

当ファンドの仕組みは次の通りです。

| 商品分類   | 追加型投信／国内／株式  |   |
|--------|--|---|
| 信託期間   | 無期限（2001年3月30日設定）  |   |
| 運用方針   | 主として、三菱UFJ システムバリューマザーファンド受益証券への投資を通じて、わが国の株式を対象に、本来あるべき価格（理論株価）に対する割安度に着目した銘柄選定を行います。<br>TOPIX（東証株価指数）をベンチマークとして、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。 |   |
| 主要運用対象 | ベビードファンド   | 三菱UFJ システムバリューマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。このほか、わが国の株式に直接投資することがあります。 |
|        | マザーファンド  | わが国の株式を主要投資対象とします。  |
| 主な組入制限 | ベビードファンド   | 株式への実質投資割合に制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。                        |
|        | マザーファンド  | 株式への投資に制限を設けません。<br>外貨建資産への投資は行いません。                            |
| 分配方針   | 毎年1回決算（原則として3月15日。ただし、3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  
システムバリューオープン

愛称：プロフェッサー

第22期（決算日：2023年3月15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 システムバリューオープン」は、去る3月15日に第22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）

お客様のお取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

## 本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

| 決算期             | 基準価額   |      |        | T O P I X |        | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産総額 |
|-----------------|--------|------|--------|-----------|--------|--------|--------|-------|
|                 | (分配落)  | 税金分配 | み騰落率   | (東証株価指数)  | 騰落率    |        |        |       |
|                 | 円      | 円    | %      |           | %      | %      | %      | 百万円   |
| 18期(2019年3月15日) | 12,775 | 0    | △ 8.9  | 1,602.63  | △ 8.1  | 92.8   | 4.5    | 6,489 |
| 19期(2020年3月16日) | 9,572  | 0    | △ 25.1 | 1,236.34  | △ 22.9 | 95.8   | 1.2    | 4,734 |
| 20期(2021年3月15日) | 13,704 | 100  | 44.2   | 1,968.73  | 59.2   | 99.0   | —      | 6,780 |
| 21期(2022年3月15日) | 13,193 | 0    | △ 3.7  | 1,826.63  | △ 7.2  | 96.5   | —      | 6,530 |
| 22期(2023年3月15日) | 14,632 | 100  | 11.7   | 1,960.12  | 7.3    | 97.5   | —      | 7,279 |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) T O P I X (東証株価指数)とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。T O P I Xの指数値及びT O P I Xに係る標準又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」という。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I Xに関するすべての権利・ノウハウ及びT O P I Xに係る標準又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日                | 基準価額   |      | T O P I X |     | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|--------------------|--------|------|-----------|-----|--------|--------|
|                    | 騰落率    | 騰落率  | (東証株価指数)  | 騰落率 |        |        |
| (期首)<br>2022年3月15日 | 円      | %    |           | %   | %      | %      |
| 3月末                | 13,193 | —    | 1,826.63  | —   | 96.5   | —      |
| 4月末                | 14,076 | 6.7  | 1,946.40  | 6.6 | 95.5   | —      |
| 5月末                | 13,850 | 5.0  | 1,899.62  | 4.0 | 95.7   | —      |
| 6月末                | 13,984 | 6.0  | 1,912.67  | 4.7 | 96.0   | —      |
| 7月末                | 13,459 | 2.0  | 1,870.82  | 2.4 | 95.5   | —      |
| 8月末                | 14,041 | 6.4  | 1,940.31  | 6.2 | 96.2   | —      |
| 9月末                | 14,156 | 7.3  | 1,963.16  | 7.5 | 96.8   | —      |
| 10月末               | 13,392 | 1.5  | 1,835.94  | 0.5 | 95.6   | —      |
| 11月末               | 14,045 | 6.5  | 1,929.43  | 5.6 | 95.8   | —      |
| 12月末               | 14,532 | 10.1 | 1,985.57  | 8.7 | 96.5   | —      |
| 2023年1月末           | 13,977 | 5.9  | 1,891.71  | 3.6 | 95.2   | —      |
| 2月末                | 14,447 | 9.5  | 1,975.27  | 8.1 | 97.1   | —      |
| (期末)<br>2023年3月15日 | 14,926 | 13.1 | 1,993.28  | 9.1 | 97.4   | —      |
|                    | 14,732 | 11.7 | 1,960.12  | 7.3 | 97.5   | —      |

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

(注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第22期：2022年3月16日～2023年3月15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22期首 | 13,193円 |
|-------|---------|

|       |         |
|-------|---------|
| 第22期末 | 14,632円 |
|-------|---------|

|       |      |
|-------|------|
| 既払分配金 | 100円 |
|-------|------|

|     |       |
|-----|-------|
| 騰落率 | 11.7% |
|-----|-------|

(分配金再投資ベース)

※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**

基準価額は期間の初めに比べ11.7%（分配金再投資ベース）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（7.3%）を4.4%上回りました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

商品市況が落ち着きを見せインフレへの過度な警戒感が一服したことや堅調な国内企業の決算などを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

**下落要因**

世界的なインフレ動向への警戒や米国景気の先行き不透明感などから国内株式市況が一時的に下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

**銘柄要因**

上位5銘柄・・・三井住友フィナンシャルグループ、みずほフィナンシャルグループ、日本たばこ産業、キヤノン、信越化学工業

下位5銘柄・・・リクルートホールディングス、カカクコム、東京エレクトロン、デジタルアーツ、バリューコマース

第22期：2022年3月16日～2023年3月15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。

期間の初めから2022年8月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待や、インフレへの過度な警戒感が一服したこと、堅調な国内企業の決算などを背景に国内株式市況は上昇基調で推移しました。

