

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	2029年1月26日まで（2019年1月28日設定）
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として外国株式に投資を行います。ただし、国内株式にも投資を行う場合があります。投資信託証券への投資にあたっては、投資対象とする投資信託証券の中から分散して投資を行います。投資対象とする投資信託証券については、定性・定量評価等により適宜見直しを行います。また、原則として各投資信託証券の基本投資比率は毎月見直しを行います。ただし、市況動向等の状況によっては、基本投資比率と異なる運用を行う場合があります。投資信託証券の組入比率は高位を維持することを基本とします。実質組入外貨建資産については、投資対象とする投資信託証券において為替ヘッジを行う場合があります。投資対象とする投資信託証券および基本投資比率は、東海東京アセットマネジメント株式会社の投資助言に基づき決定します。
主要運用対象	投資信託証券を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式への直接投資は行いません。投資信託証券への投資割合に制限を設けません。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。
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。 <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。

## 運用報告書（全体版）

# 外国株式アクティブファンド セレクション（ラップ専用）

第2期（決算日：2021年1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「外国株式アクティブファンドセレクション（ラップ専用）」は、去る1月26日に第2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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			（参考指数） MSCIコクサイインデックス （配当込み、 円換算ベース）		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 証券組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配 金	期中 騰落 率	期中 騰落 率	期中 騰落 率				
(設定日)	円	円	%		%	%	%	%	百万円
2019年1月28日	10,000	—	—	704,146.04	—	—	—	—	10
1期(2020年1月27日)	12,337	0	23.4	869,232.52	23.4	75.8	—	20.4	424
2期(2021年1月26日)	12,530	0	1.6	966,633.53	11.2	36.9	—	60.0	653

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(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 Kokusai Index (MSCIコクサイインデックス) 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。MSCI Kokusai Index (MSCIコクサイインデックス) (円換算ベース) は、MSCI Kokusai Index (MSCIコクサイインデックス) (米ドルベース) をもとに、委託会社が計算したものです。MSCI Kokusai Index (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。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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」、「投資信託証券組入比率」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。

(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 価 額		（ 参 考 指 数 ） MSCIコクサイインデックス （配当込み、 円換算ベース）		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
（期 首） 2020年1月27日	円 12,337	% —	869,232.52	% —	% 75.8	% —	% 20.4
1月末	12,295	△ 0.3	861,985.05	△ 0.8	76.7	—	19.8
2月末	11,331	△ 8.2	794,123.11	△ 8.6	74.7	—	21.7
3月末	9,728	△21.1	675,468.96	△22.3	75.1	—	20.8
4月末	10,546	△14.5	740,391.09	△14.8	39.1	—	20.1
5月末	10,863	△11.9	771,854.96	△11.2	37.8	—	59.3
6月末	11,012	△10.7	786,657.58	△ 9.5	37.5	—	59.4
7月末	11,583	△ 6.1	811,586.48	△ 6.6	36.5	—	60.0
8月末	12,174	△ 1.3	874,908.07	0.7	36.6	—	60.1
9月末	11,755	△ 4.7	840,357.13	△ 3.3	37.1	—	59.5
10月末	11,343	△ 8.1	816,782.18	△ 6.0	37.6	—	59.4
11月末	12,208	△ 1.0	911,163.19	4.8	38.4	—	59.4
12月末	12,468	1.1	937,198.09	7.8	37.2	—	59.7
（期 末） 2021年1月26日	円 12,530	% 1.6	966,633.53	% 11.2	% 36.9	% —	% 60.0

（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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

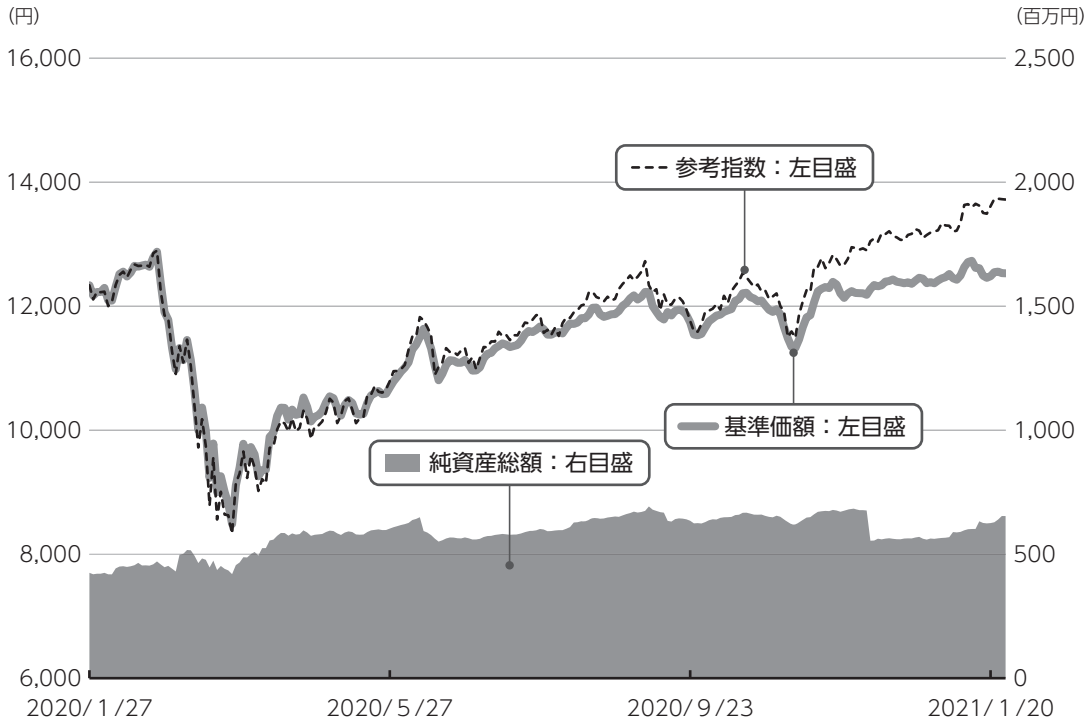
（注）「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第2期：2020年1月28日～2021年1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2期首	12,337円
第2期末	12,530円
既払分配金	0円
騰落率	1.6%

※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

基準価額は期首に比べ1.6%の上昇となりました。

## ▶ 基準価額の変動要因

### 上昇要因

グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2（適格機関投資家専用）の上昇などがプラスに寄与しました。

