

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／海外／株式	
信託期間	無期限（2000年8月11日設定）	
運用方針	三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド受益証券を主要投資対象とし、わが国を除く世界主要国の株式への分散投資により、信託財産の長期的な成長をめざします。実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。	
主要運用対象	ベビーマザーファンド	三菱UFJ 海外株式アクティブ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	わが国を除く世界主要国の株式を主要投資対象とします。
主な組入制限	ベビーマザーファンド	株式および外貨建資産への実質投資割合に制限を設けません。
	マザーファンド	株式および外貨建資産への投資に制限を設けません。
分配方針	毎年1回決算（原則として12月15日。ただし、12月15日が休業日の場合は翌営業日とします。）を行い、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。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）

三菱UFJ 海外株式オープン

第20期（決算日：2019年12月16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「三菱UFJ 海外株式オープン」は、去る12月16日に第20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。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			MSCI KOKUSAI インデックス		株式 組入比率	株式 先物比率	投資信託 組入比率	純資産 総額	
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰					中 落
	円	円	円	円	円	%	%	%	百万円	
16期(2015年12月15日)	12,033		0		198,414	△ 1.2	95.6	—	1.5	749
17期(2016年12月15日)	12,044		0		208,866	5.3	95.8	—	1.0	735
18期(2017年12月15日)	14,041		0		234,907	12.5	98.3	—	—	840
19期(2018年12月17日)	13,400		0	△	222,933	△ 5.1	96.5	—	—	840
20期(2019年12月16日)	15,876		0		257,759	15.6	98.2	—	—	989

(注) MSCI KOKUSAI 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 インデックス (円換算ベース) は、MSCI KOKUSAI 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。また、MSCI KOKUSAI 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。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI KOKUSAI インデックス (円換算ベース)		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			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2018年12月17日	13,400	—	222,933	—	96.5	—	—
12月末	12,690	△ 5.3	208,911	△ 6.3	95.9	—	—
2019年1月末	13,604	1.5	222,066	△ 0.4	97.3	—	—
2月末	14,628	9.2	235,306	5.5	98.5	—	—
3月末	14,719	9.8	236,366	6.0	97.6	—	—
4月末	15,502	15.7	246,512	10.6	98.3	—	—
5月末	14,597	8.9	229,852	3.1	97.0	—	—
6月末	14,875	11.0	237,784	6.7	96.9	—	—
7月末	15,375	14.7	243,975	9.4	97.9	—	—
8月末	14,501	8.2	231,443	3.8	96.0	—	—
9月末	14,718	9.8	238,499	7.0	98.5	—	—
10月末	15,294	14.1	247,420	11.0	98.7	—	—
11月末	15,901	18.7	256,358	15.0	98.6	—	—
(期 末)							
2019年12月16日	15,876	18.5	257,759	15.6	98.2	—	—

(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。

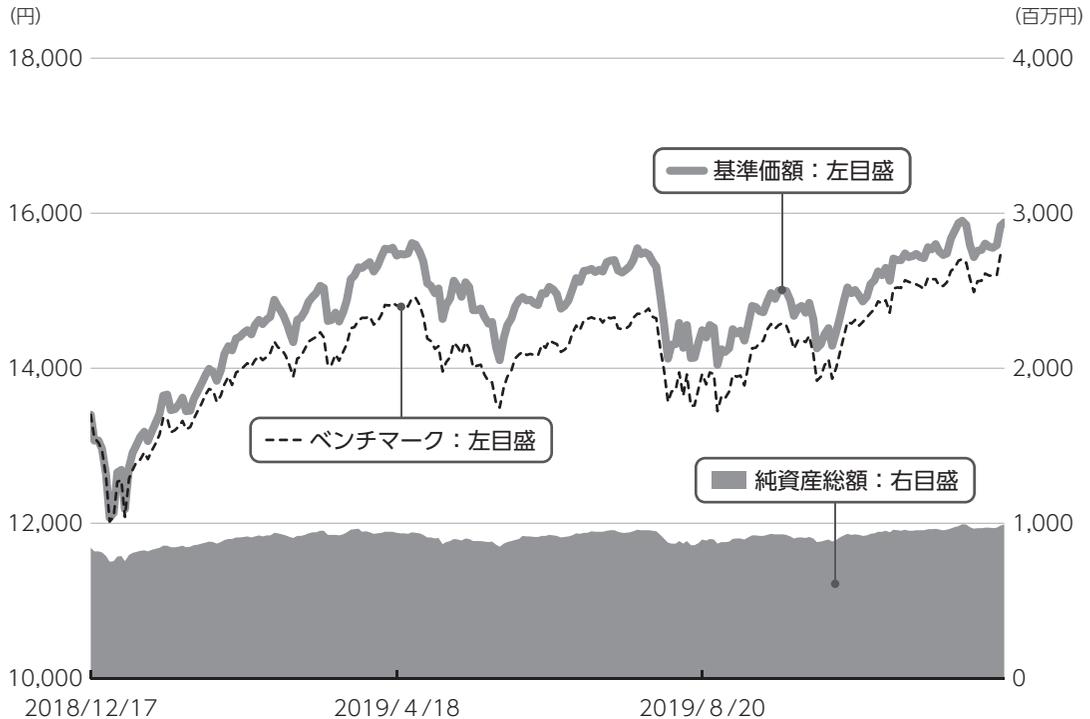
(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第20期：2018年12月18日～2019年12月16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20期首	13,400円
第20期末	15,876円
既払分配金	0円
騰落率	18.5%

