

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	2028年4月26日まで（2018年4月27日設定）
運用方針	主としてわが国の株式に投資を行います。株式公開（IPO）から概ね5年以内の株式（上場予定を含みます。）への投資を基本とします。株式への投資にあたっては、IPO後の企業の成長性や収益性に着目し、株価上昇が期待される銘柄に投資します。株式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。同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。
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。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">分配金額の決定にあたっては、信託財産の成長を優先し、原則として分配を抑制する方針とします。（基準価額水準や市況動向等により変更する場合があります。）</div>

※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）

IPOリサーチ・オープン

愛称：リターン・エース

第4期（決算日：2022年4月26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「IPOリサーチ・オープン」は、去る4月26日に第4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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額			株組 入比	式率	株先 物比	式率	純資 産額
		税分	込配	み騰 期騰 落					
(設定日)	円		円		%	%	%	百万円	
2018年4月27日	10,000		—		—	—	—	7,144	
1期(2019年4月26日)	10,462		0		4.6	96.8	—	8,145	
2期(2020年4月27日)	8,817		0		△15.7	95.4	—	3,341	
3期(2021年4月26日)	17,458		0		98.0	96.2	—	1,758	
4期(2022年4月26日)	13,663		0		△21.7	95.0	—	1,553	

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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。

(注) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	基準価額		株組 入比	式率	株先 物比	式率
		騰	落率				
(期首)	円		%		%		%
2021年4月26日	17,458		—		96.2		—
4月末	17,048		△ 2.3		95.8		—
5月末	16,852		△ 3.5		95.9		—
6月末	18,379		5.3		95.7		—
7月末	17,874		2.4		96.0		—
8月末	19,712		12.9		95.3		—
9月末	20,661		18.3		95.3		—
10月末	20,339		16.5		96.0		—
11月末	19,830		13.6		95.2		—
12月末	18,238		4.5		94.3		—
2022年1月末	14,697		△15.8		94.4		—
2月末	14,239		△18.4		95.2		—
3月末	14,713		△15.7		93.9		—
(期末)							
2022年4月26日	13,663		△21.7		95.0		—

(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

第4期：2021年4月27日～2022年4月26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4期首	17,458円
第4期末	13,663円
既払分配金	0円
騰落率	-21.7%

※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21.7%の下落となりました。

基準価額の主な変動要因

上昇要因

新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待や、ウクライナ情勢への警戒感がやや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、基準価額の一時的な上昇要因となりました。

下落要因

中国不動産大手企業の債務問題、新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から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・・・ベйкаレント・コンサルティング、エアトリ、アンビスホールディングス、JMDC、プレミアグループ

下位5銘柄・・・メルカリ、ギフトィ、スマレジ、FOOD & LIFE COMPANIES、HENNGE

第4期：2021年4月27日～2022年4月26日

投資環境について

国内株式市況

国内株式市況は前期末比では下落となりました。

期首から2021年9月中旬にかけては、新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などにより軟調に推移する場面もありましたが、主要国の積極的な金融政策や財政政策のプラス影響、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待などから、上昇しました。9月下旬から2022年3月上旬にかけては、中国不動産大手企業の債務問題、新型コ

ロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から、国内株式市況は下落基調で推移しました。

3月中旬から期末にかけては、ウクライナ情勢への警戒感がやや後退したことや、外国為替市況で円安・米ドル高が進み投資家心理が改善したことなどから反発する場面もありましたが、期首からの下落を取り戻すには至りませんでした。

当該投資信託のポートフォリオについて

当ファンドでは株式公開（IPO）後の企業の成長性や収益性に着目し、株価上昇が期待される銘柄などを中心に選別投資を行いました。

組入銘柄数は概ね78～96銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。

前期当期末対比では、マーケティングおよび人材管理ツールを提供することで成長してい

るプラスアルファ・コンサルティングや即戦力人材に特化した転職サイトを運営するビジョナルなど18銘柄を新規に組み入れました。一方、昨年末のプロジェクトにおいて洋上風力発電事業者に選定されなかったレノバ、レーザー製品等の受注好調も株価に割高感が出てきたオキサイドなど10銘柄を全株売却しました。