8月下旬から期間末にかけては、米国のインフレ動向や金融政策の見通し、グローバルでの景況感に大きく左右され、国内株式市況は上昇下落を繰り返しつつ下値を切り上げる展開となりましたが、2023年3月に米国での銀行破綻に伴うセンチメント悪化から下落しました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ 三菱UFJ システムバリューオープン

三菱UFJ システムバリューマザーファンド受益証券を通じてわが国の株式に実質的に投資しています。マザーファンドの組入比率は95%以上の水準を維持しました。

価に対する割安度の測定については、三菱UFJ 信託銀行と当社グループの投資理論研究機関「MTEC」（三菱UFJ トラスト投資工学研究所）が共同開発した「理論株価モデル」を活用しております。組入銘柄数は、概ね75から135銘柄程度で推移させました。割安度や資金余力などを勘案し、成長に向けた投資が十分可能であると想定した銘柄群のなかで、より割安と判断した「ソフトバンク」、「信越化学工業」、「キリンホールディングス」などを新規で組み入れた一方、割安度や資金余力の低下から「日本電信電話」、「キヤノン」、「パナソニック」などを全株売却するなどの銘柄入替を行いました。その結果、期間の初め・期間末の比較では24銘柄を新規に組み入れ、84銘柄を全株売却しています。

### ▶ 三菱UFJ システムバリューマザーファンド

銘柄選択にあたっては、株価が本来あるべき価格（理論株価）に対して割安であることに加えて、資金余力から鑑みて成長に向けた投資が十分可能であることや株主還元積極的にという観点から投資を行いました。また、業種構成や企業規模構成などの要素についてはベンチマークと過度にカイ離さないように、ポートフォリオを構築しました。

なお、個別銘柄の理論株価および理論株

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

### 三菱UFJ システムバリューオープン

ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（7.3%）を4.4%上回りました。  
主な差異要因は以下の通りです。

#### マザーファンド保有以外の要因

信託報酬等のコストがマイナス要因となりました。

#### マザーファンド保有による要因

##### 主なプラス要因

**業種配分要因：**ベンチマークに対して鉄鋼業、銀行業をオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

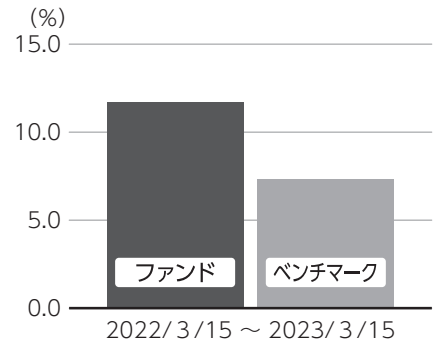
**銘柄選択要因：**ベンチマークに対して三井住友ファイナンシャルグループ、信越化学工業をオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

##### 主なマイナス要因

**業種配分要因：**ベンチマークに対してサービス業をオーバーウェイト、卸売業をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

**銘柄選択要因：**ベンチマークに対してカカクコムをオーバーウェイト、第一三共をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

### 基準価額（ベビーファンド）とベンチマークの対比（騰落率）



※ファンドの騰落率は分配金込みで計算しています。

## ▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、分配対象額の水準等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

### 分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

| 項 目            | 第22期<br>2022年3月16日～2023年3月15日 |
|----------------|-------------------------------|
| 当期分配金（対基準価額比率） | <b>100</b> (0.679%)           |
| 当期の収益          | 100                           |
| 当期の収益以外        | —                             |
| 翌期繰越分配対象額      | 10,149                        |

(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 システムバリューオープン

三菱UFJ システムバリューマザーファンド受益証券の組入比率は、引き続き高水準を維持する方針です。

### ▶三菱UFJ システムバリューマザーファンド

理論株価モデルにより測定される割安度が高い銘柄を高位に保有し、業種構成や企業規模構成などの要素についてはベンチマークと過度にカイ離しないようにポートフォリオを構築します。なお、ポートフォリオの構築に際しては、割安度に加えて、資金余力から鑑みて成長に向けた投資が十分可能であることと、株

主還元に積極的という観点から投資を行うことで、ベンチマークを上回る投資成果をめざします。

採用している割安度は、財務データおよび業績予想データ、さらに現在の株価水準から総合的に算出します。

したがって、業績予想が大きく変化した場合および個別銘柄ベースでの株価水準が大きく変化した場合には、割安度を再算出し、その結果としてファンド全体の割安度に大きく変化が生じた際には、割安度を維持するために銘柄入替を行う方針です。また、個別銘柄毎の資金余力などに変動が生じた際にも銘柄入替を行う方針です。



2022年3月16日～2023年3月15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    | 232    | 1.650   | (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 ) | (108)  | (0.770) | 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 ) | (108)  | (0.770) | 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 ) | ( 15)  | (0.110) | 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      | 0.001   | (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<br>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)   | (0.001) |   |
| (c) その他費用   | 0      | 0.003   | (c) その他費用 = 期中のその他費用 ÷ 期中の平均受益権口数                                     |
| ( 監 査 費 用 ) | ( 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   |
| 合 計         | 232    | 1.654   |   |