※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18.5%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（15.6%）を2.9%上回りました。

基準価額の主な変動要因**上昇要因**

株式市況の上昇が基準価額の上昇要因となりました。
個別銘柄では米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営するCOSTAR GROUP INCや、電気自動車メーカーであるTESLA INCの株価が、好調な業績等を受け上昇したことが基準価額の上昇に寄与しました。

下落要因

為替市況が対米ドルや対ユーロで円高に進んだこと等が基準価額
の下落要因となりました。

第20期：2018年12月18日～2019年12月16日

投資環境について

▶ 海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

海外株式市況は、米中通商問題の動向や、米連邦準備制度理事会（F R B）の金融政策の動向に左右される展開となりましたが、期を通しては上昇しました。2018年12月には景気や米国の金融政策への懸念から株価は下落しましたが、その後米中通商交渉が進展することへの期待感やF R Bの金融緩和的な姿勢から、株価は上昇しました。2019年5月上旬にはトラ

ンプ米大統領が突如対中制裁関税引き上げを表明し、米中貿易交渉の先行き不透明感の高まりから株価は下落する場面がありました。米中が閣僚級貿易協議を開催することに合意したことや、その後協議の進展を示唆する米国高官の発言を受け両国の関係が改善するとの期待が広まり、株価は上昇しました。

円は、米ドルやユーロといった主要通貨に対して上昇しました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ 三菱UFJ 海外株式オープン

当ファンドは三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド受益証券に投資し、組入比率を高水準（90%以上）に維持しました。

▶ 三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド

中長期的にベンチマークを上回る投資成果を目指します。

個別銘柄選択にあたっては、株価に割安感があり、独自の成長テーマを持った銘柄に注目して選別的投資を実施しました。組入銘柄数は、期首、94銘柄としました

が、株価水準や業績動向などを勘案し、成長性に魅力のある銘柄への入れ替えを行いつつ、割高と判断された銘柄の売却を実施し、期末には78銘柄としました。国・地域別配分に関しては、北米、欧州、アジア・オセアニアともに、概ねニュートラルとしました。業種別配分に関しては、情報技術セクターをオーバーウェイト、金融セクターをアンダーウェイトとしました。

新規組入、全売却した主な銘柄は、米国のROPER TECHNOLOGIES INC等を新規に組入れ、FLUOR CORP等を全売却しました。

当該投資信託のベンチマークとの差異について

▶ 三菱UFJ 海外株式オープン

ファンドの騰落率は、ベンチマークであるMSCI KOKUSAIインデックス（円換算ベース）の騰落率（15.6%）を2.9%上回りました。

マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等の費用がマイナスに影響しました。

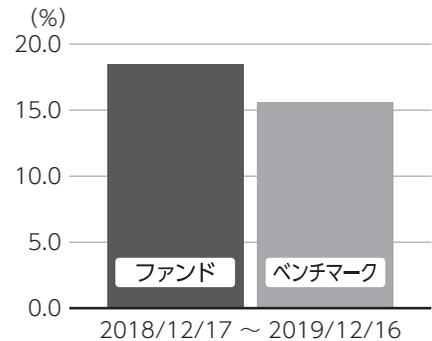
マザーファンド保有による要因

プラス要因

個別銘柄選択効果においては、素材セクターや一般消費財・サービスセクターがプラスに寄与しました。また、業種別配分効果では、情報技術セクターのオーバーウェイトやエネルギーセクターのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。

