

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／特殊型（絶対収益追求型） | |
| 信託期間 | 無期限（2020年9月23日設定） | |
| 運用方針 | 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資を行い、同時に信用取引を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図ります。 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 | ベビーフンド | 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | マザーファンド | わが国の株式を主要投資対象とします。 |
| 主な組入制限 | ベビーフンド | 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。 | |
| | 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。） | |

※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）

百戦錬磨の名人ファンド



第1期（決算日：2021年2月24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「百戦錬磨の名人ファンド」は、去る2月24日に第1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) 無担保コール 翌日物レート(指数化) | | 株式 組入比率 | 信用取引 比率 | 株式 先物比率 | 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 |
| 2020年9月23日 | 10,000 | — | — | 101.69 | — | — | — | — | 10 |
| 1期(2021年2月24日) | 9,717 | 0 | △2.8 | 101.68 | △0.0 | 80.0 | △80.0 | — | 43 |

(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) 無担保コール翌日物レートとは、金融機関同士が短期資金の貸借を行うコール市場において、翌日返済とした無担保取引の際の金利をいいます。無担保コール翌日物レート(指数化)は無担保コール翌日物レートをもとに委託会社が計算したものです。

(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」、「信用取引比率」、「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。

(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) 無担保コール 翌日物レート(指数化) | | 株式 組入比率 | 信用取引 比率 | 株式 先物比率 |
|------------|--------|------|---------------------------------|------|------------|------------|------------|
| | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | 騰落率 | | | |
| (設定日) | 円 | % | | % | % | % | % |
| 2020年9月23日 | 10,000 | — | 101.69 | — | — | — | — |
| 9月末 | 10,046 | 0.5 | 101.69 | △0.0 | 84.1 | △83.8 | — |
| 10月末 | 9,957 | △0.4 | 101.68 | △0.0 | 77.7 | △76.4 | — |
| 11月末 | 9,934 | △0.7 | 101.68 | △0.0 | 82.3 | △80.9 | — |
| 12月末 | 9,759 | △2.4 | 101.68 | △0.0 | 79.3 | △79.1 | — |
| 2021年1月末 | 9,697 | △3.0 | 101.68 | △0.0 | 77.9 | △77.5 | — |
| (期末) | | | | | | | |
| 2021年2月24日 | 9,717 | △2.8 | 101.68 | △0.0 | 80.0 | △80.0 | — |

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 騰落率は設定日比。

(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」、「信用取引比率」、「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：2020年9月23日～2021年2月24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1期首 | 10,000円 |
| 第1期末 | 9,717円 |
| 既払分配金 | 0円 |
| 騰落率 | -2.8% |

※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

基準価額は設定時に比べ2.8%の下落となりました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

短期グロースファクター（企業収益の実績値に対する予想値の伸び率が大きい銘柄に投資する戦略）などがプラスに寄与し、基準価額の上昇要因となりました。

下落要因

クレジットファクター（企業の財務健全性が高い銘柄に投資する戦略）や個別銘柄要因（ファクター要因以外の銘柄固有の要因）などがマイナスに影響し、基準価額の下落要因となりました。

第1期：2020年9月23日～2021年2月24日

投資環境について

国内株式市況

国内株式市況は上昇しました。

設定時から2020年10月下旬にかけては、新型コロナウイルス感染の再拡大が続く欧州における外出制限の動きなどが嫌気され下落しました。その後、期末にかけ

ては、国内企業の2020年度第2四半期決算発表が事前予想を上回る内容であったことや、新型コロナウイルスのワクチン開発期待、世界的な低金利環境継続期待などを背景に大きく上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

百戦錬磨の名人ファンド

日本株マーケットニュートラル・マザーファンド受益証券を主要投資対象としています。運用の基本方針にしたがい、マザーファンドの組入比率は高位を維持しました。

日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

わが国の株式を主要投資対象とし、割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行い、同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、ベンチマーク（無担保コール翌日物レート（指数化））を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。

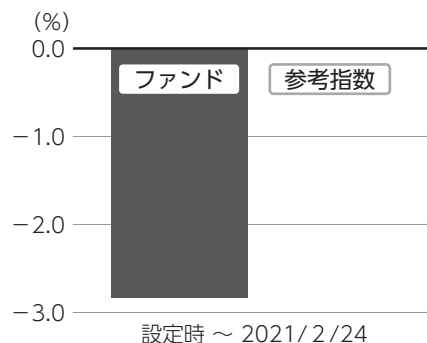
当期は、計量モデルによって導き出された結果が妥当と判断し、設定時は、長期グロースファクター（企業収益等の過去の成長率が高い銘柄に投資する戦略）やクレジットファクターへの投資ウェイトを高めたポートフォリオの構築を行いました。その後、期末にかけて、クレジットファクターへの投資ウェイトを低下させた一方、短期グロースファクターへの投資ウェイトを高めたポートフォリオ構築を行いました。

組入比率は、期を通じてロングとショートのそれぞれの組入比率を、純資産総額に対して概ね75～90%程度で推移させ、ロングとショートの金額をほぼ同等とした結果、株式市況が上昇・下落することによる基準価額への影響をほぼ排除することができました。

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。参考指数は無担保コール翌日物レート（指数化）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1期 |
|----------------|-----------------------|
| | 2020年9月23日～2021年2月24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 | 21 |

(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。)

▶ 百戦錬磨の名人ファンド

日本株マーケットニュートラル・マザーファンド受益証券を高位に組み入れて運用する方針です。

▶ 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

信用取引等の活用により、わが国の株式市場全体の上昇・下落に左右されない安定的な収益の確保をめざします。

2020年9月23日～2021年2月24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 | 10 | 0.105 | (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) | (8) | (0.086) | 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) | (-) | (-) | 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) | (0.018) | 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 | 0 | 0.000 | (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) | (0) | (0.000) | |
| (c) その他費用 | 60 | 0.607 | (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) | (60) | (0.606) | 信託事務の処理等に要するその他諸費用 (株式信用取引に要する品借料、配当調整金の支払い等) |
| 合 計 | 70 | 0.712 | |

