

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／資産複合   |  |
|--------|---|--|
| 信託期間   | 無期限（2001年2月28日設定）   |  |
| 運用方針   | 日本株式マザーファンド受益証券に信託財産の純資産総額の20%程度を投資します。組入資産の価格変動に伴う投資比率の見直しは、原則として月1回行うものとし、株式への実質投資比率を20%±2%程度の範囲内とします。残りの部分は、日本債券マザーファンド受益証券および日本短期債券マザーファンド受益証券へ投資します。これら2本のマザーファンド受益証券間の投資比率については、金利情勢等を勘案して機動的に変動させます。 |  |
| 主要運用対象 | ベビーファンド   | 日本株式マザーファンド受益証券、日本債券マザーファンド受益証券および日本短期債券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、当ファンドで直接投資することがあります。 |
|        | 日本株式マザーファンド   | わが国の株式を主要投資対象とします。   |
|        | 日本債券マザーファンド   | わが国の公社債を主要投資対象とします。  |
|        | 日本短期債券マザーファンド   | わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とします。   |
| 主な組入制限 | ベビーファンド   | 株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の30%以下とします。外貨建資産への投資は行いません。   |
|        | 日本株式マザーファンド   | 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。   |
|        | 日本債券マザーファンド   | 外貨建資産への投資は行いません。   |
|        | 日本短期債券マザーファンド   | 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。   |  |

※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 国内バランス20

愛称：夢列島20

第21期（決算日：2022年2月28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 国内バランス20」は、去る2月28日に第21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<br>(分配落) | 標準価額 |      |      | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 債券組入比率 | 債券先物比率 | 純資産額 |
|-----------------|---------------|------|------|------|--------|--------|--------|--------|------|
|                 |               | 税金分配 | 積み金  | 騰落中率 |        |        |        |        |      |
|                 | 円             | 円    | %    | %    | %      | %      | %      | 百万円    |      |
| 17期(2018年2月27日) | 10,990        | 300  | 5.5  | 18.9 | —      | 76.7   | —      | 3,157  |      |
| 18期(2019年2月27日) | 10,661        | 0    | △3.0 | 20.0 | —      | 76.0   | —      | 2,889  |      |
| 19期(2020年2月27日) | 10,714        | 100  | 1.4  | 18.3 | —      | 78.3   | —      | 2,566  |      |
| 20期(2021年3月1日)  | 10,919        | 300  | 4.7  | 20.3 | —      | 75.8   | —      | 2,360  |      |
| 21期(2022年2月28日) | 10,736        | 0    | △1.7 | 19.1 | —      | 78.4   | —      | 2,177  |      |

(注) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」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<br>円 | 騰 落 率<br>% | 株 組 入 比 率<br>% | 株 先 物 比 率<br>% | 債 組 入 比 率<br>% | 債 先 物 比 率<br>% |
|---------------------|--------------|------------|----------------|----------------|----------------|----------------|
|                     |              |            |                |                |                |                |
| (期 首)<br>2021年3月1日  | 10,919       | —          | 20.3           | —              | 75.8           | —              |
| 3月末                 | 11,033       | 1.0        | 20.3           | —              | 76.0           | —              |
| 4月末                 | 11,024       | 1.0        | 19.5           | —              | 76.3           | —              |
| 5月末                 | 11,032       | 1.0        | 19.5           | —              | 76.3           | —              |
| 6月末                 | 11,057       | 1.3        | 19.9           | —              | 77.0           | —              |
| 7月末                 | 11,025       | 1.0        | 19.0           | —              | 76.6           | —              |
| 8月末                 | 11,076       | 1.4        | 19.9           | —              | 76.3           | —              |
| 9月末                 | 11,134       | 2.0        | 20.2           | —              | 75.6           | —              |
| 10月末                | 11,110       | 1.7        | 19.4           | —              | 76.8           | —              |
| 11月末                | 11,082       | 1.5        | 19.3           | —              | 78.6           | —              |
| 12月末                | 11,077       | 1.4        | 19.6           | —              | 77.3           | —              |
| 2022年1月末            | 10,820       | △0.9       | 18.1           | —              | 79.5           | —              |
| (期 末)<br>2022年2月28日 | 10,736       | △1.7       | 19.1           | —              | 78.4           | —              |

(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」、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

(注) 「株式先物比率」、「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

# 運用経過

第21期：2021年3月2日～2022年2月28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21期首 | 10,919円 |
| 第21期末 | 10,736円 |
| 既払分配金 | 0円      |
| 騰落率   | -1.7%   |

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみなさまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

**基準価額の動き**

基準価額は期首に比べ1.7%の下落となりました。

**基準価額の主な変動要因****上昇要因**

当期間前半には、景気浮揚を目的とした緩和的な金融政策が維持されるなか、新型コロナウイルスワクチンの普及などを背景に国内景気は回復基調で推移したことなどから、企業業績が反発したことを市場が好感し、国内株式市況が上昇する局面がみられました。

**下落要因**

当期間後半には、岸田新政権による金融所得課税を巡る議論等から株式市場の上値が重い展開となったことや、新型コロナウイルスの世界的な拡大による供給網の混乱を背景にインフレ期待が生じ、海外金利の上昇や日銀金融政策の修正観測が台頭したことなどから長期金利が上昇したことが、基準価額にマイナスに影響しました。また、2022年2月後半には、ロシアによるウクライナ侵攻を受け、株式市場がリスク回避の動きから下落したことも基準価額にマイナスの影響を及ぼしました。

基準価額の変動要因の内訳は以下の通りです。

**内訳**

|               |         |
|---------------|---------|
| 日本株式マザーファンド   | △0.3%程度 |
| 日本債券マザーファンド   | △0.2%程度 |
| 日本短期債券マザーファンド | 0.0%程度  |
| その他（信託報酬等）    | △1.2%程度 |

第21期：2021年3月2日～2022年2月28日

## 投資環境について

### ▶ 国内株式市況

#### 国内株式市況は小幅に下落しました。

期首から2021年9月中旬にかけては、日本を含む各国の積極的な金融政策や財政政策のプラス影響、新型コロナウイルスのワクチン接種普及などによる経済正常化への期待などから、国内株式市況は上昇しました。

9月下旬から期末にかけては、中国不動産大手企業の債務問題、新型コロナウイルスの変異株であるオミクロン株の拡大、米国の金融引き締め懸念、ウクライナ情勢を巡る警戒感など様々な不透明要因から、国内株式市況は下落しました。

### ▶ 国内債券市況

#### 国内金利は上昇しました。

国内金利は、米国金利の上昇や日銀によ

る金融緩和政策の修正に対する警戒感などから上昇しました。

### ▶ 国内短期債券市況

#### 国内短期金利は上昇、一般債の国債とのスプレッド（利回り格差）は縮小しました。

国内短期金利は、日銀の強力な金融緩和政策を背景に、期首から2021年12月中旬にかけて横ばい圏で推移しました。その後期末にかけては海外金利の上昇や、日銀の政策変更に対する思惑などから上昇しました。

一般債の国債とのスプレッドは、新型コロナウイルス感染拡大による世界景気への懸念が後退したことや、日銀の社債オペ拡充などを背景に、縮小しました。

## ▶ 当該投資信託のポートフォリオについて

### ▶ 三菱UFJ 国内バランス20

わが国の株式・債券を実質的な主要投資対象とし、分散投資を行うことにより、安定した収益の確保をめざしました。原則として各資産への実質投資比率は、国内株式20%、国内債券80%程度とします。株式の資産配分比率は運用の基本方針程度の水準を維持しました。残りの債券運用については、期を通して日本債券マザーファンドと日本短期債券マザーファンドの比率を概ね85%：15%となるよう維持しました。

### ▶ 日本株式マザーファンド

銘柄選択にあたっては、主として企業の利益成長性に着目するとともに、業績動向やバリュエーション等の観点で割安と判断した銘柄を中心に投資しました。組入銘柄数は概ね81～83銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相对比较等を勘案し、適宜銘柄入替を行いました。当期は、中長期的な業績成長が期待される「日立製作所」、「コナミホールディングス」など19銘柄を新規に組み入れました。一方、業績動向や株価水準などを考慮し「本田技研工業」、「住友金属鉱山」など19銘柄を全株売却しました。

### ▶ 日本債券マザーファンド

ファンド全体のデュレーション（平均回収期間や金利感応度）については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債、円建外債および資産担保証券（ABS）のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

### ▶ 日本短期債券マザーファンド 組入比率

期を通じて高位組み入れを維持しました。

#### 債券種別構成

国内金利の低位安定推移を見込み、利回り向上の観点から一般債をオーバーウェイトとしました。

#### デュレーション

日銀の金融緩和政策継続から中短期金利は低位で推移と想定し、デュレーションをベンチマーク並みに調整しました。

#### 残存期間構成

利回り向上の観点から中期ゾーンをオーバーウェイトとしました。

## 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

## 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、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21期<br>2021年3月2日～2022年2月28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      | 1,824                        |

(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 国内バランス20

引き続き、株式の資産配分比率は運用の基本方針程度の水準を維持します。残りの債券運用部分については、市場環境などを踏まえ機動的な運用を行ってまいります。

## ▶日本株式マザーファンド

株式の組入比率は、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準を維持する方針です。

企業の収益性、成長性、安定性などに着目し、ボトムアップ・アプローチにより、厳選した銘柄への投資を引き続き行います。銘柄選定にあたっては、(1) 新しい技術開発、(2) 新興国向け事業の競争力、

(3) 企業買収や事業売却および戦略的投資の動向、などに注目しています。株価変動によるバリュエーションの水準、中長期的な成長性や事業リスク、流動性などを考慮しながら組入比率の調整や新規銘柄への入れ替えを検討していく方針です。