第2期：2020年1月28日～2021年1月26日

## 投資環境について

### ▶ 外国株式市況

海外先進国の株式市況は、各国中央銀行による金融緩和姿勢や、各国政府による経済支援策などを背景に上昇しました。

### ▶ 為替市況

為替市場では、米ドル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

投資信託証券への投資を通じて、主として外国株式に投資を行いました。

投資対象とする投資信託証券およびその投資比率は、東海東京アセットマネジメント株式会社からの投資助言に基づいて決定しました。基本投資比率は、期首は、三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド：0%、次世代米国代表株マザーファンド：45%、米国配当成長株マザーファンド：35%、グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2（適格機関投資家専用）：20%としていましたが、2020年2月の助言を受け、2020年4月末にリバランスを行い、期末まで三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド：0%、次世代米国代表株マザーファンド：20%、米国配当成長株マザーファンド：20%、グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2（適格機関投資家専用）：60%としました。

### （ご参考）

#### ■ 投資信託証券別組入比率表

投資信託証券	（%）	
	期首	期末
次世代米国代表株マザーファンド	43.8	19.5
米国配当成長株マザーファンド	34.1	19.4
グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2（適格機関投資家専用）	19.9	59.1

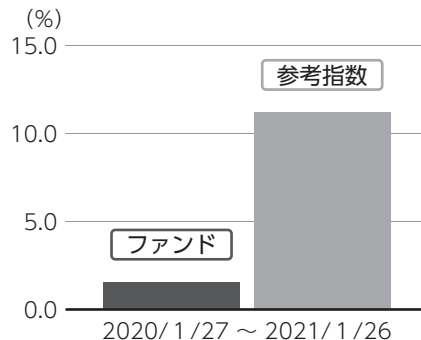
（注）比率は当ファンドの純資産総額に対する各投資信託証券の評価額の割合です。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

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コクサイ インデックス（配当込み、円換算ベース）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2期
	2020年1月28日～2021年1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	2,529

（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。）

外国株式を実質的な主要投資対象とし、主として中長期的な値上がり益の獲得をめざします。

投資対象とする投資信託証券およびその基本投資比率は、東海東京アセットマネジメント株式会社の投資助言に基づき決定します。



2020年1月28日～2021年1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	71	0.619	(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）	(65)	(0.564)	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）	(1)	(0.011)	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）	(5)	(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	7	0.063	(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）	(7)	(0.063)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(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）	(0)	(0.001)	
（投資信託証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.012	(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）	(1)	(0.009)	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)	(0.003)	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
（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	79	0.695	

期中の平均基準価額は、11,501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まず。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

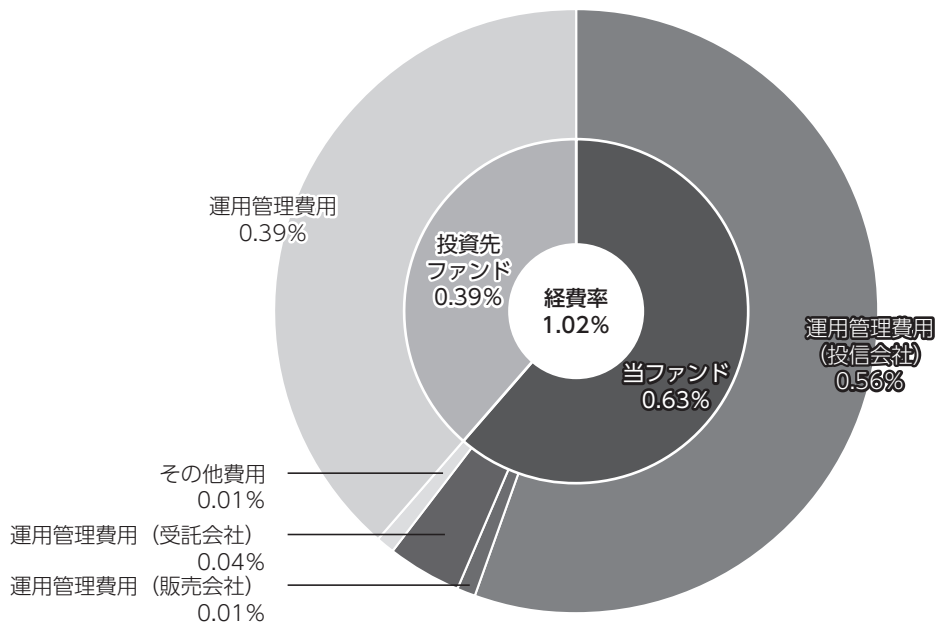
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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）

### ■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**経費率（年率）は1.02%**です。



経費率 (①+②)	(%)	1.02
①当ファンドの費用の比率	(%)	0.63
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	(%)	0.39

(注) ①の費用は、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) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) ①の費用と②の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、前記には含まれておりません。

○売買及び取引の状況

(2020年1月28日～2021年1月26日)

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2 (適格機関投資家専用)	千口 402,063	千円 487,820	千口 179,974	千円 223,980

(注) 金額は受渡代金。

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
	次世代米国代表株マザーファンド	74,524	154,120	105,051	216,300
	米国配当成長株マザーファンド	74,003	137,130	85,264	157,810

○株式売買比率

(2020年1月28日～2021年1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	
	次世代米国代表株マザーファンド	米国配当成長株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	107,684,018千円	16,512,415千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,693,033千円	16,710,486千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.71	0.98

(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

(2020年1月28日～2021年1月26日)

利害関係人との取引状況

<外国株式アクティブファンドセレクション（ラップ専用）>

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	$\frac{D}{C}$	%
投資信託証券	百万円 487	百万円 487	100.0	百万円 223	百万円 223	100.0

<次世代米国代表株マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 12,524	百万円 7,377	% 58.9	百万円 18,244	百万円 13,789	% 75.6

平均保有割合 0.3%

※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。

<米国配当成長株マザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 2,731	百万円 2,645	% 96.9	百万円 4,996	百万円 4,378	% 87.6

平均保有割合 0.7%

※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、三菱UFJ信託銀行、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年1月28日～2021年1月26日)

期首残高(元本)	当期設定元本	当期解約元本	期末残高(元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 10	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2021年1月26日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2 (適格機関投資家専用)		64,568	286,657	386,385	59.1
合 計		64,568	286,657	386,385	59.1