期中の平均基準価額は、9,844円です。

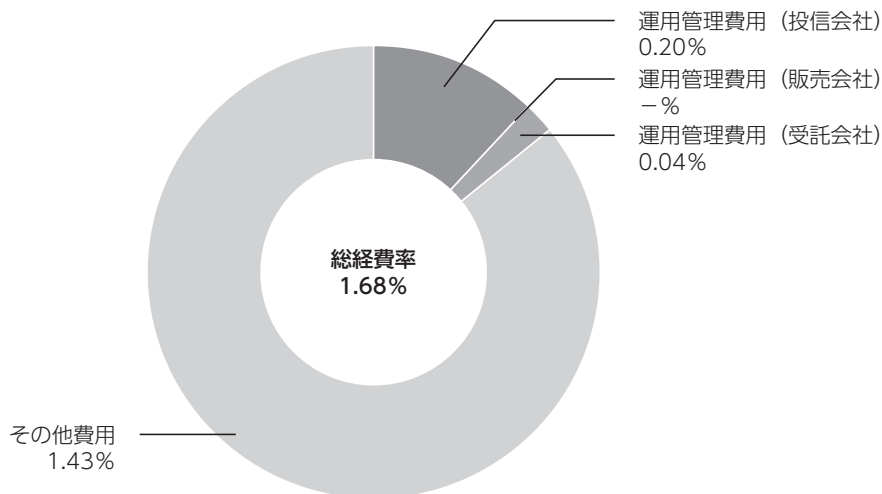
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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1.68%**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

(2020年9月23日～2021年2月24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 |
| 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド | 千口 31,910 | 千円 46,473 | 千口 1,458 | 千円 2,126 |

○株式売買比率

(2020年9月23日～2021年2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 | |
|---------------------|------------------------|--|
| | 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド | |
| (a) 期中の株式売買金額 | 33,784,048千円 | |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 13,313,198千円 | |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.53 | |

(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9月23日～2021年2月24日)

利害関係人との取引状況

<百戦錬磨の名人ファンド>

該当事項はございません。

<日本株マーケットニュートラル・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 16,121 | 百万円 30 | % 0.2 | 百万円 17,663 | 百万円 — | % — |

平均保有割合 0.2%

※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モルガン・スタンレー証券です。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2020年9月23日～2021年2月24日)

| 設定時残高(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 — | 百万円 10 | 当初設定時における取得 |

○組入資産の明細

(2021年2月24日現在)

親投資信託残高

| 銘 | 柄 | 当 期 末 | |
|------------------------|---|--------------|--------------|
| | | 口 数 | 評 価 額 |
| 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド | | 千口 30,451 | 千円 43,680 |

○投資信託財産の構成

(2021年2月24日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|------------------------|--------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド | 千円 43,680 | % 98.2 |
| コール・ローン等、その他 | 811 | 1.8 |
| 投資信託財産総額 | 44,491 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月24日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------------------|-------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 44,491,080 |
| コール・ローン等 | 153,057 |
| 日本株マーケットニュートラル・マザーファンド(評価額) | 43,680,023 |
| 未収入金 | 658,000 |
| (B) 負債 | 703,537 |
| 未払解約金 | 675,808 |
| 未払信託報酬 | 27,458 |
| その他未払費用 | 271 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 43,787,543 |
| 元本 | 45,062,190 |
| 次期繰越損益金 | △ 1,274,647 |
| (D) 受益権総口数 | 45,062,190口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,717円 |

<注記事項>

- ①設定元本額 10,000,000円
 期中追加設定元本額 40,813,636円
 期中一部解約元本額 5,751,446円
 また、1口当たり純資産額は、期末0.9717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1,274,647円です。

③分配金の計算過程

| 項 目 | 2020年9月23日～ 2021年2月24日 |
|---------------------------|---------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額 | 78,154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 | 19,764円 |
| 分配準備積立金額 | —円 |
| 当ファンドの分配対象収益額 | 97,918円 |
| 1万口当たり収益分配対象額 | 21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、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9月23日～2021年2月24日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------|-------------|
| | 円 |
| (A) 有価証券売買損益 | △ 579,282 |
| 売買益 | 82,415 |
| 売買損 | △ 661,697 |
| (B) 信託報酬等 | △ 27,729 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 607,011 |
| (D) 追加信託差損益金 | △ 667,636 |
| (売買損益相当額) | (△ 667,636) |
| (E) 計(C+D) | △ 1,274,647 |
| (F) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(E+F) | △ 1,274,647 |
| 追加信託差損益金 | △ 667,636 |
| (配当等相当額) | (19,764) |
| (売買損益相当額) | (△ 687,400) |
| 分配準備積立金 | 78,154 |
| 繰越損益金 | △ 685,165 |

(注) (A) 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) (B) 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) (D) 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。

日本株マーケットニュートラル・マザーファンド

《第34期》決算日2021年2月24日

〔計算期間：2020年8月25日～2021年2月24日〕

「日本株マーケットニュートラル・マザーファンド」は、2月24日に第34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34期の運用状況をご報告申し上げます。

| | |
|-------------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 運 用 方 針 | 割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行います。同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、安定した収益の確保をめざして運用を行います。無担保コール翌日物レート（指数化）をベンチマークとし、中長期的に同指数を上回る投資成果をめざして運用を行います。 |
| 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。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 | | 無 担 保 コ ー ル 翌日物レート(指数化) | | 株 式 組入比率 | 信 用 取 引 率 比 | 株 先 物 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|-----------------|--------------|--------------|----------------------------|--------------|-------------|----------------|-----------|--------------|
| | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | 期 中 騰 落 率 | | | | |
| | 円 | % | | % | % | % | % | 百万円 |
| 30期(2019年2月25日) | 14,761 | 1.6 | 101.76 | △0.0 | 85.5 | △85.1 | — | 6,347 |
| 31期(2019年8月26日) | 14,673 | △0.6 | 101.73 | △0.0 | 79.8 | △79.9 | — | 12,772 |
| 32期(2020年2月25日) | 14,335 | △2.3 | 101.71 | △0.0 | 70.2 | △69.5 | — | 17,417 |
| 33期(2020年8月24日) | 15,029 | 4.8 | 101.69 | △0.0 | 83.6 | △82.1 | — | 15,686 |
| 34期(2021年2月24日) | 14,344 | △4.6 | 101.68 | △0.0 | 80.2 | △80.2 | — | 17,161 |

(注) 無担保コール翌日物レートとは、金融機関同士が短期資金の貸借を行うコール市場において、翌日返済とした無担保取引の際の金利をいいます。無担保コール翌日物レート（指数化）は無担保コール翌日物レートをもとに委託会社が計算したものです。

