

運用報告書 (全体版)

第17期<決算日2022年3月17日>

米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/海外/株式	
信託期間	2013年9月30日から2023年9月15日までです。	
運用方針	主として、円建ての外国投資信託である「ゴールドマン・サックス(ケイマン諸島)ユニット・トラストーGS 米国フォーカス・グロース(クラスF(SDist)・円建て円ヘッジあり)」受益証券(以下「GS 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジありクラス)受益証券」といいます。)への投資を通じて、米国を中心とした企業の株式(DR【預託証券】を含みます。以下同じ。)に実質的に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	米国厳選成長株集中投資ファンドAコース(為替ヘッジあり)	円建ての外国投資信託である「GS 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジありクラス)」受益証券および円建ての国内籍投資信託「MHAM短期金融資産マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	GS 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジありクラス)	米国の株式を主要投資対象とします。なお、米国の株式以外の証券等にも投資することがあります。
	MHAM短期金融資産マザーファンド	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
運用方法	外国投資信託(GS 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジありクラス))への投資を中心に、投資対象ファンドの合計組入比率は高位を維持することを基本とし、米国を中心とした企業の株式を厳選し、15~20銘柄程度に集中投資を行います。外国投資信託では、保有する資産に対して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図ります。	
組入制限	米国厳選成長株集中投資ファンドAコース(為替ヘッジあり)	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。また、同一銘柄の投資信託証券への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への直接投資は行いません。
	GS 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジありクラス)	通常の状況において、ファンドの資産額の50%以上を金融商品取引法第2条第1項に定義される「有価証券」に投資します。流動性に欠ける資産(私募株式、非上場株式、流動性の乏しい証券化関連商品等)への投資割合は、ファンドの純資産総額の15%以内とします。他ファンドへの投資割合は、ファンドの純資産総額の5%未満とします。
	MHAM短期金融資産マザーファンド	外貨建資産への投資は行いません。株式への投資は行いません。
分配方針	原則として毎年3月17日および9月17日に、経費控除後の繰越分を含めた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の範囲とし、分配金額は基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は、分配を行わないことがあります。	

<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。

愛称：新世紀アメリカ ~Yes, We can!~

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、「米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)」は、2022年3月17日に第17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。

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/>

米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P500インデックス (円ヘッジベース)		投資信託受益証券 組入比率	債券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	騰落率			
13期 (2020年3月17日)	円 8,153	円 0	% △20.8	13,272.61	% △21.1	% 97.6	% 0.1	百万円 267
14期 (2020年9月17日)	10,745	1,000	44.1	18,792.47	41.6	98.1	0.1	294
15期 (2021年3月17日)	11,261	1,000	14.1	21,972.80	16.9	98.1	0.1	315
16期 (2021年9月17日)	11,966	1,000	15.1	24,785.42	12.8	97.9	0.0	366
17期 (2022年3月17日)	9,804	0	△18.1	24,108.11	△2.7	98.4	0.0	301

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

(注4) 参考指数 (S & P500インデックス (円ヘッジベース)) は、設定日 (2013年9月30日) の値を10,000として指数化しております (以下同じ)。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	基準価額		S & P500インデックス (円ヘッジベース)		投資信託受益証券 組入比率	債券 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2021年9月17日	11,966	-	24,785.42	-	97.9	0.0
9月末	11,479	△4.1	24,150.84	△2.6	97.9	0.0
10月末	12,358	3.3	25,460.38	2.7	98.1	0.0
11月末	12,317	2.9	25,782.70	4.0	97.6	0.0
12月末	12,211	2.0	26,542.23	7.1	98.0	0.0
2022年1月末	9,998	△16.4	24,534.51	△1.0	98.8	0.0
2月末	10,422	△12.9	24,267.75	△2.1	98.5	0.0
(期末)						
2022年3月17日	9,804	△18.1	24,108.11	△2.7	98.4	0.0