▶ 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。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

▶ 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4期
	2021年4月27日～2022年4月26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	6,516

(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。)

引き続き、株式公開（IPO）から概ね5年以内の株式（上場予定を含みます）への投資を基本とします。投資銘柄の選定に当たっては、IPO後の企業の成長性や収益性に着目し、経営陣への取材や継続的な調査等を通じて、経営戦略の実現性や事業環境等を分析します。さらに、株価水準や流動性等を考慮し、株価上昇が期待される銘柄に投資を行います。当面の株式市況は、新型コロナウイルスの新規感染者数の動向やロシア・ウクライナによる地政学リスク、インフレ動向などから方向感が出づらい展開を想定します。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。このような環境の下、新型コロナウイルスを起因とする新しい社会構造変化によって成長が見込まれる新興企業の中には、新型コロナウイルス収束後も引き続き業績拡大が見込まれる企業も出てくるものと思われます。このような想定の下、個別企業の取り組みや競争力などを精査してまいります。株式公開した企業の中には独自のビジネスモデルなどによりマクロの景況感など外部環境に左右されにくく持続的に成長が期待できる企業も存在しており、そのような企業に着目して投資を行う方針です。

2021年4月27日～2022年4月26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	316	1.804	(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)	(154)	(0.880)	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)	(154)	(0.880)	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)	(8)	(0.044)	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	10	0.055	(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)	(10)	(0.055)	
(c) その他費用	1	0.003	(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)	(1)	(0.003)	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	327	1.862	

期中の平均基準価額は、17,519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。

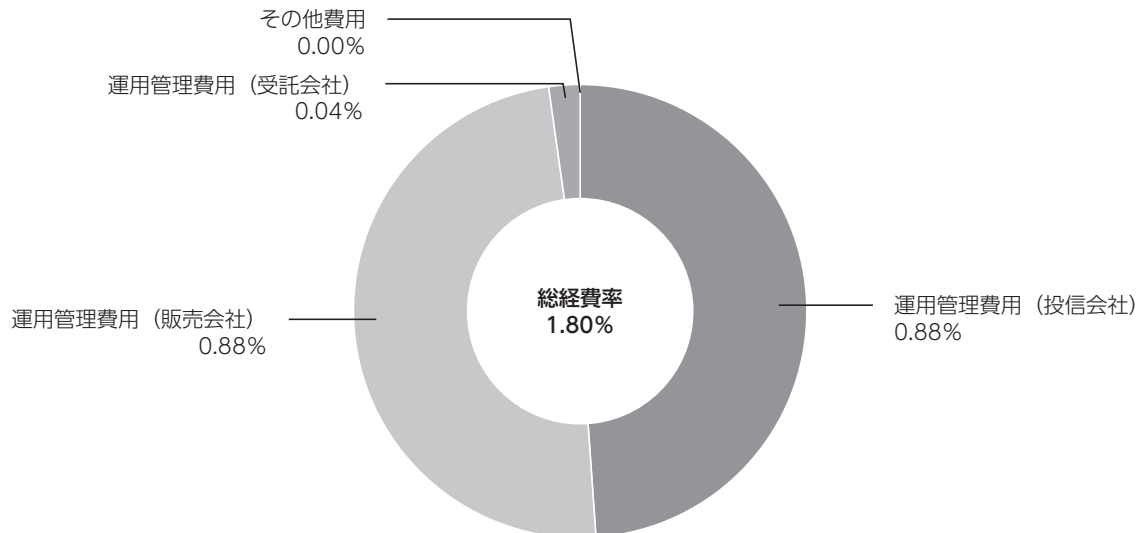
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(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1.80%**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

(2021年4月27日～2022年4月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株	千円	千株	千円
		369 (69)	910, 896 (-)	231	660, 127