(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 | | 無 担 保 日 物 レー | コ ー ル ト (指 数 化) | | 株 組 入 比 率 | 信 用 取 引 率 比 | 株 先 物 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|-----------------|--------------------|-----------|------------|----------------|-----------|
| | 騰 落 率 | 騰 落 率 | | | | | | |
| (期 首) 2020年8月24日 | 円 15,029 | % — | 101.69 | % — | % 83.6 | % △82.1 | % — | |
| 8月末 | 14,778 | △1.7 | 101.69 | △0.0 | 86.0 | △86.2 | — | |
| 9月末 | 14,828 | △1.3 | 101.69 | △0.0 | 84.5 | △84.1 | — | |
| 10月末 | 14,697 | △2.2 | 101.68 | △0.0 | 78.0 | △76.7 | — | |
| 11月末 | 14,663 | △2.4 | 101.68 | △0.0 | 82.6 | △81.2 | — | |
| 12月末 | 14,405 | △4.2 | 101.68 | △0.0 | 79.5 | △79.3 | — | |
| 2021年1月末 | 14,314 | △4.8 | 101.68 | △0.0 | 78.0 | △77.7 | — | |
| (期 末) 2021年2月24日 | 14,344 | △4.6 | 101.68 | △0.0 | 80.2 | △80.2 | — | |

(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

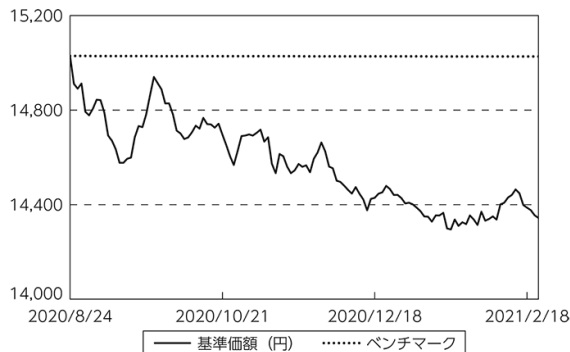
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ4.6%の下落となりました。

◎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(－0.0%)を4.6%下回りました。

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。

●基準価額の主な変動要因

(上昇要因)

短期グロースファクター（企業収益の実績値に対する予想値の伸び率が大きい銘柄に投資する戦略）などがプラスに寄与し、基準価額の上昇要因となりました。

(下落要因)

リビジョンファクター（利益予想等の変化が相対的に高い銘柄に投資する戦略）やクレジットファクター（企業の財務健全性が高い銘柄に投資する戦略）などがマイナスに影響し、基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎国内株式市況

- ・国内株式市況は上昇しました。
- ・期首から2020年10月下旬にかけては、米国の追加経済対策への期待の高まりがある一方、新型コロナウイルス感染の再拡大が続く欧州における外出制限の動きなどが嫌気されたことで一進一退の動きとなりました。その後、期末にかけては、国内企業の2020年度第2四半期決算発表

が事前予想を上回る内容であったことや、新型コロナウイルスのワクチン開発期待、世界的な低金利環境継続期待などを背景に大きく上昇しました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

- ・わが国の株式を主要投資対象とし、割安度、成長性といった投資尺度の中から、計量モデルを用いて決定された最適と推測される投資尺度により株式への投資を行い、同時に株式の信用取引等を活用することにより株式市場の価格変動リスクの低減を図りつつ、ベンチマーク（無担保コール翌日物レート（指数化））を中長期的に上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・当期は、計量モデルによって導き出された結果が妥当と判断し、期首は、リビジョンファクターやクレジットファクターへの投資ウェイトを高めたポートフォリオの構築を行いました。その後、期末にかけて、リビジョンファクターやクレジットファクターへの投資ウェイトを低下さ

せた一方、短期グロースファクターや長期グロースファクター（企業収益等の過去の成長率が高い銘柄に投資する戦略）への投資ウェイトを高めたポートフォリオ構築を行いました。

- ・組入比率は、期を通じてロングとショートそれぞれの組入比率を、純資産総額に対して概ね75～90%程度で推移させ、ロングとショートの金額をほぼ同等とした結果、株式市況が上昇・下落することによる基準価額への影響をほぼ排除することができました。

●当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・リビジョンファクターやクレジットファクターなどがマイナスに影響したことから基準価額は下落し、ベンチマークを下回りました。

○今後の運用方針

- ・信用取引等の活用により、わが国の株式市場全体の上昇・下落に左右されない安定的な収益の確保をめざします。

○1万口当たりの費用明細

(2020年8月25日～2021年2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) | 円 0 (0) | % 0.000 (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) そ の 他 費 用 (そ の 他) | 128 (128) | 0.876 (0.876) | (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(株式信用取引に要する品借料、配当調整金の支払い等) |
| 合 計 | 128 | 0.876 | |
| 期中の平均基準価額は、14,563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8月25日～2021年2月24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 | | 8,899 (71) | 18,061,131 (-) | 8,867 | 19,287,468 |

(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8月25日～2021年2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 | 37,348,599千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 13,328,118千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.80 |

(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8月25日～2021年2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 | $\frac{D}{C}$ | |
| 株式 | 百万円 18,061 | 百万円 35 | % 0.2 | 百万円 19,287 | 百万円 — | % — |

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MUF G証券です。

○組入資産の明細

(2021年2月24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 |
| 水産・農林業 (0.2%) | | | | |
| サカタのタネ | — | 7 | — | 26,460 |
| 鉱業 (0.3%) | | | | |
| 日鉄鉱業 | 2 | — | — | — |
| 国際石油開発帝石 | 98 | — | — | — |
| 石油資源開発 | 18 | 17 | — | 38,301 |
| 建設業 (5.7%) | | | | |
| 第一カッター興業 | — | 14 | — | 18,522 |
| 安藤・間 | 43 | 40 | — | 31,040 |
| 東急建設 | — | 50 | — | 27,000 |
| 高松コンストラクショングループ | 12 | 12 | — | 25,032 |
| 東建コーポレーション | — | 3 | — | 25,230 |
| 大成建設 | — | 32 | — | 120,960 |
| 大林組 | 120 | — | — | — |
| 飛鳥建設 | — | 25 | — | 27,575 |
| 長谷工コーポレーション | 25 | 25 | — | 34,000 |
| 鹿島建設 | — | 70 | — | 96,320 |
| 三井住友建設 | — | 60 | — | 27,420 |
| 東鉄工業 | 8 | 8 | — | 21,048 |
| 浅沼組 | 7 | — | — | — |
| 東亜道路工業 | — | 3 | — | 12,270 |
| 前田道路 | 12 | — | — | — |
| 東洋建設 | 50 | — | — | — |
| 住友林業 | — | 14 | — | 28,182 |
| 大和ハウス工業 | — | 40 | — | 125,120 |
| ライト工業 | 13 | 15 | — | 24,420 |
| 日特建設 | 43 | 29 | — | 23,229 |
| 中電工 | 10 | — | — | — |
| 関電工 | — | 25 | — | 22,000 |
| きんでん | — | 15 | — | 26,565 |
| 住友電設 | — | 12 | — | 28,992 |
| 日本電設工業 | 10 | — | — | — |
| 九電工 | 10 | — | — | — |
| 三機工業 | 18 | — | — | — |