期中の平均基準価額は、14,086円です。

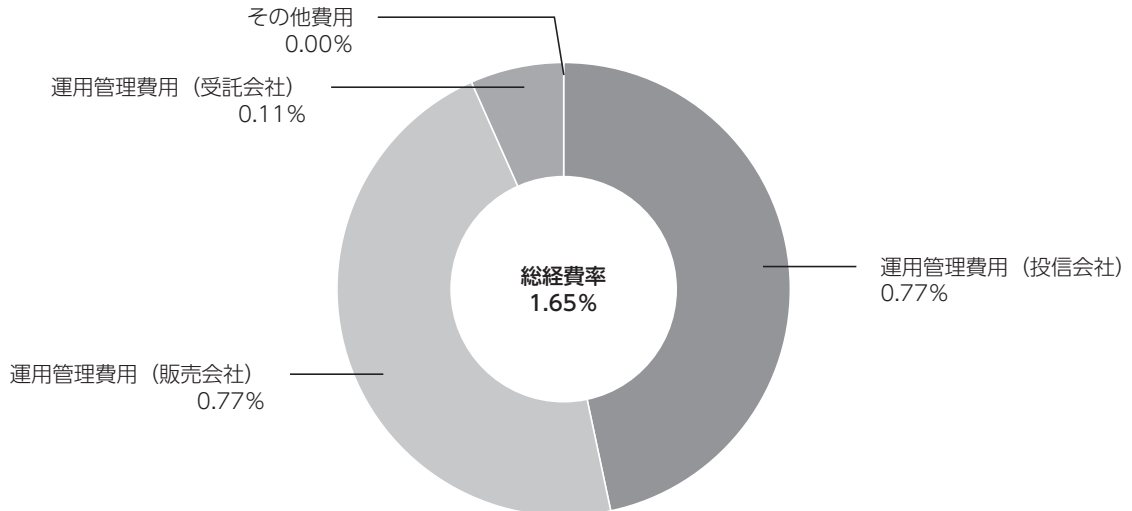
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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1.65%**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

(2022年3月16日～2023年3月15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 システムバリューマザーファンド | 千口<br>161,639 | 千円<br>393,200 | 千口<br>215,954 | 千円<br>530,420 |

## ○株式売買比率

(2022年3月16日～2023年3月15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 システムバリューマザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額       | 11,091,604千円          |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,050,975千円           |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.57                  |

(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

(2022年3月16日～2023年3月15日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ システムバリューオープン&gt;

該当事項はございません。

## &lt;三菱UFJ システムバリューマザーファンド&gt;

| 区分 | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | B<br>A   | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | D<br>C   |
|----|--------------|--------------------|----------|--------------|--------------------|----------|
|    |              |                    |          |              |                    |          |
| 株式 | 百万円<br>5,606 | 百万円<br>23          | %<br>0.4 | 百万円<br>5,484 | 百万円<br>5           | %<br>0.1 |

平均保有割合 95.3%

※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。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## &lt;三菱UFJ システムバリューマザーファンド&gt;

| 種類 | 買付額      | 売付額        | 当期末保有額   |
|----|----------|------------|----------|
| 株式 | 百万円<br>- | 百万円<br>102 | 百万円<br>- |

### 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 61千円  |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 20千円  |
| (B) / (A)        | 33.9% |

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものです。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループです。

### ○組入資産の明細

(2023年3月15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     |
|                       | 千口        | 千口        | 千円        |
| 三菱UFJ システムバリューマザーファンド | 2,874,632 | 2,820,316 | 7,260,623 |

### ○投資信託財産の構成

(2023年3月15日現在)

| 項 目                   | 当 期 末     |       |
|-----------------------|-----------|-------|
|                       | 評 価 額     | 比 率   |
|                       | 千円        | %     |
| 三菱UFJ システムバリューマザーファンド | 7,260,623 | 98.2  |
| コール・ローン等、その他          | 136,509   | 1.8   |
| 投資信託財産総額              | 7,397,132 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月15日現在)

| 項 目                        | 当 期 末          |
|----------------------------|----------------|
|                            | 円              |
| (A) 資産                     | 7,397,132,082  |
| コール・ローン等                   | 86,369,457     |
| 三菱UFJ システムバリューマザーファンド(評価額) | 7,260,623,819  |
| 未収入金                       | 50,138,806     |
| (B) 負債                     | 117,966,408    |
| 未払収益分配金                    | 49,748,307     |
| 未払解約金                      | 10,098,287     |
| 未払信託報酬                     | 58,019,249     |
| 未払利息                       | 59             |
| その他未払費用                    | 100,506        |
| (C) 純資産総額(A-B)             | 7,279,165,674  |
| 元本                         | 4,974,830,755  |
| 次期繰越損益金                    | 2,304,334,919  |
| (D) 受益権総口数                 | 4,974,830,755口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)            | 14,632円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 4,950,061,464円  
 期中追加設定元本額 605,463,394円  
 期中一部解約元本額 580,694,103円  
 また、1口当たり純資産額は、期末14,632円です。

## ②分配金の計算過程

| 項 目                       | 2022年3月16日～<br>2023年3月15日 |
|---------------------------|---------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額              | 215,897,376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 | 154,142,194円              |
| 収益調整金額                    | 3,812,640,525円            |
| 分配準備積立金額                  | 916,109,211円              |
| 当ファンドの分配対象収益額             | 5,098,789,306円            |
| 1万口当たり収益分配対象額             | 10,249円                   |
| 1万口当たり分配金額                | 100円                      |
| 収益分配金金額                   | 49,748,307円               |