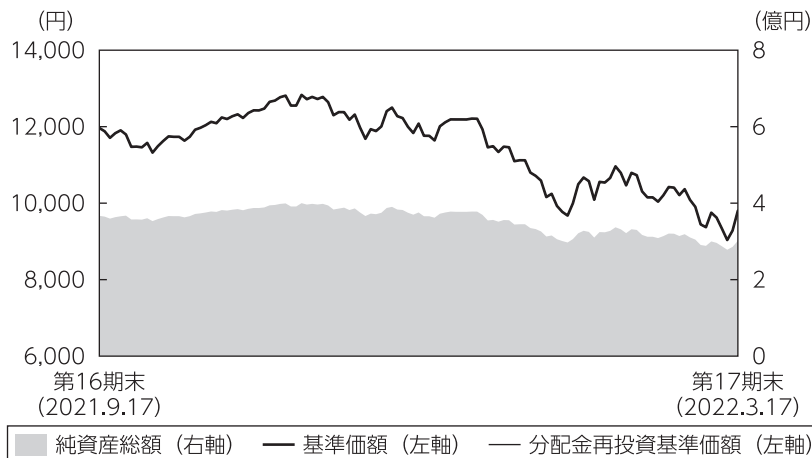
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「債券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 「投資信託受益証券組入比率」にはマザーファンドの比率を含みません。

■当期の運用経過 (2021年9月18日から2022年3月17日まで)

基準価額等の推移



第17期首： 11,966円
第17期末： 9,804円
(既払分配金0円)
騰落率： △18.1%
(分配金再投資ベース)

- (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) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

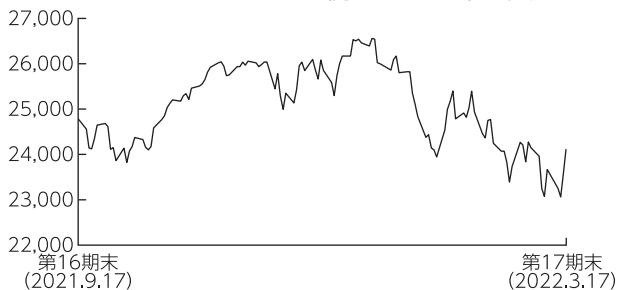
基準価額の主な変動要因

GS 米国フォーカス・グロース (為替ヘッジありクラス) 受益証券への投資を通じて米国を中心とした企業の株式に実質的に投資を行いました。米国株式市場は下落し、マイナスに影響しました。期の前半は、堅調な企業業績などを背景に概ね上昇傾向が続きました。しかし、期の後半は、インフレ高進による金融政策の引締め懸念や、ロシアのウクライナ侵攻などを背景に下落傾向が続きました。

投資環境

●海外株式市況

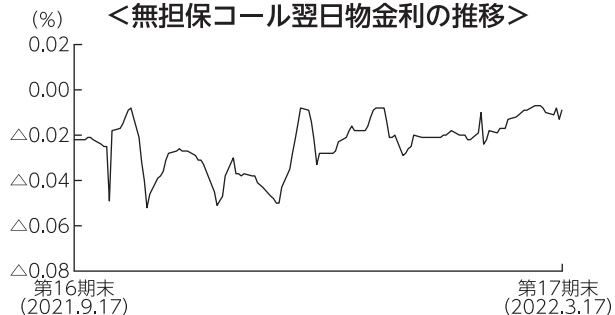
<S & P 500インデックス (円ヘッジベース) の推移>



米国株式市場は下落しました。期の前半は、堅調な企業業績などを背景に概ね上昇傾向が続きました。しかし、期の後半は、インフレ高進による金融政策の引締め懸念や、ロシアのウクライナ侵攻などを背景に下落傾向が続きました。

●短期金融資産市況

<無担保コール翌日物金利の推移>



国内短期金融市場では、無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。日本銀行が当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む金融緩和政策を続けていることが要因です。

ポートフォリオについて

●当ファンド

G S 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジありクラス）受益証券の組入比率は、原則として高位を維持し、「MH AM短期金融資産マザーファンド」受益証券への投資も行いました。

●G S 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジありクラス）

革新的な商品を有する、低コスト体質、市場シェア拡大余地があるなどの特徴を持ち、株価が割安な水準にあると判断される銘柄に選別投資を行いました。

また、保有する資産に対して為替ヘッジを行いました。

【組入上位5業種】

2021年8月27日現在

順位	業種	比率
1	情報技術	36.3%
2	ヘルスケア	19.3%
3	コミュニケーション・サービス	17.1%
4	一般消費財・サービス	12.1%
5	資本財・サービス	7.3%

