

運用報告書 (全体版)

第1期<決算日2019年3月6日>

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド (年2回決算型) (限定為替ヘッジ)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/株式	
信託期間	2018年8月1日から2026年9月4日までです。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。	
主要投資対象	グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(年2回決算型)(限定為替ヘッジ)	グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド	わが国および新興国を含む世界の金融商品取引所上場株式(上場予定を含みます。) ^(*) を主要投資対象とします。 (*) DR (預託証券) もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証券等を含みます。
運用方法	マザーファンドのポートフォリオの構築にあたっては、投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力の評価に基づき選定した質の高いと考えられる企業(「ハイクオリティ成長企業」といいます。)の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選して投資を行います。ボトムアップ・アプローチを基本に、持続可能な競争優位性を有し、高い利益成長が期待される銘柄を選定します。マザーファンドの株式等の運用にあたっては、モルガン・スタンレー・インベストメント・マネジメント・インクに運用の指図に関する権限の一部を委託します。マザーファンドの組入比率は、原則として高位を保ちます。実質的な組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減をめざします。なお、一部の新興国通貨については米ドル売り/円買いの為替取引を行うことにより、為替変動リスクの一部低減をめざします。	
組入制限	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。株式への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	決算日(原則として3月、9月の各6日。休業日の場合は翌営業日。)に、経費控除後の配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

愛称：未来の世界 (年2回決算型)

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(年2回決算型)(限定為替ヘッジ)」は、2019年3月6日に第1期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<http://www.am-one.co.jp/>

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド（年2回決算型）（限定為替ヘッジ）

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額					株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比	純 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 騰 落 中 率			
(設 定 日) 2018年8月1日	円 10,000			円 -	% -	% -	% -	百万円 5,845
1期 (2019年3月6日)	9,800			0	△2.0	93.4	-	11,807

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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3) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
	騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2018年8月1日	円 10,000	% -	% -	% -
8月 末	10,189	1.9	93.0	-
9月 末	10,024	0.2	91.3	-
10月 末	8,758	△12.4	91.5	-
11月 末	9,067	△9.3	90.9	-
12月 末	8,464	△15.4	89.9	-
2019年1月 末	9,137	△8.6	92.1	-
2月 末	9,667	△3.3	92.6	-
(期 末) 2019年3月6日	9,800	△2.0	93.4	-

(注1) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

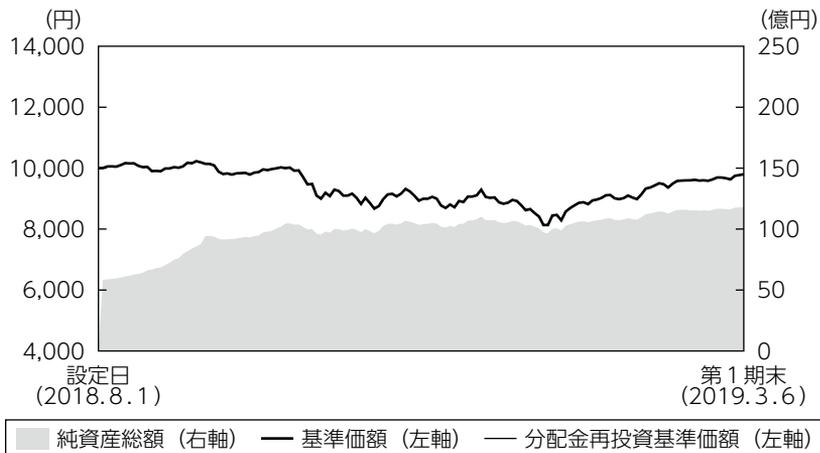
(注2) 騰落率は設定日比です。

(注3) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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4) 株式先物比率は、買建比率-売建比率です。

■当期の運用経過（2018年8月1日から2019年3月6日まで）

基準価額等の推移



設定日： 10,000円
第1期末： 9,800円
(既払分配金0円)
騰落率： $\Delta 2.0\%$
(分配金再投資ベース)

(注) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。
- (注5) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

米中の貿易摩擦の深刻化に加え、世界景気の減速懸念が高まったことや、経済への懸念が高まる中で米国が追加利上げに踏み切ったことが市場心理を悪化させ、株式市場が下落したことが基準価額にマイナスに寄与しました。セクター別では、消費関連銘柄の下落が主にマイナスに寄与しました。