| 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 |
| 太平電業 | 9 | — | — | — |
| 明星工業 | 28 | — | — | — |
| 大気社 | — | 10 | — | 29,050 |
| 日比谷総合設備 | — | 6 | — | 11,202 |
| レイズネクスト | 15 | — | — | — |
| 食料品 (4.1%) | | | | |
| 中部飼料 | 18.5 | 18.5 | — | 26,011 |
| 三井製糖 | 15 | 13 | — | 24,726 |
| 森永製菓 | 7 | — | — | — |
| 江崎グリコ | 5 | — | — | — |
| 名糖産業 | — | 6 | — | 9,078 |
| 不二家 | — | 10 | — | 22,740 |
| 山崎製パン | 60 | — | — | — |
| 寿スピリッツ | 6 | — | — | — |
| カルビー | 30.9 | 28 | — | 80,976 |
| ヤクルト本社 | 10 | — | — | — |
| 雪印メグミルク | 10 | 12 | — | 26,532 |
| 丸大食品 | — | 15 | — | 25,440 |
| S Foods | — | 9.5 | — | 32,395 |
| キリンホールディングス | — | 40 | — | 84,100 |
| 伊藤園 | — | 15 | — | 91,950 |
| キュービー | 10 | — | — | — |
| ハウス食品グループ本社 | 9 | — | — | — |
| アリアケジャパン | 3.5 | 4 | — | 27,040 |
| 東洋水産 | 12 | 20 | — | 91,700 |
| 日清食品ホールディングス | 12 | — | — | — |
| フジッコ | 4 | — | — | — |
| ケンコーマヨネーズ | — | 4 | — | 7,832 |
| わらべや日洋ホールディングス | 15 | — | — | — |
| 理研ビタミン | — | 13 | — | 17,576 |
| 繊維製品 (0.8%) | | | | |
| 東洋紡 | — | 20 | — | 27,640 |
| 倉敷紡績 | 13 | — | — | — |
| ホギメディカル | 6 | — | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|---------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| ワールド | — | 20 | 27,940 |
| ゴールドウイン | — | 3 | 21,900 |
| デサント | — | 18 | 32,346 |
| パルプ・紙 (0.2%) | | | |
| 北越コーポレーション | 60 | — | — |
| レンゴー | — | 26 | 22,568 |
| ザ・バック | 7 | 4 | 10,680 |
| 化学 (10.5%) | | | |
| 昭和電工 | — | 14 | 36,498 |
| テイカ | 11 | — | — |
| 石原産業 | — | 40 | 32,280 |
| 日本曹達 | 14.2 | 10.2 | 34,578 |
| 東ソー | 82.9 | 60 | 119,160 |
| トクヤマ | — | 15 | 40,740 |
| セントラル硝子 | — | 15 | 33,690 |
| 東亜合成 | 34.9 | — | — |
| 大阪ソーダ | 10.5 | 12 | 30,696 |
| 関東電化工業 | 37 | — | — |
| 信越化学工業 | 7.8 | — | — |
| 第一稀元素化学工業 | — | 35 | 35,035 |
| 日本化学工業 | 8 | — | — |
| 日本バーカライジング | 20 | 33 | 35,937 |
| 四国化成工業 | 15 | 15 | 18,375 |
| ステラ ケミファ | 10 | — | — |
| カネカ | 10 | — | — |
| 三菱瓦斯化学 | 38.9 | 45 | 113,625 |
| J S R | — | 28 | 88,480 |
| 三菱ケミカルホールディングス | — | 150 | 112,755 |
| KHネオケム | — | 13 | 32,058 |
| ダイセル | 110 | — | — |
| 住友ベークライト | 9 | — | — |
| 積水化学工業 | 60 | — | — |
| アイカ工業 | — | 7 | 26,040 |
| 宇部興産 | — | 20 | 43,880 |
| 積水樹脂 | 12 | — | — |
| リケンテクノス | 40 | 43 | 21,070 |
| 積水化成製品工業 | — | 21 | 11,718 |
| ダイキョーニシカワ | — | 22 | 16,632 |
| A D E K A | — | 18 | 32,868 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|-----------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 日本ペイントホールディングス | 10 | 10 | 82,200 |
| 中国塗料 | 15 | — | — |
| D I C | — | 12 | 32,976 |
| 東洋インキSCホールディングス | 13 | — | — |
| ライオン | 36 | — | — |
| マンダム | — | 19 | 36,024 |
| コーセー | — | 5.5 | 100,925 |
| ポーラ・オルビスホールディングス | — | 40 | 98,840 |
| 長谷川香料 | 10 | 13 | 24,453 |
| 小林製薬 | 9 | — | — |
| タカラバイオ | 11 | — | — |
| アース製薬 | 5 | — | — |
| 日本農薬 | 30 | 30 | 15,720 |
| 日東電工 | — | 9 | 82,170 |
| 天馬 | 13 | — | — |
| 信越ポリマー | 40.9 | 20.9 | 20,649 |
| バルカー | — | 15.5 | 32,131 |
| ユニ・チャーム | 15.5 | — | — |
| 医薬品 (4.7%) | | | |
| 協和キリン | 33 | — | — |
| 塩野義製薬 | — | 16 | 93,136 |
| 日本新薬 | 11 | 11 | 84,260 |
| 中外製薬 | 20 | — | — |
| 科研製薬 | 6 | 8 | 33,520 |
| エーザイ | — | 15 | 114,375 |
| 小野薬品工業 | — | 25 | 75,500 |
| 参天製薬 | — | 30 | 45,900 |
| キッセイ薬品工業 | — | 12 | 26,760 |
| 生化学工業 | — | 15 | 15,735 |
| 栄研化学 | 13 | — | — |
| 鳥居薬品 | 11 | 3 | 9,240 |
| J C R ファーマ | 4 | — | — |
| 東和薬品 | 10 | — | — |
| 沢井製薬 | 4 | 4.5 | 21,802 |
| 大幸薬品 | 10 | 17 | 22,066 |
| ペプチドリーム | 20 | 20 | 103,600 |
| 石油・石炭製品 (1.4%) | | | |
| ニチレキ | — | 16 | 24,208 |
| 出光興産 | — | 52 | 141,492 |