(注) 比率は外国株式アクティブファンドセレクション（ラップ専用）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
次世代米国代表株マザーファンド		78,735	48,208	127,481
米国配当成長株マザーファンド		69,723	58,462	126,921

○投資信託財産の構成

(2021年1月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	386,385	58.9
次世代米国代表株マザーファンド	127,481	19.4
米国配当成長株マザーファンド	126,921	19.4
コール・ローン等、その他	14,794	2.3
投資信託財産総額	655,581	100.0

(注) 次世代米国代表株マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（42,968,232千円）の投資信託財産総額（43,580,919千円）に対する比率は98.6%です。

(注) 米国配当成長株マザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産（17,666,441千円）の投資信託財産総額（17,753,083千円）に対する比率は99.5%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=103.77円	1 カナダドル=81.40円	1 ユーロ=125.90円	1 イギリスポンド=141.88円
1 スイスフラン=116.81円	1 スウェーデンクローネ=12.52円	1 ノルウェークローネ=12.14円	1 デンマーククローネ=16.93円
1 オーストラリアドル=79.98円	1 ニュージーランドドル=74.60円	1 香港ドル=13.39円	

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年1月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	655,581,221
コール・ローン等	14,792,462
投資信託受益証券(評価額)	386,385,184
次世代米国代表株マザーファンド(評価額)	127,481,597
米国配当成長株マザーファンド(評価額)	126,921,978
(B) 負債	1,841,807
未払信託報酬	1,832,871
未払利息	3
その他未払費用	8,933
(C) 純資産総額(A－B)	653,739,414
元本	521,751,878
次期繰越損益金	131,987,536
(D) 受益権総口数	521,751,878口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,530円

<注記事項>

①期首元本額	344,397,944円
期中追加設定元本額	447,021,776円
期中一部解約元本額	269,667,842円
また、1口当たり純資産額は、期末1,2530円です。	

②分配金の計算過程

項 目	2020年1月28日～ 2021年1月26日
費用控除後の配当等収益額	5,074,275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	31,150,971円
収益調整金額	74,946,137円
分配準備積立金額	20,816,153円
当ファンドの分配対象収益額	131,987,536円
1万口当たり収益分配対象額	2,529円
1万口当たり分配金額	－円
収益分配金金額	－円

③「米国配当成長株マザーファンド」の信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託財産に属する同親投資信託の信託財産の純資産総額に対し年10,000分の40以内の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しております。

\*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。

○損益の状況（2020年1月28日～2021年1月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,042
受取利息	60
支払利息	△ 3,102
(B) 有価証券売買損益	39,868,025
売買益	86,228,214
売買損	△ 46,360,189
(C) 信託報酬等	△ 3,639,737
(D) 当期損益金(A+B+C)	36,225,246
(E) 前期繰越損益金	20,816,153
(F) 追加信託差損益金	74,946,137
(配当等相当額)	( 33,633,109)
(売買損益相当額)	( 41,313,028)
(G) 計(D+E+F)	131,987,536
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	131,987,536
追加信託差損益金	74,946,137
(配当等相当額)	( 34,099,305)
(売買損益相当額)	( 40,846,832)
分配準備積立金	57,041,399

(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。

## 次世代米国代表株マザーファンド

### 《第15期》決算日2020年9月7日

[計算期間：2020年3月10日～2020年9月7日]

「次世代米国代表株マザーファンド」は、9月7日に第15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15期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	主として米国において取引されている次世代の米国経済の主役となり得ると委託会社が判断した企業の株式に投資を行い、信託財産の成長をめざします。株式への投資にあたっては、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、30銘柄程度に投資を行います。株式の組入比率は原則として高位を保ちます。組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主 要 運 用 対 象	米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。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		( 参 考 指 数 ) ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
11期(2018年9月7日)	21,753	11.0	18,238	9.3	98.1	—	44,708
12期(2019年3月7日)	20,862	△ 4.1	18,201	△ 0.2	98.4	—	48,004
13期(2019年9月9日)	21,380	2.5	18,195	△ 0.0	95.5	—	45,961
14期(2020年3月9日)	19,903	△ 6.9	16,751	△ 7.9	97.7	—	36,538
15期(2020年9月7日)	23,438	17.8	18,997	13.4	99.1	—	37,679

(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) ダウ・ジョーンズ工業株価平均(ダウ工業株30種)とは、ダウ・ジョーンズが米国を代表する30銘柄を選出し指数化したものです。日本では、「ダウ平均」、「NY(ニューヨーク)ダウ」、「ダウ工業株30種」などと呼ばれています。当ファンドは、委託会社等の責任のもとで運用されるものであり、ダウ・ジョーンズは、その運用成果および当ファンドの取引に関して、一切の責任を負いません。ダウ・ジョーンズ工業株価平均(円換算ベース)は、ダウ・ジョーンズ工業株価平均をもとに、委託会社が計算したものです。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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 ) ダウ・ジョーンズ工業株価平均 (円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2020年3月9日	円 19,903	% —		% —	% 97.7	% —
3月末	18,291	△ 8.1	15,426	△ 7.9	95.6	—
4月末	19,867	△ 0.2	16,713	△ 0.2	96.4	—
5月末	20,571	3.4	17,340	3.5	95.9	—
6月末	21,055	5.8	17,508	4.5	96.1	—
7月末	21,624	8.6	17,474	4.3	95.3	—
8月末	23,721	19.2	19,166	14.4	93.8	—
(期 末) 2020年9月7日	23,438	17.8	18,997	13.4	99.1	—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

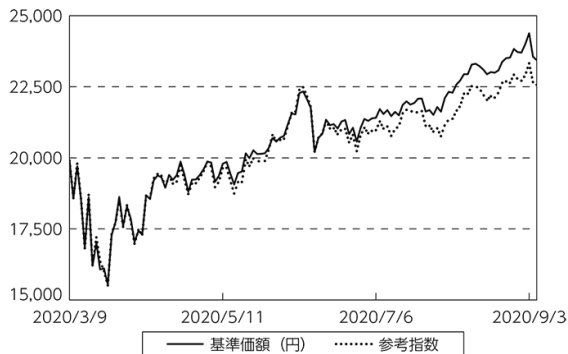
## ○運用経過

## ●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17.8%の上昇となりました。

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)