## ○損益の状況 (2022年3月16日～2023年3月15日)

| 項 目              | 当 期              |
|------------------|------------------|
|                  | 円                |
| (A) 配当等収益        | △ 16,546         |
| 受取利息             | 305              |
| 支払利息             | △ 16,851         |
| (B) 有価証券売買損益     | 829,014,510      |
| 売買益              | 881,915,116      |
| 売買損              | △ 52,900,606     |
| (C) 信託報酬等        | △ 115,389,948    |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 713,608,016      |
| (E) 前期繰越損益金      | 572,540,765      |
| (F) 追加信託差損益金     | 1,067,934,445    |
| (配当等相当額)         | ( 3,810,364,770) |
| (売買損益相当額)        | (△2,742,430,325) |
| (G) 計(D+E+F)     | 2,354,083,226    |
| (H) 収益分配金        | △ 49,748,307     |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 2,304,334,919    |
| 追加信託差損益金         | 1,067,934,445    |
| (配当等相当額)         | ( 3,812,640,525) |
| (売買損益相当額)        | (△2,744,706,080) |
| 分配準備積立金          | 1,236,400,474    |

- (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。

## ○分配金のお知らせ

|                 |      |
|-----------------|------|
| 1 万円当たり分配金（税込み） | 100円 |
|-----------------|------|

◆分配金は決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

◆分配金を再投資される方のお手取分配金は、2023年3月15日現在の基準価額に基づいて、みなさまの口座に繰り入れて再投資いたしました。

◆課税上の取り扱い

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。
- ・分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となり、残りの額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- ・個人受益者が支払いを受ける収益分配金のうち普通分配金については配当所得として課税され、原則として、20.315%（所得税15%、復興特別所得税0.315%、地方税5%）の税率で源泉徴収（申告不要）されます。確定申告を行い、総合課税・申告分離課税を選択することもできます。
- ・分配時において、外国税控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人受益者に対する課税は異なります。

※課税上の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

※税法が改正された場合等には、上記内容が変更になることがあります。

※NISAおよびジュニアNISAをご利用の場合、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が一定期間非課税となります。

\*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。

## 三菱UFJ システムバリューマザーファンド

### 《第22期》決算日2023年3月15日

[計算期間：2022年3月16日～2023年3月15日]

「三菱UFJ システムバリューマザーファンド」は、3月15日に第22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22期の運用状況をご報告申し上げます。

|        |  |
|--------|--|
| 運用方針   | わが国の株式を主要投資対象とし、本来あるべき価格（理論株価）に対する割安度に着目した銘柄選定を行います。TOPIX（東証株価指数）をベンチマークとして、これを中長期的に上回る投資成果をめざします。各銘柄の理論株価および理論株価に対する割安度の測定については、三菱UFJ信託銀行グループが独自に開発した「理論株価モデル」を活用します。ポートフォリオの構築にあたっては、割安度を最大化しつつ、業種構成や企業規模構成など割安度以外の要素についてはベンチマークと同程度となるように、最適化を図ります。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。 |
| 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   |       | TOPIX<br>(東証株価指数) |       | 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   |
| 18期(2019年3月15日) | 20,742 | △7.4  | 1,602.63          | △8.1  | 93.0  | 4.5   | 7,076 |
| 19期(2020年3月16日) | 15,788 | △23.9 | 1,236.34          | △22.9 | 96.0  | 1.2   | 5,100 |
| 20期(2021年3月15日) | 23,159 | 46.7  | 1,968.73          | 59.2  | 98.5  | —     | 7,254 |
| 21期(2022年3月15日) | 22,667 | △2.1  | 1,826.63          | △7.2  | 96.7  | —     | 6,859 |
| 22期(2023年3月15日) | 25,744 | 13.6  | 1,960.12          | 7.3   | 97.7  | —     | 7,592 |

(注) TOPIX（東証株価指数）とは、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、浮動株ベースの時価総額加重方式により算出される株価指数です。TOPIXの指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。

(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 |      | T O P I X |       | 株 組 入 比 率 | 株 先 物 比 率 |
|---------------------|---------|------|-----------|-------|-----------|-----------|
|                     | 騰 落 率   | 率    | (東証株価指数)  | 騰 落 率 |           |           |
| (期 首)<br>2022年3月15日 | 円       | %    |           | %     | %         | %         |
|                     | 22,667  | —    | 1,826.63  | —     | 96.7      | —         |
| 3月末                 | 24,206  | 6.8  | 1,946.40  | 6.6   | 95.7      | —         |
| 4月末                 | 23,847  | 5.2  | 1,899.62  | 4.0   | 95.9      | —         |
| 5月末                 | 24,115  | 6.4  | 1,912.67  | 4.7   | 96.3      | —         |
| 6月末                 | 23,240  | 2.5  | 1,870.82  | 2.4   | 95.8      | —         |
| 7月末                 | 24,280  | 7.1  | 1,940.31  | 6.2   | 96.5      | —         |
| 8月末                 | 24,515  | 8.2  | 1,963.16  | 7.5   | 97.1      | —         |
| 9月末                 | 23,220  | 2.4  | 1,835.94  | 0.5   | 95.8      | —         |
| 10月末                | 24,391  | 7.6  | 1,929.43  | 5.6   | 96.1      | —         |
| 11月末                | 25,273  | 11.5 | 1,985.57  | 8.7   | 96.7      | —         |
| 12月末                | 24,338  | 7.4  | 1,891.71  | 3.6   | 95.4      | —         |
| 2023年1月末            | 25,194  | 11.1 | 1,975.27  | 8.1   | 97.4      | —         |
| 2月末                 | 26,065  | 15.0 | 1,993.28  | 9.1   | 97.7      | —         |
| (期 末)<br>2023年3月15日 | 25,744  | 13.6 | 1,960.12  | 7.3   | 97.7      | —         |