個別銘柄では主に、米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営するCOSTAR GROUP INCや、電気自動車メーカーであるTESLA INCの個別銘柄選択等がプラスに寄与しました。

基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（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20期 2018年12月18日～2019年12月16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	9,074

(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。）

▶ 三菱UFJ 海外株式オープン

マザーファンド受益証券の組入比率は、引き続き高水準（90%以上）を維持する方針です。

▶ 三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド

株式の組入比率については、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準（90%

以上）を維持する方針です。業種配分と銘柄選定におけるアクティブ戦略により、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。国・地域別配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアともに、当面、ニュートラルとする方針です。個別銘柄選択では、引き続き、株価に割安感があり、独自の成長テーマを持った銘柄に注目しています。

2018年12月18日～2019年12月16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	238	1.618	(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)	(111)	(0.755)	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)	(111)	(0.755)	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)	(16)	(0.108)	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	12	0.080	(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)	(12)	(0.080)	
(c) 有価証券取引税	2	0.011	(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)	(2)	(0.011)	
(d) その他費用	8	0.057	(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)	(8)	(0.053)	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	260	1.766	

期中の平均基準価額は、14,719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せん。

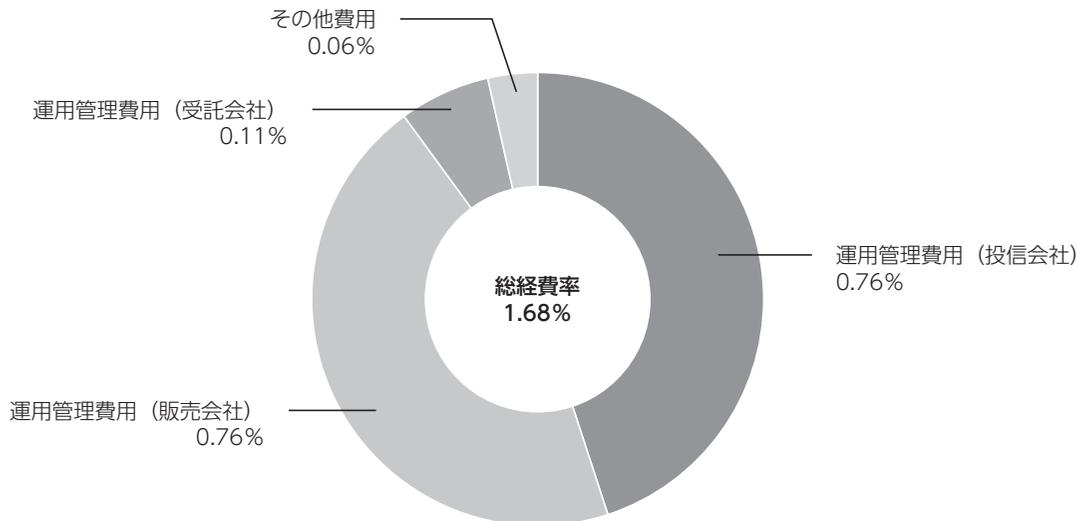
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含まず。

(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

(2018年12月18日～2019年12月16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
三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド	千口 72,694	千円 147,690	千口 82,427	千円 168,266

○株式売買比率

(2018年12月18日～2019年12月16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	
	三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	2,544,377千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,306,707千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.59	

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16日)

利害関係人との取引状況

<三菱UFJ 海外株式オープン>

該当事項はございません。

<三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド>

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	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	百万円 890	百万円 —	% —	百万円 2,361	百万円 197	% 8.3

平均保有割合 20.7%

※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、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2019年12月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド	千口 457,548	千口 447,815	千円 987,612

○投資信託財産の構成

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド	千円 987,612	% 99.0
コール・ローン等、その他	10,370	1.0
投資信託財産総額	997,982	100.0

(注) 三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(4,250,548千円)の投資信託財産総額(4,276,214千円)に対する比率は99.4%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=109.43円	1 カナダドル=83.04円	1 ユーロ=121.74円	1 イギリスポンド=146.13円
1 スイスフラン=111.19円	1 スウェーデンクローネ=11.66円	1 ノルウェークローネ=12.11円	1 デンマーククローネ=16.29円
1 オーストラリアドル=75.27円	1 香港ドル=14.03円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	997,982,073
コール・ローン等	10,311,698
三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド(評価額)	987,612,171
未収入金	58,204
(B) 負債	8,035,978
未払解約金	464,770
未払信託報酬	7,555,638
未払利息	14
その他未払費用	15,556
(C) 純資産総額(A-B)	989,946,095
元本	623,538,729
次期繰越損益金	366,407,366
(D) 受益権総口数	623,538,729口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,876円