投資環境

グローバル株式市場は下落しました。米中貿易摩擦に加え、世界的な長期金利の上昇や、相場をけん引してきた大型ネット企業の成長鈍化懸念が逆風となりました。2018年末には、世界経済の減速懸念が高まる中で米国が追加利上げを行ったことから不安感が更に高まり、下落幅が拡大しました。期末にかけては、米中通商協議進展への期待や、米金融当局が追加利上げに慎重な姿勢に転じたことへの安心感から、株式市場は大きく反発しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの組入比率は期を通じて高位を維持しました。また、実質的な組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの軽減をめざしました。

●グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド

世界の上場株式に投資を行いました。投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力の評価に基づき選定した質の高いと考えられる企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選した結果、一般消費財・サービスおよび情報技術セクターの組入比率を高位としました。一方で、金融やヘルスケアセクターについては、保有比率を低位としました。

【グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの運用状況】 2019年3月6日現在

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

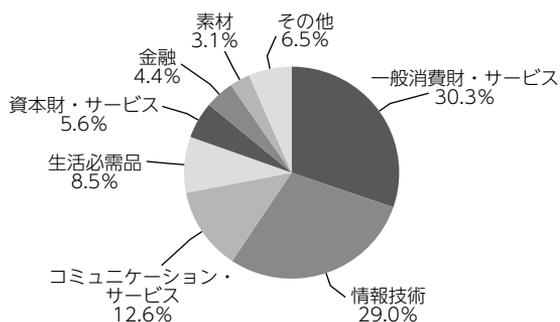
(注2) 業種は決算日時点でのGICS（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 国別配分は、発行国（地域）を表示しています。

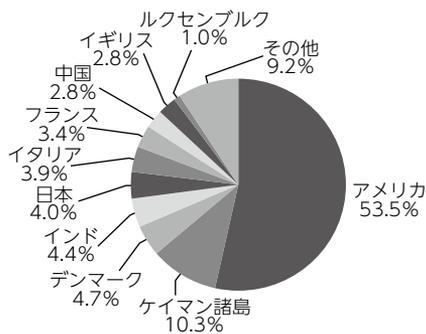
(注4) 国別配分・通貨別配分については、上位11位以下をその他に含めて集計しています。

(注5) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

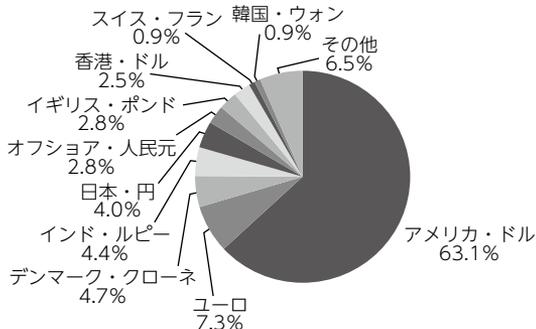
○業種別配分



○国別配分



○通貨別配分



分配金

当期の収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2018年8月1日 ～2019年3月6日
当期分配金（税引前）	－円
対基準価額比率	－％
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	2円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

今後の運用方針

●当ファンド

引き続き、グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの組入比率を高位に維持します。また、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの軽減をめざします。

●グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド

世界景気や金融政策、通商問題に対する不透明感から、株式市場の変動が当面は大きくなる可能性があります。当ファンドでは、こうした外部要因に業績が左右されにくい、収益基盤の強固な優れた企業へ投資することで市場変動の影響を極力抑え、長期的に高いリターンを獲得することをめざします。徹底したボトムアップ・アプローチを通じ、長期にわたり持続的で質の高い成長が期待できる企業を選別し、株価の割安度を重視して少数の銘柄へ集中投資を行っていく方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	(2018年8月1日 ～2019年3月6日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	103円	1.096%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,371円です。
(投信会社)	(63)	(0.677)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(36)	(0.387)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託銀行)	(3)	(0.032)	受託銀行分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.024	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(2)	(0.024)	
(c) 有価証券取引税	2	0.022	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(2)	(0.022)	
(d) その他費用	1	0.010	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.008)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	108	1.153	

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

■ 親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2018年8月1日から2019年3月6日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
グローバル・ハイクオリティ 成長株式マザーファンド	6,925,814	11,994,000	202,009	320,000

■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	グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	404,932,134千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	536,944,595千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.75

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2018年8月1日から2019年3月6日まで)

【グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド (年2回決算型) (限定為替ヘッジ) における利害関係人との取引状況等】

(1) 期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

(2) 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)	2,523千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3千円
(B)/(A)	0.1%

(注) 売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうちこのファンドに対応するものを含みます。

【グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドにおける利害関係人との取引状況等】

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
株 式	百万円 289,762	百万円 -	% -	百万円 115,171	百万円 202	% 0.2