(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

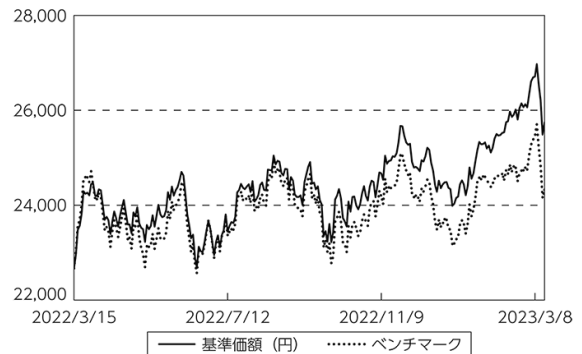
## ◎基準価額の動き

基準価額は期間の初めに比べ13.6%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(7.3%)を6.3%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)

商品市況が落ち着きを見せインフレへの過度な警戒感が一服したことや堅調な国内企業の決算などを背景に国内株式市況が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

### (下落要因)

世界的なインフレ動向への警戒や米国景気の先行き不透明感などから国内株式市況が一時的に下落したことが、一時的な基準価額の下落要因となりました。

### (銘柄要因)

上位5銘柄…三井住友フィナンシャルグループ、みずほフィナンシャルグループ、日本たばこ産業、キヤノン、信越化学工業

下位5銘柄…リクルートホールディングス、カカクコム、東京エレクトロン、デジタルアーツ、バリューコマース

## ● 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。
- ・ 期間の初めから2022年8月中旬にかけて、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待や、インフレへの過度な警戒感が一服したこと、堅調な国内企業の決算などを背景に国内株式市況は上昇基調で推移しました。
- ・ 8月下旬から期間末にかけては、米国のインフレ動向や金融政策の見通し、グローバルでの景況感に大きく左右され、国内株式市況は上昇下落を繰り返しつつ下値を切り上げる展開となりましたが、2023年3月に米国での銀行破綻に伴うセンチメント悪化から下落しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ 銘柄選択にあたっては、株価が本来あるべき価格（理論株価）に対して割安であることに加えて、資金余力から鑑みて成長に向けた投資が十分可能であることや株主還元に積極的という観点から投資を行いました。また、業種構成や企業規模構成などの要素についてはベンチマークと過度にカイ離しないように、ポートフォリオを構築しました。
- ・ なお、個別銘柄の理論株価および理論株価に対する割安度の測定については、三菱UFJ信託銀行と同社グループの投資理論研究機関「MTEC」（三菱UFJトラスト投資工学研究所）が共同開発した「理論株価モデル」を活用しております。
- ・ 組入銘柄数は、概ね75から135銘柄程度で推移させました。割安度や資金余力などを勘案し、成長に向けた投資が十分可能であると想定した銘柄群のなかで、より割安と判断した「ソフトバンク」、「信越化学工業」、「麒麟ホールディングス」などを新規で組み入れた一方、割安度や資金余力の低下から「日本電信電話」、「キヤノン」、「パナソニック」などを全株売却するなどの銘柄入替を行いました。その結果、期間の初め・期間末の比較では24銘柄を新規に組み入れ、84銘柄を全株売却しています。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について

- ・ ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（7.3%）を6.3%上回りました。

### 主なプラス要因

- ・ 業種配分要因：ベンチマークに対して鉄鋼業、銀行業をオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。
- ・ 銘柄選択要因：ベンチマークに対して三井住友フィナンシャルグループ、信越化学工業をオーバーウェイトとしていたことがプラスに寄与しました。

### 主なマイナス要因

- ・業種配分要因：ベンチマークに対してサービス業をオーバーウェイト、卸売業をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。
- ・銘柄選択要因：ベンチマークに対してカカクコムをオーバーウェイト、第一三共をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに影響しました。

### ○今後の運用方針

- ・理論株価モデルにより測定される割安度が高い銘柄を高位に保有し、業種構成や企業規模構成などの要素についてはベンチマークと過度にカイ離しないようにポートフォリオを構築します。なお、ポートフォリオの構築に際しては、割安度に加えて、資金余力から鑑みて成長に向けた投資が十分可能であることと、株主還元に積極的という観点から投資を行うことで、ベンチマークを上回る投資成果をめざします。
- ・採用している割安度は、財務データおよび業績予想データ、さらに現在の株価水準から総合的に算出します。
- ・したがって、業績予想が大きく変化した場合および個別銘柄ベースでの株価水準が大きく変化した場合には、割安度を再算出し、その結果としてファンド全体の割安度に大きく変化が生じた際には、割安度を維持するために銘柄入替を行う方針です。また、個別銘柄毎の資金余力などに変動が生じた際にも銘柄入替を行う方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2022年3月16日～2023年3月15日)

| 項 目                          | 当 期           |                       | 項 目 の 概 要   |
|------------------------------|---------------|-----------------------|---|
|                              | 金 額           | 比 率                   |   |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>( 株 式 ) | 円<br>0<br>(0) | %<br>0.001<br>(0.001) | (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<br>有価証券等の売買時に取引した証券会社等に支払われる手数料 |
| 合 計                          | 0             | 0.001                 |   |
| 期中の平均基準価額は、24,414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

(2022年3月16日～2023年3月15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 |    | 2,593<br>( 98) | 5,606,934<br>( -) | 2,692 | 5,484,670 |

(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

(2022年3月16日～2023年3月15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       | 11,091,604千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 7,050,975千円  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.57         |

(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

(2022年3月16日～2023年3月15日)

## 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等<br>A    | うち利害関係人<br>との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|     |              |                    |               |              |                    |               |
| 株式  | 百万円<br>5,606 | 百万円<br>23          | %<br>0.4      | 百万円<br>5,484 | 百万円<br>5           | %<br>0.1      |