<注記事項>

- ①期首元本額 627,356,900円
 期中追加設定元本額 153,172,493円
 期中一部解約元本額 156,990,664円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.5876円です。

○損益の状況 (2018年12月18日～2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,785
受取利息	30
支払利息	△ 2,815
(B) 有価証券売買損益	150,965,892
売買益	172,244,963
売買損	△ 21,279,071
(C) 信託報酬等	△ 14,756,382
(D) 当期損益金(A+B+C)	136,206,725
(E) 前期繰越損益金	112,314,812
(F) 追加信託差損益金	117,885,829
(配当等相当額)	(316,912,338)
(売買損益相当額)	(△199,026,509)
(G) 計(D+E+F)	366,407,366
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	366,407,366
追加信託差損益金	117,885,829
(配当等相当額)	(317,289,930)
(売買損益相当額)	(△199,404,101)
分配準備積立金	248,521,537

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
 (注) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
 (注) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

②分配金の計算過程

項 目	2018年12月18日～ 2019年12月16日
費用控除後の配当等収益額	18,023,414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	81,486,938円
収益調整金額	317,289,930円
分配準備積立金額	149,011,185円
当ファンドの分配対象収益額	565,811,467円
1万口当たり収益分配対象額	9,074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。

三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド

《第20期》決算日2019年12月16日

[計算期間：2018年12月18日～2019年12月16日]

「三菱UFJ 海外株式アクティブマザーファンド」は、12月16日に第20期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第20期の運用状況をご報告申し上げます。

運 用 方 針	<p>MSCI KOKUSAI インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。</p> <p>運用にあたっては、カントリーアロケーションと銘柄選択の双方におけるアクティブ戦略により、超過収益の獲得をめざします。</p> <p>カントリーアロケーションについてはマクロシナリオからのトップダウンアプローチにより決定します。また組入銘柄選択については、企業の成長力と株価を評価することにより決定します。さらに、ポートフォリオとベンチマークを比較分析することにより、リスクのチェックとコントロールを行います。</p> <p>組入外貨建資産の為替変動リスクに対するヘッジは原則として行いません。ただし、エクスポージャーのコントロール等を目的として為替予約取引等を活用する場合があります。</p> <p>株式の組入比率は高位（通常の状態では90%以上）を基本とします。</p>
主 要 運 用 対 象	わが国を除く世界主要国の株式を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資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		MSCI KOKUSAI イ ン デ ッ ク ス		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
	期 騰 落	中 率	(円換算ベース)	期 騰 落				
	円	%		%	%	%	%	百万円
16期(2015年12月15日)	15,636	3.7	198,414	△ 1.2	95.9	—	1.5	6,256
17期(2016年12月15日)	15,909	1.7	208,866	5.3	96.0	—	1.0	5,258
18期(2017年12月15日)	18,869	18.6	234,907	12.5	98.6	—	—	4,712
19期(2018年12月17日)	18,297	△ 3.0	222,933	△ 5.1	96.9	—	—	4,947
20期(2019年12月16日)	22,054	20.5	257,759	15.6	98.5	—	—	4,258

(注) MSCI KOKUSAI 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 インデックス（円換算ベース）は、MSCI KOKUSAI 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。また、MSCI KOKUSAI 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) 「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		MSCI KOKUSAI インデックス (円換算ベース)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	信 託 券 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率				
(期 首) 2018年12月17日	円	%		%	%	%	%	%
12月末	18,297	—	222,933	—	96.9	—	—	—
2019年1月末	17,333	△ 5.3	208,911	△ 6.3	96.1	—	—	—
2月末	18,619	1.8	222,066	△ 0.4	97.6	—	—	—
3月末	20,050	9.6	235,306	5.5	98.8	—	—	—
4月末	20,203	10.4	236,366	6.0	97.9	—	—	—
5月末	21,307	16.5	246,512	10.6	98.6	—	—	—
6月末	20,090	9.8	229,852	3.1	97.2	—	—	—
7月末	20,500	12.0	237,784	6.7	97.2	—	—	—
8月末	21,222	16.0	243,975	9.4	98.1	—	—	—
9月末	20,042	9.5	231,443	3.8	96.2	—	—	—
10月末	20,370	11.3	238,499	7.0	98.9	—	—	—
11月末	21,199	15.9	247,420	11.0	98.9	—	—	—
12月末	22,072	20.6	256,358	15.0	98.9	—	—	—
(期 末) 2019年12月16日	22,054	20.5	257,759	15.6	98.5	—	—	—