国内株式市況は、ロシアによるウクライナ侵攻により地政学リスクが高まり、西側諸国による経済制裁も発動されるなど、世界経済に不透明感が強い状況が継続すると思われることから、当面は上値が重い展開を想定しています。ただし中長期

的には、環境関連や規制改革、行政のデジタル化といった新たな政策への期待の高まりから、堅調に推移するものと考えています。このような想定の下、業績を精査し業績成長確度の高い銘柄に投資する方針です。

## ▶日本債券マザーファンド

安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。

ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。

債券種別構成については、事業債、円建外債およびABSをベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ▶日本短期債券マザーファンド

安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。

国内景気は新型コロナウイルスの影響が徐々に和らぐもとで持ち直しています。輸出・生産は供給制約の影響を残しつつも基調として増加を続け、企業収益や業況感も全体として改善を続けています。しかしながら、個人消費の持ち直しに足踏みがみられることや雇用・所得環境は

全体としてはなお弱めとなっていることなど懸念材料もあり、景気の先行きの不確実性は依然として高いものと思われま  
す。国内金利は、海外金利動向を睨みな

がら神経質な展開を予想します。国内事業債のスプレッドについては日銀の社債買入オペなどを背景に横ばい圏での推移になるものと思われま

2021年3月2日～2022年2月28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    | 133    | 1.207   | (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 ) | ( 63)  | (0.570) | 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 ) | ( 63)  | (0.570) | 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 ) | ( 7)   | (0.066) | 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 | 1      | 0.013   | (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 )     | ( 1)   | (0.013) |   |
| (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                                     |
| ( 保 管 費 用 ) | ( 0)   | (0.000) | 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   |
| 合 計         | 134    | 1.223   |   |

期中の平均基準価額は、11,040円です。

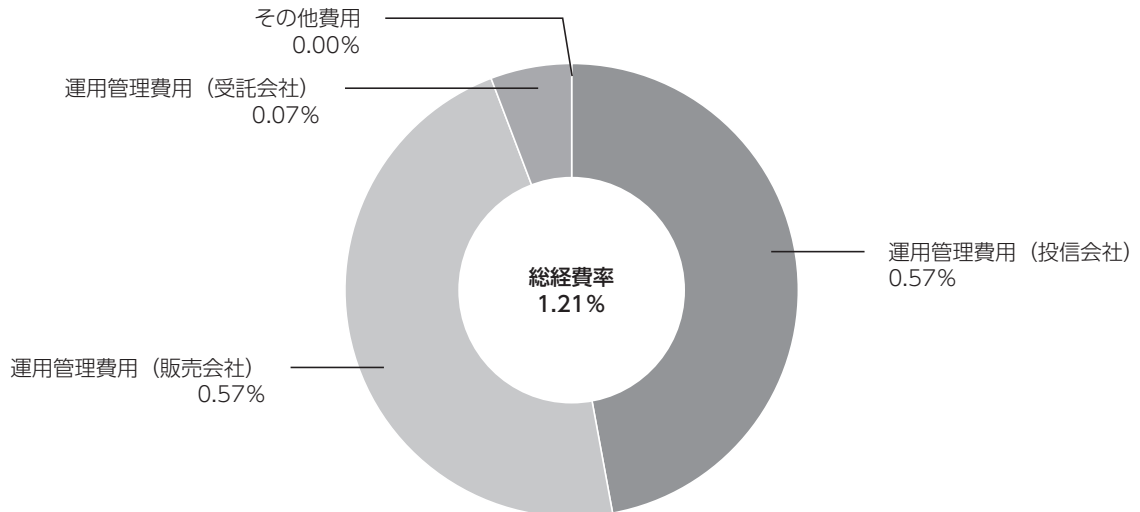
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

- (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1.21%**です。



(注) 費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 前記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2021年3月2日～2022年2月28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      |
|               | 千口     | 千円      | 千口      | 千円      |
| 日本株式マザーファンド   | 15,523 | 71,473  | 27,135  | 128,883 |
| 日本短期債券マザーファンド | 18,357 | 20,628  | 34,504  | 38,797  |
| 日本債券マザーファンド   | 86,529 | 128,576 | 151,966 | 226,523 |

## ○株式売買比率

(2021年3月2日～2022年2月28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          |  |
|---------------------|-------------|--|
|                     | 日本株式マザーファンド |  |
| (a) 期中の株式売買金額       | 2,464,432千円 |  |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 2,736,745千円 |  |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.90        |  |

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## ○利害関係人との取引状況等

(2021年3月2日～2022年2月28日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;三菱UFJ 国内バランス２０&gt;

該当事項はございません。

## &lt;日本株式マザーファンド&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 |
|----|-----------|--------------------|--------|-----------|--------------------|--------|
|    |           |                    |        |           |                    |        |
|    | 百万円       | 百万円                | %      | 百万円       | 百万円                | %      |
| 株式 | 1,125     | 264                | 23.5   | 1,338     | 265                | 19.8   |

平均保有割合 16.5%

※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。

## ＜日本短期債券マザーファンド＞

| 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 | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     |           |                    |               |           |                    |               |

平均保有割合 15.5%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## ＜日本債券マザーファンド＞

| 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 | $\frac{D}{C}$ |
|-----|-----------|--------------------|---------------|-----------|--------------------|---------------|
|     |           |                    |               |           |                    |               |

平均保有割合 17.7%

※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。

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 利害関係人の発行する有価証券等

## ＜日本株式マザーファンド＞

| 種 類 | 買 付 額    | 売 付 額    | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|----------|----------|-------------|
| 株式  | 百万円<br>3 | 百万円<br>8 | 百万円<br>94   |

## ＜日本短期債券マザーファンド＞

| 種 類 | 買 付 額    | 売 付 額    | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|----------|----------|-------------|
| 公社債 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>100  |

## ＜日本債券マザーファンド＞

| 種 類 | 買 付 額    | 売 付 額    | 当 期 末 保 有 額 |
|-----|----------|----------|-------------|
| 公社債 | 百万円<br>— | 百万円<br>— | 百万円<br>200  |

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<日本短期債券マザーファンド>

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>100 |

<日本債券マザーファンド>

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>300 |

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)    | 304千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 67千円  |
| (B) / (A)        | 22.2% |

(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、アコム、モルガン・スタンレーMUFJ証券です。

○組入資産の明細

(2022年2月28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        |
| 日本株式マザーファンド   | 109,517   | 97,904    | 431,887   |
| 日本短期債券マザーファンド | 245,262   | 229,115   | 257,525   |
| 日本債券マザーファンド   | 1,072,253 | 1,006,816 | 1,482,939 |

## ○投資信託財産の構成

(2022年2月28日現在)

| 項 目           | 当 期 末     |       |
|---------------|-----------|-------|
|               | 評 価 額     | 比 率   |
|               | 千円        | %     |
| 日本株式マザーファンド   | 431,887   | 19.7  |
| 日本短期債券マザーファンド | 257,525   | 11.8  |
| 日本債券マザーファンド   | 1,482,939 | 67.7  |
| コール・ローン等、その他  | 19,028    | 0.8   |
| 投資信託財産総額      | 2,191,379 | 100.0 |



## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年2月28日現在)

| 項 目                | 当 期 末          |
|--------------------|----------------|
|                    | 円              |
| (A) 資産             | 2,191,379,005  |
| コール・ローン等           | 19,026,547     |
| 日本株式マザーファンド(評価額)   | 431,887,289    |
| 日本短期債券マザーファンド(評価額) | 257,525,814    |
| 日本債券マザーファンド(評価額)   | 1,482,939,355  |
| (B) 負債             | 14,021,239     |
| 未払解約金              | 416,448        |
| 未払信託報酬             | 13,572,771     |
| 未払利息               | 3              |
| その他未払費用            | 32,017         |
| (C) 純資産総額(A-B)     | 2,177,357,766  |
| 元本                 | 2,028,158,409  |
| 次期繰越損益金            | 149,199,357    |
| (D) 受益権総口数         | 2,028,158,409口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D)    | 10,736円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 2,161,573,307円  
 期中追加設定元本額 153,644,549円  
 期中一部解約元本額 287,059,447円  
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0736円です。

## ②分配金の計算過程

| 項 目                       | 2021年3月2日～<br>2022年2月28日 |
|---------------------------|--------------------------|
| 費用控除後の配当等収益額              | -円                       |
| 費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額 | -円                       |
| 収益調整金額                    | 217,411,607円             |
| 分配準備積立金額                  | 152,662,259円             |
| 当ファンドの分配対象収益額             | 370,073,866円             |
| 1万口当たり収益分配対象額             | 1,824円                   |
| 1万口当たり分配金額                | -円                       |
| 収益分配金金額                   | -円                       |

\*三菱UFJ国際投信では本資料のほかに当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

## ○損益の状況 (2021年3月2日～2022年2月28日)

| 項 目              | 当 期            |
|------------------|----------------|
|                  | 円              |
| (A) 配当等収益        | △ 2,365        |
| 受取利息             | 17             |
| 支払利息             | △ 2,382        |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 10,278,940   |
| 売買益              | 8,896,401      |
| 売買損              | △ 19,175,341   |
| (C) 信託報酬等        | △ 28,213,418   |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 38,494,723   |
| (E) 前期繰越損益金      | 152,662,259    |
| (F) 追加信託差損益金     | 35,031,821     |
| (配当等相当額)         | ( 217,213,812) |
| (売買損益相当額)        | (△182,181,991) |
| (G) 計(D+E+F)     | 149,199,357    |
| (H) 収益分配金        | 0              |
| 次期繰越損益金(G+H)     | 149,199,357    |
| 追加信託差損益金         | 35,031,821     |
| (配当等相当額)         | ( 217,411,607) |
| (売買損益相当額)        | (△182,379,786) |
| 分配準備積立金          | 152,662,259    |
| 繰越損益金            | △ 38,494,723   |