## 利害関係人の発行する有価証券等

| 種 類 | 買 付 額    | 売 付 額      | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|----------|------------|-------------|
| 株式  | 百万円<br>— | 百万円<br>102 | 百万円<br>—    |

## 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目              | 当 期   |
|------------------|-------|
| 売買委託手数料総額 (A)    | 64千円  |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 21千円  |
| (B) / (A)        | 33.9% |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱UFJフィナンシャル・グループです。

## ○組入資産の明細

(2023年3月15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      |
| <b>鉱業 (1.1%)</b>  |         |       |       |         |
| 三井松島ホールディングス      | —       | 22.3  | —     | 83,067  |
| I N P E X         | 18.7    | —     | —     | —       |
| <b>建設業 (3.0%)</b> |         |       |       |         |
| 安藤・間              | 37.9    | —     | —     | —       |
| 東建コーポレーション        | 3.5     | —     | —     | —       |
| 新日本建設             | 19.6    | —     | —     | —       |
| 住友林業              | —       | 49.8  | —     | 130,924 |
| 大和ハウス工業           | 16.7    | 17.1  | —     | 53,540  |
| 積水ハウス             | 15.3    | 15.4  | —     | 41,672  |
| <b>食料品 (8.1%)</b> |         |       |       |         |
| アサヒグループホールディングス   | 12.7    | 12.5  | —     | 58,600  |
| キリンホールディングス       | —       | 101.3 | —     | 206,702 |
| サントリー食品インターナショナル  | 8.8     | 8.9   | —     | 42,853  |
| 日本たばこ産業           | 27.7    | 107.7 | —     | 295,851 |
| <b>化学 (9.0%)</b>  |         |       |       |         |
| 住友精化              | —       | 17.2  | —     | 76,110  |
| クレハ               | 3.9     | —     | —     | —       |
| 東ソー               | 22.1    | 22.5  | —     | 40,387  |
| 信越化学工業            | —       | 14.1  | —     | 284,890 |
| 日本バーカライジング        | 33.7    | 34.6  | —     | 34,115  |
| J S R             | 11.8    | —     | —     | —       |
| 三菱ケミカルグループ        | —       | 202.5 | —     | 156,836 |
| 積水樹脂              | 9.2     | —     | —     | —       |
| D I C             | 12.9    | —     | —     | —       |
| 日東電工              | 4.1     | 9.1   | —     | 77,350  |
| <b>医薬品 (2.5%)</b> |         |       |       |         |
| アステラス製薬           | 115.8   | 97.2  | —     | 181,958 |
| 塩野義製薬             | 7.3     | —     | —     | —       |
| 中外製薬              | 15.8    | —     | —     | —       |
| 小野薬品工業            | 16.8    | —     | —     | —       |
| 久光製薬              | 9.9     | —     | —     | —       |
| 持田製薬              | 9.2     | 1.8   | —     | 5,976   |
| 大塚ホールディングス        | 12.3    | —     | —     | —       |

| 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      |
| <b>石油・石炭製品 (—%)</b>    |         |       |       |         |
| 出光興産                   | 1.5     | —     | —     | —       |
| コスモエネルギーホールディングス       | 12.8    | —     | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品 (2.6%)</b> |         |       |       |         |
| 日本特殊陶業                 | —       | 70.6  | —     | 191,890 |
| ニチアス                   | 13.6    | —     | —     | —       |
| <b>鉄鋼 (3.3%)</b>       |         |       |       |         |
| 日本製鉄                   | 26.7    | 25.1  | —     | 79,065  |
| 大和工業                   | —       | 29.1  | —     | 164,997 |
| <b>非鉄金属 (—%)</b>       |         |       |       |         |
| 住友電気工業                 | 23.4    | —     | —     | —       |
| <b>金属製品 (2.7%)</b>     |         |       |       |         |
| S U M C O              | —       | 104.8 | —     | 198,910 |
| <b>機械 (1.6%)</b>       |         |       |       |         |
| アマダ                    | 34      | —     | —     | —       |
| 小松製作所                  | 23      | 23.7  | —     | 77,593  |
| 帝国電機製作所                | 13.4    | 12.5  | —     | 32,850  |
| リケン                    | 7.1     | —     | —     | —       |
| T P R                  | 24.2    | 6.8   | —     | 9,139   |
| <b>電気機器 (5.9%)</b>     |         |       |       |         |
| イビデン                   | 6.8     | —     | —     | —       |
| 富士電機                   | —       | 14    | —     | 70,420  |
| オムロン                   | 6.3     | —     | —     | —       |
| ルネサスエレクトロニクス           | 37.9    | —     | —     | —       |
| セイコーエプソン               | 20.1    | —     | —     | —       |
| ホーチキ                   | 3.4     | 3.6   | —     | 5,432   |
| パナソニック ホールディングス        | 198.6   | —     | —     | —       |
| アンリツ                   | 21.3    | —     | —     | —       |
| 横河電機                   | 2.6     | —     | —     | —       |
| 堀場製作所                  | —       | 11.5  | —     | 86,595  |
| キーエンス                  | 0.1     | 0.1   | —     | 5,842   |
| シスメックス                 | 4.9     | —     | —     | —       |
| カシオ計算機                 | 24.9    | —     | —     | —       |
| 浜松ホトニクス                | 7.4     | —     | —     | —       |