平均保有割合 1.8%

(注) 平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券です。

■組入資産の明細

親投資信託残高

	当 期		末
	□	数	価 額
グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド		千円 6,723,805	千円 11,786,157

<補足情報>

■グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの組入資産の明細

下記は、グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド（359,438,033,112口）の内容です。

(1) 国内株式

銘柄	柄	2019年3月6日現在	
		株数	評価額
		千株	千円
食料品 (27.2%)			
カルビー		2,314.6	6,943,800
電気機器 (51.6%)			
キーエンス		194.8	13,160,688
サービス業 (21.2%)			
日本M&Aセンター		1,866.6	5,403,807
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,376 3銘柄	25,508,295 <4.0%>

(注1) 銘柄欄の（ ）内は、2019年3月6日現在の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、2019年3月6日現在のマザーファンド純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

(2) 外国株式

銘柄	柄	2019年3月6日現在			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC		2,236.87	378,574	42,301,924	インターネット販売・通信販売
ADOBE INC		8,821.92	227,058	25,371,525	ソフトウェア
CTRP.COM INTERNATIONAL LTD ADR		17,305.16	72,525	8,104,046	インターネット販売・通信販売
SALESFORCE.COM INC		9,251.73	145,224	16,227,375	ソフトウェア
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC		4,341	84,219	9,410,713	建設資材
BOOKING HOLDINGS INC		1,153.76	201,438	22,508,729	インターネット販売・通信販売
STARBUCKS CORP		11,588.32	82,949	9,268,743	ホテル・レストラン・レジャー
VULCAN MATERIALS CO		7,874.2	89,120	9,958,290	建設資材
MASTERCARD INC		18,478.42	418,018	46,709,422	情報技術サービス
VISA INC		17,600.35	260,397	29,096,780	情報技術サービス
EPAM SYSTEMS INC		13,197.87	213,383	23,843,434	情報技術サービス
ZILLOW GROUP INC		11,196.74	43,768	4,890,642	インタラクティブ・メディアおよびサービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR		114,863.5	414,197	46,282,460	各種消費者サービス
FACEBOOK INC		20,277.91	347,279	38,805,009	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SERVICENOW INC		8,468.73	199,862	22,332,583	ソフトウェア
GRUBHUB INC		6,896.51	54,751	6,117,920	インターネット販売・通信販売
GLOBANT SA		7,680.91	54,626	6,103,979	ソフトウェア
ZILLOW GROUP INC-C		4,591.09	18,176	2,031,000	インタラクティブ・メディアおよびサービス
ALPHABET INC-CL C		2,165.77	251,668	28,121,490	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	287,990.76 19銘柄	3,557,240 -	397,486,073 <63.1%>	
(香港)		百株	千香港・ドル	千円	
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS		128,780	397,930	5,666,526	飲料

銘 柄	2019年3月6日現在			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額	
(香港) MEITUAN DIANPING HAIDILAO INTERNATIONAL HOLDING LTD	百株 68,133 143,380	千香港・ドル 414,589 314,719	千円 5,903,751 4,481,599	インターネット販売・通信販売 ホテル・レストラン・レジャー
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	340,293 3銘柄 1,127,238 -	16,051,877 <2.5%>
(イギリス) RECKITT BENCKISER GROUP PLC FEVERTREE DRINKS PLC	百株 9,317.9 23,539.16	千イギリス・ポンド 55,823 64,426	千円 8,199,361 9,462,990	家庭用品 飲料
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	32,857.06 2銘柄 120,250 -	17,662,352 <2.8%>
(スイス) LINDT & SPRUENGLI NAMEN	百株 6.94	千スイス・フラン 51,633	千円 5,742,172	食品
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	6.94 1銘柄 51,633 -	5,742,172 <0.9%>
(デンマーク) DSV A/S	百株 31,735.98	千デンマーク・クローネ 1,762,616	千円 29,823,468	陸運・鉄道
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	31,735.98 1銘柄 1,762,616 -	29,823,468 <4.7%>
(インド) HDFC BANK LTD	百株 81,997.71	千インド・ルピー 17,277,737	千円 27,644,379	銀行
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	81,997.71 1銘柄 17,277,737 -	27,644,379 <4.4%>
(韓国) NAVER CORP	百株 4,247.63	千韓国・ウォン 57,555,386	千円 5,715,249	インタラクティブ・メディアおよびサービス
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	4,247.63 1銘柄 57,555,386 -	5,715,249 <0.9%>
(中国) JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO LTD FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD CO LTD	百株 37,646.83 78,527.26	千オフショア・人民元 451,009 612,512	千円 7,518,320 10,210,585	飲料 食品
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	116,174.09 2銘柄 1,063,521 -	17,728,905 <2.8%>
(ユーロ…フランス) HERMES INTL	百株 2,995.64	千ユーロ 169,912	千円 21,449,779	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	2,995.64 1銘柄 169,912 -	21,449,779 <3.4%>
(ユーロ…イタリア) MONCLER SPA	百株 53,707.5	千ユーロ 193,884	千円 24,475,925	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	53,707.5 1銘柄 193,884 -	24,475,925 <3.9%>
合 計	株 数 銘 柄 数	・ 金 額 <比 率>	952,006.31 32銘柄 -	563,780,185 <89.5%>