米国株式市況全体の上昇や組入銘柄 (APPLE INC など) の値上がり、加えて米ドルが対円で上昇したことが基準価額の上昇要因となりました。

## ●投資環境について

## ◎米国株式市況

米国株式市況は上昇しました。

期首より2020年3月下旬にかけて、市況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、大幅下落となりました。しかしながら、トランプ米大統領が経済活動再開指針を公表したことや、米国において追加の経済対策が成立したことなどが景気回復への期待を高め、市況は反発に転じました。また、米連邦準備制度理事会 (FRB) が総額約2.3兆ドルの資金供給策を公表したことも市況への追い風となりました。その後、市況は、短期的な調整局面を何度か経つつも、概ね上昇基調にて推移する展開となりました。9月に入り、再び調整する局面もありましたが、上昇にて当期を終えています。



### ◎為替市況

期首に比べ、4.3%の円安・米ドル高となりました。リスク回避傾向の緩和が進み、米ドル高となりました。

### ●当該投資信託のポートフォリオについて

米国の株式を主要投資対象とし、値上がり益の獲得をめざして運用を行いました。銘柄選定にあたっては、今後の経済環境、社会構造に関する見通しを基に、変化に対応し成長が見込まれる投資銘柄を厳選し、約30銘柄に投資を行ってまいりました。

主として米国の強みであるインターネット、バイオ、医療機器などの重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目し、同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応する企業にも目を配りました。

期首においては、新型コロナウイルスの感染拡大が景気と企業業績に及ぼす悪影響の程度に関して、判断が難しい状況にありました。しかしながら、中長期的には、業績拡大余地を伴う成長企業が投資対象として有望との見方を維持し、優良成長株に重きをおいた投資を行いました。株式市況は急速な戻り基調となりましたが、期待先行で成長株中心に上昇している面もあり、2020年6月には成長株の割高感などから更なる上値は重いと判断するに至りました。これに対応し、株価の出遅れ感が強く、かつ景気回復への業績感応度が高い銘柄を一部組み入れるなど、よりバランスのとれたポートフォリオの構築を意識し、期末をむかえています。また、8月末のダウ工業株30種採用銘柄の入れ替えに対応した銘柄入れ替も行っています。

株価水準面での割安感にも留意し、銘柄選定を行いました。

適宜銘柄の見直しを行った結果、期首と期末では、10銘柄が入れ替わりました。

また、企業ごとの業績動向を踏まえつつ、株価の動きに対応した個別銘柄の組入比率調整を適宜行いました。

優良成長企業ながら、成長性がほぼ株価に織り込まれたと判断した「INTUIT INC」や新型コロナウイルス感染拡大による飲食店の閉鎖により運営する食品卸事業が影響を受けると予想された「SYSCO CORP」などの売却を行う一方で、情報技術業種の中でも特に高い成長が期待される情報技術管理ソフトウェアの「SERVICENOW INC」や税金関連のソフトウェアを提供する「AVALARA INC」、さらには景気回復時には業績拡大が期待される一般消費財・サービスの「FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV」などを組み入れました。

### ○今後の運用方針

米国特有の大きなイノベーションが起こっている分野に注目し、変化に機動的に対応し、恩恵を受け得る新しい次世代企業に投資します。足元、新型コロナウイルスの感染拡大により、企業業績の成長力の鈍化が懸念されるようになっていますが、イノベーションなどの中長期的な投資テーマに変化はないものと考えられます。現在は、米国の強みでもあるインターネット、医療機器等の重要性の高まりや、ミレニアル世代台頭に伴う小売分野の構造変化を踏まえた新しい企業の成長に注目しています。医療機器分野は、ロボット手術の普及や新しい治療機器が従来の医療に革新的な変化をもたらしつつあり、今後の成長が期待されます。同時に、伝統的な老舗企業でありながら、絶え間ない自己革新により環境変化に対応し続けている優良企業にも目を配り、より高い投資成果の達成をめざします。

過去数十年の米国株式市況上昇を支えた経済規模の大きさと成長力、巨大な個人消費市場の存在、さらには活発なイノベーションと新陳代謝が盛んな経済構造等は今後も市況上昇の要因になると思われれます。

2020年3月下旬以降、株式市況は急速な戻り基調となりましたが、期待先行で上昇している面もあり、現行水準からの上値は重いと考えます。新型コロナウイルス感染一巡や、ワクチン実用化への動きが景気回復期待を支援する中、景気や企業

業績が期待通りに回復するかが今後の注目点となると思われます。一方で、主要国の政府と中央銀行が、景気の落ち込みを防ぐため、財政政策や金融政策を総動員する姿勢を示していることは、引き続き株式市況の下支え要因になると思われます。上値は重いものの、財政、金融の両面からの政策に支えられ、下値もまた限定的と思われます。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年3月10日～2020年9月7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 30 (30)	% 0.147 (0.147)	(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 )	0 ( 0 )	0.002 (0.002)	(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 )	1 ( 1 ) ( 0 )	0.004 (0.004) (0.000)	(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	31	0.153	
期中の平均基準価額は、20,652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

(2020年3月10日～2020年9月7日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 32,181 ( 2,397)	千アメリカドル 264,533 ( - )	百株 26,794	千アメリカドル 314,186

(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

(2020年3月10日～2020年9月7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	61,726,661千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	38,986,877千円
(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

(2020年3月10日～2020年9月7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	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 3,110	百万円 1,650	% 53.1	百万円 9,157	百万円 7,421	% 81.0

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9月7日現在)