| 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 |
| コスモエネルギーホールディングス | — | 13 | — | 32,851 |
| ゴム製品 (0.2%) | | | | |
| オカモト | 5 | — | — | — |
| ニッタ | — | 13 | — | 30,550 |
| 三ツ星ベルト | 18 | — | — | — |
| ガラス・土石製品 (2.4%) | | | | |
| AGC | — | 27 | — | 107,595 |
| オハラ | 18 | 18 | — | 36,180 |
| 東海カーボン | — | 14 | — | 21,182 |
| 日本カーボン | 5 | 7 | — | 28,035 |
| 東洋炭素 | 20.9 | — | — | — |
| ノリタケカンパニーリミテド | 4 | 5 | — | 17,825 |
| 日本碍子 | — | 47 | — | 88,971 |
| 品川リフラクトリーズ | 5.5 | 5 | — | 13,485 |
| フジインコーポレーテッド | 8 | — | — | — |
| ニチハ | — | 7 | — | 21,595 |
| 鉄鋼 (2.3%) | | | | |
| 日本製鉄 | — | 55 | — | 86,157 |
| 合同製鐵 | 15 | — | — | — |
| ジェイ エフ イー ホールディングス | — | 80 | — | 89,920 |
| 東京製鐵 | — | 40 | — | 28,120 |
| 共英製鋼 | 18 | 20 | — | 29,280 |
| 大和工業 | 14 | — | — | — |
| 大阪製鐵 | 16 | 13 | — | 16,003 |
| 丸一鋼管 | 30.3 | — | — | — |
| 山陽特殊製鋼 | 35 | 20 | — | 35,540 |
| 愛知製鋼 | — | 11 | — | 35,090 |
| 大太平洋金属 | 15 | — | — | — |
| 非鉄金属 (0.7%) | | | | |
| 三菱マテリアル | 32 | 18 | — | 45,720 |
| 住友金属鉱山 | 20 | — | — | — |
| DOWAホールディングス | — | 5 | — | 20,450 |
| 古河電気工業 | — | 12 | — | 34,464 |
| 平河ヒューテック | 20 | — | — | — |
| 金属製品 (1.4%) | | | | |
| トーカロ | 25 | 20 | — | 26,980 |
| SUMCO | 58 | — | — | — |
| 東洋製織グループホールディングス | 34.5 | — | — | — |
| 横河ブリッジホールディングス | — | 15 | — | 28,845 |

| 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 |
| 長野製作所 | 4 | — | — | — |
| リンナイ | 12.5 | 10 | — | 107,900 |
| 東プレ | 20 | — | — | — |
| 高周波熟練 | — | 20 | — | 10,620 |
| パイオラックス | 7 | 12 | — | 18,672 |
| 三益半導体工業 | 12 | — | — | — |
| 機械 (9.8%) | | | | |
| 三浦工業 | 25 | — | — | — |
| オークマ | — | 6 | — | 35,460 |
| 芝浦機械 | 10 | — | — | — |
| アマダ | — | 80 | — | 102,960 |
| アイダエンジニアリング | 34 | — | — | — |
| F U J I | 23 | 27 | — | 69,174 |
| 牧野フライス製作所 | — | 7 | — | 27,755 |
| オーエスジー | 10 | — | — | — |
| 旭ダイヤモンド工業 | 47 | — | — | — |
| ディスコ | 3.5 | — | — | — |
| 日東工器 | 15 | — | — | — |
| 日進工具 | 7 | 10 | — | 27,040 |
| オプトラン | 11 | 14 | — | 36,484 |
| ヤマシンフィルタ | — | 28 | — | 23,744 |
| マルマエ | — | 21 | — | 26,082 |
| 三井海洋開発 | — | 16 | — | 28,480 |
| レオン自動機 | — | 16 | — | 17,760 |
| SMC | — | 2 | — | 128,980 |
| ホソカワミクロン | 3 | — | — | — |
| 日精ユー・エス・ビー機械 | 8 | 5 | — | 27,200 |
| 技研製作所 | 6.5 | — | — | — |
| 小松製作所 | 55 | 30 | — | 95,790 |
| 住友重機械工業 | 40 | 18 | — | 52,362 |
| 日工 | 27 | — | — | — |
| 月島機械 | 8 | 16 | — | 20,272 |
| 帝国電機製作所 | 13 | — | — | — |
| 新東工業 | — | 29 | — | 21,605 |
| オルガノ | 6 | — | — | — |
| 栗田工業 | 36.3 | — | — | — |
| 椿本チエイン | — | 10 | — | 29,580 |
| アネスト岩田 | 11 | 26 | — | 27,300 |
| ダイフク | 10 | — | — | — |

| 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 |
| フクシマガリレイ | 5 | 5 | 5 | 19,875 |
| 竹内製作所 | — | 14 | 14 | 38,738 |
| アマノ | — | 12 | 12 | 28,980 |
| マックス | 15 | — | — | — |
| グローリー | 11.7 | — | — | — |
| 新晃工業 | 17 | 17 | 17 | 32,453 |
| 大和冷機工業 | 10 | — | — | — |
| リケン | — | 15 | 15 | 33,750 |
| T P R | — | 20 | 20 | 29,520 |
| ツバキ・ナカシマ | 18 | — | — | — |
| 日本精工 | — | 90 | 90 | 93,420 |
| ジェイテクト | — | 36 | 36 | 41,004 |
| THK | — | 30 | 30 | 105,900 |
| 日本ビラー工業 | 13 | — | — | — |
| マキタ | 25 | 21 | 21 | 96,705 |
| スター精密 | — | 20 | 20 | 32,040 |
| 電気機器 (8.9%) | | | | |
| 日清紡ホールディングス | 35 | — | — | — |
| ブラザー工業 | 45 | — | — | — |
| 三菱電機 | — | 50 | 50 | 79,075 |
| 安川電機 | — | 18 | 18 | 98,100 |
| ヤーマン | 33 | 16 | 16 | 28,512 |
| I - P E X | 17 | — | — | — |
| 日新電機 | 26 | — | — | — |
| 大崎電気工業 | — | 30 | 30 | 18,000 |
| 日東工業 | 10 | 12 | 12 | 24,360 |
| I D E C | — | 16 | 16 | 29,456 |
| 電気興業 | 7 | — | — | — |
| ルネサスエレクトロニクス | — | 70 | 70 | 83,790 |
| セイコーエプソン | — | 57 | 57 | 99,693 |
| 能美防災 | 10 | 12 | 12 | 27,132 |
| エレコム | 5 | 6 | 6 | 29,280 |
| ソニー | 16.7 | — | — | — |
| タムラ製作所 | — | 40 | 40 | 21,720 |
| アルプスアルパイン | — | 21 | 21 | 30,303 |
| ローランド ディー. ジー. | — | 10 | 10 | 18,530 |
| ホシデン | 35 | 35 | 35 | 37,345 |
| 日本航空電子工業 | — | 20 | 20 | 34,460 |
| スミダコーポレーション | 12 | 25 | 25 | 24,925 |