- (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。

# 日本株式マザーファンド

## 《第23期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月23日～2021年7月26日]

「日本株式マザーファンド」は、7月26日に第23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23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、ボトムアップ・アプローチによる銘柄選択を行います。銘柄選択の基準として、主として利益成長性に着目します。業種配分は、東証株価指数（TOPIX）の業種比率を参考にしますが、各業種の予想利益成長率等を勘案して決定します。株式組入比率は高位を維持することを基本とします。TOPIX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   |        | 東証株価指数 (TOPIX) |        | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産額  |
|-----------------|--------|--------|----------------|--------|--------|--------|-------|
|                 | 円      | 騰落中率 % | (TOPIX)        | 騰落中率 % |        |        |       |
| 19期(2017年7月24日) | 29,219 | 30.1   | 1,621.57       | 22.2   | 98.4   | —      | 5,629 |
| 20期(2018年7月23日) | 34,602 | 18.4   | 1,738.70       | 7.2    | 97.2   | —      | 4,324 |
| 21期(2019年7月22日) | 30,178 | △12.8  | 1,556.37       | △10.5  | 96.8   | —      | 2,929 |
| 22期(2020年7月22日) | 34,641 | 14.8   | 1,572.96       | 1.1    | 97.9   | —      | 2,766 |
| 23期(2021年7月26日) | 46,347 | 33.8   | 1,925.62       | 22.4   | 97.3   | —      | 2,642 |

(注) 東証株価指数（TOPIX）とは、東京証券取引所第一部に上場する内国普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、わが国の株式市場全体の値動きを表す代表的な株価指数です。TOPIXに関する知的財産権その他一切の権利は東京証券取引所に帰属します。東京証券取引所は、TOPIXの指数値及びそこに含まれるデータの正確性、完全性を保証するものではありません。東京証券取引所は、TOPIXの算出もしくは公表の方法の変更、TOPIXの算出もしくは公表の停止またはTOPIXの商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

(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 |            | 東 証 株 価 指 数<br>(TOPIX) |            | 株 組 入 比 率<br>% | 株 先 物 比 率<br>% |
|---------------------|---------|------------|------------------------|------------|----------------|----------------|
|                     | 円       | 騰 落 率<br>% | (TOPIX)                | 騰 落 率<br>% |                |                |
| (期 首)<br>2020年7月22日 | 34,641  | —          | 1,572.96               | —          | 97.9           | —              |
| 7月末                 | 33,365  | △ 3.7      | 1,496.06               | △ 4.9      | 95.7           | —              |
| 8月末                 | 35,614  | 2.8        | 1,618.18               | 2.9        | 97.3           | —              |
| 9月末                 | 36,774  | 6.2        | 1,625.49               | 3.3        | 97.6           | —              |
| 10月末                | 36,370  | 5.0        | 1,579.33               | 0.4        | 97.2           | —              |
| 11月末                | 41,515  | 19.8       | 1,754.92               | 11.6       | 98.3           | —              |
| 12月末                | 42,784  | 23.5       | 1,804.68               | 14.7       | 98.2           | —              |
| 2021年1月末            | 42,810  | 23.6       | 1,808.78               | 15.0       | 98.2           | —              |
| 2月末                 | 44,028  | 27.1       | 1,864.49               | 18.5       | 97.8           | —              |
| 3月末                 | 46,687  | 34.8       | 1,954.00               | 24.2       | 97.2           | —              |
| 4月末                 | 46,335  | 33.8       | 1,898.24               | 20.7       | 98.2           | —              |
| 5月末                 | 46,629  | 34.6       | 1,922.98               | 22.3       | 97.2           | —              |
| 6月末                 | 47,232  | 36.3       | 1,943.57               | 23.6       | 98.2           | —              |
| (期 末)<br>2021年7月26日 | 46,347  | 33.8       | 1,925.62               | 22.4       | 97.3           | —              |

(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

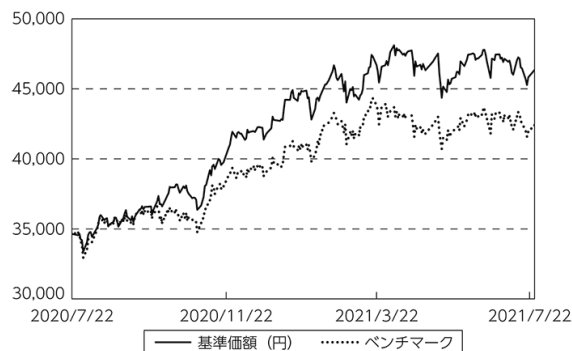
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ33.8%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(22.4%)を11.4%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)

日本を含む各国の積極的な金融政策や財政政策のプラス影響、新型コロナウイルスのワクチン開発に関する報道や接種普及などによる経済正常化への期待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)

新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などが不安視されたことなどを背景に国内株式市況が一時的に下落したことが、基準価額の一時的な下落要因となりました。

### (銘柄要因)

上位5銘柄…「ベイカレント・コンサルティング」、「アウトソーシング」、「イビデン」、「東京エレクトロン」、「三菱UFJフィナンシャル・グループ」  
下位5銘柄…「第一三共」、「SUMCO」、「THK」、「そーせいグループ」、「日清食品ホールディングス」

## ● 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。
- ・ 期首から2020年10月下旬にかけては、新型コロナウイルスの新規感染者数の再拡大などが不安視された一方で、新型コロナウイルスのワクチン開発期待などから国内株式市況は一進一退で推移しました。
- ・ 11月上旬から期末にかけては、日本を含む各国の積極的な金融政策や財政政策のプラス影響、新型コロナウイルスのワクチン開発に関する報道や接種普及などによる経済正常化への期待などから、国内株式市況は上昇基調で推移しました。

## ● 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て運用を行いました。
- ・ 銘柄選択にあたっては、主として企業の利益成長性に注目するとともに、業績動向やバリュエーション等の観点で割安と判断した銘柄を中心に投資しました。
- ・ 組入銘柄数は概ね76～88銘柄程度で推移させました。ファンダメンタルズの変化や新規投資候補銘柄との相対比較などを勘案し、適宜銘柄の入れ替えを行いました。当期では、「ベイカレント・コンサルティング」や「三井物産」など22銘柄を新規に組み入れました。また、「三菱商事」や「SUMCO」など15銘柄を全株売却しました。

## ● 当該投資信託のベンチマークとの差異について (プラス要因)

業種配分要因：電気機器をベンチマークに対してオーバーウェイト、電気・ガス業をベンチマークに対してアンダ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：「アウトソーシング」、「インターネットイニシアティブ」をベンチマークに対して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。

## (マイナス要因)

業種配分要因：鉄鋼、ゴム製品をベンチマークに対して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：「朝日インテック」、「CKD」をベンチマークに対してオーバ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

- ・株式の組入比率は、運用の基本方針にしたがい、引き続き高水準を維持する方針です。
- ・企業の収益性、成長性、安定性などに着目し、ボトムアップ・アプローチにより、厳選した銘柄への投資を引き続き行います。銘柄選定にあたっては、(1)新しい技術開発、(2)新興国向け事業の競争力、(3)企業買収や事業売却および戦略的投資の動向、などに注目しています。株価変動によるバリュエーションの水準、中長期的な成長性や事業リスク、流動性などを考慮しながら組入比率の調整や新規銘柄への入れ替えを検討していく方針です。
- ・国内株式市況は、新型コロナウイルスのワクチン接種普及による経済正常化への期待などを背景に底堅い展開が想定されます。中期的には、米国の物価動向や金融政策などに留意する必要があると思われる一方、各国のカーボンニュートラルに向けての動きや今回の新型コロナウイルス感染拡大をきっかけとしたデジタル化の動きなどが加速していることから、これらに関連した成長分野にも注目していく方針です。投資環境の変化を注意深く観察しながら、多様化する物色動向などに対してより柔軟に対応出来るよう機動的にポートフォリオを管理し、パフォーマンスの向上に努める所存です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年7月23日～2021年7月26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>30<br>(30) | %<br>0.070<br>(0.070) | (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                          | 30              | 0.070                 |   |
| 期中の平均基準価額は、42,490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7月23日～2021年7月26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 |    | 288  | 904,343 | 772 | 1,846,856 |
|   |    | (65) | ( )     |     |           |

(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7月23日～2021年7月26日)

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目                 | 当 期         |
|---------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額       | 2,751,199千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額   | 2,814,389千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 0.97        |

(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7月23日～2021年7月26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 | $\frac{B}{A}$<br>% | 売付額等<br>C | うち利害関係人<br>との取引状況D | $\frac{D}{C}$<br>% |
|-----|-----------|--------------------|--------------------|-----------|--------------------|--------------------|
|     |           |                    |                    |           |                    |                    |

## 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>18 | 百万円<br>75   |

## 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)    | 2,058千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 419千円   |
| (B) / (A)        | 20.4%   |