2022年2月25日現在

順位	業種	比率
1	情報技術	32.6%
2	コミュニケーション・サービス	21.4%
3	ヘルスケア	16.8%
4	一般消費財・サービス	11.8%
5	資本財・サービス	9.2%

【組入上位5銘柄】

2021年8月27日現在

順位	銘柄	業種	比率
1	アルファベット	コミュニケーション・サービス	9.6%
2	マスターカード	情報技術	8.0%
3	ネットフリックス	コミュニケーション・サービス	7.5%
4	アドビ	情報技術	6.8%
5	エヌビディア	情報技術	6.5%

2022年2月25日現在

順位	銘柄	業種	比率
1	アルファベット	コミュニケーション・サービス	8.8%
2	マーベル・テクノロジー・グループ	情報技術	6.7%
3	スナップ	コミュニケーション・サービス	6.6%
4	ワークデイ	情報技術	6.3%
5	エヌビディア	情報技術	6.0%

(注) 比率は、「G S 米国フォーカス・グロース」の純資産総額に対する評価額の割合です。

●MHAM短期金融資産マザーファンド

残存期間が1年以内の短期公社債などで運用を行いました。

【組入上位銘柄】

2021年9月17日現在

順位	銘柄	償還日	比率
1	1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	2021/9/24	18.8%
2	28年度1回 なじらね債	2021/11/30	15.6%
3	2回 東京電力パワーグリッド社債	2022/3/9	5.7%
4	190回 オリックス社債	2022/4/28	4.7%
5	192回 オリックス社債	2022/6/22	1.9%

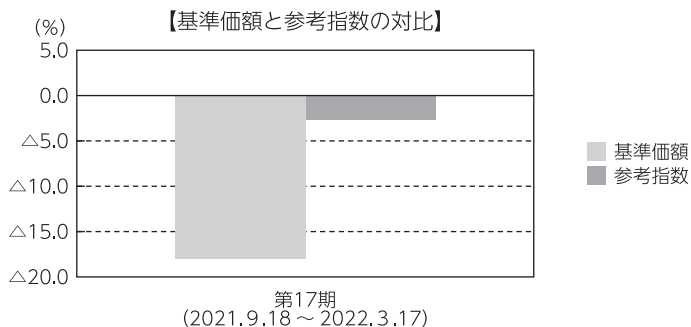
2022年3月17日現在

順位	銘柄	償還日	比率
1	122回 東武鉄道社債	2023/1/31	4.7%
2	190回 オリックス社債	2022/4/28	4.7%
3	192回 オリックス社債	2022/6/22	1.9%

(注) 比率は、MHAM短期金融資産マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2021年9月18日 ～2022年3月17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	1,634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

GS 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジありクラス）受益証券の組入比率を、原則として高位に維持し、信託財産の中長期的な成長を目指します。また、「MH AM短期金融資産マザーファンド」受益証券への投資も行います。

●GS 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジありクラス）

今後の運用に際しては、ボトムアップの銘柄選択に注力します。革新的な商品を有する、低コスト体質、市場シェア拡大余地があるなどの特徴を持ち、株価が割安な水準にあると判断される銘柄に対し、中長期的な観点から選別投資を行って参ります。

また、保有する資産に対して為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

●MH AM短期金融資産マザーファンド

日銀は消費者物価指数が前年比2%の上昇となる物価安定の目標達成に向け、引き続き緩和的な金融政策を継続していくと予想しています。そのため、今後も短期公社債などへの投資を通じて、安定的な運用を目指します。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第17期		項目の概要
	(2021年9月18日 ～2022年3月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	0.616%	(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11,418円です。
(投信会社)	(22)	(0.191)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(47)	(0.409)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.016)	受託会社分は、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) その他費用 (監査費用)	0 (0)	0.001 (0.001)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
合計	71	0.618	

(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、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。