(注1) 邦貨換算金額は、2019年3月6日現在の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) < >内は、2019年3月6日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別（ユーロは別別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2019年3月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド	11,786,157	98.0
コール・ローン等、その他	243,844	2.0
投資信託財産総額	12,030,001	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、2019年3月6日現在、グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドは601,415,389千円、95.4％です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2019年3月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.74円、1香港・ドル=14.24円、1イギリス・ポンド=146.88円、1スイス・フラン=111.21円、1デンマーク・クローネ=16.92円、1インド・ルピー=1.60円、100韓国・ウォン=9.93円、1オフショア・人民元=16.67円、1ユーロ=126.24円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2019年3月6日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	22,972,345,570円
コール・ローン等	243,844,097
グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド(評価額)	11,786,157,893
未 収 入 金	10,942,343,580
(B) 負 債	11,165,291,482
未 払 金	11,042,453,296
未 払 解 約 金	14,614,500
未 払 信 託 報 酬	108,004,041
そ の 他 未 払 費 用	219,645
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	11,807,054,088
元 本	12,047,408,858
次 期 繰 越 損 益 金	△240,354,770
(D) 受 益 権 総 口 数	12,047,408,858口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,800円

(注) 設定当初の投資元本額は5,845,100,336円、当期中における追加設定元本額は6,572,266,948円、同解約元本額は369,958,426円です。

■損益の状況

当期 自2018年8月1日 至2019年3月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△22,788円
受 取 利 息	63
そ の 他 収 益 金	38,140
支 払 利 息	△60,991
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	32,675,662
売 買 益 損	630,623,704
買 入 損 益	△597,948,042
(C) 信 託 報 酬 等	△108,236,646
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△75,583,772
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△164,770,998
(配 当 等 相 当 額)	(△5,263)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△164,765,735)
(F) 合 計(D+E)	△240,354,770
次 期 繰 越 損 益 金(F)	△240,354,770
追 加 信 託 差 損 益 金	△164,770,998
(配 当 等 相 当 額)	(2,897,586)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△167,668,584)
繰 越 損 益 金	△75,583,772

(注1) (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2) (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3) (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4) グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの信託財産の運用の指図に関わる権限を委託するために要する費用は、38,111,699円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	2,897,586
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,897,586
(f) 1万口当たり当期分配対象額	2.41
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日 2018年9月6日）

（計算期間 2017年9月7日～2018年9月6日）

グローバル・ハイクオリティ成長株式マザーファンドの第2期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

信託期間	2016年9月30日から無期限です。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	わが国および新興国を含む世界の金融商品取引所上場株式（上場予定を含みます。） ^(*) を主要投資対象とします。 ^(*) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。
主な組入制限	外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 株式への投資割合には制限を設けません。

■設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株式組入率 比	株式先物率 比	純資産総額
	期騰落	中率			
（設定日） 2016年9月30日	円 10,000	% —	% —	% —	百万円 8,900
1期（2017年9月6日）	14,018	40.2	92.3	—	214,718
2期（2018年9月6日）	17,288	23.3	93.9	—	568,249

（注1）設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

（注2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注3）当ファンドのコンセプトに合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