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

## ○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

## 国内株式

| 銘柄                     | 期首(前期末) |      | 当 期 末  |       |
|------------------------|---------|------|--------|-------|
|                        | 株 数     | 株 数  | 株 数    | 評 価 額 |
|                        | 千株      | 千株   | 千株     | 千円    |
| <b>建設業 (3.3%)</b>      |         |      |        |       |
| ウエストホールディングス           | —       | 8.2  | 37,966 |       |
| 熊谷組                    | 8.7     | 6.8  | 19,699 |       |
| 五洋建設                   | 45.1    | 35.1 | 26,711 |       |
| <b>食料品 (1.2%)</b>      |         |      |        |       |
| ヤクルト本社                 | 3.7     | —    | —      |       |
| ニチレイ                   | 14.2    | 4.3  | 12,964 |       |
| 日清食品ホールディングス           | 2.8     | 2.1  | 16,737 |       |
| <b>化学 (8.7%)</b>       |         |      |        |       |
| 昭和電工                   | —       | 15.9 | 48,574 |       |
| 住友化学                   | 121.8   | —    | —      |       |
| 信越化学工業                 | 1.2     | —    | —      |       |
| 三菱瓦斯化学                 | 13.7    | 23.1 | 53,291 |       |
| 東京応化工業                 | 6.1     | 5    | 35,650 |       |
| トリケミカル研究所              | 4.3     | 10.3 | 30,951 |       |
| 資生堂                    | 8.4     | 5.5  | 41,965 |       |
| ファンケル                  | 6.6     | —    | —      |       |
| ユニ・チャーム                | —       | 2.8  | 12,460 |       |
| <b>医薬品 (3.5%)</b>      |         |      |        |       |
| 日本新薬                   | 2.8     | 2.1  | 18,249 |       |
| JCRファーマ                | 3.7     | —    | —      |       |
| ソーせいグループ               | —       | 13.5 | 23,719 |       |
| 第一三共                   | 9.6     | 21.8 | 49,191 |       |
| <b>ガラス・土石製品 (1.7%)</b> |         |      |        |       |
| 日東紡績                   | —       | 3.6  | 12,078 |       |
| 東海カーボン                 | —       | 22.7 | 32,438 |       |
| <b>非鉄金属 (2.1%)</b>     |         |      |        |       |
| 三井金属鉱業                 | 5.4     | 8    | 24,360 |       |
| 住友金属鉱山                 | 18.9    | 7.2  | 30,816 |       |
| <b>金属製品 (—%)</b>       |         |      |        |       |
| SUMCO                  | 32.9    | —    | —      |       |
| <b>機械 (4.9%)</b>       |         |      |        |       |
| ツガミ                    | 28.4    | 8    | 13,424 |       |
| FUJ I                  | 13.3    | —    | —      |       |

| 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    |
| NITTOKU              | 4.8     | 3.8  | 14,915  |       |
| SMC                  | 0.8     | 0.6  | 39,474  |       |
| ダイフク                 | 4.2     | 1.3  | 12,974  |       |
| CKD                  | 15.4    | 11.7 | 25,857  |       |
| THK                  | —       | 5.6  | 18,284  |       |
| <b>電気機器 (21.4%)</b>  |         |      |         |       |
| イビデン                 | 16      | 11.4 | 66,006  |       |
| 日立製作所                | 9.9     | —    | —       |       |
| 富士電機                 | —       | 5.8  | 29,812  |       |
| 安川電機                 | 11.3    | 6.4  | 34,048  |       |
| 日本電産                 | 5.4     | 3.7  | 46,546  |       |
| アンリツ                 | 11.7    | —    | —       |       |
| ソニーグループ              | —       | 5.5  | 60,362  |       |
| TDK                  | 1.4     | 1.7  | 22,406  |       |
| アドバンテスト              | 4.9     | 4.9  | 45,423  |       |
| キーエンス                | 1.1     | 0.5  | 28,765  |       |
| レーザータック              | 2       | 1.3  | 28,236  |       |
| カシオ計算機               | 13.5    | —    | —       |       |
| 新光電気工業               | 12.7    | 8.6  | 32,981  |       |
| 太陽誘電                 | 4.8     | 3.5  | 18,830  |       |
| 村田製作所                | 4.2     | —    | —       |       |
| 小糸製作所                | 5.3     | 5.7  | 38,703  |       |
| SCREENホールディングス       | 5.2     | 3.7  | 35,335  |       |
| 東京エレクトロン             | 2.1     | 1.4  | 63,518  |       |
| <b>輸送用機器 (10.9%)</b> |         |      |         |       |
| 豊田自動織機               | —       | 3.8  | 35,340  |       |
| デンソー                 | —       | 5.7  | 41,781  |       |
| 川崎重工業                | —       | 10.4 | 23,712  |       |
| いすゞ自動車               | 25.5    | —    | —       |       |
| トヨタ自動車               | 7.2     | 10.5 | 103,204 |       |
| 本田技研工業               | 36.1    | 5.1  | 17,544  |       |
| スズキ                  | —       | 5.3  | 23,738  |       |
| 豊田合成                 | 17.4    | 13.5 | 35,761  |       |



| 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>精密機器 (3.3%)</b>    |         |      |        |       |
| オリンパス                 | 28.1    | 15.8 | 35,392 |       |
| HOYA                  | 1.5     | 1.1  | 16,632 |       |
| 朝日インテック               | 12.7    | 11.2 | 33,073 |       |
| <b>その他製品 (2.1%)</b>   |         |      |        |       |
| ヤマハ                   | 5.1     | 4.1  | 25,133 |       |
| 任天堂                   | 0.9     | 0.5  | 30,060 |       |
| <b>陸運業 (1.3%)</b>     |         |      |        |       |
| 東日本旅客鉄道               | —       | 1.5  | 11,272 |       |
| 東海旅客鉄道                | —       | 0.3  | 4,846  |       |
| S Gホールディングス           | 5.9     | 5.4  | 16,335 |       |
| <b>海運業 (0.6%)</b>     |         |      |        |       |
| 商船三井                  | —       | 2.9  | 14,500 |       |
| <b>情報・通信業 (12.8%)</b> |         |      |        |       |
| T I S                 | 12.2    | —    | —      |       |
| GMOペイメントゲートウェイ        | 2.6     | 2    | 28,840 |       |
| インターネットイニシアティブ        | 5.9     | 9.5  | 34,057 |       |
| マネーフォワード              | —       | 3.9  | 26,793 |       |
| メルカリ                  | —       | 2    | 11,340 |       |
| S a n s a n           | —       | 3.1  | 27,807 |       |
| Zホールディングス             | 85.9    | 31.7 | 18,420 |       |
| ネットワンシステムズ            | 7.5     | 5.1  | 19,303 |       |
| 日本ユニシス                | 12.1    | 7.5  | 25,650 |       |
| KDD I                 | 15      | 11.1 | 38,505 |       |
| スクウェア・エニックス・ホールディングス  | 5.4     | 4.3  | 24,725 |       |
| ソフトバンクグループ            | 13.7    | 10.4 | 73,902 |       |
| <b>卸売業 (3.2%)</b>     |         |      |        |       |
| 伊藤忠商事                 | 8       | 6.2  | 20,292 |       |

| 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        |
| 三井物産                     | —         | 24.4  | 62,317 |           |
| 三菱商事                     | 25        | —     | —      |           |
| <b>小売業 (4.5%)</b>        |           |       |        |           |
| Z O Z O                  | —         | 2.7   | 9,369  |           |
| FOOD & LIFE COMPANIE     | 12.4      | 7.4   | 31,746 |           |
| パン・パシフィック・インターナショナル      | 14.4      | 10.8  | 25,876 |           |
| 丸井グループ                   | 11        | 9.9   | 19,542 |           |
| ファーストリテイリング              | 0.5       | 0.4   | 30,324 |           |
| <b>銀行業 (5.4%)</b>        |           |       |        |           |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ        | 167.1     | 129.8 | 75,284 |           |
| 三井住友フィナンシャルグループ          | 15.2      | 11.9  | 43,946 |           |
| ふくおかフィナンシャルグループ          | 13.6      | 10.5  | 19,383 |           |
| <b>証券・商品先物取引業 (1.0%)</b> |           |       |        |           |
| S B Iホールディングス            | 12.7      | 9.9   | 25,700 |           |
| <b>保険業 (2.1%)</b>        |           |       |        |           |
| 第一生命ホールディングス             | 20.2      | 14.3  | 28,221 |           |
| 東京海上ホールディングス             | 7.4       | 4.7   | 24,684 |           |
| <b>不動産業 (0.6%)</b>       |           |       |        |           |
| オープンハウス                  | 6.9       | —     | —      |           |
| 三井不動産                    | 16.8      | 6.1   | 15,695 |           |
| <b>サービス業 (5.4%)</b>      |           |       |        |           |
| エムスリー                    | 11.3      | 1.6   | 12,096 |           |
| アウトソーシング                 | 45.6      | 21.6  | 45,662 |           |
| サイバーエージェント               | 1.7       | 5.5   | 12,254 |           |
| ペイカレント・コンサルティング          | —         | 1.6   | 67,840 |           |
| 合 計                      | 株 数 ・ 金 額 | 1,178 | 760    | 2,571,630 |
|                          | 銘柄数<比率>   | 76    | 83     | <97.3%>   |

(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

(2021年7月26日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 株式           | 千円<br>2,571,630 | %<br>95.7 |
| コール・ローン等、その他 | 114,488         | 4.3       |
| 投資信託財産総額     | 2,686,118       | 100.0     |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

| 項 目             | 当 期 末           |
|-----------------|-----------------|
| (A) 資産          | 2,686,118,743 円 |
| コール・ローン等        | 106,990,911     |
| 株式(評価額)         | 2,571,630,220   |
| 未収入金            | 6,218,518       |
| 未収配当金           | 1,279,094       |
| (B) 負債          | 43,927,286      |
| 未払金             | 12,136,783      |
| 未払解約金           | 31,790,397      |
| 未払利息            | 106             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 2,642,191,457   |
| 元本              | 570,088,083     |
| 次期繰越損益金         | 2,072,103,374   |
| (D) 受益権総口数      | 570,088,083口    |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 46,347円         |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 798,732,312円  
 期中追加設定元本額 69,109,870円  
 期中一部解約元本額 297,754,099円  
 また、1口当たり純資産額は、期末4.6347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 積立ファンド(日本バランス型)   | 268,134,677円 |
| 三菱UFJ 国内バランス20          | 99,816,796円  |
| 三菱UFJ グローバルバランス(積極型)    | 73,786,421円  |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 60型 | 50,174,134円  |
| 三菱UFJ グローバルバランス(安定型)    | 39,711,456円  |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 40型 | 27,513,478円  |
| 三菱UFJ <DC>グローバルバランス 20型 | 8,193,160円   |
| 三菱UFJ グローバルバランスVA       | 2,757,961円   |
| 合計                      | 570,088,083円 |