(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

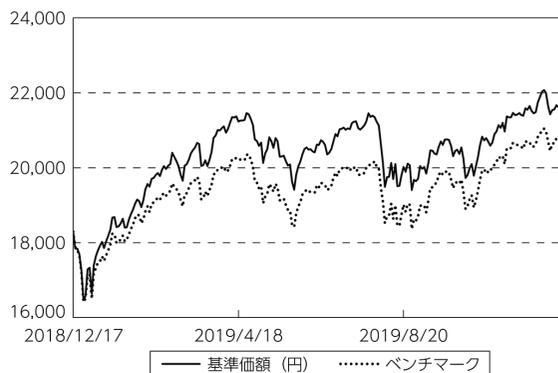
◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ20.5%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(15.6%)を4.9%上回りました。

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)

株式市況の上昇が基準価額の上昇要因となりました。

個別銘柄では米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営するCOSTAR GROUP INCや、電気自動車メーカーであるTESLA INCの株価が、好調な業績等を受け上昇したことが基準価額の上昇に寄与しました。

(下落要因)

為替市況が対米ドルや対ユーロで円高に進んだこと等が基準価額の下落要因となりました。

● 投資環境について

◎ 海外株式市況

海外株式市況は上昇しました。

- 海外株式市況は、米中通商問題の動向や、米連邦準備制度理事会（FRB）の金融政策の動向に左右される展開となりましたが、期を通しては上昇しました。2018年12月には景気や米国の金融政策への懸念から株価は下落しましたが、その後米中通商交渉が進展することへの期待感やFRBの金融緩和的な姿勢から、株価は上昇しました。2019年5月上旬にはトランプ米大統領が突如対中制裁関税引き上げを表明し、米中貿易交渉の先行き不透明感の高まりから株価は下落する場面がありましたが、米中が閣僚級貿易協議を開催することに合意したことや、その後協議の進展を示唆する米国高官の発言等を受け両国の関係が改善するとの期待が広まり、株価は上昇しました。
- 円は、米ドルやユーロといった主要通貨に対して上昇しました。

● 当該投資信託のポートフォリオについて

- 中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。
- 個別銘柄選択にあたっては、株価に割安感があり、独自の成長テーマを持った銘柄に注目して選別的投資を実施しました。

- 組入銘柄数は、期首、94銘柄としましたが、株価水準や業績動向などを勘案し、成長性に魅力のある銘柄への入れ替えを行いつつ、割高と判断された銘柄の売却を実施し、期末には78銘柄としました。
- 国・地域別配分に関しては、北米、欧州、アジア・オセアニアともに、概ねニュートラルとしました。
- 業種別配分に関しては、情報技術セクターをオーバーウェイト、金融セクターをアンダーウェイトとしました。
- 新規組入、全売却した主な銘柄は、米国のROPER TECHNOLOGIES INC等を新規に組入れ、FLUOR CORP等を全売却しました。

● 当該投資信託のベンチマークとの差異について (プラス要因)

- 個別銘柄選択効果においては、素材セクターや一般消費財・サービスセクターがプラスに寄与しました。また、業種別配分効果では、情報技術セクターのオーバーウェイトやエネルギーセクターのアンダーウェイトがプラスに寄与しました。
- 個別銘柄では主に、米国において不動産情報の提供やオンラインでの不動産マーケットプレイスを運営するCOSTAR GROUP INCや、電気自動車メーカーであるTESLA INCの個別銘柄選択等がプラスに寄与しました。

○ 今後の運用方針

- 株式の組入比率については、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準（90%以上）を維持する方針です。
- 業種配分と銘柄選定におけるアクティブ戦略により、中長期的にベンチマークを上回る投資成果をめざします。
- 国・地域別配分については、北米、欧州、アジア・オセアニアともに、当面、ニュートラルとする方針です。
- 個別銘柄選択では、引き続き、株価に割安感があり、独自の成長テーマを持った銘柄に注目しています。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年12月18日～2019年12月16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 17 (17)	% 0.082 (0.082)	(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)	2 (2)	0.011 (0.011)	(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)	11 (11) (0)	0.053 (0.053) (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	30	0.146	
期中の平均基準価額は、20,281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。