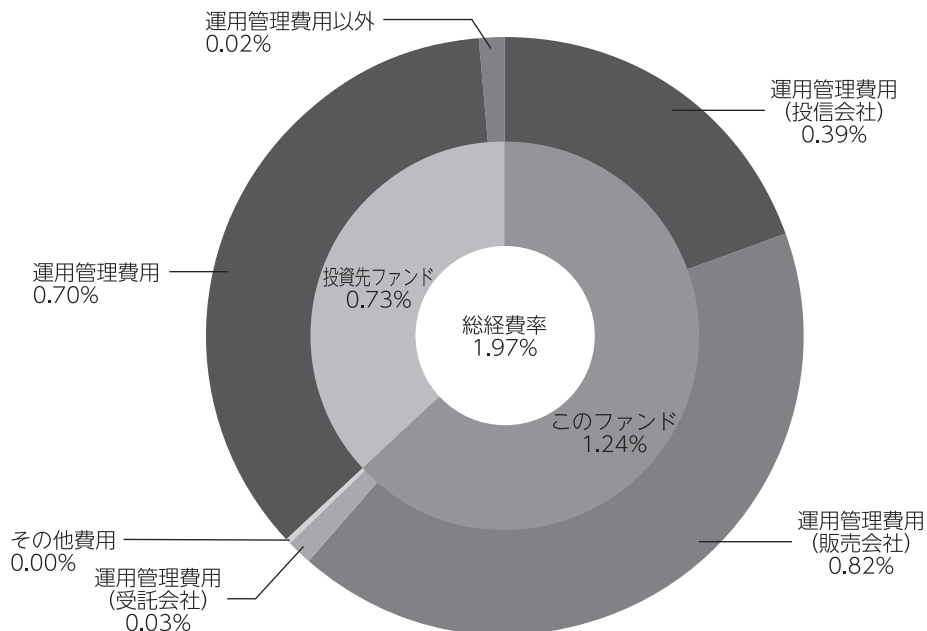
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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1.97%です。



総経費率 (①+②+③)	1.97%
①このファンドの費用の比率	1.24%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.02%

(注1) ①の費用は、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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 投資先ファンドとは、このファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

(注5) ①の費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注6) ①の費用と②③の費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注7) 投資先ファンドは、源泉税を含みません。

(注8) 上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異なります。

■売買及び取引の状況 (2021年9月18日から2022年3月17日まで)

投資信託受益証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国 邦 建	G S 米国フォーカス・グロース (為替ヘッジありクラス)	千口	千円	千口	千円
		5,492.873 (-)	13,286 (-)	4,118.447 (-)	10,000 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2021年9月18日から2022年3月17日まで)

期中の親投資信託受益証券の設定、解約はありません。

■利害関係人との取引状況等 (2021年9月18日から2022年3月17日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

■組入資産の明細

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

ファンド名	期首 (前期末)	当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価 額	比 率
	千円	千円	千円	%
GS 米国フォーカス・グロース (為替ヘッジありクラス)	145,560.834	146,935.26	296,721	98.4
合 計	145,560.834	146,935.26	296,721	98.4

(注) 比率欄は純資産総額に対する比率です。

(2) 親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期		末
	□ 数	□ 数	評 価 額	
	千円	千円	千円	千円
MHAM短期金融資産マザーファンド	314	314	322	322

■投資信託財産の構成

2022年3月17日現在

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
投 資 信 託 受 益 証 券	296,721	97.7
MHAM短期金融資産マザーファンド	322	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,739	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	303,782	100.0

(注) 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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2022年3月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	303,782,725円
コー ル ・ ロ ー ン 等	6,739,531
投資信託受益証券(評価額)	296,721,064
M H A M 短期金融資産 マザーファンド(評価額)	322,130
(B) 負 債	2,204,018
未 払 解 約 金	9,036
未 払 信 託 報 酬	2,189,900
そ の 他 未 払 費 用	5,082
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	301,578,707
元 本	307,607,747
次 期 繰 越 損 益 金	△6,029,040
(D) 受 益 権 総 口 数	307,607,747口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	9,804円

(注) 期首における元本額は306,422,224円、当期中における追加設定元本額は10,957,594円、同解約元本額は9,772,071円です。

■損益の状況

当期 自2021年9月18日 至2022年3月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	585,789円
受 取 配 当 金	586,557
受 取 利 息	32
支 払 利 息	△800
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△64,684,999
売 買 益	757,453
売 買 損	△65,442,452
(C) 信 託 報 酬 等	△2,194,982
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	△66,294,192
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	41,874,911
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18,390,241
(配 当 等 相 当 額)	(8,401,694)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,988,547)
(G) 合 計(D + E + F)	△6,029,040
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△6,029,040
追 加 信 託 差 損 益 金	18,390,241
(配 当 等 相 当 額)	(8,401,694)
(売 買 損 益 相 当 額)	(9,988,547)
分 配 準 備 積 立 金	41,874,911
繰 越 損 益 金	△66,294,192