| 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 |
| 新電元工業 | 9 | 12 | 12 | 36,840 |
| アドバンテスト | 11 | 11 | 11 | 102,850 |
| キーエンス | 2.9 | — | — | — |
| 日置電機 | 10 | 4 | 4 | 14,640 |
| シスメックス | — | 7.5 | 7.5 | 85,200 |
| OBARA GROUP | 6 | — | — | — |
| コーセル | 20 | — | — | — |
| スタンレー電気 | 23 | — | — | — |
| ウシオ電機 | — | 20 | 20 | 27,260 |
| 図研 | 9 | — | — | — |
| 日本シイエムケイ | — | 63 | 63 | 26,901 |
| エンプラス | 13 | — | — | — |
| 村田製作所 | 14 | — | — | — |
| 双葉電子工業 | 21 | — | — | — |
| K O A | 20 | — | — | — |
| 小糸製作所 | 12.8 | 18.5 | 18.5 | 134,865 |
| キヤノン | — | 45 | 45 | 105,300 |
| 輸送用機器 (6.2%) | | | | |
| トヨタ紡織 | — | 10 | 10 | 16,860 |
| ユニプレス | — | 31 | 31 | 29,419 |
| 三櫻工業 | 25 | 35 | 35 | 34,125 |
| 東海理化電機製作所 | — | 10 | 10 | 17,860 |
| トヨタ自動車 | 9 | 7.5 | 7.5 | 59,182 |
| 日野自動車 | — | 100 | 100 | 102,100 |
| 武蔵精密工業 | — | 20 | 20 | 36,200 |
| 日産車体 | 15 | 25 | 25 | 20,100 |
| 新明和工業 | 18 | — | — | — |
| トビー工業 | — | 17 | 17 | 24,225 |
| タチエス | — | 20 | 20 | 21,340 |
| プレス工業 | — | 85 | 85 | 27,795 |
| 太平洋工業 | 20 | — | — | — |
| アイシン精機 | 38 | 38 | 38 | 140,790 |
| 今仙電機製作所 | — | 25 | 25 | 18,800 |
| S U B A R U | 37.4 | 27.4 | 27.4 | 55,923 |
| ヤマハ発動機 | — | 45 | 45 | 109,575 |
| エフ・シー・シー | 15 | 19 | 19 | 33,079 |
| シマノ | — | 4.2 | 4.2 | 102,102 |
| テイ・エス テック | 8 | — | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 精密機器 (2.6%) | | | |
| 日本エム・ディ・エム | — | 13.5 | 26,460 |
| 島津製作所 | — | 22 | 89,100 |
| ビー・テクノロジー | — | 5 | 27,950 |
| インターアクション | 15.5 | — | — |
| ニコン | — | 40 | 36,360 |
| 理研計器 | — | 8 | 21,440 |
| タムロン | 13 | — | — |
| ノーリツ鋼機 | 25 | — | — |
| エー・アンド・ディ | — | 30 | 35,250 |
| 朝日インテック | 38.1 | 27.1 | 86,042 |
| シチズン時計 | 70 | 95 | 37,050 |
| メニコン | 7 | — | — |
| その他製品 (3.7%) | | | |
| パラマウントベッドホールディングス | 5 | — | — |
| バンダイナムコホールディングス | 11.6 | 11.6 | 97,741 |
| SHOEI | 9 | — | — |
| パイロットコーポレーション | 8 | 10 | 32,800 |
| 凸版印刷 | 49.5 | — | — |
| NISSHA | — | 22 | 30,096 |
| TAKARA & COMPANY | 10 | 12 | 20,760 |
| ヤマハ | — | 13 | 76,180 |
| ビジョン | — | 22 | 87,780 |
| 任天堂 | 1.5 | 1.5 | 99,660 |
| 三菱鉛筆 | 20 | — | — |
| タカラスタンダード | 12 | — | — |
| コクヨ | — | 20 | 29,400 |
| グローブライド | — | 7 | 28,210 |
| 電気・ガス業 (0.2%) | | | |
| レノバ | — | 8 | 25,240 |
| 陸運業 (5.0%) | | | |
| SBSホールディングス | 9 | — | — |
| 東武鉄道 | — | 43 | 133,300 |
| 相鉄ホールディングス | — | 10 | 24,880 |
| 東急 | 77.6 | — | — |
| 京成電鉄 | 33 | — | — |
| 鴻池運輸 | 15 | — | — |
| 京阪ホールディングス | 21 | 27 | 131,760 |
| 名古屋鉄道 | — | 46 | 127,420 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 山陽電気鉄道 | 7 | — | — |
| ヤマトホールディングス | 40 | — | — |
| 山九 | 9 | — | — |
| 丸全昭和運輸 | 6.5 | 4 | 12,460 |
| ニッコンホールディングス | 11 | 15 | 31,635 |
| セイノーホールディングス | — | 20 | 29,680 |
| 丸和運輸機関 | 8 | 15 | 30,030 |
| 九州旅客鉄道 | 40 | 60 | 160,260 |
| 倉庫・運輸関連業 (0.2%) | | | |
| トランコム | 4 | — | — |
| 日新 | — | 17 | 23,392 |
| 安田倉庫 | 17 | — | — |
| 情報・通信業 (5.3%) | | | |
| ソフトクリエイイトホールディングス | — | 9 | 21,402 |
| T I S | 45 | — | — |
| ファインデックス | 18 | — | — |
| ブレインパッド | — | 7 | 36,540 |
| フィックスターズ | 12 | — | — |
| S H I F T | 2.7 | 2.7 | 36,558 |
| セック | 7 | — | — |
| e B A S E | 15 | — | — |
| コムチュア | 10 | — | — |
| メディカル・データ・ビジョン | 20 | 12 | 24,804 |
| テラスカイ | 9 | 9 | 33,885 |
| デジタル・インフォメーション・テクノロジー | 15 | — | — |
| ネオジャパン | — | 10 | 17,080 |
| ダブルスタンダード | 6.5 | 6.5 | 26,032 |
| Ubic omホールディングス | — | 7 | 21,000 |
| チェンジ | 2 | 8 | 25,800 |
| オロ | 10 | — | — |
| ユーザーローカル | — | 6 | 27,150 |
| サイバネットシステム | 22 | — | — |
| ソースネクスト | — | 70 | 24,570 |
| インフォコム | 8 | 9 | 24,183 |
| ラクスル | 6.5 | — | — |
| クレスコ | 12 | — | — |
| オービック | 5.5 | 6 | 109,980 |
| ジャストシステム | 3 | 4 | 26,200 |
| トレンドマイクロ | 10 | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|-------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| フューチャー | 15 | — | — |
| オービックビジネスコンサルタント | 5 | — | — |
| 伊藤忠テクノソリューションズ | 27 | — | — |
| アイティフォー | — | 18 | 15,228 |
| アルゴグラフィックス | 8 | — | — |
| 兼松エレクトロニクス | 8 | 8 | 28,240 |
| 日本テレビホールディングス | 31 | 31 | 44,175 |
| KDD I | 29.3 | — | — |
| 東宝 | — | 11 | 45,925 |
| ピー・シー・エー | 3.5 | — | — |
| D T S | 10 | — | — |
| シーイーシー | 17 | 18 | 25,650 |
| アイネス | 20 | 20 | 27,120 |
| 福井コンピュータホールディングス | 9 | — | — |
| ソフトバンクグループ | — | 9 | 89,838 |
| 卸売業 (4.0%) | | | |
| 双日 | 150 | 100 | 27,900 |
| 神戸物産 | 14 | 17 | 47,957 |
| あい ホールディングス | 21 | 12 | 24,048 |
| 三洋貿易 | 34 | 19 | 20,330 |
| コマダホールディングス | 13 | 13 | 25,285 |
| 萩原電気ホールディングス | 5 | 1.7 | 4,336 |
| ドウシシャ | 17 | 13 | 23,426 |
| 高速 | — | 10 | 15,140 |
| 日本ライフライン | 14 | 21 | 26,649 |
| I D O M | 50 | 45 | 28,305 |
| 進和 | — | 10 | 21,130 |
| シークス | 20 | — | — |
| 伊藤忠商事 | 48 | — | — |
| 豊田通商 | 44.7 | — | — |
| 兼松 | — | 23 | 31,533 |
| 三井物産 | 68.5 | — | — |
| スターゼン | 4 | 4.5 | 19,170 |
| 住友商事 | — | 90 | 139,635 |
| 菱電商事 | 20 | 5 | 7,920 |
| ワキタ | 21 | — | — |
| 東邦ホールディングス | — | 11 | 21,153 |
| リョーサン | 10 | — | — |
| 東陽テクニカ | 22 | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|-------|---------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 加賀電子 | 15 | 13 | 30,316 |
| 立花エレテック | 9 | — | — |
| P A L T A C | 3.5 | — | — |
| トラスコ中山 | 10 | — | — |
| 加藤産業 | 6 | 6 | 21,330 |
| 日伝 | — | 10 | 21,590 |
| 因幡電機産業 | 7 | — | — |
| 小売業 (9.0%) | | | |
| サンエー | 6.5 | 7.5 | 31,650 |
| カワチ薬品 | 6 | — | — |
| エービーシー・マート | — | 16 | 96,800 |
| アダストリア | — | 15 | 31,350 |
| キャンドウ | 10 | — | — |
| パルグループホールディングス | — | 20 | 32,880 |
| エディオン | — | 20 | 21,380 |
| ハニーズホールディングス | 22 | — | — |
| クオールホールディングス | — | 18 | 25,488 |
| ジンズホールディングス | 4 | — | — |
| DCMホールディングス | — | 20 | 21,740 |
| M o n o t a R O | 20 | 16 | 99,360 |
| アークランドサービスホールディングス | 13.6 | 13.6 | 28,954 |
| J . フロント リテイリング | — | 22 | 23,298 |
| ブロンコビリー | 10 | 10 | 23,420 |
| 物語コーポレーション | 4.2 | 3 | 37,590 |
| ココカラファイン | 5 | 5 | 36,950 |
| ウエルシアホールディングス | 10 | — | — |
| クリエイトSDホールディングス | 10 | — | — |
| オイシックス・ラ・大地 | — | 8 | 22,824 |
| ネクステージ | — | 14 | 24,332 |
| ジョイフル本田 | 12 | — | — |
| ヨシックス | 10 | 7.5 | 16,740 |
| あさひ | 17 | — | — |
| セブン&アイ・ホールディングス | 14 | 26 | 111,150 |
| クリエイト・レストランツ・ホールディング | 22 | 22 | 18,942 |
| ツルハホールディングス | 7 | 6.5 | 90,805 |
| T O K Y O B A S E | 50 | 50 | 35,800 |
| J Mホールディングス | 9 | 13 | 25,636 |
| パロックジャパンリミテッド | — | 13 | 10,374 |
| スシローグローバルホールディングス | 12 | 12 | 48,900 |