○株式売買比率

(2018年12月18日～2019年12月16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	2,544,377千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,306,707千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.59

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月18日～2019年12月16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 890	百万円 —	% —	百万円 2,361	百万円 197	% 8.3

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

(2019年12月16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	
CATERPILLAR INC	71	48	700	76,680	資本財
CHEVRON CORP	78	59	697	76,314	エネルギー
DR HORTON INC	208	138	757	82,890	耐久消費財・アパレル
FEDEX CORP	18	—	—	—	運輸
FLUOR CORP	173	—	—	—	資本財
HOME DEPOT INC	37	21	467	51,164	小売
S&P GLOBAL INC	59	32	893	97,787	各種金融
CITIGROUP INC	102	82	633	69,365	銀行
PROGRESSIVE CORP	115	82	595	65,202	保険
ROPER TECHNOLOGIES INC	—	27	979	107,164	資本財
SCHWAB (CHARLES) CORP	118	—	—	—	各種金融
SEMPRA ENERGY	80	58	864	94,592	公益事業
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	8	8	463	50,721	素材
SYSCO CORP	87	48	406	44,493	食品・生活必需品小売り
TEXAS INSTRUMENTS INC	60	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VULCAN MATERIALS CO	78	61	883	96,723	素材
TJX COMPANIES INC	71	—	—	—	小売
CADENCE DESIGN SYS INC	113	101	688	75,387	ソフトウェア・サービス
SBA COMMUNICATIONS CORP	48	37	890	97,482	不動産
COSTCO WHOLESALE CORP	19	16	478	52,348	食品・生活必需品小売り
COMERICA INC	57	55	397	43,457	銀行
MICROSOFT CORP	79	64	1,004	109,882	ソフトウェア・サービス
CENTENE CORP	53	30	173	18,964	ヘルスケア機器・サービス
ALIGN TECHNOLOGY INC	15	12	325	35,636	ヘルスケア機器・サービス
INTUITIVE SURGICAL INC	12	11	660	72,311	ヘルスケア機器・サービス
AUTODESK INC	65	48	869	95,140	ソフトウェア・サービス
SALESFORCE.COM INC	94	79	1,274	139,437	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC	12	10	1,783	195,204	小売
APPLE INC	37	30	831	90,961	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COSTAR GROUP INC	6	19	1,142	125,028	商業・専門サービス
AUTOLIV INC	52	—	—	—	自動車・自動車部品
VMWARE INC-CLASS A	96	71	1,081	118,380	ソフトウェア・サービス
ULTA BEAUTY INC	25	9	237	25,992	小売
LKQ CORP	96	—	—	—	小売
VISA INC-CLASS A SHARES	87	51	958	104,905	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC	75	66	505	55,324	電気通信サービス
MARATHON PETROLEUM CORP	25	—	—	—	エネルギー
ABIOMED INC	10	8	155	17,014	ヘルスケア機器・サービス
HEICO CORP-CLASS A	—	63	614	67,191	資本財
ABBVIE INC	95	64	569	62,297	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESLA INC	—	17	610	66,789	自動車・自動車部品
ZOETIS INC	104	76	956	104,672	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WORKDAY INC-CLASS A	—	20	320	35,126	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C	13	7	994	108,849	メディア・娯楽
CITIZENS FINANCIAL GROUP	232	175	704	77,054	銀行
PAYPAL HOLDINGS INC	73	75	817	89,470	ソフトウェア・サービス