(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) (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4) 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	8,401,694
(d) 分 配 準 備 積 立 金	41,874,911
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	50,276,605
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,634.44
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。

ゴールドマン・サックス (ケイマン諸島) ユニット・トラスト-G S 米国フォーカス・グロース (クラスF (SDist)・円建て円ヘッジあり) / (クラスF (SDist)・円建て)

当ファンドの仕組みは次の通りです。

形態	ケイマン諸島籍外国投資信託／オープン・エンド型
信託期間	原則として150年間（早期に償還される場合があります。）
運用目的	主に、長期にわたり優れた利益成長が期待でき、本来の企業価値に対して現在の株価が割安であると判断する比較的少数の米国を中心とした企業の株式に投資することにより、長期的な投資元本の成長を目指します。
投資方針	<ol style="list-style-type: none"> 1. 米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）を主要投資対象とし、長期にわたり優れた利益成長が期待でき、本来の企業価値に対して現在の株価が割安であると判断する15-20程度の比較的銘柄数の少ないポートフォリオを構築します。なお、米国の株式以外の証券等にも投資することがあります。 2. 個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行います。 3. 「クラスF (SDist)・円建て円ヘッジあり」クラスは、保有資産について、原則として対円での為替ヘッジを行います。 4. 市況動向や資金動向その他の要因等によっては、上記の投資方針に従った運用ができない場合があります。
決算日	年1回（12月31日）
繰上償還	ファンドの純資産総額が1億米ドル（相当額）を下回った場合等には、信託期間の途中で、繰上償還が行われることがあります。
費用等	<p>運用管理費用等：投資顧問会社報酬として純資産総額に対し、年率0.65%程度*</p> <p>* 投資顧問会社報酬年率0.65%のほかに、管理会社報酬（年間37,500米ドルの固定報酬に加え、年間17,250米ドルを上限とした変動報酬）、受益者サービス報酬（年率0.05%または年間20,000米ドルのいずれか低い額）、受託会社報酬、管理事務代行会社報酬、保管会社報酬、登録・名義書換事務代行会社報酬が別途かかります。</p> <p>その他費用等：信託財産に関する租税／組入有価証券売買の際に発生する売買手数料／保管費用／信託事務の処理に要する費用／信託財産の監査に要する費用／法律関係の費用およびファンド設立に係る費用（当初7,500米ドルを上限とした設立一時報酬を含む）等</p> <p>※受託会社報酬、管理事務代行会社報酬、保管会社報酬、登録・名義書換事務代行会社報酬およびその他費用等は、ファンドの純資産総額に基づき随時変更されるものや運用状況等により変動するため、あらかじめ表示することができません。</p>
管理会社	シーエス (ケイマン) リミテッド
投資顧問会社	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー
副投資顧問会社	ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナル ※副投資顧問会社は、今後、追加・変更される場合があります。
受託会社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー (ケイマン) リミテッド
管理事務代行会社 保管会社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・アンド・カンパニー
登録・名義書換 事務代行会社	RBCインベスター・サービスズ・バンク・エス・イー

「GS 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジありクラス）」、「GS 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジなしクラス）」は、「ゴールドマン・サックス米国フォーカス・グロース株式サブトラスト」を構成する個別クラスとなっております。

「ゴールドマン・サックス米国フォーカス・グロース株式サブトラスト」は、同ファンドの国籍において一般に公正妥当と認められる会計原則に準拠した財務諸表が作成され、現地監査人による監査を受けております。なお、以下は入手しうる直近の現地監査済み財務諸表の原文の一部を委託会社が和訳したものでありますが、あくまで参考和訳であり正確性を保証するものではありません。

(1) 包括利益計算書

(2020年12月31日終了事業年度)