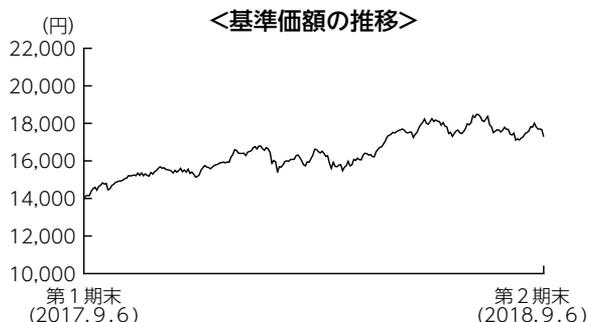
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		株 式 組 入 率	株 式 先 物 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首) 2017年 9 月 6 日	円 14,018	% -	% -	% 92.3	% -
9 月 末	14,751	5.2	-	90.8	-
10 月 末	15,300	9.1	-	91.0	-
11 月 末	15,334	9.4	-	91.3	-
12 月 末	15,923	13.6	-	91.6	-
2018年 1 月 末	16,567	18.2	-	93.8	-
2 月 末	16,185	15.5	-	92.9	-
3 月 末	15,785	12.6	-	93.5	-
4 月 末	16,495	17.7	-	92.8	-
5 月 末	17,411	24.2	-	91.7	-
6 月 末	17,468	24.6	-	90.1	-
7 月 末	17,508	24.9	-	94.0	-
8 月 末	17,811	27.1	-	92.9	-
(期 末) 2018年 9 月 6 日	17,288	23.3	-	93.9	-

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2017年9月7日から2018年9月6日まで）



基準価額の推移

当期末の基準価額は17,288円となり、前期末比で23.3%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

世界経済の拡大や低金利環境の持続を背景に、企業業績の着実な伸長が続き株式市場を押し上げたことが、基準価額にプラスに寄与しました。また、成長期待の高い情報技術セクターや、オンライン小売関連などの一般消費財・サービスセクターを重点的に保有していたことも、基準価額にプラスに寄与しました。一方で、素材関連銘柄の保有は基準価額にマイナスに寄与しました。

投資環境

世界的に株式市場は上昇しました。期前半は、世界的な景気回復や堅調な企業決算が好感されたほか、米国の税制改革への期待が高まり、ほぼ一本調子で上昇しました。しかし、2018年1月の米国雇用統計において予想以上の賃金上昇が明らかになると、インフレ懸念から株式市場は急落しました。2月中旬以降は、企業業績への期待と、米国の貿易政策を巡る懸念やイタリアの政局不安、トルコリラの急落をきっかけとした新興国への警戒感の高まりが交錯し、一進一退の展開となりました。

為替市場はまちまちの展開となりました。円に対し、順調な景気拡大や税制改革への期待を背景に米ドルが上昇したほか、政策金利の引き上げ等を要因に英ポンドも上昇しました。一方で、イタリアの政局不安やトルコ経済の混乱が欧州経済へ与える影響が懸念され、ユーロは下落しました。中国の景気減速や貿易摩擦の深刻化を背景に、人民元をはじめとする新興国通貨も全般に軟調でした。

ポートフォリオについて

世界の上場株式に投資を行いました。投資アイデアの分析・評価や、個別企業の競争優位性、成長力の評価に基づき選定した質の高いと考えられる企業の中から、市場価格が理論価格より割安と判断される銘柄を厳選した結果、一般消費財・サービスおよび情報技術セクターの組入比率を高位としました。一方で、金融やヘルスケアセクターについては、保有比率を低位としました。

【運用状況】

(注1) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注2) 業種はG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

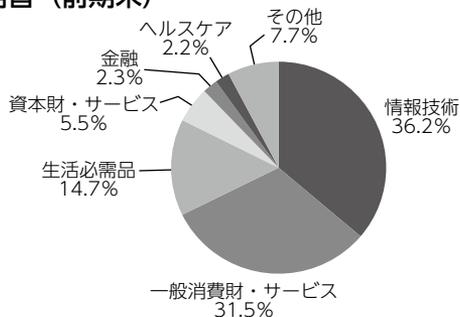
(注3) 国別配分は、発行国（地域）を表示しています。

(注4) 国別配分・通貨別配分については、上位11位以下をその他に含めて集計しています。

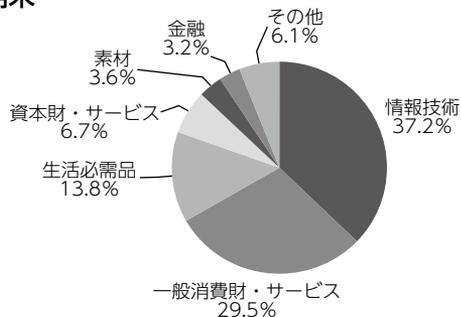
(注5) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