銘柄	株数	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		
FORTIVE CORP	101	81	609	66,729	資本財	
IHS MARKIT LTD	55	—	—	—	商業・専門サービス	
小 計	株数・金額	3,133	1,977	28,000	3,064,142	
	銘柄数<比率>	44	39	—	<72.0%>	
(カナダ)				千カナダドル		
MANULIFE FINANCIAL CORP	156	124	314	26,154	保険	
小 計	株数・金額	156	124	314	26,154	
	銘柄数<比率>	1	1	—	<0.6%>	
(ユーロ…ドイツ)				千ユーロ		
E.ON SE	150	138	130	15,847	公益事業	
ALLIANZ SE-REG	10	7	170	20,755	保険	
ADIDAS AG	11	10	305	37,206	耐久消費財・アパレル	
THYSSENKRUPP AG	74	—	—	—	素材	
BEIERSDORF AG	19	18	190	23,236	家庭用品・パーソナル用品	
HOCHTIEF AG	14	—	—	—	資本財	
VONOVIA SE	47	29	135	16,436	不動産	
SCHAEFFLER AG - PREF	109	—	—	—	自動車・自動車部品	
小 計	株数・金額	438	205	932	113,481	
	銘柄数<比率>	8	5	—	<2.7%>	
(ユーロ…イタリア)						
MONCLER SPA	24	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
小 計	株数・金額	24	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
(ユーロ…フランス)						
VIVENDI	—	122	309	37,660	メディア・娯楽	
L'OREAL	6	6	165	20,187	家庭用品・パーソナル用品	
HERMES INTERNATIONAL	3	2	189	23,051	耐久消費財・アパレル	
DASSAULT SYSTEMES SA	10	21	311	37,889	ソフトウェア・サービス	
THALES SA	49	31	274	33,383	資本財	
CREDIT AGRICOLE SA	269	124	161	19,710	銀行	
小 計	株数・金額	338	309	1,411	171,884	
	銘柄数<比率>	5	6	—	<4.0%>	
(ユーロ…オランダ)						
FERRARI NV	21	23	352	42,970	自動車・自動車部品	
ASML HOLDING NV	—	14	389	47,419	半導体・半導体製造装置	
ASM INTERNATIONAL NV	32	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
小 計	株数・金額	54	38	742	90,389	
	銘柄数<比率>	2	2	—	<2.1%>	
(ユーロ…スペイン)						
ACS ACTIVIDADES CONS Y SERV	80	—	—	—	資本財	
INDUSTRIA DE DISENO TEXTIL	31	61	186	22,701	小売	
CAIXABANK SA	558	—	—	—	銀行	
小 計	株数・金額	669	61	186	22,701	
	銘柄数<比率>	3	1	—	<0.5%>	
(ユーロ…ベルギー)						
GALAPAGOS NV	19	15	286	34,935	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KBC GROUP NV	16	—	—	—	銀行	
小 計	株数・金額	35	15	286	34,935	
	銘柄数<比率>	2	1	—	<0.8%>	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末			業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	
		株 数	株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
(ユーロ…オーストリア)		百株	百株	千ユーロ	千円
RAIFFEISEN BANK INTERNATIONA		56	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	56	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< - % >
(ユーロ…フィンランド)					
NOKIA OYJ		—	407	131	15,952
NOKIAN RENKAAT OYJ		22	—	—	—
NESTE OYJ		66	126	355	43,222
小 計	株 数 ・ 金 額	88	533	486	59,175
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.4 % >
ユ ー ロ 計	株 数 ・ 金 額	1,706	1,164	4,046	492,567
	銘柄 数 < 比 率 >	24	17	—	< 11.6 % >
(イギリス)				千イギリスポンド	
BAE SYSTEMS PLC		300	221	127	18,572
INTL CONSOLIDATED AIRLINE-DI		442	237	149	21,886
CENTRICA PLC		1,997	—	—	—
GLAXOSMITHKLINE PLC		193	134	231	33,848
3I GROUP PLC		243	134	144	21,105
HOWDEN JOINERY GROUP PLC		177	177	121	17,775
PERSIMMON PLC		28	—	—	—
ITV PLC		533	—	—	—
ANTOFAGASTA PLC		297	138	128	18,768
ASHTREAD GROUP PLC		81	69	160	23,440
TUI AG-DI		50	—	—	—
AUTO TRADER GROUP PLC		—	530	304	44,496
小 計	株 数 ・ 金 額	4,345	1,644	1,367	199,892
	銘柄 数 < 比 率 >	11	8	—	< 4.7 % >
(スイス)				千スイスフラン	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN		11	11	333	37,027
LOGITECH INTERNATIONAL-REG		94	50	223	24,905
PARTNERS GROUP HOLDING AG		2	2	200	22,316
小 計	株 数 ・ 金 額	109	63	757	84,249
	銘柄 数 < 比 率 >	3	3	—	< 2.0 % >
(スウェーデン)				千スウェーデンクローネ	
SANDVIK AB		103	96	1,803	21,023
SWEDBANK AB - A SHARES		99	—	—	—
SWEDISH MATCH AB		103	48	2,243	26,154
小 計	株 数 ・ 金 額	306	145	4,046	47,178
	銘柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.1 % >
(ノルウェー)				千ノルウェークローネ	
TELENOR ASA		115	97	1,556	18,849
MOWI ASA		175	90	2,058	24,928
小 計	株 数 ・ 金 額	290	187	3,615	43,778
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.0 % >
(デンマーク)				千デンマーククローネ	
NOVO NORDISK A/S-B		54	43	1,672	27,239
小 計	株 数 ・ 金 額	54	43	1,672	27,239
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 0.6 % >
(オーストラリア)				千オーストラリアドル	
BHP GROUP LTD		268	209	825	62,098
JB HI-FI LTD		25	—	—	—