## ○損益の状況 (2020年7月23日~2021年7月26日)

| 項 目            | 当 期           |
|----------------|---------------|
| (A) 配当等収益      | 51,948,414 円  |
| 受取配当金          | 51,960,358    |
| 受取利息           | 121           |
| その他収益金         | 570           |
| 支払利息           | △ 12,635      |
| (B) 有価証券売買損益   | 805,999,197   |
| 売買益            | 860,564,745   |
| 売買損            | △ 54,565,548  |
| (C) 当期損益金(A+B) | 857,947,611   |
| (D) 前期繰越損益金    | 1,968,157,637 |
| (E) 追加信託差損益金   | 204,591,247   |
| (F) 解約差損益金     | △ 958,593,121 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 2,072,103,374 |
| 次期繰越損益金(G)     | 2,072,103,374 |

- (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。

## 日本債券マザーファンド

### 《第23期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月23日～2021年7月26日]

「日本債券マザーファンド」は、7月26日に第23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23期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |   |
|-------------|---|
| 運 用 方 針     | わが国の公社債を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI総合をベンチマークとし、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 | わが国の公社債を主要投資対象とします。   |
| 主 な 組 入 制 限 | 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 |      | NOMURA-BPI総合 |      | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|------|--------------|------|-------------|-------------|---------|
|                 | 期 騰 落   | 中 率  | 期 騰 落        | 中 率  |             |             |         |
|                 | 円       | %    |              | %    | %           | %           | 百万円     |
| 19期(2017年7月24日) | 14,494  | △2.6 | 378.70       | △2.9 | 98.3        | —           | 9,297   |
| 20期(2018年7月23日) | 14,600  | 0.7  | 381.25       | 0.7  | 97.9        | —           | 8,277   |
| 21期(2019年7月22日) | 15,071  | 3.2  | 392.34       | 2.9  | 95.4        | —           | 8,253   |
| 22期(2020年7月22日) | 14,876  | △1.3 | 387.22       | △1.3 | 96.2        | —           | 8,265   |
| 23期(2021年7月26日) | 14,983  | 0.7  | 388.73       | 0.4  | 96.2        | —           | 8,863   |

(注) NOMURA-BPI総合とは、野村證券株式会社が発表しているわが国の代表的な債券パフォーマンスインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(注) 「債券先物比率」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 |      | N O M U R A - B P I 総 合 |      | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|---------------------|---------|------|-------------------------|------|-----------|-----------|
|                     | 騰 落 率   | 率    | 騰 落 率                   | 率    |           |           |
| (期 首)<br>2020年7月22日 | 円       | %    |                         | %    | %         | %         |
|                     | 14,876  | —    | 387.22                  | —    | 96.2      | —         |
| 7月末                 | 14,909  | 0.2  | 387.91                  | 0.2  | 96.1      | —         |
| 8月末                 | 14,845  | △0.2 | 386.09                  | △0.3 | 96.3      | —         |
| 9月末                 | 14,891  | 0.1  | 387.22                  | △0.0 | 96.3      | —         |
| 10月末                | 14,871  | △0.0 | 386.63                  | △0.2 | 95.8      | —         |
| 11月末                | 14,898  | 0.1  | 387.12                  | △0.0 | 95.6      | —         |
| 12月末                | 14,905  | 0.2  | 387.20                  | △0.0 | 96.6      | —         |
| 2021年1月末            | 14,867  | △0.1 | 386.25                  | △0.3 | 96.1      | —         |
| 2月末                 | 14,741  | △0.9 | 383.06                  | △1.1 | 96.7      | —         |
| 3月末                 | 14,851  | △0.2 | 385.72                  | △0.4 | 96.5      | —         |
| 4月末                 | 14,885  | 0.1  | 386.44                  | △0.2 | 96.1      | —         |
| 5月末                 | 14,896  | 0.1  | 386.62                  | △0.2 | 96.5      | —         |
| 6月末                 | 14,910  | 0.2  | 386.90                  | △0.1 | 96.6      | —         |
| (期 末)<br>2021年7月26日 |         |      |                         |      |           |           |
|                     | 14,983  | 0.7  | 388.73                  | 0.4  | 96.2      | —         |

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」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

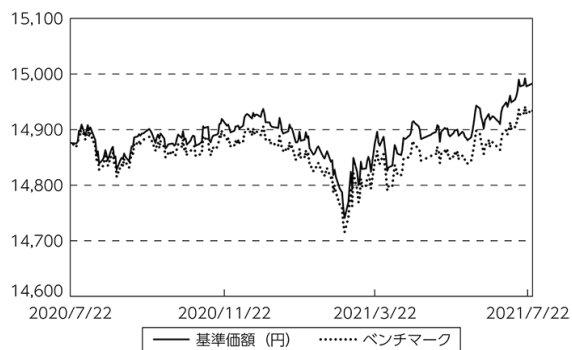
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.7%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(0.4%)を0.3%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)

利子収益を確保したことや一般債のスプレッド(国債に対する金利差)が縮小したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

## ● 投資環境について

### ◎ 国内債券市況

- ・ 国内金利はまちまちの動きとなりました。
- ・ 国内金利は、期首から2020年12月末にかけては、方向感に乏しい展開となりました。2021年1月から2月末にかけては、米国金利の上昇や日銀による金融緩和の点検に対する警戒感などから、上昇傾向となりました。3月以降は、米国金利の低下等を背景に、国内金利は低下傾向となりました。期首との比較では、短中期ゾーンおよび長期ゾーンは概ね横ばい、11年～20年金利は小幅に低下、30年および40年金利は上昇しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

- ・ ベンチマークを上回る投資成果をめざして運用を行いました。
- ・ ファンド全体のデュレーション(平均回収期間や金利感応度)については中立を基本に調整しました。年限別構成については、中期ゾーンのアンダーウェイト・超長期ゾーンのオーバーウェイトを基本に調整しました。
- ・ 債券種別構成については、日銀による社債買入オペや投資家の資金余剰感を背景とした需給関係から、一般債のスプレッドは横ばい圏で推移すると判断し、相対的にスプレッド妙味のある事業債および円建外債のオーバーウェイト、スプレッド妙味の乏しい地方債および政府保証債のアンダーウェイトを維持しました。

## ● 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)

### ◎ 年限別構成

- ・ 期首から2020年12月末にかけてパフォーマンスの優れた超長期(11～15年)ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。
- ・ 2021年3月末から期末にかけてパフォーマンスの優れた超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

### ◎ 債券種別構成

- ・ 期を通じてパフォーマンスの優れた事業債および円建外債のオーバーウェイトを維持したこと。

## (マイナス要因)

### ◎ 年限別構成

- ・ 2021年2月末から3月末にかけてパフォーマンスの劣後した超長期ゾーンをオーバーウェイトとしたこと。

## ○ 今後の運用方針

- ・ 安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位を維持する方針です。
- ・ ファンド全体のデュレーションは、当面ベンチマーク対比中立を基本に機動的にリスク度合いを調整する方針です。
- ・ 債券種別構成については、事業債および円建外債をベンチマーク対比多めの保有を維持する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年7月23日～2021年7月26日)

| 項 目                          | 当 期           |                       | 項 目 の 概 要   |
|------------------------------|---------------|-----------------------|---|
|                              | 金 額           | 比 率                   |   |
| (a) そ の 他 費 用<br>( 保 管 費 用 ) | 円<br>0<br>(0) | %<br>0.000<br>(0.000) | (a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br><br>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 |
| 合 計                          | 0             | 0.000                 |   |
| 期中の平均基準価額は、14,886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7月23日～2021年7月26日)

## 公社債

|        |      | 買 付 額           | 売 付 額         |
|--------|------|-----------------|---------------|
| 国<br>内 | 国債証券 | 千円<br>1,312,780 | 千円<br>948,748 |
|        | 社債券  | 1,021,033       | 801,074       |

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年7月23日～2021年7月26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 |               | 売付額等<br>C    | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
|     |              |                    | $\frac{B}{A}$ |              |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>2,333 | 百万円<br>549         | %<br>23.5     | 百万円<br>1,749 | 百万円<br>494         | %<br>28.2     |

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 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 |
|-----|------------|------------|-------------|
| 公社債 | 百万円<br>100 | 百万円<br>200 | 百万円<br>200  |

## 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>300 |

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは三菱UFJ銀行、三菱UFJモルガン・スタンレー証券、三菱HCキャピタル、アコムです。

## ○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

## 国内公社債

## (A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

| 区 分   | 当 期 末       |             |         |                    |           |        |        |
|-------|-------------|-------------|---------|--------------------|-----------|--------|--------|
|       | 額 面 金 額     | 評 価 額       | 組 入 比 率 | うちBB格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |        |        |
|       |             |             |         |                    | 5年以上      | 2年以上   | 2年未満   |
|       | 千円          | 千円          | %       | %                  | %         | %      | %      |
| 国債証券  | 4,660,000   | 5,297,051   | 59.8    | —                  | 58.9      | —      | 0.9    |
| 普通社債券 | 3,200,000   | 3,228,718   | 36.4    | —                  | 1.2       | 23.9   | 11.3   |
|       | (3,000,000) | (3,028,081) | (34.2)  | (—)                | (1.2)     | (22.8) | (10.2) |
| 合 計   | 7,860,000   | 8,525,769   | 96.2    | —                  | 60.1      | 23.9   | 12.2   |
|       | (3,000,000) | (3,028,081) | (34.2)  | (—)                | (1.2)     | (22.8) | (10.2) |