	2020年12月31日
収益	
受取配当金	\$4,211,061
受取利息	962
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債に係る実現純利益（損失）：	
投資	85,779,894
為替予約	90,543
損益を通じて公正価値で測定される金融資産および金融負債に係る未実現利益（損失）の純変動額：	
投資	60,668,813
為替予約	8,926
純収益	\$150,760,199
運用費用	
投資運用報酬	\$2,866,153
販売報酬	2,000,994
管理事務代行報酬	234,182
代行協会員報酬	70,623
受託報酬	66,063
監査報酬	49,852
保管サービス報酬	48,314
管理報酬	42,828
名義書換事務代行報酬	38,256
印刷手数料	27,385
受益者サービス報酬	20,000
支払利息	3,096
その他報酬	10,870
運用費用合計	5,478,616
運用による純収益	\$145,281,583
財務費用：	
参加受益証券保有者に対する分配金	14,416,802
分配後源泉税引前利益（損失）	130,864,781
源泉税	(882,554)
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動額	\$129,982,227

(2) 買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産変動計算書

	2020年12月31日
期首における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	\$591,074,153
買戻可能参加受益証券の発行による受取額合計	315,086,905
買戻可能参加受益証券の買戻しによる支払額合計	(248,089,831)
運用による買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産の変動額	129,982,227
期末における買戻可能参加受益証券保有者に帰属する純資産	\$788,053,454

(3) 投資明細書

				2020年12月31日現在
保有数	銘柄	公正価値	純資産比率 (%)	
普通株式				
米ドル建て				
98,523	Adobe Inc	\$49,273,323	6.25	
39,308	Alphabet Inc, Class A	68,892,773	8.74	
92,190	American Tower Corp	20,692,967	2.63	
257,034	BioMarin Pharmaceutical Inc	22,539,311	2.86	
130,880	Boeing Co	28,016,173	3.55	
1,064,272	Boston Scientific Corp	38,260,578	4.85	
185,970	Cboe Global Markets Inc	17,317,526	2.20	
369,690	CSX Corp	33,549,368	4.26	
234,597	Eli Lilly and Co	39,609,358	5.03	
162,677	Facebook Inc, Class A	44,436,849	5.64	
115,368	Insulet Corp	29,491,522	3.74	
739,541	Marvell Technology Group Ltd	35,157,779	4.46	
340,906	Monster Beverage Corp	31,526,987	4.00	
281,140	NIKE Inc, Class B	39,772,876	5.05	
283,265	NXP Semiconductors NV	45,041,968	5.71	
405,538	Ross Stores Inc	49,804,122	6.32	
168,194	Splunk Inc	28,574,479	3.63	
101,083	Veeva Systems Inc	27,519,847	3.49	
329,947	Visa Inc, Class A	72,169,307	9.16	
201,268	Workday Inc, Class A	48,225,825	6.12	
	普通株式合計	\$769,872,938	97.69	
投資ファンド				
米ドル建て				
12,179,313	Goldman Sachs US\$ Liquid Reserves Fund, Class X, 0.17%	\$12,179,313	1.55	
	投資ファンド合計	\$12,179,313	1.55	

クラス受益証券のヘッジ目的で保有する為替予約

満期日	購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	取引相手	未実現利益	純資産比率 (%)
18/03/2021	JPY	157,344,473	USD	1,518,110	ユービーエス・エイ・ジー	\$7,095	0.00
18/03/2021	JPY	157,344,474	USD	1,519,940	シティバンク・エヌエー	5,264	0.00
クラス受益証券のヘッジ目的で保有する為替予約に係る未実現利益合計						\$12,359	0.00

MHAM短期金融資産マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日 2021年6月30日）

（計算期間 2020年7月1日～2021年6月30日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第21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	2000年7月28日から無期限です。
運用方針	わが国の短期公社債および短期金融商品を中心に投資を行い、わが国の無担保コール翌日物金利を指数化した収益率を上回る運用成果を目指します。
主要投資対象	わが国の短期公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
主な組入制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

■最近5期の運用実績

決算期	基準価額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率	期騰落率	期騰落率				
17期 (2017年6月30日)	10,222	△0.039	10,175.57	△0.046	△0.069	99.0	—	百万円 254
18期 (2018年7月2日)	10,225	0.029	10,170.21	△0.053	△0.074	92.3	—	200
19期 (2019年7月1日)	10,228	0.029	10,164.03	△0.061	△0.071	93.8	—	181
20期 (2020年6月30日)	10,230	0.020	10,159.77	△0.042	△0.068	91.8	—	177
21期 (2021年6月30日)	10,231	0.010	10,157.25	△0.025	△0.050	80.6	—	106