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
				外貨建金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
AMERICAN EXPRESS CO	1,532	—	—	—	各種金融
BOEING CO/THE	1,005	1,039	17,777	1,890,767	資本財
CATERPILLAR INC	1,287	1,018	15,084	1,604,411	資本財
COCA-COLA CO/THE	1,238	1,935	9,876	1,050,436	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP	1,231	802	6,572	699,069	エネルギー
CME GROUP INC	500	—	—	—	各種金融
WALT DISNEY CO/THE	1,232	890	11,747	1,249,422	メディア・娯楽
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	—	828	13,801	1,467,973	資本財
HOME DEPOT INC	—	962	25,941	2,759,115	小売
MCDONALD'S CORP	945	—	—	—	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	315	240	8,284	881,120	各種金融
MERCK & CO. INC.	1,145	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	5,250	7,129	18,920	2,012,370	銀行
SYSCO CORP	1,406	—	—	—	食品・生活必需品小売り
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	1,179	—	—	—	資本財
UNITEDHEALTH GROUP INC	936	833	25,998	2,765,249	ヘルスケア機器・サービス
VULCAN MATERIALS CO	300	316	3,950	420,122	素材
WALMART INC	830	841	12,012	1,277,596	食品・生活必需品小売り
CADENCE DESIGN SYS INC	1,295	633	6,702	712,846	ソフトウェア・サービス
CONAGRA BRANDS INC	—	1,537	5,706	606,983	食品・飲料・タバコ
COSTCO WHOLESALE CORP	152	125	4,343	462,018	食品・生活必需品小売り
NIKE INC -CL B	1,628	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AMGEN INC	—	833	20,691	2,200,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP	983	1,320	28,296	3,009,585	ソフトウェア・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	125	133	9,779	1,040,118	ヘルスケア機器・サービス
INTUIT INC	183	—	—	—	ソフトウェア・サービス
QUALCOMM INC	1,105	75	869	92,509	半導体・半導体製造装置
AMAZON.COM INC	78	46	15,171	1,613,664	小売
APPLE INC	738	521	6,304	670,591	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTAR GROUP INC	53	92	7,607	809,121	商業・専門サービス
DISCOVER FINANCIAL SERVICES	—	1,796	10,258	1,091,120	各種金融
VISA INC-CLASS A SHARES	1,045	899	18,398	1,956,910	ソフトウェア・サービス
FACEBOOK INC-CLASS A	78	—	—	—	メディア・娯楽
SERVICENOW INC	—	259	11,664	1,240,589	ソフトウェア・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	242	—	—	—	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	504	342	9,241	982,902	ヘルスケア機器・サービス
FIAT CHRYSLER AUTOMOBILES NV	—	7,817	8,825	938,668	自動車・自動車部品
AVALARA INC	—	463	5,712	607,531	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	1,456	7,744	823,701	各種金融

銘柄	株数	当 期 末		業 種 等	
		株 数	評 価 額		
			外貨建金額		邦貨換算金額
(アメリカ) PINTEREST INC- CLASS A	百株 —	百株 1,147	千アメリカドル 3,943	千円 419,418	メディア・娯楽
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	28,545 30	36,329 30	351,228 —	37,356,708 < 99.1% >

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2020年9月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 37,356,708	% 83.8
コール・ローン等、その他	7,208,545	16.2
投資信託財産総額	44,565,253	100.0

(注) 期末における外貨建純資産（43,764,988千円）の投資信託財産総額（44,565,253千円）に対する比率は98.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=106.36円			
------------------	--	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年9月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	50,865,552,679
コール・ローン等	2,621,171,940
株式(評価額)	37,356,708,965
未収入金	10,821,103,498
未収配当金	66,568,276
(B) 負債	13,185,998,704
未払金	6,435,847,449
未払解約金	6,750,150,000
未払利息	1,255
(C) 純資産総額(A-B)	37,679,553,975
元本	16,076,358,715
次期繰越損益金	21,603,195,260
(D) 受益権総口数	16,076,358,715口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,438円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 18,357,894,861円  
 期中追加設定元本額 2,317,519,586円  
 期中一部解約元本額 4,599,055,732円  
 また、1口当たり純資産額は、期末23,438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)

次世代米国代表株ファンド	13,978,792,696円
次世代米国代表株ファンド(FOFs用)(適格機関投資家限定)	1,366,114,384円
次世代米国代表株ファンド(為替ヘッジあり)	674,729,674円
外国株式アクティブファンドセレクション(ラップ専用)	56,721,961円
合計	16,076,358,715円

## ○損益の状況 (2020年3月10日~2020年9月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	283,452,366
受取配当金	283,572,396
受取利息	27,939
支払利息	△ 147,969
(B) 有価証券売買損益	6,979,327,753
売買益	10,633,479,926
売買損	△ 3,654,152,173
(C) 保管費用等	△ 1,813,325
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,260,966,794
(E) 前期繰越損益金	18,180,422,320
(F) 追加信託差損益金	2,142,170,414
(G) 解約差損益金	△ 5,980,364,268
(H) 計(D+E+F+G)	21,603,195,260
次期繰越損益金(H)	21,603,195,260

- (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。

## 米国配当成長株マザーファンド

### 《第14期》決算日2020年11月24日

[計算期間：2020年5月26日～2020年11月24日]

「米国配当成長株マザーファンド」は、11月24日に第14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14期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	米国の株式を主要投資対象とし、S & P 500 配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）に連動する投資成果をめざして運用を行います。 株式の組入比率は原則として高位を保ちます。 対象インデックスとの連動を維持するため、先物取引等を利用し株式の実質投資比率が100%を超える場合があります。 組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。 株式等の運用にあたっては、UBSアセット・マネジメント（UK）リミテッドに運用指図に関する権限を委託します。
主 要 運 用 対 象	米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。外貨建資産への投資割合に制限を設けません。

### ○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		S & P 500 配当貴族指数		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 書 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率				
	円	%	(配当込み、円換算ベース)	%	%	%	%	百万円
10期(2018年11月26日)	17,685	5.9	17,377.28	5.7	97.4	—	1.9	16,444
11期(2019年5月24日)	18,133	2.5	17,776.80	2.3	97.7	—	1.8	17,514
12期(2019年11月25日)	20,180	11.3	19,743.11	11.1	97.8	—	1.6	19,150
13期(2020年5月25日)	17,470	△13.4	17,025.12	△13.8	94.9	—	4.5	16,648
14期(2020年11月24日)	21,323	22.1	20,714.58	21.7	102.7	—	5.5	17,276

(注) S & P 500 配当貴族指数とは、S & Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが算出・公表しているS & P 500 構成銘柄の中から25年間連続増配している企業を抽出し、算出している株価指数です。なお、S & P 500 配当貴族指数（配当込み、円換算ベース）は、S & P 500 配当貴族指数（配当込み、米ドルベース）をもとに、委託会社が計算したものです。S & P 500 配当貴族指数はS&P Dow Jones Indices LLC（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社に付与されています。Standard & Poor's<sup>®</sup>およびS&P<sup>®</sup>はStandard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones<sup>®</sup>はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサブライセンスが三菱UFJ国際投信株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&Pまたはそれぞれの関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これら関係者のいずれも、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500 配当貴族指数の誤り、欠落、または中断に対して一切の責任も負いません。