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。

## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄             | 当期    |         |         | 償還年月日      |
|----------------|-------|---------|---------|------------|
|                | 利率    | 額面金額    | 評価額     |            |
| <b>国債証券</b>    | %     | 千円      | 千円      |            |
| 第426回利付国債(2年)  | 0.005 | 80,000  | 80,216  | 2023/7/1   |
| 第5回利付国債(40年)   | 2.0   | 70,000  | 95,989  | 2052/3/20  |
| 第7回利付国債(40年)   | 1.7   | 50,000  | 64,925  | 2054/3/20  |
| 第10回利付国債(40年)  | 0.9   | 40,000  | 42,585  | 2057/3/20  |
| 第11回利付国債(40年)  | 0.8   | 40,000  | 41,286  | 2058/3/20  |
| 第14回利付国債(40年)  | 0.7   | 10,000  | 9,907   | 2061/3/20  |
| 第350回利付国債(10年) | 0.1   | 40,000  | 40,616  | 2028/3/20  |
| 第351回利付国債(10年) | 0.1   | 40,000  | 40,640  | 2028/6/20  |
| 第352回利付国債(10年) | 0.1   | 80,000  | 81,328  | 2028/9/20  |
| 第354回利付国債(10年) | 0.1   | 120,000 | 121,989 | 2029/3/20  |
| 第356回利付国債(10年) | 0.1   | 70,000  | 71,092  | 2029/9/20  |
| 第357回利付国債(10年) | 0.1   | 10,000  | 10,152  | 2029/12/20 |
| 第360回利付国債(10年) | 0.1   | 210,000 | 212,601 | 2030/9/20  |
| 第361回利付国債(10年) | 0.1   | 10,000  | 10,113  | 2030/12/20 |
| 第363回利付国債(10年) | 0.1   | 40,000  | 40,355  | 2031/6/20  |
| 第23回利付国債(30年)  | 2.5   | 50,000  | 66,831  | 2036/6/20  |
| 第26回利付国債(30年)  | 2.4   | 30,000  | 39,982  | 2037/3/20  |
| 第27回利付国債(30年)  | 2.5   | 10,000  | 13,556  | 2037/9/20  |
| 第28回利付国債(30年)  | 2.5   | 30,000  | 40,885  | 2038/3/20  |
| 第29回利付国債(30年)  | 2.4   | 20,000  | 27,049  | 2038/9/20  |
| 第30回利付国債(30年)  | 2.3   | 50,000  | 67,040  | 2039/3/20  |
| 第31回利付国債(30年)  | 2.2   | 20,000  | 26,563  | 2039/9/20  |
| 第32回利付国債(30年)  | 2.3   | 40,000  | 54,079  | 2040/3/20  |
| 第33回利付国債(30年)  | 2.0   | 40,000  | 52,032  | 2040/9/20  |
| 第34回利付国債(30年)  | 2.2   | 50,000  | 67,127  | 2041/3/20  |
| 第36回利付国債(30年)  | 2.0   | 60,000  | 78,834  | 2042/3/20  |
| 第37回利付国債(30年)  | 1.9   | 40,000  | 51,902  | 2042/9/20  |
| 第38回利付国債(30年)  | 1.8   | 10,000  | 12,801  | 2043/3/20  |
| 第39回利付国債(30年)  | 1.9   | 50,000  | 65,166  | 2043/6/20  |
| 第42回利付国債(30年)  | 1.7   | 30,000  | 37,980  | 2044/3/20  |
| 第44回利付国債(30年)  | 1.7   | 30,000  | 38,061  | 2044/9/20  |
| 第46回利付国債(30年)  | 1.5   | 50,000  | 61,351  | 2045/3/20  |
| 第47回利付国債(30年)  | 1.6   | 20,000  | 25,016  | 2045/6/20  |
| 第49回利付国債(30年)  | 1.4   | 30,000  | 36,186  | 2045/12/20 |
| 第50回利付国債(30年)  | 0.8   | 50,000  | 53,349  | 2046/3/20  |
| 第53回利付国債(30年)  | 0.6   | 20,000  | 20,336  | 2046/12/20 |
| 第54回利付国債(30年)  | 0.8   | 80,000  | 85,068  | 2047/3/20  |
| 第58回利付国債(30年)  | 0.8   | 110,000 | 116,391 | 2048/3/20  |
| 第60回利付国債(30年)  | 0.9   | 100,000 | 108,140 | 2048/9/20  |
| 第61回利付国債(30年)  | 0.7   | 40,000  | 41,183  | 2048/12/20 |
| 第67回利付国債(30年)  | 0.6   | 150,000 | 149,082 | 2050/6/20  |
| 第105回利付国債(20年) | 2.1   | 50,000  | 58,026  | 2028/9/20  |
| 第110回利付国債(20年) | 2.1   | 40,000  | 46,834  | 2029/3/20  |
| 第111回利付国債(20年) | 2.2   | 40,000  | 47,343  | 2029/6/20  |
| 第113回利付国債(20年) | 2.1   | 50,000  | 58,990  | 2029/9/20  |



| 銘            | 柄                     | 当 期 末 |           |           |            |
|--------------|-----------------------|-------|-----------|-----------|------------|
|              |                       | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     | 償 還 年 月 日  |
| <b>国債証券</b>  |                       | %     | 千円        | 千円        |            |
| 第114回        | 利付国債 (20年)            | 2.1   | 70,000    | 82,904    | 2029/12/20 |
| 第116回        | 利付国債 (20年)            | 2.2   | 50,000    | 59,847    | 2030/3/20  |
| 第118回        | 利付国債 (20年)            | 2.0   | 50,000    | 59,161    | 2030/6/20  |
| 第121回        | 利付国債 (20年)            | 1.9   | 30,000    | 35,328    | 2030/9/20  |
| 第123回        | 利付国債 (20年)            | 2.1   | 80,000    | 95,972    | 2030/12/20 |
| 第125回        | 利付国債 (20年)            | 2.2   | 70,000    | 84,896    | 2031/3/20  |
| 第128回        | 利付国債 (20年)            | 1.9   | 110,000   | 130,557   | 2031/6/20  |
| 第130回        | 利付国債 (20年)            | 1.8   | 80,000    | 94,424    | 2031/9/20  |
| 第132回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 60,000    | 70,387    | 2031/12/20 |
| 第136回        | 利付国債 (20年)            | 1.6   | 90,000    | 104,884   | 2032/3/20  |
| 第137回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 50,000    | 58,942    | 2032/6/20  |
| 第140回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 50,000    | 59,082    | 2032/9/20  |
| 第141回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 40,000    | 47,400    | 2032/12/20 |
| 第143回        | 利付国債 (20年)            | 1.6   | 100,000   | 117,607   | 2033/3/20  |
| 第145回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 50,000    | 59,511    | 2033/6/20  |
| 第146回        | 利付国債 (20年)            | 1.7   | 110,000   | 131,285   | 2033/9/20  |
| 第147回        | 利付国債 (20年)            | 1.6   | 40,000    | 47,348    | 2033/12/20 |
| 第148回        | 利付国債 (20年)            | 1.5   | 30,000    | 35,201    | 2034/3/20  |
| 第149回        | 利付国債 (20年)            | 1.5   | 100,000   | 117,528   | 2034/6/20  |
| 第150回        | 利付国債 (20年)            | 1.4   | 80,000    | 93,136    | 2034/9/20  |
| 第152回        | 利付国債 (20年)            | 1.2   | 90,000    | 102,636   | 2035/3/20  |
| 第153回        | 利付国債 (20年)            | 1.3   | 90,000    | 103,949   | 2035/6/20  |
| 第154回        | 利付国債 (20年)            | 1.2   | 90,000    | 102,808   | 2035/9/20  |
| 第155回        | 利付国債 (20年)            | 1.0   | 90,000    | 100,358   | 2035/12/20 |
| 第157回        | 利付国債 (20年)            | 0.2   | 50,000    | 49,963    | 2036/6/20  |
| 第158回        | 利付国債 (20年)            | 0.5   | 60,000    | 62,554    | 2036/9/20  |
| 第159回        | 利付国債 (20年)            | 0.6   | 80,000    | 84,528    | 2036/12/20 |
| 第160回        | 利付国債 (20年)            | 0.7   | 70,000    | 75,025    | 2037/3/20  |
| 第162回        | 利付国債 (20年)            | 0.6   | 100,000   | 105,515   | 2037/9/20  |
| 第164回        | 利付国債 (20年)            | 0.5   | 70,000    | 72,622    | 2038/3/20  |
| 第166回        | 利付国債 (20年)            | 0.7   | 130,000   | 138,934   | 2038/9/20  |
| 第167回        | 利付国債 (20年)            | 0.5   | 40,000    | 41,356    | 2038/12/20 |
| 第169回        | 利付国債 (20年)            | 0.3   | 10,000    | 9,957     | 2039/6/20  |
| 第172回        | 利付国債 (20年)            | 0.4   | 50,000    | 50,437    | 2040/3/20  |
| 小            | 計                     |       | 4,660,000 | 5,297,051 |            |
| <b>普通社債券</b> |                       |       |           |           |            |
| 第482回        | 九州電力                  | 0.17  | 100,000   | 100,322   | 2024/8/23  |
| 第14回         | セブン&アイ・ホールディングス       | 0.19  | 100,000   | 100,399   | 2025/12/19 |
| 第16回         | Zホールディングス             | 0.6   | 100,000   | 100,983   | 2025/6/11  |
| 第34回         | ソニー                   | 0.13  | 100,000   | 100,143   | 2024/10/10 |
| 第43回         | I H I                 | 0.2   | 100,000   | 99,686    | 2024/10/17 |
| 第15回         | J A 三井リース             | 0.22  | 100,000   | 100,233   | 2025/1/24  |
| 第1回          | 回明治安田生命2017基金         | 0.35  | 100,000   | 100,111   | 2022/8/4   |
| 第9回          | 三井住友トラスト・パナソニックファイナンス | 0.22  | 100,000   | 100,194   | 2025/10/10 |
| 第1回          | 回日本生命2019基金           | 0.25  | 100,000   | 99,990    | 2024/8/1   |
| 第1回          | 回明治安田生命2019基金         | 0.29  | 100,000   | 100,020   | 2024/8/2   |