○業種別配分

期首（前期末）

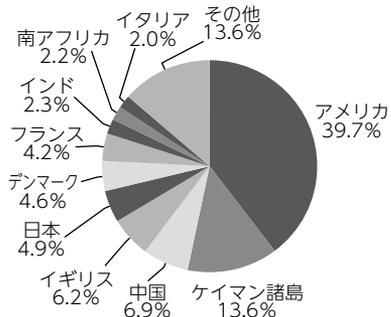


期末

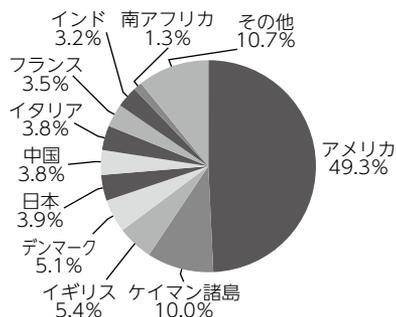


○国別配分

期首（前期末）

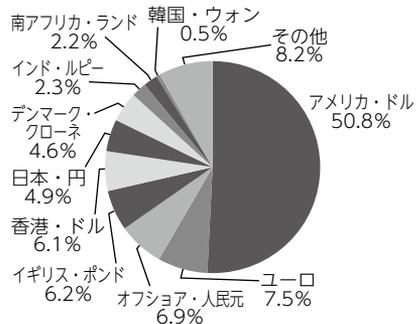


期末

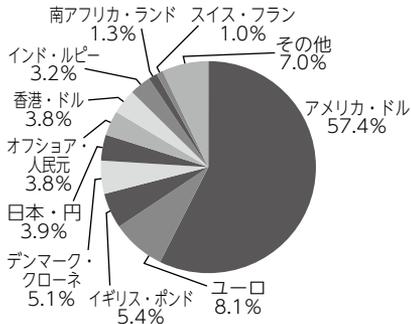


○通貨別配分

期首（前期末）



期末



今後の運用方針

米国の保護主義への傾斜や、新興国市場の動揺など、株式市場の不安定化に繋がる要素は多いものの、こうした外部要因に業績が左右されにくい、収益基盤の強固な優れた企業へ投資することで市場変動の影響を極力抑え、長期的に高いリターンを獲得することをめざします。従来と同様に徹底したボトムアップ・アプローチを通じ、3年から5年の長期にわたり持続的で質の高い成長が期待できる企業を選別し、株価の割安度を重視して少数の銘柄へ集中投資を行っていく方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売買委託手数料 (株 式)	8円 (8)	0.047% (0.047)
(b) 有価証券取引税 (株 式)	8 (8)	0.050 (0.050)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	2 (2)	0.013 (0.013)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	18	0.110

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額(16,435円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要及び注記については5ページ(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

■売買及び取引の状況 (2017年9月7日から2018年9月6日まで)
株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 2,232.1 (415.1)	千円 13,067,880 (-)	千株 161.8	千円 861,304
	ア メ リ カ	百株 152,544.41 (7,577.49)	千アメリカ・ドル 1,829,936 (-)	百株 26,180.36	千アメリカ・ドル 205,576
外	香 港	百株 78,090.61 (-)	千香港・ドル 773,932 (-)	百株 79,025.61	千香港・ドル 261,941
	イ ギ リ ス	百株 22,337.46 (-)	千イギリス・ポンド 121,440 (-)	百株 8,252.34	千イギリス・ポンド 16,844
	ス イ ス	百株 4.84 (-)	千スイス・フラン 35,552 (△164)	百株 -	千スイス・フラン -
	デ ン マ ー ク	百株 14,865.54 (-)	千デンマーク・クローネ 790,853 (-)	百株 -	千デンマーク・クローネ -
	イ ン ド	百株 41,200.84 (-)	千インド・ルピー 8,595,174 (-)	百株 -	千インド・ルピー -
	韓 国	百株 741.02 (-)	千韓国・ウォン 59,250,703 (-)	百株 1,445.57	千韓国・ウォン 16,273,271
	中 国	百株 96,375.48 (-)	千オフショア・人民元 814,471 (-)	百株 115,188.22	千オフショア・人民元 636,294
国	南 ア フ リ カ	百株 1,677.09 (-)	千南アフリカ・ランド 550,580 (△361)	百株 190.92	千南アフリカ・ランド 54,763
	ユ ベ ル ギ ー	百株 2,665.93 (-)	千ユーロ 23,623 (-)	百株 -	千ユーロ -
	フ ラ ン ス	百株 1,356.37 (-)	千ユーロ 68,349 (-)	百株 16.81	千ユーロ 874
	ロ イ タ リ ア	百株 31,088.77 (-)	千ユーロ 99,369 (-)	百株 -	千ユーロ -

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 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	367,484,447千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	319,616,940千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.14