| 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 |
| G-7ホールディングス | 10 | — | — | — |
| エコス | — | 9 | 17,226 | — |
| バン・パシフィック・インターナショナルホ | 40 | — | — | — |
| 西松屋チェーン | 30 | — | — | — |
| ユナイテッドアローズ | — | 15 | 31,425 | — |
| ハイデイ日高 | 12 | 12 | 21,336 | — |
| ピーシーデポコーポレーション | 30 | 35 | 18,060 | — |
| 老番屋 | 5 | 5 | 25,100 | — |
| スクロール | — | 18 | 21,690 | — |
| リテールパートナーズ | 11 | — | — | — |
| 日本瓦斯 | 3 | 2 | 9,860 | — |
| 島忠 | 11 | — | — | — |
| オークワ | 18 | — | — | — |
| ヤオコー | — | 4 | 26,320 | — |
| ケーズホールディングス | 17 | — | — | — |
| Genky DrugStores | — | 7.5 | 25,762 | — |
| アークランドサカモト | 21 | 21 | 32,823 | — |
| ニトリホールディングス | 4 | 2 | 39,700 | — |
| アークス | 15 | — | — | — |
| ベルク | — | 5 | 28,200 | — |
| ベルーナ | — | 20 | 20,700 | — |
| 銀行業 (-%) | | | | |
| セブン銀行 | 300 | — | — | — |
| 保険業 (-%) | | | | |
| アニコム ホールディングス | 8 | — | — | — |
| 不動産業 (1.9%) | | | | |
| ヒューリック | 95 | 95 | 116,660 | — |
| ディア・ライフ | 28 | — | — | — |
| 日本管理センター | 12 | — | — | — |
| オープンハウス | 9 | — | — | — |
| 三井不動産 | 46 | 46 | 115,046 | — |
| 東京建物 | 17 | — | — | — |
| カチタス | 15 | 10 | 29,000 | — |
| サンフロントティア不動産 | 14 | — | — | — |
| サービス業 (8.3%) | | | | |
| ジェイエイシーリクルートメント | 18.3 | — | — | — |
| 日本M&Aセンター | — | 15 | 87,600 | — |
| UTグループ | — | 10 | 32,800 | — |
| GCA | — | 25 | 19,250 | — |