(注1) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注2) 無担保コール翌日物累積指数は2000年7月27日を10,000とし、無担保コール翌日物金利の収益を指数化したものです（小数第3位四捨五入）（以下同じ）。

(注3) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

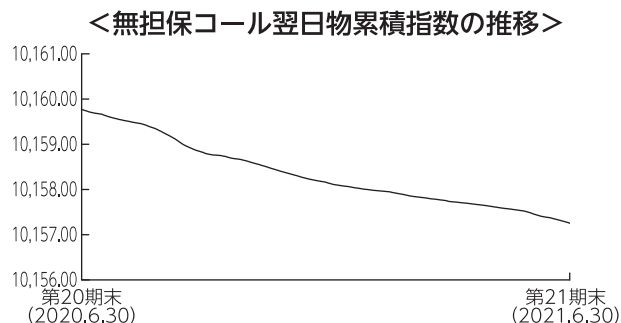
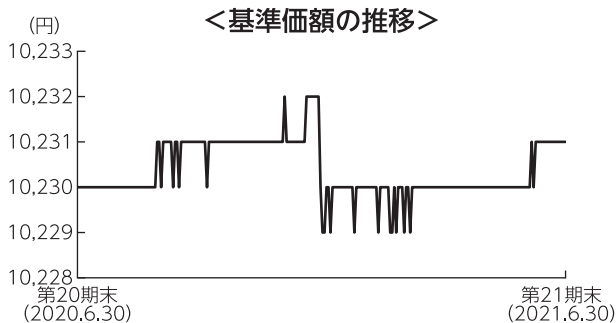
■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		無担保コール翌日物累積指数 (ベンチマーク)		無担保コール 翌日物金利	債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2020年 6 月30日	円	%		%	%	%	%
	10,230	—	10,159.77	—	△0.068	91.8	—
7 月末	10,230	0.000	10,159.53	△0.002	△0.021	91.7	—
8 月末	10,231	0.010	10,159.24	△0.005	△0.057	92.3	—
9 月末	10,231	0.010	10,158.80	△0.010	△0.061	88.9	—
10月末	10,231	0.010	10,158.64	△0.011	△0.029	91.9	—
11月末	10,231	0.010	10,158.37	△0.014	△0.032	84.8	—
12月末	10,229	△0.010	10,158.16	△0.016	△0.033	72.3	—
2021年 1 月末	10,230	0.000	10,158.00	△0.017	△0.012	62.7	—
2 月末	10,230	0.000	10,157.89	△0.019	△0.022	62.7	—
3 月末	10,230	0.000	10,157.74	△0.020	△0.044	56.9	—
4 月末	10,230	0.000	10,157.64	△0.021	△0.017	94.9	—
5 月末	10,230	0.000	10,157.49	△0.022	△0.034	94.8	—
(期 末) 2021年 6 月30日	10,231	0.010	10,157.25	△0.025	△0.050	80.6	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 債券先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)



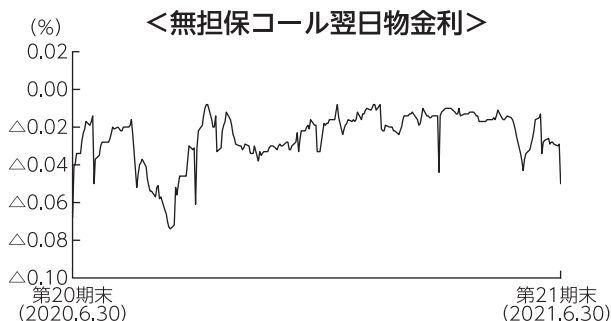
基準価額の推移

当ファンドの基準価額は10,231円となり、前期末の10,230円からほぼ横ばいとなりました。

基準価額の主な変動要因

日本銀行の金融緩和政策が継続したことで、無担保コール翌日物金利はマイナス圏で推移しました。そのような環境下、当マザーファンドの主な投資対象である短期公社債の利回りが概ねゼロ%の水準で推移したことで、基準価額は概ね横ばいとなりました。

投資環境



当期間中、日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。日本銀行当座預金の残高の一部に△0.1%のマイナス金利を適用すること等を含む当該政策が継続された結果、無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移しました。