| 銘柄                              | 当 期 末 |           |           |
|---------------------------------|-------|-----------|-----------|
|                                 | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     |
| 普通社債券                           | %     | 千円        | 千円        |
| 第1回楽天カード                        | 0.14  | 100,000   | 99,902    |
| 第13回住友信託銀行(劣後特約付)               | 2.341 | 100,000   | 109,543   |
| 第14回住友信託銀行劣後特約付                 | 2.159 | 100,000   | 109,168   |
| 第1回みずほフィナンシャルグループ               | 0.95  | 100,000   | 101,338   |
| 第20回みずほ銀行(劣後特約付)                | 1.49  | 200,000   | 202,114   |
| 第16回エヌ・ティ・ティ・ファイナンス             | 0.18  | 100,000   | 100,399   |
| 第91回トヨタファイナンス                   | 0.19  | 100,000   | 100,299   |
| 第16回イオンフィナンシャルサービス              | 0.27  | 200,000   | 200,052   |
| 第75回アコム                         | 0.309 | 100,000   | 100,171   |
| 第79回アコム                         | 0.29  | 100,000   | 100,095   |
| 第1回野村ホールディングス                   | 0.3   | 100,000   | 100,123   |
| 第2回ソフトバンク                       | 0.33  | 100,000   | 100,314   |
| 第8回ソフトバンク                       | 0.35  | 100,000   | 100,393   |
| 第23回フランス相互信用連合銀行                | 0.217 | 100,000   | 99,991    |
| 第6回マラヤン・バンキング                   | 0.224 | 200,000   | 199,682   |
| 第1回パークレイズ・ビーエルシー期限前償還条項付        | 1.232 | 100,000   | 101,695   |
| 第3回ソシエテ ジェネラル円貨社債(2018)         | 0.804 | 100,000   | 100,721   |
| NATWEST MARKETS                 | 0.737 | 100,000   | 100,378   |
| UBS GROUP FUNDING (SWITZERLAND) | 0.719 | 100,000   | 100,259   |
| 小 計                             |       | 3,200,000 | 3,228,718 |
| 合 計                             |       | 7,860,000 | 8,525,769 |

## ○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

| 項 目          | 当 期 末     |       |
|--------------|-----------|-------|
|              | 評 価 額     | 比 率   |
|              | 千円        | %     |
| 公社債          | 8,525,769 | 95.6  |
| コール・ローン等、その他 | 394,970   | 4.4   |
| 投資信託財産総額     | 8,920,739 | 100.0 |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 8,920,739,829  |
| コール・ローン等        | 375,743,944    |
| 公社債(評価額)        | 8,525,769,300  |
| 未収利息            | 18,870,363     |
| 前払費用            | 356,222        |
| (B) 負債          | 57,645,837     |
| 未払解約金           | 57,645,465     |
| 未払利息            | 372            |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 8,863,093,992  |
| 元本              | 5,915,289,845  |
| 次期繰越損益金         | 2,947,804,147  |
| (D) 受益権総口数      | 5,915,289,845口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 14,983円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 5,556,323,943円  
期中追加設定元本額 906,701,657円  
期中一部解約元本額 547,735,755円  
また、1口当たり純資産額は、期末14,983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 D C金利連動アロケーション型バランスファンド | 2,531,817,646円 |
| 三菱UFJ <D C>日本債券ファンド           | 1,347,165,612円 |
| 三菱UFJ 国内バランス 2 0              | 1,075,081,344円 |
| 三菱UFJ グローバルバランス (安定型)         | 252,352,138円   |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 4 0 型    | 178,820,467円   |
| 三菱UFJ グローバルバランス (積極型)         | 171,843,668円   |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 2 0 型    | 164,063,306円   |
| 三菱UFJ <D C>グローバルバランス 6 0 型    | 118,884,456円   |
| 三菱UFJ 日本債券ファンドF (適格機関投資家限定)   | 57,102,838円    |
| 三菱UFJ グローバルバランスVA             | 18,158,370円    |
| 合計                            | 5,915,289,845円 |

## ○損益の状況 (2020年7月23日~2021年7月26日)

| 項 目              | 当 期           |
|------------------|---------------|
|                  | 円             |
| (A) 配当等収益        | 75,691,688    |
| 受取利息             | 75,752,705    |
| 支払利息             | △ 61,017      |
| (B) 有価証券売買損益     | △ 11,618,400  |
| 売買益              | 27,340,100    |
| 売買損              | △ 38,958,500  |
| (C) 保管費用等        | △ 42,573      |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 64,030,715    |
| (E) 前期繰越損益金      | 2,709,324,114 |
| (F) 追加信託差損益金     | 442,004,655   |
| (G) 解約差損益金       | △ 267,555,337 |
| (H) 計(D+E+F+G)   | 2,947,804,147 |
| 次期繰越損益金(H)       | 2,947,804,147 |

- (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。

## 日本短期債券マザーファンド

### 《第23期》決算日2021年7月26日

[計算期間：2020年7月23日～2021年7月26日]

「日本短期債券マザーファンド」は、7月26日に第23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23期の運用状況をご報告申し上げます。

|             |  |
|-------------|--|
| 運 用 方 針     | わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とし、ポートフォリオのデュレーション調整と銘柄選択による収益獲得をめざして運用を行います。ポートフォリオのデュレーションはベンチマークの平均を中心に調整します。デュレーション調整は主としてファンダメンタルズ分析に基づく中期的な金利見通しに沿って行います。銘柄選択は信用リスクと金利スプレッドを定量的・定性的に分析して行います。NOMURA-BPI短期をベンチマークとし、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 | わが国の公社債・金融商品を主要投資対象とします。   |
| 主 な 組 入 制 限 | 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 |      | NOMURA-BPI短期 |      | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 | 純 資 産 額 |
|-----------------|---------|------|--------------|------|-----------|-----------|---------|
|                 | 期 騰 落   | 中 率  | 期 騰 落        | 中 率  |           |           |         |
|                 | 円       | %    |              | %    | %         | %         | 百万円     |
| 19期(2017年7月24日) | 11,175  | 0.1  | 235.85       | △0.5 | 97.3      | —         | 2,281   |
| 20期(2018年7月23日) | 11,202  | 0.2  | 235.65       | △0.1 | 97.6      | —         | 2,061   |
| 21期(2019年7月22日) | 11,221  | 0.2  | 235.76       | 0.0  | 98.3      | —         | 1,840   |
| 22期(2020年7月22日) | 11,208  | △0.1 | 235.08       | △0.3 | 95.3      | —         | 1,713   |
| 23期(2021年7月26日) | 11,247  | 0.3  | 234.87       | △0.1 | 97.3      | —         | 1,703   |

(注) NOMURA-BPI短期とは、野村証券株式会社が発表しているわが国の残存期間1年から3年の債券で構成されている債券パフォーマンスインデックスで、NOMURA-BPI総合のサブインデックスです。当該指数の知的財産権およびその他一切の権利は同社に帰属します。なお、同社は、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、当該指数を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

(注) 「債券先物比率」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 |     | N O M U R A - B P I 短 期 |      | 債 組 入 比 率 | 債 先 物 比 率 |
|---------------------|---------|-----|-------------------------|------|-----------|-----------|
|                     | 騰 落 率   | 率   | 騰 落 率                   | 率    |           |           |
| (期 首)<br>2020年7月22日 | 円       | %   |                         | %    | %         | %         |
|                     | 11,208  | —   | 235.08                  | —    | 95.3      | —         |
| 7月末                 | 11,216  | 0.1 | 235.09                  | 0.0  | 93.0      | —         |
| 8月末                 | 11,214  | 0.1 | 234.94                  | △0.1 | 94.0      | —         |
| 9月末                 | 11,221  | 0.1 | 235.02                  | △0.0 | 91.9      | —         |
| 10月末                | 11,222  | 0.1 | 234.97                  | △0.0 | 97.2      | —         |
| 11月末                | 11,225  | 0.2 | 234.95                  | △0.1 | 97.9      | —         |
| 12月末                | 11,228  | 0.2 | 234.92                  | △0.1 | 91.5      | —         |
| 2021年1月末            | 11,231  | 0.2 | 234.89                  | △0.1 | 92.3      | —         |
| 2月末                 | 11,226  | 0.2 | 234.83                  | △0.1 | 93.9      | —         |
| 3月末                 | 11,234  | 0.2 | 234.91                  | △0.1 | 95.5      | —         |
| 4月末                 | 11,237  | 0.3 | 234.88                  | △0.1 | 91.5      | —         |
| 5月末                 | 11,240  | 0.3 | 234.86                  | △0.1 | 91.9      | —         |
| 6月末                 | 11,242  | 0.3 | 234.81                  | △0.1 | 97.7      | —         |
| (期 末)<br>2021年7月26日 | 11,247  | 0.3 | 234.87                  | △0.1 | 97.3      | —         |

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」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

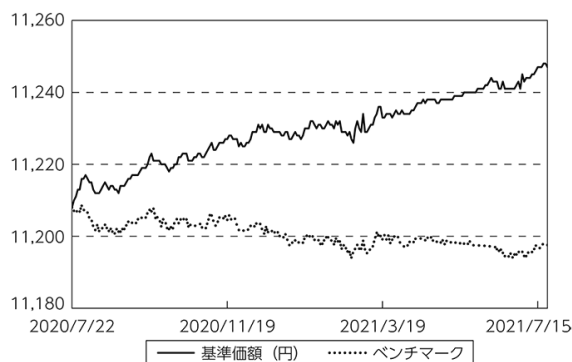
## ◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べ0.3%上昇しました。

## ◎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(NOMURA-BPI短期)の騰落率(-0.1%)を0.4%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)