| 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 |
| パーソルホールディングス | — | 30 | 65,820 | — |
| 学情 | 17 | — | — | — |
| スタジオアリス | — | 5 | 10,520 | — |
| 総合警備保障 | 13 | — | — | — |
| セントケア・ホールディング | — | 30 | 27,030 | — |
| エムスリー | 14 | 8 | 66,832 | — |
| アウトソーシング | — | 21 | 31,941 | — |
| エスプール | 28 | — | — | — |
| WDBホールディングス | — | 5 | 12,890 | — |
| E P Sホールディングス | — | 20 | 23,200 | — |
| クイック | 12 | 6 | 6,810 | — |
| 電通グループ | — | 18 | 66,780 | — |
| H. U. グループホールディングス | — | 10 | 33,400 | — |
| オリエンタルランド | 4.5 | — | — | — |
| ダスキン | — | 7 | 19,621 | — |
| ビー・エム・エル | 8 | — | — | — |
| リソー教育 | 50 | — | — | — |
| ユー・エス・エス | — | 41 | 84,337 | — |
| フルキャストホールディングス | — | 17 | 33,677 | — |
| エン・ジャパン | — | 12 | 40,200 | — |
| アイ・アールジャパンホールディングス | 2.5 | 1.5 | 19,800 | — |
| Keeper 技研 | 12 | 12 | 22,152 | — |
| M&Aキャピタルパートナーズ | 7 | 4 | 19,140 | — |
| ライドオンエクスプレスホールディングス | 13 | 13 | 21,801 | — |
| シグマクス | 15 | 15 | 25,500 | — |
| メドピア | — | 5 | 30,650 | — |
| リクルートホールディングス | — | 26 | 142,922 | — |
| エラン | 23 | — | — | — |
| ストライク | 7 | 6 | 27,090 | — |
| インソース | — | 14 | 31,038 | — |
| ペイカレント・コンサルティング | — | 2 | 40,200 | — |
| MS-Japan | 25 | — | — | — |
| グレイステクノロジー | 7 | — | — | — |
| ジャパンエレベーターサービスホールディン | — | 13 | 27,287 | — |
| プロレド・パートナーズ | 4.5 | 7.5 | 26,250 | — |
| 東祥 | 12 | — | — | — |
| 建設技術研究所 | 7 | — | — | — |
| スバル興業 | 3 | 1.5 | 11,835 | — |
| 東京都競馬 | 9 | 6 | 29,370 | — |

| 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 |
| カナモト | 10 | — | — | — |
| 乃村工藝社 | 25 | — | — | — |
| 丹青社 | 28 | — | — | — |
| 応用地質 | 17 | — | — | — |
| イオンディライト | 10 | — | — | — |

| 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 |
| ダイセキ | 10 | — | — | — |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 6,451 | 6,553 | 13,759,228 |
| | 銘柄数<比率> | 330 | 320 | <80.2%> |

(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。

○信用取引の状況

(2021年2月24日現在)

| 銘柄 | 信用取引売建残高 | |
|--------|----------|------------|
| | 当 期 末 | |
| | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千円 |
| 信用取引売建 | 7,695 | 13,760,076 |

○投資信託財産の構成

(2021年2月24日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 13,759,228 | 42.8 |
| コール・ローン等、その他 | 18,359,314 | 57.2 |
| 投資信託財産総額 | 32,118,542 | 100.0 |

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年2月24日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 40,556,561,696 |
| コール・ローン等 | 4,503,719,609 |
| 株式(評価額) | 13,759,228,800 |
| 信用取引預け金 | 12,580,528,311 |
| 未収入金 | 1,252,739,326 |
| 未収配当金 | 22,326,200 |
| 差入保証金 | 8,438,019,450 |
| (B) 負債 | 23,395,493,167 |
| 信用売証券 | 13,760,076,800 |
| 未払金 | 1,060,698,664 |
| 未払解約金 | 102,466,655 |
| 未払利息 | 1,114 |
| 差入保証金代用有価証券 | 8,438,019,450 |
| その他未払費用 | 34,230,484 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 17,161,068,529 |
| 元本 | 11,963,677,212 |
| 次期繰越損益金 | 5,197,391,317 |
| (D) 受益権総口数 | 11,963,677,212口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 14,344円 |

<注記事項>

- ①期首元本額 10,437,683,252円
 期中追加設定元本額 1,778,578,901円
 期中一部解約元本額 252,584,941円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.4344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)

| | |
|---------------------------------------------|-----------------|
| MUAM 日本株マーケットニュートラル・ファンド(適格機関投資家限定) | 5,258,198,440円 |
| MUKAM 日本株マーケットニュートラル・ファンド2019-11(適格機関投資家限定) | 3,424,780,651円 |
| ヘッジファンドセレクション(ラップ向け) | 2,559,690,363円 |
| 日本株プライムニュートラル・ファンド(ラップ向け) | 292,034,551円 |
| 三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定成長型) | 269,814,842円 |
| 三菱UFJ アドバンスト・バランス(安定型) | 128,706,592円 |
| 百戦錬磨の名人ファンド | 30,451,773円 |
| 合計 | 11,963,677,212円 |

③担保資産

信用取引に係る差入保証金代用有価証券として以下の通り差入を行っております。
 株式 9,050,160,000円

○損益の状況 (2020年8月25日～2021年2月24日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 105,957,835 |
| 受取配当金 | 106,378,400 |
| 受取利息 | 4,774 |
| その他収益金 | 2,155 |
| 支払利息 | △ 427,494 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 712,431,059 |
| 売買益 | 3,456,591,155 |
| 売買損 | △4,169,022,214 |
| (C) 保管費用等 | △ 143,853,276 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 750,326,500 |
| (E) 前期繰越損益金 | 5,248,648,129 |
| (F) 追加信託差損益金 | 814,405,142 |
| (G) 解約差損益金 | △ 115,335,454 |
| (H) 計(D+E+F+G) | 5,197,391,317 |
| 次期繰越損益金(H) | 5,197,391,317 |

- (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。