(注) 外国の指数は、基準価額への反映に合わせて前営業日の値を使用しております。

(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		S & P 5 0 0 配当貴族指数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	(配当込、円換算ベース)	騰 落 率			
(期首) 2020年5月25日	円	%		%	%	%	%
	17,470	—	17,025.12	—	94.9	—	4.5
5月末	18,243	4.4	17,781.60	4.4	94.8	—	4.5
6月末	18,319	4.9	17,847.62	4.8	94.8	—	4.6
7月末	18,978	8.6	18,477.10	8.5	95.2	—	4.2
8月末	19,992	14.4	19,461.33	14.3	94.6	—	4.7
9月末	19,471	11.5	18,940.21	11.2	94.9	—	4.5
10月末	19,093	9.3	18,564.98	9.0	95.0	—	4.4
(期末) 2020年11月24日	21,323	22.1	20,714.58	21.7	102.7	—	5.5

(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22.1%の上昇となりました。

## ◎ベンチマークとの差異

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率(21.7%)を0.4%上回りました。

## ●基準価額の主な変動要因

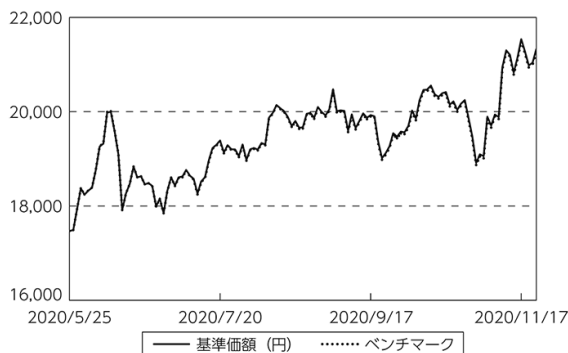
## (上昇要因)

- ・欧米における経済支援策や、新型コロナウイルスのワクチン開発に対する進展期待などを背景に景気回復期待が高まったことなどから米国株式市況が上昇したことや、個別銘柄(ALBEMARLE CORP、CARRIER GLOBAL CORPなど)が上昇したことなどが、基準価額の上昇要因となりました。

## (下落要因)

- ・米ドルが対円で下落したことなどが、基準価額の下落要因となりました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマーク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

◎米国株式市況

- ・米国株式市況は上昇しました。
- ・期を通じて、欧米での新型コロナウイルスの感染拡大は続いたものの、欧米における経済支援策や、新型コロナウイルスのワクチン開発に対する進展期待などを背景に景気回復期待が高まったことなどから上昇しました。

◎為替市況

- ・為替市況は、期首と比べて円高・米ドル安となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・S & P 500 配当貴族指数に採用されている株式（不動産投資信託証券（REIT）を含む）を主要投資対象とし、ベンチマーク（S & P 500 配当貴族指数（配当込み、円換算ベース））に連動する投資成果をめざして、運用を行いました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

◎組入比率要因

- ・期中、ファンドの資産をほぼ全額S & P 500 配当貴族指数構成銘柄へ投資しました。
- ・効率的に運用を行うため、円貨、外貨現金などを若干保有しました。

◎銘柄選択要因

- ・ファンドとベンチマークの値動きや、推定トラッキングエラーなどについてモニターし、独自開発システムを活用してベンチマークとの連動性を高めるよう努めました。

◎その他の要因

- ・売買コスト、保管料等がファンドのパフォーマンスにマイナスに影響しました。

◎今後の運用方針

- ・S & P 500 配当貴族指数構成銘柄について指数構成比率に応じて投資を行い、同指数の値動きに連動する投資成果をめざす方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年5月26日～2020年11月24日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	円 0 (0) (0)	% 0.001 (0.001) (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 ) ( 投 資 信 託 証 券 )	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (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 )	3 (3) (0)	0.013 (0.013) (0.000)	(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	3	0.014	
期中の平均基準価額は、19,515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

(2020年5月26日～2020年11月24日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 3,352 ( - )	千アメリカドル 19,964 (△ 31)	百株 4,778	千アメリカドル 32,409

(注) 金額は受渡金。

(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。

## 投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外国	アメリカ	千口	千アメリカドル	千口	千アメリカドル
	ESSEX PROPERTY TRUST INC	4	958	0.715	164
	FEDERAL REALTY INVS TRUST	5	406	2	219
	REALTY INCOME CORP	2	132	4	261
	小計	11	1,497	7	645

(注) 金額は受渡代金。

## ○株式売買比率

(2020年5月26日～2020年11月24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	5,506,012千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,905,357千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.32

(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

(2020年5月26日～2020年11月24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	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 401	百万円 401	% 100.0	百万円 3,376	百万円 3,321	% 98.4

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、三菱UFJ信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2020年11月24日現在)

