い込まれ、その悪影響が雇用情勢まで波及しつつあります。しかしながら各国政府による大規模な財政出動や流動性供給が企業活動や雇用を下支えし、やがて新型肺炎問題に関する先行き不透明感が和らげば企業マインドが改善して、国内外の経済活動は正常化へ向かうものと予想されます。この様な背景から、短期と中長期の経済情勢の変動を冷静に見極め、今後も綿密に企業業績を確認しつつ中長期的な観点から銘柄選別を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2019年9月21日～2020年3月23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 10 (10)	% 0.052 (0.052)	(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
合 計	10	0.052	
期中の平均基準価額は、18,467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9月21日～2020年3月23日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		302	702,891	414	1,238,380
		(11)	(-)		

(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9月21日～2020年3月23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	1,941,272千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	2,748,059千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

(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9月21日～2020年3月23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	百万円 702	百万円 240	% 34.2	百万円 1,238	百万円 123	% 9.9

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株式	百万円 —	百万円 8	百万円 57

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)	1,463千円
うち利害関係人への支払額 (B)	279千円
(B) / (A)	19.1%

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、三菱UFJフィナンシャル・グループ、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2020年3月23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
建設業 (1.1%)				
熊谷組	10.7	9.7	21,718	
食料品 (0.9%)				
ヤクルト本社	3.4	2.8	16,408	
繊維製品 (—%)				
東レ	69.7	—	—	
化学 (5.3%)				
昭和電工	10.3	—	—	
信越化学工業	5.4	—	—	
トリケミカル研究所	—	4.3	28,681	
資生堂	11.5	8.5	48,169	
ファンケル	12	10.9	25,157	
医薬品 (8.8%)				
日本新薬	4.1	3.4	24,888	
JCRファーマ	5.4	5	40,800	
そーせいグループ	21	20.4	23,562	
第一三共	13.3	12	80,544	
非鉄金属 (2.7%)				
三井金属鉱業	9.1	15.4	24,701	
住友金属鉱山	11.3	13.6	27,478	
金属製品 (2.7%)				
SUMCO	—	46	51,382	
機械 (10.3%)				
ツガミ	48.6	57.1	37,229	
FUJ I	17	32.9	51,554	
SMC	—	0.6	24,024	
クボタ	20.5	15.5	18,964	
ダイフク	5.7	5.1	30,090	
CKD	—	34.1	37,134	
電気機器 (22.5%)				
イビデン	—	22.2	42,091	
日立製作所	24.8	9.8	25,818	
安川電機	13.6	13.3	33,782	
日本電産	3.3	2.8	28,784	

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
エレコム	11.8	—	—	
アンリツ	19	17.2	32,972	
キーエンス	1.5	2.3	74,911	
ローム	6.6	—	—	
新光電気工業	76.2	69.8	55,491	
太陽誘電	22.6	24.2	60,451	
村田製作所	6.4	8	39,000	
小糸製作所	5.7	—	—	
東京エレクトロン	2.6	2.3	39,353	
輸送用機器 (6.6%)				
デンソー	9.9	—	—	
いすゞ自動車	—	20.6	13,072	
トヨタ自動車	9.9	7.6	46,907	
本田技研工業	—	20.4	45,226	
スズキ	7	—	—	
豊田合成	—	13.2	22,268	
精密機器 (8.6%)				
テルモ	17.7	7.1	22,223	
島津製作所	16.7	—	—	
オリンパス	—	25.3	33,396	
HOYA	6.8	4.4	37,400	
朝日インテック	30.8	26.4	72,758	
その他製品 (2.4%)				
ヤマハ	3.9	—	—	
任天堂	1.6	1.2	45,372	
グローブライド	10.6	—	—	
情報・通信業 (7.3%)				
T I S	6.6	5.1	22,134	
GMOペイメントゲートウェイ	9.4	7.8	57,720	
日本ユニシス	17.7	12	28,968	
ビジョン	5.1	—	—	
富士ソフト	12.4	—	—	
ソフトバンクグループ	12.2	9.8	31,232	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
卸売業 (2.5%)			
シップヘルスケアホールディングス	5.4	—	—
三菱商事	32.7	21.3	48,542
小売業 (5.2%)			
スシログローバルホールディングス	4.5	3.5	22,890
パン・パシフィック・インターナショナルホ	30	16.3	28,785
ファーストリテイリング	1.4	1.2	48,900
銀行業 (3.0%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	160.7	145.5	57,821
証券、商品先物取引業 (0.5%)			
SBIホールディングス	9.2	6.1	8,692

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
保険業 (3.6%)				
第一生命ホールディングス	22.7	19	22,087	
東京海上ホールディングス	11	10	46,470	
不動産業 (1.8%)				
三井不動産	24	21.7	35,197	
サービス業 (4.2%)				
エムスリー	37.3	26.9	74,862	
アウトソーシング	28.9	16.7	6,396	
合 計	株 数 ・ 金 額	1,019	918	1,924,466
	銘柄数<比率>	57	52	<96.0%>

(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

(2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,924,466	96.0
コール・ローン等、その他	80,472	4.0
投資信託財産総額	2,004,938	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,004,938,911
コール・ローン等	78,625,301
株式(評価額)	1,924,466,910
未収配当金	1,846,700
(B) 負債	1,211,918
未払解約金	1,211,814
未払利息	104
(C) 純資産総額(A-B)	2,003,726,993
元本	1,416,552,541
次期繰越損益金	587,174,452
(D) 受益権総口数	1,416,552,541口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,145円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,710,275,197円
 期中追加設定元本額 39,598,466円
 期中一部解約元本額 333,321,122円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.4145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)
 日本経済再生戦略株式ファンド 1,416,552,541円

○損益の状況 (2019年9月21日～2020年3月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	23,314,858
受取配当金	23,327,500
受取利息	267
その他収益金	321
支払利息	△ 13,230
(B) 有価証券売買損益	△ 530,291,080
売買益	55,833,920
売買損	△ 586,125,000
(C) 当期損益金(A+B)	△ 506,976,222
(D) 前期繰越損益金	1,351,355,835
(E) 追加信託差損益金	30,975,344
(F) 解約差損益金	△ 288,180,505
(G) 計(C+D+E+F)	587,174,452
次期繰越損益金(G)	587,174,452

- (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) (E)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) (F)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。