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2017年9月7日から2018年9月6日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B/A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D/C
為 替 予 約 取 引	百万円 425,673	百万円 7,742	% 1.8	百万円 141,664	百万円 -	% -
金 銭 信 託	1,056	1,056	100.0	1,056	1,056	100.0

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ銀行、資産管理サービス信託銀行です。

■組入資産の明細

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
食料品 (42.4%)			
カルビー	1,234.4	2,701	9,480,510
電気機器 (40.7%)			
キーエンス	68.8	150.5	9,111,270
サービス業 (16.9%)			
日本M&Aセンター	373.8	1,310.9	3,774,081
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	1,677 3銘柄	4,162.4 3銘柄 22,365,861 <3.9%>

(注1) 銘柄欄の()内は、期末の国内株式評価総額に対する各業種の比率です。

(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

(2) 外国株式

銘柄	柄	期首(前期末)	当 期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外 貨 建 金 額		邦 貨 換 算 金 額
(アメリカ)		百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
AMAZON.COM INC		1,352	2,255.17	449,865	50,052,071	インターネット販売・通信販売
ADOBE SYSTEMS INC		—	5,188.24	132,891	14,785,517	ソフトウェア
MARTIN MARIETTA MATERIALS INC		—	4,656.47	92,943	10,340,853	建設資材
BOOKING HOLDINGS INC		593.15	1,251.32	236,772	26,343,282	インターネット販売・通信販売
SMITH (A.O.) CORP		—	8,547.01	49,452	5,502,140	建設関連製品
STARBUCKS CORP		5,319.9	24,187.94	130,106	14,475,696	ホテル・レストラン・レジャー
VULCAN MATERIALS CO		—	8,291.94	91,211	10,148,173	建設資材
STAMPS.COM INC		—	1,530.27	38,616	4,296,456	インターネットソフトウェア・サービス
MASTERCARD INC		7,366.95	16,118.24	340,352	37,867,647	情報技術サービス
VISA INC		7,242.06	15,352.33	219,031	24,369,466	情報技術サービス
EPAM SYSTEMS INC		10,338.91	11,512.16	157,912	17,569,322	情報技術サービス
ZILLOW GROUP INC		—	10,531.53	49,845	5,545,836	インターネットソフトウェア・サービス
TAL EDUCATION GROUP-ADR		45,072.3	73,236.35	202,425	22,521,835	各種消費者サービス
HUAZHU GROUP LTD ADR		—	15,102.19	47,254	5,257,563	ホテル・レストラン・レジャー
FACEBOOK INC		10,328.28	17,687.9	295,706	32,900,284	インターネットソフトウェア・サービス
LUXOFT HOLDING INC		3,084.42	—	—	—	情報技術サービス
GLOBANT SA		4,922.54	6,699.84	41,338	4,599,267	ソフトウェア
ALIBABA GROUP HOLDING LTD-ADR		2,753.04	7,562.54	124,199	13,818,446	インターネットソフトウェア・サービス
ZILLOW GROUP INC-C		—	1,577.94	7,523	837,077	インターネットソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL C		863.43	1,889.14	224,142	24,938,114	インターネットソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	99,236.98 12銘柄	233,178.52 19銘柄	2,931,593 —	326,169,055 <57.4%>	
(香港)		百株	百株	千香港・ドル	千円	
CHINA RESOURCES BEER HOLDINGS		144,460	130,580	428,955	6,082,586	飲料
TENCENT HOLDINGS LTD		20,401	33,346	1,083,078	15,358,047	インターネットソフトウェア・サービス
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	164,861 2銘柄	163,926 2銘柄	1,512,033 —	21,440,633 <3.8%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		6,732.23	21,716.77	140,464	20,191,709	家庭用品
BURBERRY GROUP PLC		6,467.01	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
FEVERTREE DRINKS PLC		13,965.98	19,533.57	72,957	10,487,695	飲料
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄数<比率>	27,165.22 3銘柄	41,250.34 2銘柄	213,421 —	30,679,405 <5.4%>	