| 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    |
| 京セラ                  | 8.3     | —    | —       | —     |
| S C R E E Nホールディングス  | 3.5     | 3.7  | 41,810  | —     |
| キヤノン                 | 86.5    | —    | —       | —     |
| 東京エレクトロン             | 4.7     | 4.9  | 229,075 | —     |
| <b>輸送用機器 (5.8%)</b>  |         |      |         |       |
| トヨタ紡織                | 16.6    | 8.6  | 17,225  | —     |
| デンソー                 | 6.5     | 6.7  | 47,556  | —     |
| いすゞ自動車               | 17.6    | 17.8 | 28,230  | —     |
| トヨタ自動車               | 23.2    | 22.9 | 41,494  | —     |
| アイシン                 | 9.5     | —    | —       | —     |
| 本田技研工業               | 27.2    | 86   | 292,056 | —     |
| スズキ                  | 12.6    | —    | —       | —     |
| シマノ                  | 0.2     | —    | —       | —     |
| <b>精密機器 (3.4%)</b>   |         |      |         |       |
| テルモ                  | 15.5    | —    | —       | —     |
| ブイ・テクノロジー            | 6.6     | —    | —       | —     |
| オリンパス                | 25.8    | —    | —       | —     |
| HOYA                 | 18.2    | 18.7 | 254,881 | —     |
| <b>その他製品 (2.9%)</b>  |         |      |         |       |
| SHOEI                | 7.7     | —    | —       | —     |
| 大建工業                 | —       | 9.8  | 22,373  | —     |
| アシックス                | 17      | —    | —       | —     |
| ヤマハ                  | 7.6     | —    | —       | —     |
| 任天堂                  | 3.5     | 36.4 | 184,984 | —     |
| タカラスタンダード            | 16.8    | 2.7  | 4,052   | —     |
| <b>電気・ガス業 (1.0%)</b> |         |      |         |       |
| 電源開発                 | —       | 34.9 | 74,720  | —     |
| <b>海運業 (8.0%)</b>    |         |      |         |       |
| 日本郵船                 | 5.2     | 59.4 | 201,366 | —     |
| 商船三井                 | 5       | 56.8 | 204,196 | —     |
| 川崎汽船                 | 5.3     | 54.2 | 186,448 | —     |
| <b>倉庫・運輸関連業 (—%)</b> |         |      |         |       |
| 三井倉庫ホールディングス         | 7.4     | —    | —       | —     |
| <b>情報・通信業 (5.2%)</b> |         |      |         |       |
| NECネットエスアイ           | 20.2    | —    | —       | —     |
| システナ                 | 88.1    | —    | —       | —     |
| デジタルアーツ              | —       | 10.1 | 51,510  | —     |
| ネクソン                 | 18.4    | —    | —       | —     |
| ガンホー・オンライン・エンターテイメント | 13.1    | —    | —       | —     |

| 銘柄                   | 期首(前期末) |       | 当 期 末   |       |
|----------------------|---------|-------|---------|-------|
|                      | 株 数     | 株 数   | 株 数     | 評 価 額 |
|                      | 千株      | 千株    | 千株      | 千円    |
| アカツキ                 | 8.7     | —     | —       | —     |
| プロトコーポレーション          | 8.2     | —     | —       | —     |
| インフォコム               | 17.8    | —     | —       | —     |
| フジ・メディア・ホールディングス     | —       | 1.2   | 1,401   | —     |
| ウェザーニューズ             | 4.6     | —     | —       | —     |
| エイベックス               | 23.8    | —     | —       | —     |
| 日本電信電話               | 77.7    | —     | —       | —     |
| ソフトバンク               | —       | 204.5 | 314,316 | —     |
| D T S                | 8       | —     | —       | —     |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス | 6.3     | —     | —       | —     |
| カプコン                 | 14.4    | —     | —       | —     |
| S C S K              | 19.2    | —     | —       | —     |
| 福井コンピュータホールディングス     | 8       | 7.7   | 20,389  | —     |
| <b>卸売業 (3.4%)</b>    |         |       |         |       |
| あい ホールディングス          | 20.5    | —     | —       | —     |
| ドウシシャ                | 11.5    | —     | —       | —     |
| 丸紅                   | —       | 110   | 195,195 | —     |
| 兼松                   | 25.5    | 26    | 42,744  | —     |
| 住友商事                 | 32.8    | —     | —       | —     |
| 三菱商事                 | 2.7     | 2.8   | 13,358  | —     |
| モスフードサービス            | 11.5    | —     | —       | —     |
| ミスミグループ本社            | 11.7    | —     | —       | —     |
| <b>小売業 (4.3%)</b>    |         |       |         |       |
| バルグループホールディングス       | —       | 27.7  | 79,914  | —     |
| アルペン                 | 2.6     | —     | —       | —     |
| アークランドサービスホールディングス   | 15.7    | —     | —       | —     |
| ドトール・日レスホールディングス     | 21.9    | —     | —       | —     |
| Z O Z O              | 12.4    | 63.9  | 187,993 | —     |
| FOOD & LIFE COMPANIE | 10.3    | —     | —       | —     |
| ノジマ                  | 10.9    | —     | —       | —     |
| 西松屋チェーン              | 25.2    | —     | —       | —     |
| 壺番屋                  | 7.5     | —     | —       | —     |
| コメリ                  | 10      | —     | —       | —     |
| しまむら                 | 3.6     | 3.7   | 49,284  | —     |
| 平和堂                  | 17.2    | —     | —       | —     |
| ヤマダホールディングス          | 82      | —     | —       | —     |
| 吉野家ホールディングス          | 15.2    | —     | —       | —     |
| <b>銀行業 (5.9%)</b>    |         |       |         |       |
| あおぞら銀行               | —       | 54.9  | 133,077 | —     |