(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

(2021年4月27日～2022年4月26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, 571, 023千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1, 823, 631千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 86

(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

(2021年4月27日～2022年4月26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 130	% 14. 3	百万円 910	百万円 60	% 9. 1	百万円 660

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 2

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)	1,052千円
うち利害関係人への支払額 (B)	145千円
(B) / (A)	13.8%

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

(2022年4月26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 (一%)				
テスホールディングス	1.8	—	—	—
食料品 (0.3%)				
S T I フードホールディングス	4	2	2	4,328
化学 (1.9%)				
KHネオケム	4	6.5	6.5	15,515
竹本容器	4.1	4.1	4.1	3,362
新日本製薬	7.1	7.1	7.1	9,925
医薬品 (2.6%)				
ベプチドリーム	4.5	4.5	4.5	9,481
セルソース	2.5	7.2	7.2	28,404
金属製品 (1.7%)				
テクノフレックス	5	25	25	300
機械 (1.9%)				
守谷輸送機工業	—	7.7	7.7	6,321
イワキポンプ	2	2	2	2,062
フリュー	19	19	19	19,513
電気機器 (2.2%)				
オキサイド	2.3	—	—	—
湖北工業	—	1.2	1.2	9,048
QDレーザ	10	—	—	—
マクセル	15	20	20	22,800
精密機器 (0.9%)				
メニコン	2.5	5	5	13,710
その他製品 (1.7%)				
ブシロード	3	16	16	24,944
電気・ガス業 (一%)				
レノバ	7.5	—	—	—
陸運業 (2.7%)				
丸和運輸機関	9	8	8	11,768
九州旅客鉄道	4	5	5	12,855
S Gホールディングス	5.5	7	7	15,869
情報・通信業 (33.8%)				
マークラインズ	3.6	3	3	7,854

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
デジタル・インフォメーション・テクノロジー	3	3	3	3,570
ラクス	6.2	6.2	6.2	10,509
カナミックネットワーク	9.5	5	5	2,445
ユーザベース	11	12	12	9,696
PKSHA Technology	1.5	1.5	1.5	2,859
マネーフワード	13.5	10	10	45,250
ヘッドウオータース	0.7	—	—	—
GMOフィナンシャルゲート	0.3	1.3	1.3	17,251
Sun Asterisk	5.8	8	8	13,728
プラスアルファ・コンサルティング	—	19	19	43,149
ブレイド	0.6	4.4	4.4	5,676
ENECHANGE	9.2	9	9	5,634
Appier Group	3.4	31	31	29,512
スパイダープラス	11.6	8	8	4,984
ビジョナル	—	5	5	37,550
エクサウィザーズ	—	2.3	2.3	1,568
Institution for a Gl	—	1.8	1.8	1,800
ラクスル	7.2	10.9	10.9	30,650
メルカリ	9.9	9	9	20,502
チームスピリット	2	2	2	914
Amaz ia	1	1	1	648
リックソフト	0.5	0.5	0.5	800
スマレジ	11	15	15	15,810
カオナビ	1.1	—	—	—
Sansan	5	29	29	39,092
ギフティ	22.3	17	17	18,904
HENNGE	3	8	8	8,968
BASE	3	1	1	378
フリー	0.7	0.7	0.7	2,768
マクアケ	3.2	2	2	3,966
ベース	2	1	1	6,220
J MDC	7	7	7	45,920
ビザスク	9	11.5	11.5	38,237
コマースOneホールディングス	2	—	—	—