銘柄	期首(前期末)		当期		期末		業種等
	株数	株数	評価額		外貨建金額	邦貨換算金額	
			株数	株数			
(スイス) LINDT & SPRUENGLI NAMEN	百株 1.32	百株 6.16	千スイス・フラン 48,417	千円 5,553,982			食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	48,417	5,553,982	—	<1.0%>	
(デンマーク) DSV A/S	百株 12,652.45	百株 27,517.99	千デンマーク・クローネ 1,652,180	千円 28,698,368			陸運・鉄道
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	1,652,180	28,698,368	—	<5.1%>	
(インド) HDFC BANK LTD	百株 16,192.33	百株 57,393.17	千インド・ルピー 11,741,781	千円 18,317,179			銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	11,741,781	18,317,179	—	<3.2%>	
(韓国) KAKAO M CORP NAVER CORP	百株 1,445.57	百株 — 741.02	千韓国・ウォン — 54,539,072	千円 — 5,432,091			メディア インターネットソフトウェア・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	54,539,072	5,432,091	—	<1.0%>	
(中国) SUOFEIYA HOME COLLECTION CO LTD JIANGSU YANGHE BREWERY JOINT-STOCK CO LTD JIANGSU HENGRUI MEDICINE CO LTD FOSHAN HAITIAN FLAVOURING & FOOD CO LTD	百株 43,914.73 29,267.26 48,059.22 46,850.22	百株 — 63,136.15 — 86,142.54	千オフショア・人民元 — 725,623 — 594,297	千円 — 11,798,642 — 9,663,275			家庭用耐久財 飲料 医薬品 食品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 4銘柄	株数・金額 2銘柄	1,319,921	21,461,917	—	<3.8%>	
(南アフリカ) NASPERS LTD	百株 1,909.19	百株 3,395.36	千南アフリカ・ランド 1,037,486	千円 7,480,275			メディア
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	1,037,486	7,480,275	—	<1.3%>	
(ユーロ…ベルギー) ANHEUSER-BUSCH INBEV SA/NV	百株 2,265.74	百株 4,931.67	千ユーロ 38,565	千円 4,993,095			飲料
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	38,565	4,993,095	—	<0.9%>	
(ユーロ…フランス) HERMES INTL	百株 1,563.81	百株 2,903.37	千ユーロ 153,994	千円 19,937,699			繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	153,994	19,937,699	—	<3.5%>	
(ユーロ…イタリア) MONCLER SPA	百株 13,476.38	百株 44,565.15	千ユーロ 164,801	千円 21,336,905			繊維・アパレル・贅沢品
小計	株数・金額 銘柄数<比率> 1銘柄	株数・金額 1銘柄	164,801	21,336,905	—	<3.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率> 29銘柄	株数・金額 33銘柄	—	511,500,611	—	<90.0%>	

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

(注2) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2018年9月6日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	533,866,472	91.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	51,502,462	8.8
投 資 信 託 財 産 総 額	585,368,934	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、543,902,989千円、92.9%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2018年9月6日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=111.26円、1香港・ドル=14.18円、1イギリス・ポンド=143.75円、1スイス・フラン=114.71円、1デンマーク・クローネ=17.37円、1インド・ルピー=1.56円、100韓国・ウォン=9.96円、1オフショア・人民元=16.26円、1南アフリカ・ランド=7.21円、1ユーロ=129.47円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2018年9月6日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	594,468,208,335円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	48,553,345,175
株 式(評価額)	533,866,472,400
未 収 入 金	11,790,495,562
未 収 配 当 金	257,895,198
(B) 負 債	26,218,356,446
未 払 金	26,218,356,446
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	568,249,851,889
元 本	328,691,372,912
次 期 繰 越 損 益 金	239,558,478,977
(D) 受 益 権 総 口 数	328,691,372,912口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,288円

(注1) 期首元本額 153,177,378,719円

追加設定元本額 176,537,945,552円

一部解約元本額 1,023,951,359円

(注2) 期末における元本の内訳

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(限定為替ヘッジ)

44,723,087,060円

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(為替ヘッジなし)

217,961,933,140円

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(年2回決算型)(限定為替ヘッジ)

5,324,331,172円

グローバル・ハイクオリティ成長株式ファンド(年2回決算型)(為替ヘッジなし)

60,682,021,540円

期末元本合計 328,691,372,912円

《お知らせ》

■信託金の限度額を5,000億円から1兆円に変更しました。

■損益の状況

当期 自2017年9月7日 至2018年9月6日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,895,088,381円
受 取 配 当 金	1,839,645,098
受 取 利 息	57,533,151
支 払 利 息	△2,089,868
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	53,339,456,156
売 買 益	74,064,948,834
売 買 損	△20,725,492,678
(C) そ の 他 費 用	△45,538,969
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	55,189,005,568
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	61,541,467,602
(F) 解 約 差 損 益 金	△576,048,641
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	123,404,054,448
(H) 合 計(D+E+F+G)	239,558,478,977
次 期 繰 越 損 益 金(H)	239,558,478,977

(注1) (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2) (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。

(注3) (G)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。

(平成30年7月6日)