利子等収益を獲得したことや、一般債の国債とのスプレッド（利回り格差）が縮小したことが基準価額の上昇要因となりました。

## ● 投資環境について

## ◎ 国内短期債券市況

- ・ 国内短期金利は小幅に低下、一般債の国債とのスプレッドは縮小しました。
- ・ 国内短期金利は、日銀の強力な金融緩和政策を背景に、横ばい圏で推移しました。2021年2月下旬にかけては、日銀の政策点検への思惑を背景に一時上昇する局面も見られたものの、その後期末にかけてはもみ合いながらも低下し、期首との比較では小幅に低下となりました。
- ・ 一般債の国債とのスプレッドは、新型コロナウイルス感染拡大による世界景気への懸念が後退したことや、日銀の社債オペ拡充などを背景に、縮小しました。

## ● 当該投資信託のポートフォリオについて

## ◎ 組入比率

- ・ 期を通じて高位組み入れを維持しました。

## ◎ 債券種別構成

- ・ 国内金利の低位安定推移を見込み、利回り向上の観点から一般債をオーバーウェイトとしました。

## ◎ デュレーション（平均回収期間や金利感応度）

- ・ 日銀の金融緩和政策継続から中短期金利は低位で推移と想定し、デュレーションをベンチマーク並みに調整しました。

## ◎ 残存期間構成

- ・ 利回り向上の観点から中期ゾーンをオーバーウェイトとしました。

- 当該投資信託のベンチマークとの差異について  
ファンドの騰落率は、ベンチマークの騰落率（-0.1%）を0.4%上回りました。

(プラス要因)

## ◎ 債券種別構成

- ・ 中短期ゾーンの国内金利がマイナス圏で推移するなか、プラス利回りの一般債をベンチマーク対比でオーバーウェイトとしていたこと。

## ◎ 今後の運用方針

- ・ 安定した利子収益確保をめざし、債券組入比率は引き続き高位に維持する方針です。
- ・ 新型コロナウイルス感染症の影響などから本邦景気は引き続き厳しい状態にあります。海外経済の回復を受けて輸出・生産は増加を続けており、企業収益や業況感も改善しています。しかし、サービス消費における下押し圧力の強さから個人消費が足踏み状態にあることや雇用・所得環境も弱い動きが続いているなど懸念材料も多く、景気の先行きの不確実性は依然として高いものと思われます。国内中短期金利は、引き続き低位での推移を想定します。国内事業債のスプレッドについては日銀の社債買入オペなどを背景に横ばい圏での推移になるものと思われます。
- ・ こうしたなか、一般債は国債と異なりプラス利回りを維持できると予想していることから、債券種別構成は流動性や銘柄分散に留意しつつ、プラス利回りである一般債の組入比率をベンチマーク比高めに維持します。

## ○1万口当たりの費用明細

(2020年7月23日～2021年7月26日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2020年7月23日～2021年7月26日)

## 公社債

|   |      | 買付額           | 売付額                       |
|---|------|---------------|---------------------------|
| 国 | 国債証券 | 千円<br>175,555 | 千円<br>191,280<br>(60,000) |
|   | 特殊債券 | —             | 100,013                   |
| 内 | 社債券  | 800,712       | 200,309<br>(400,000)      |

(注) 金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

(注) ( )内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(注) 社債券には新株予約権付社債(転換社債)は含まれておりません。

## ○利害関係人との取引状況等

(2020年7月23日～2021年7月26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 |               | 売付額等<br>C  | うち利害関係人<br>との取引状況D |               |
|-----|------------|--------------------|---------------|------------|--------------------|---------------|
|     |            |                    | $\frac{B}{A}$ |            |                    | $\frac{D}{C}$ |
| 公社債 | 百万円<br>976 | 百万円<br>60          | %<br>6.1      | 百万円<br>491 | 百万円<br>—           | %<br>—        |

(注) 公社債には現先などによるものを含みません。

## 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     |
|-----|----------|------------|------------|
| 公社債 | 百万円<br>— | 百万円<br>100 | 百万円<br>100 |

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 買 付 額      |
|-----|------------|
| 公社債 | 百万円<br>200 |

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HCキャピタル、アコムです。

## ○組入資産の明細

(2021年7月26日現在)

## 国内公社債

## (A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

| 区 分   | 当 期                      |                          |                | 末                  |           |                |                |
|-------|--------------------------|--------------------------|----------------|--------------------|-----------|----------------|----------------|
|       | 額 面 金 額                  | 評 価 額                    | 組 入 比 率        | うちBB格以下<br>組 入 比 率 | 残存期間別組入比率 |                |                |
|       |                          |                          |                |                    | 5年以上      | 2年以上           | 2年未満           |
|       | 千円                       | 千円                       | %              | %                  | %         | %              | %              |
| 国債証券  | 50,000                   | 55,459                   | 3.3            | —                  | —         | 3.3            | —              |
| 普通社債券 | 1,600,000<br>(1,600,000) | 1,601,941<br>(1,601,941) | 94.0<br>(94.0) | —<br>(—)           | —<br>(—)  | 41.1<br>(41.1) | 52.9<br>(52.9) |
| 合 計   | 1,650,000<br>(1,600,000) | 1,657,400<br>(1,601,941) | 97.3<br>(94.0) | —<br>(—)           | —<br>(—)  | 44.4<br>(41.1) | 52.9<br>(52.9) |

(注) ( )内は非上場債で内書き。

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注) 現先の組み入れがある場合、現先は国債証券に含めて記載。



## (B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

| 銘柄                        | 当 期 末 |           |           |
|---------------------------|-------|-----------|-----------|
|                           | 利 率   | 額 面 金 額   | 評 価 額     |
| 国債証券                      | %     | 千円        | 千円        |
| 第87回利付国債(20年)             | 2.2   | 50,000    | 55,459    |
| 小 計                       |       | 50,000    | 55,459    |
| 普通社債券                     |       |           |           |
| 第14回アサヒグループホールディングス       | 0.12  | 100,000   | 100,238   |
| 第14回セブン&アイ・ホールディングス       | 0.19  | 100,000   | 100,399   |
| 第15回Zホールディングス             | 0.35  | 100,000   | 100,240   |
| 第67回神戸製鋼所                 | 0.2   | 100,000   | 100,194   |
| 第18回日立製作所                 | 0.06  | 100,000   | 99,944    |
| 第50回日本電気                  | 0.29  | 100,000   | 100,155   |
| 第46回IHI                   | 0.22  | 100,000   | 100,018   |
| 第1回明治安田生命2019基金           | 0.29  | 100,000   | 100,020   |
| 第37回丸井グループ                | 0.12  | 100,000   | 99,867    |
| 第19回みずほ銀行(劣後特約付)          | 1.67  | 100,000   | 100,826   |
| 第22回芙蓉総合リース               | 0.04  | 100,000   | 99,935    |
| 第5回イオンフィナンシャルサービス         | 0.23  | 100,000   | 100,041   |
| 第75回アコム                   | 0.309 | 100,000   | 100,171   |
| 第5回ソフトバンク                 | 0.1   | 100,000   | 99,897    |
| 第1回クレディ・アグリコル・エス・エー(2017) | 0.443 | 100,000   | 100,155   |
| 第6回マラヤン・バンキング             | 0.224 | 100,000   | 99,841    |
| 小 計                       |       | 1,600,000 | 1,601,941 |
| 合 計                       |       | 1,650,000 | 1,657,400 |

## ○投資信託財産の構成

(2021年7月26日現在)

| 項 目          | 当 期 末           |           |
|--------------|-----------------|-----------|
|              | 評 価 額           | 比 率       |
| 公社債          | 千円<br>1,657,400 | %<br>97.3 |
| コール・ローン等、その他 | 46,192          | 2.7       |
| 投資信託財産総額     | 1,703,592       | 100.0     |

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月26日現在)

| 項 目             | 当 期 末          |
|-----------------|----------------|
|                 | 円              |
| (A) 資産          | 1,703,592,348  |
| コール・ローン等        | 44,168,741     |
| 公社債(評価額)        | 1,657,400,000  |
| 未収利息            | 1,797,580      |
| 前払費用            | 226,027        |
| (B) 負債          | 53,898         |
| 未払解約金           | 53,855         |
| 未払利息            | 43             |
| (C) 純資産総額(A-B)  | 1,703,538,450  |
| 元本              | 1,514,616,498  |
| 次期繰越損益金         | 188,921,952    |
| (D) 受益権総口数      | 1,514,616,498口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 11,247円        |

## &lt;注記事項&gt;

- ①期首元本額 1,528,811,692円  
 期中追加設定元本額 286,499,964円  
 期中一部解約元本額 300,695,158円  
 また、1口当たり純資産額は、期末11,247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 積立ファンド(日本バランス型)     | 1,120,913,620円 |
| 三菱UFJ 国内バランス20            | 246,379,374円   |
| 日本短期債券ファンド(適格機関投資家限定)     | 120,848,172円   |
| 日本短期債券ファンドVA(適格機関投資家限定)   | 17,588,164円    |
| 三菱UFJ グローバル・エコ・ウォーター・ファンド | 8,887,168円     |
| 合計                        | 1,514,616,498円 |

## ○損益の状況 (2020年7月23日～2021年7月26日)

| 項 目            | 当 期          |
|----------------|--------------|
|                | 円            |
| (A) 配当等収益      | 6,402,255    |
| 受取利息           | 6,424,384    |
| 支払利息           | △ 22,129     |
| (B) 有価証券売買損益   | △ 158,620    |
| 売買益            | 3,686,000    |
| 売買損            | △ 3,844,620  |
| (C) 当期損益金(A+B) | 6,243,635    |
| (D) 前期繰越損益金    | 184,704,237  |
| (E) 追加信託差損益金   | 35,074,648   |
| (F) 解約差損益金     | △ 37,100,568 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 188,921,952  |
| 次期繰越損益金(G)     | 188,921,952  |

- (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。