## 外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円	
ABBOTT LABORATORIES	235	242	2,645	276,715	ヘルスケア機器・サービス
AUTOMATIC DATA PROCESSING	163	175	3,017	315,561	ソフトウェア・サービス
AFLAC INC	635	690	3,070	321,068	保険
AIR PRODUCTS & CHEMICALS INC	104	88	2,436	254,848	素材
BECTON DICKINSON AND CO	83	108	2,482	259,589	ヘルスケア機器・サービス
CHUBB LTD	213	201	3,009	314,765	保険
CATERPILLAR INC	196	155	2,713	283,810	資本財
COCA-COLA CO/THE	492	517	2,726	285,165	食品・飲料・タバコ
CHEVRON CORP	255	361	3,286	343,697	エネルギー
CARDINAL HEALTH INC	449	528	2,762	288,933	ヘルスケア機器・サービス
COLGATE-PALMOLIVE CO	311	329	2,786	291,370	家庭用品・パーソナル用品
TARGET CORP	213	162	2,892	302,511	小売
DOVER CORP	252	224	2,770	289,739	資本財
EXXON MOBIL CORP	513	763	3,003	314,087	エネルギー
EMERSON ELECTRIC CO	419	371	2,892	302,531	資本財
ECOLAB INC	127	127	2,726	285,127	素材
FRANKLIN RESOURCES INC	1,397	1,125	2,393	250,295	各種金融
GENERAL DYNAMICS CORP	170	185	2,784	291,220	資本財
WW GRAINGER INC	85	72	3,000	313,803	資本財
GENUINE PARTS CO	303	265	2,575	269,358	小売
ILLINOIS TOOL WORKS	142	126	2,638	275,905	資本財
JOHNSON & JOHNSON	142	179	2,581	269,984	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KIMBERLY-CLARK CORP	158	190	2,653	277,535	家庭用品・パーソナル用品
LOWE'S COS INC	233	151	2,328	243,472	小売
LEGGETT & PLATT INC	769	586	2,565	268,301	耐久消費財・アパレル
MCDONALD'S CORP	121	113	2,469	258,210	消費者サービス
S&P GLOBAL INC	79	77	2,605	272,528	各種金融
MEDTRONIC PLC	232	233	2,593	271,272	ヘルスケア機器・サービス
3M CO	153	153	2,681	280,385	資本財
MCCORMICK & CO-NON VTG SHRS	146	133	2,447	255,991	食品・飲料・タバコ
NUCOR CORP	587	518	2,785	291,259	素材
PEPSICO INC	169	186	2,674	279,666	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO/THE	186	183	2,549	266,649	家庭用品・パーソナル用品
PPG INDUSTRIES INC	245	194	2,813	294,236	素材
PENTAIR PLC	724	503	2,682	280,487	資本財
ROPER TECHNOLOGIES INC	70	61	2,480	259,460	資本財
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	44	38	2,818	294,740	素材
STANLEY BLACK & DECKER INC	209	146	2,803	293,237	資本財
AT&T INC	753	939	2,690	281,340	電気通信サービス
SYSCO CORP	446	402	2,872	300,362	食品・生活必需品小売り
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	351	417	3,032	317,177	資本財
VF CORP	408	348	3,012	315,042	耐久消費財・アパレル
WALGREENS BOOTS ALLIANCE INC	510	688	2,616	273,651	食品・生活必需品小売り
WALMART INC	172	181	2,746	287,194	食品・生活必需品小売り
CLOROX COMPANY	116	123	2,498	261,317	家庭用品・パーソナル用品
CONSOLIDATED EDISON INC	271	320	2,489	260,379	公益事業

銘柄	株数	株数	当期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカドル	千円		
CINTAS CORP	111	77	2,770	289,701	商業・専門サービス	
ROSS STORES INC	268	—	—	—	小売	
T ROWE PRICE GROUP INC	223	177	2,467	258,012	各種金融	
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO	620	501	2,448	256,049	食品・飲料・タバコ	
EXPEDITORS INTL WASH INC	315	274	2,434	254,639	運輸	
CINCINNATI FINANCIAL CORP	284	337	2,623	274,333	保険	
BROWN-FORMAN CORP-CLASS B	366	351	2,811	294,052	食品・飲料・タバコ	
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL	1,984	2,283	2,965	310,179	銀行	
HORMEL FOODS CORP	469	526	2,632	275,356	食品・飲料・タバコ	
ATMOS ENERGY CORP	219	267	2,592	271,149	公益事業	
ALBEMARLE CORP	366	270	3,627	379,324	素材	
ABBVIE INC	270	310	3,173	331,917	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SMITH (A. O.) CORP	559	475	2,731	285,692	資本財	
LINDE PLC	122	111	2,811	293,985	素材	
AMCOR PLC	2,703	2,380	2,754	288,060	素材	
OTIS WORLDWIDE CORP	467	412	2,771	289,872	資本財	
CARRIER GLOBAL CORP	1,409	749	2,904	303,723	資本財	
合計	株数・金額	24,834	23,408	169,631	17,740,048	
	銘柄数<比率>	63	62	—	<102.7%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

## 外国投資信託証券

銘柄	口数	口数	当期末		比率	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカドル	千円	%	
ESSEX PROPERTY TRUST INC	9	12	3,257	340,681	2.0	
FEDERAL REALTY INVS TRUST	31	34	3,173	331,845	1.9	
REALTY INCOME CORP	44	42	2,612	273,181	1.6	
合計	口数・金額	85	89	9,042	945,709	
	銘柄数<比率>	3	3	—	<5.5%>	

(注) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注) 比率および合計欄の< >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11月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	17,740,048	93.8
投資証券	945,709	5.0
コール・ローン等、その他	219,176	1.2
投資信託財産総額	18,904,933	100.0

(注) 期末における外貨建純資産 (18,762,099千円) の投資信託財産総額 (18,904,933千円) に対する比率は99.2%です。

(注) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは以下の通りです。

1 アメリカドル=104.58円		
------------------	--	--

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	20,469,126,440
コール・ローン等	157,738,291
株式(評価額)	17,740,048,601
投資証券(評価額)	945,709,618
未収入金	1,588,435,503
未収配当金	37,194,427
(B) 負債	3,192,607,291
未払金	1,564,367,200
未払解約金	1,628,240,000
未払利息	91
(C) 純資産総額(A-B)	17,276,519,149
元本	8,102,447,327
次期繰越損益金	9,174,071,822
(D) 受益権総口数	8,102,447,327口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,323円

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 9,529,835,887円  
 期中追加設定元本額 279,711,197円  
 期中一部解約元本額 1,707,099,757円  
 また、1口当たり純資産額は、期末2.1323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)

三菱UFJ 米国配当成長株ファンド<為替ヘッジなし>	6,538,651,440円
三菱UFJ 米国配当成長株ファンド<為替アクティブヘッジ>	1,501,200,542円
外国株式アクティブファンドセレクション(ラップ専用)	62,595,345円
合計	8,102,447,327円

## ○損益の状況 (2020年5月26日~2020年11月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	225,764,693
受取配当金	225,780,070
受取利息	264
支払利息	△ 15,641
(B) 有価証券売買損益	3,355,368,253
売買益	3,896,485,605
売買損	△ 541,117,352
(C) 保管費用等	△ 2,391,996
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,578,740,950
(E) 前期繰越損益金	7,118,382,312
(F) 追加信託差損益金	250,958,803
(G) 解約差損益金	△1,774,010,243
(H) 計(D+E+F+G)	9,174,071,822
次期繰越損益金(H)	9,174,071,822