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	
(オーストラリア) IDP EDUCATION LTD	百株 —	百株 160	千オーストラリアドル 281	千円 21,219	消費者サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	294 2	370 2	1,106 —	83,318 <2.0%>
(香港) ANHUI CONCH CEMENT CO LTD-H TENCENT HOLDINGS LTD AIA GROUP LTD	675 164 462	380 116 324	千香港ドル 2,025 4,187 2,677	28,416 58,752 37,570	素材 メディア・娯楽 保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	1,301 3	820 3	8,890 —	124,738 <2.9%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	11,697 94	6,540 78	—	4,193,260 <98.5%>

(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) 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

(2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 4,193,260	% 98.1
コール・ローン等、その他	82,954	1.9
投資信託財産総額	4,276,214	100.0

(注) 期末における外貨建純資産(4,250,548千円)の投資信託財産総額(4,276,214千円)に対する比率は99.4%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=109.43円	1 カナダドル=83.04円	1 ユーロ=121.74円	1 イギリスポンド=146.13円
1 スイスフラン=111.19円	1 スウェーデンクローネ=11.66円	1 ノルウェークローネ=12.11円	1 デンマーククローネ=16.29円
1 オーストラリアドル=75.27円	1 香港ドル=14.03円		

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,276,214,400
コール・ローン等	46,842,715
株式(評価額)	4,193,260,456
未収入金	34,324,297
未収配当金	1,786,932
(B) 負債	18,139,115
未払解約金	18,139,080
未払利息	35
(C) 純資産総額(A-B)	4,258,075,285
元本	1,930,724,887
次期繰越損益金	2,327,350,398
(D) 受益権総口数	1,930,724,887口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,054円

<注記事項>

- ①期首元本額 2,704,223,015円
 期中追加設定元本額 418,975,392円
 期中一部解約元本額 1,192,473,520円
 また、1口当たり純資産額は、期末2,2054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 海外株式オープン	447,815,440円
三菱UFJ 海外株式オープンVA(適格機関投資家限定)	396,711,721円
三菱UFJ 世界バランスファンド 50VA(適格機関投資家限定)	285,263,389円
三菱UFJ ライフプラン 75	212,259,929円
三菱UFJ ライフプラン 50	210,845,013円
三菱UFJ ライフプラン 50VA(適格機関投資家限定)	116,157,432円
三菱UFJ ライフプラン 25	58,974,197円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(積極型)	28,325,704円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定成長型)	25,870,508円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(積極型)	22,973,772円
三菱UFJ 世界バランスファンド 25VA(適格機関投資家限定)	21,969,747円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2040	21,430,929円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(成長型)	20,193,821円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2030	14,842,952円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定型)	13,205,349円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(安定成長型)	11,143,587円
三菱UFJ <DC>ライフ・バランスファンド(安定型)	9,121,489円
三菱UFJ ライフ・バランスファンド(成長型)	9,064,945円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2040	1,940,623円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2030	1,443,665円
三菱UFJ <DC>ターゲット・イヤーフンド 2020	1,091,969円
三菱UFJ ターゲット・イヤーフンド 2020	78,706円
合計	1,930,724,887円

○損益の状況 (2018年12月18日~2019年12月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	99,812,985
受取配当金	93,010,701
受取利息	567,914
その他収益金	6,264,538
支払利息	△ 30,168
(B) 有価証券売買損益	755,635,311
売買益	1,043,573,905
売買損	△ 287,938,594
(C) 保管費用等	△ 2,333,252
(D) 当期損益金(A+B+C)	853,115,044
(E) 前期繰越損益金	2,243,766,358
(F) 追加信託差損益金	415,230,479
(G) 解約差損益金	△1,184,761,483
(H) 計(D+E+F+G)	2,327,350,398
次期繰越損益金(H)	2,327,350,398

- (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。