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
セカンドサイトアナリティカ	—	0.4	930	
モイ	—	3	1,410	
ビジョン	7	15	19,275	
卸売業 (0.1%)				
ラクト・ジャパン	1	1	1,993	
小売業 (7.1%)				
ネクステージ	34	36	68,940	
FOOD & LIFE COMPANIE	22	7	21,770	
HYUGA PRIMARY CARE	—	2.2	13,090	
ベットゴー	—	1	550	
交換できるくん	0.4	—	—	
証券、商品先物取引業 (—%)				
ウェルスナビ	4.3	—	—	
その他金融業 (4.5%)				
アルヒ	1.5	1.5	1,513	
プレミアグループ	1	17	64,345	
不動産業 (6.7%)				
SREホールディングス	4.5	5.5	15,900	
ストレージ王	—	0.5	330	
クリアル	—	1.5	1,395	
オープンハウスグループ	5.6	6.2	30,969	
ティーケーピー	2.5	8.5	15,878	
GA technologies	4.9	2.5	2,715	
カチタス	14	10	31,700	
サービス業 (31.9%)				
弁護士ドットコム	1	—	—	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	
テクノプロ・ホールディングス	2.7	14	45,220	
KeePer 技研	6.4	12	31,608	
シンメンテホールディングス	14	41.5	41,251	
リクルートホールディングス	8	5	24,385	
バルシステム24ホールディングス	22.8	25.5	38,224	
鎌倉新書	7.5	7.5	4,657	
エアトリ	15	13	42,640	
アトラエ	6.4	5	9,060	
ソラスト	25.8	22	18,788	
ペイカレント・コンサルティング	2.6	1.3	52,650	
ウエルビー	17	17	16,626	
日総工産	21	29	19,343	
アンビスホールディングス	3.2	11.4	56,772	
Fast Fitness Japan	—	5.4	9,898	
グッドパッチ	3	11	17,963	
ダイレクトマーケティングミックス	7	13	20,436	
ボビズ	2	4	8,100	
デコルテ・ホールディングス	—	3	3,114	
アイドマ・ホールディングス	—	1.6	4,116	
Green Earth Institut	—	2.5	2,020	
フルハシEPO	—	0.3	657	
プロジェクトカンパニー	—	1	3,725	
合 計	株数・金額	550	758	1,475,981
	銘柄数<比率>	80	88	<95.0%>

(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

(2022年4月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,475,981	93.8
コール・ローン等、その他	97,339	6.2
投資信託財産総額	1,573,320	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年4月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,573,320,109
コール・ローン等	91,693,279
株式(評価額)	1,475,981,800
未収配当金	5,645,030
(B) 負債	20,226,577
未払解約金	3,190,059
未払信託報酬	17,009,583
未払利息	32
その他未払費用	26,903
(C) 純資産総額(A-B)	1,553,093,532
元本	1,136,676,668
次期繰越損益金	416,416,864
(D) 受益権総口数	1,136,676,668口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,663円

<注記事項>

- ①期首元本額 1,007,361,339円
 期中追加設定元本額 818,719,489円
 期中一部解約元本額 689,404,160円
 また、1口当たり純資産額は、期末13,663円です。

②分配金の計算過程

項 目	2021年4月27日～ 2022年4月26日
費用控除後の配当等収益額	-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	393,123,067円
分配準備積立金額	347,544,377円
当ファンドの分配対象収益額	740,667,444円
1万口当たり収益分配対象額	6,516円
1万口当たり分配金額	-円
収益分配金金額	-円

*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。

○損益の状況 (2021年4月27日～2022年4月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	12,042,091
受取配当金	12,064,577
受取利息	340
その他収益金	246
支払利息	△ 23,072
(B) 有価証券売買損益	△468,208,719
売買益	196,571,228
売買損	△664,779,947
(C) 信託報酬等	△ 34,266,090
(D) 当期損益金(A+B+C)	△490,432,718
(E) 前期繰越損益金	347,544,377
(F) 追加信託差損益金	559,305,205
(配当等相当額)	(393,123,067)
(売買損益相当額)	(166,182,138)
(G) 計(D+E+F)	416,416,864
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	416,416,864
追加信託差損益金	559,305,205
(配当等相当額)	(393,123,067)
(売買損益相当額)	(166,182,138)
分配準備積立金	347,544,377
繰越損益金	△490,432,718

- (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。