- (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。

## グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2 (適格機関投資家専用)

損益の状況、組入資産の明細は「グローバル・フランチャイズ・ファンド M-2 (適格機関投資家専用)」の第3期(2019年12月3日~2020年12月1日)の決算資料から抜粋したものです。

## ■ 損益及び剰余金計算書

項目	第3期	
	自 2019年12月3日	至 2020年12月1日
	金額(円)	
I 営業収益		
有価証券売買等損益		359,248,870
営業収益合計		359,248,870
II 営業費用		
支払利息		8
受託者報酬		969,536
委託者報酬		29,124,821
その他費用		664,259
営業費用合計		30,758,624
営業利益金額または損失金額(△)		328,490,246
経常利益金額または損失金額(△)		328,490,246
当期純利益金額または純損失金額(△)		328,490,246
III 一部解約に伴う当期純利益金額 または純損失金額(△)分配額		△30,691,595
IV 期首剰余金または欠損金(△)		586,202,284
V 剰余金増加額 (当期追加信託に伴う剰余金増加額)		(242,040,433)
VI 剰余金減少額 (当期一部解約に伴う剰余金減少額)		(134,726,510)
VII 分配金		—
VIII 期末剰余金または欠損金(△)		1,052,698,048

## ■ 組入資産の明細

種類	銘柄	券面総額(口)	評価額(円)	備考
親投資信託 受益証券	グローバル・フランチャイズ・ マザーファンドII	3,018,376,770	4,284,283,987	
	合計	3,018,376,770	4,284,283,987	



下記は、当ファンドの主要な投資先ファンドの直近決算の概要です。  
 グローバル・フランチャイズ・マザーファンドII (計算期間2019年6月4日～2020年6月1日)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2019年6月4日～2020年6月1日)		
	金額	比率	
a) 売買委託手数料 (株式)	4円 (4)	0.032% (0.032)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
b) 有価証券取引税 (株式)	7 (7)	0.055 (0.055)	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)	2 (2)	0.015 (0.015)	c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・ 資産の移転等に要する費用
(その他)	(0)	(0.000)	信託事務処理に要するその他の諸費用
合計	13	0.102	

当期中の平均基準価額は、12,718円です。

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は追加、解約によって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2) 「比率」欄は、1万口当たりのそれぞれの費用金額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。

(注3) 「金額」欄は、各項目毎に円未満は四捨五入してあります。

■組入資産の明細 (2020年6月1日現在)

外国株式

上場、登録株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等	
			評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
ABBOTT LABORATORIES	772	1,611	15,295	1,647,978	ヘルスケア機器・サービス	
BAXTER INTERNATIONAL	996	1,884	16,959	1,827,255	ヘルスケア機器・サービス	
BECTON DICKINSON AND CO	245	550	13,589	1,464,137	ヘルスケア機器・サービス	
CHURCH&DWIGHT CO INC	341	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
CLOROX COMPANY	102	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品	
COCA-COLA CO	1,329	1,615	7,543	812,705	食品・飲料・タバコ	
DANAHER CORP	517	861	14,357	1,546,835	ヘルスケア機器・サービス	
FACTSET RESEARCH SYSTEMS INC	112	155	4,779	514,923	各種金融	
FIDELITY NATIONAL INFORMATION	343	768	10,667	1,149,352	ソフトウェア・サービス	
MOODY'S CORPORATION	132	166	4,457	480,275	各種金融	
NIKE INC-CL B	433	741	7,307	787,314	耐久消費財・アパレル	
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	1,434	4,011	29,425	3,170,279	食品・飲料・タバコ	
PROCTER & GAMBLE CO	—	1,527	17,708	1,907,915	家庭用品・パーソナル用品	
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	87	3,465	373,324	資本財	
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	—	351	12,270	1,321,989	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VISA INC-CLASS A SHARES	603	1,140	22,259	2,398,239	ソフトウェア・サービス	
ZOETIS INC	637	561	7,833	843,944	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ACCENTURE PLC-CL A	505	1,027	20,719	2,232,294	ソフトウェア・サービス	
AUTOMATIC DATA PROCESSING	408	977	14,312	1,542,077	ソフトウェア・サービス	
FOX CORP-CLASS A	448	1,287	3,755	404,660	メディア・娯楽	
FOX CORP-CLASS B	374	716	2,061	222,128	メディア・娯楽	
MICROSOFT CORP	1,147	1,959	35,916	3,869,658	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	10,887	22,004	264,686	28,517,292	
	銘柄数<比率>	19	20	—	<67.0%>	
(ユーロ・・・ドイツ)				千ユーロ		
SAP SE	873	1,527	17,332	2,076,776	ソフトウェア・サービス	
小計	株数・金額	873	1,527	17,332	2,076,776	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<4.9%>	

銘柄		期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ・・・イタリア)		百株	百株	千ユーロ	千円	
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		2,194	2,113	1,542	184,851	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,194 1	2,113 1	1,542 -	184,851 <0.4%>	
(ユーロ・・・フランス)				千ユーロ		
LOREAL		212	375	9,831	1,178,068	家庭用品・パーソナル用品
LVMH MOET HENNESSY LOUIS VUITTON		-	108	4,078	488,685	耐久消費財・アパレル
PERNOD-RICARD		343	368	5,160	618,357	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	555 2	852 3	19,071 -	2,285,112 <5.4%>	
(ユーロ・・・オランダ)				千ユーロ		
HEINEKEN NV		658	949	7,831	938,318	食品・飲料・タバコ
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	658 1	949 1	7,831 -	938,318 <2.2%>	
(ユーロ・・・その他)				千ユーロ		
RELX PLC		800	1,530	3,182	381,328	商業・専門サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	800 1	1,530 1	3,182 -	381,328 <0.9%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,083 6	6,973 7	48,960 -	5,866,387 <13.8%>	
(イギリス)				千英ポンド		
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		1,515	2,896	9,237	1,231,832	食品・飲料・タバコ
UNILEVER PLC		1,649	1,326	5,744	766,027	家庭用品・パーソナル用品
EXPERIAN PLC		1,607	1,384	3,895	519,509	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		1,924	3,955	28,573	3,810,250	家庭用品・パーソナル用品
RELX PLC		2,070	3,958	7,415	988,904	商業・専門サービス
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,767 5	13,520 5	54,867 -	7,316,524 <17.2%>	
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	24,738 30	42,498 32	- -	41,700,205 <97.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 一印は組み入れなし。