| 銘柄                       | 期首(前期末) | 当 期 末 |         |
|--------------------------|---------|-------|---------|
|                          | 株 数     | 株 数   | 評 価 額   |
|                          | 千株      | 千株    | 千円      |
| 三菱UFJ フィナンシャル・グループ       | 139.1   | —     | —       |
| 三井住友フィナンシャルグループ          | 63.5    | 53.8  | 290,520 |
| みずほフィナンシャルグループ           | 132.7   | 6.7   | 12,760  |
| <b>証券、商品先物取引業 (3.8%)</b> |         |       |         |
| ジャフコ グループ                | —       | 88.5  | 191,071 |
| 大和証券グループ本社               | —       | 143.6 | 87,739  |
| <b>その他金融業 (1.3%)</b>     |         |       |         |
| イオンフィナンシャルサービス           | 7.8     | 8.1   | 9,841   |
| オリックス                    | 99.8    | 38.2  | 85,606  |
| <b>不動産業 (—%)</b>         |         |       |         |
| 飯田グループホールディングス           | 16.1    | —     | —       |
| <b>サービス業 (15.2%)</b>     |         |       |         |
| ジェイエイシーリクルートメント          | 16.6    | 32.8  | 83,443  |
| パソナグループ                  | 5.8     | 17.1  | 32,387  |
| パーソルホールディングス             | 13.3    | —     | —       |
| カカココム                    | 15      | 67.3  | 120,265 |
| デジタルホールディングス             | 16.2    | 0.4   | 442     |
| ディー・エヌ・エー                | 19.9    | —     | —       |
| 博報堂DYホールディングス            | 26      | —     | —       |
| バリューストアーズ                | 10.6    | 19.4  | 31,466  |
| クイック                     | 5.6     | 14.9  | 25,538  |

| 銘柄                 | 期首(前期末)    | 当 期 末 |         |           |
|--------------------|------------|-------|---------|-----------|
|                    | 株 数        | 株 数   | 評 価 額   |           |
|                    | 千株         | 千株    | 千円      |           |
| 電通グループ             | 9.6        | 10    | 45,050  |           |
| H. U. グループホールディングス | 11.8       | 66.5  | 184,205 |           |
| アルプス技研             | 7.7        | —     | —       |           |
| ダスキン               | 12.6       | —     | —       |           |
| リゾートトラスト           | 6          | —     | —       |           |
| ビー・エム・エル           | 10.9       | 20.1  | 62,913  |           |
| ユー・エス・エス           | 19.9       | —     | —       |           |
| サイバーエージェント         | 25.1       | —     | —       |           |
| フルキャストホールディングス     | 15         | 15.4  | 35,943  |           |
| エン・ジャパン            | 11.9       | —     | —       |           |
| テクノプロ・ホールディングス     | 11.5       | —     | —       |           |
| アイ・アールジャパンホールディングス | —          | 30.3  | 65,084  |           |
| M&Aキャピタルパートナーズ     | 6.8        | 6.4   | 23,616  |           |
| リクルートホールディングス      | —          | 45.4  | 152,998 |           |
| 日本郵政               | 63.8       | 103.6 | 119,295 |           |
| ストライク              | 8.1        | —     | —       |           |
| 建設技術研究所            | 6.4        | 6.3   | 20,884  |           |
| メイテック              | —          | 52.8  | 124,766 |           |
| 合 計                | 株 数 ・ 金 額  | 2,820 | 2,819   | 7,419,068 |
|                    | 銘柄数 < 比率 > | 135   | 75      | < 97.7% > |

(注) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

## ○投資信託財産の構成

(2023年3月15日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>7,419,068 | %<br>97.1 |
| コール・ローン等、その他 | 223,461         | 2.9       |
| 投資信託財産総額     | 7,642,529       | 100.0     |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年3月15日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 7,642,529,576  |
| コール・ローン等        | 115,774,369    |
| 株式(評価額)         | 7,419,068,450  |
| 未収入金            | 80,937,857     |
| 未収配当金           | 26,748,900     |
| (B) 負債          | 50,138,886     |
| 未払解約金           | 50,138,806     |
| 未払利息            | 80             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 7,592,390,690  |
| 元本              | 2,949,194,490  |
| 次期繰越損益金         | 4,643,196,200  |
| (D) 受益権総口数      | 2,949,194,490口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 25,744円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 3,026,288,344円  
 期中追加設定元本額 161,792,077円  
 期中一部解約元本額 238,885,931円  
 また、1口当たり純資産額は、期末25,744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 システムバリューオープン              | 2,820,316,897円 |
| 三菱UFJ システムバリューオープンVA(適格機関投資家限定) | 128,877,593円   |
| 合計                              | 2,949,194,490円 |

## ○損益の状況 (2022年3月16日～2023年3月15日)

| 項 目            | 当 期           |
|----------------|---------------|
|                | 円             |
| (A) 配当等収益      | 263,412,453   |
| 受取配当金          | 263,481,125   |
| 受取利息           | 1,242         |
| その他収益金         | 1,092         |
| 支払利息           | △ 71,006      |
| (B) 有価証券売買損益   | 662,562,990   |
| 売買益            | 1,048,085,428 |
| 売買損            | △ 385,522,438 |
| (C) 当期損益金(A+B) | 925,975,443   |
| (D) 前期繰越損益金    | 3,833,438,646 |
| (E) 追加信託差損益金   | 231,767,631   |
| (F) 解約差損益金     | △ 347,985,520 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 4,643,196,200 |
| 次期繰越損益金(G)     | 4,643,196,200 |

- (注) (B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
 (注) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。  
 (注) (F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。