ポートフォリオについて

前回運用報告書に記載した「今後の運用方針」に基づき、残存期間が1年以内の短期公社債を中心に組み入れました。

【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	691回 東京都公募公債	1.240%	2020/12/18	14.2%
2	22年度1回 福井県公募公債	0.930%	2020/10/29	12.5%
3	178回 神奈川県公募公債	1.050%	2020/9/18	8.8%
4	22年度8回 福岡県公募公債	1.290%	2020/12/24	8.5%
5	341回 大阪府公募公債	1.060%	2020/8/28	7.9%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	23年度6回 大阪市公募公債	1.071%	2021/9/16	25.5%
2	1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	0.576%	2021/9/24	18.9%
3	28年度1回 なじらね債	0.080%	2021/11/30	15.6%
4	139回 高速道路機構債	1.100%	2021/7/30	14.1%
5	23年度2回 京都市公募公債	1.049%	2021/8/26	6.5%

(注) 比率はMHAM短期金融資産マザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。

ベンチマークとの差異について

基準価額の騰落率はベンチマークを0.03%上回りました。当期間中、日本銀行の金融緩和政策により、ベンチマークである無担保コール翌日物金利がマイナスの水準で推移した一方、相対的に利回り水準に魅力のある地方債などに投資したことがプラスに寄与しました。

今後の運用方針

引き続き無担保コール翌日物金利はマイナスの水準で推移すると考えます。日本銀行は、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続すると見込みます。同政策が継続する間、当マザーファンドで投資する残存期間の短い債券の利回りは、引き続き低位の水準で推移すると考えます。この見通しのもと、元本の安全性、流動性を勘案し、残存1年以内の短期公社債を中心に投資する方針です。

■ 1万口当たりの費用明細

計算期間中に発生した費用はありません。

■ 売買及び取引の状況 (2020年7月1日から2021年6月30日まで)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	79,749 ^{千円}	— (171,160)
	特殊債証券	57,256	— (41,800)

(注1) 金額は受渡代金です(経過利子分は含まれておりません)。

(注2) ()内は償還による減少分で、上段の数字に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1日から2021年6月30日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

■組入資産の明細

公社債

(A) 債券種類別開示

国内（邦貨建）公社債

区 分			当 期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	う ち B B 格 以下組入比率	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	%	%	%	%	%
地 方 債 証 券	50,480	50,540	47.6	47.6	—	—	47.6
特殊債券（除く金融債券）	35,000	35,041	33.0	—	—	—	33.0
合 計	85,480	85,581	80.6	47.6	—	—	80.6

(注1) 組入比率は、期末の純資産総額に対する評価額の比率であり、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 無格付銘柄については、B B格以下に含めて表示しています。

(B) 個別銘柄開示

国内（邦貨建）公社債銘柄別

銘 柄	当 期		末		償還年月日
	利 率	額 面 金 額	評 価 額		
(地方債証券)	%	千円	千円		
23年度2回 京都市公募公債	1.0490	6,880	6,891		2021/08/26
23年度6回 大阪市公募公債	1.0710	27,000	27,061		2021/09/16
28年度1回 なじらね債	0.0800	16,600	16,588		2021/11/30
小 計	—	50,480	50,540		—
(特殊債券（除く金融債券）)	%	千円	千円		
139回 高速道路機構債	1.1000	15,000	15,013		2021/07/30
1回 政保地方公共団体金融機構債券 8年	0.5760	20,000	20,027		2021/09/24
小 計	—	35,000	35,041		—
合 計	—	85,480	85,581		—

■投資信託財産の構成

2021年6月30日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 85,581	% 80.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	20,550	19.4
投 資 信 託 財 産 総 額	106,132	100.0

(注) 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。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2021年6月30日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	106,132,030円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	20,339,505
公 社 債 (評価額)	85,581,313
未 収 利 息	211,212
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	106,132,030
元 本	103,738,944
次 期 繰 越 損 益	2,393,086
(D) 受 益 権 総 口 数	103,738,944口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,231円

(注1) 期首元本額	173,160,950円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	米ドルコース
追加設定元本額	-円		7,087,354円
一部解約元本額	69,422,006円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	豪ドルコース
(注2) 期末における元本の内訳			1,769,440円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円	通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	ブラジルリアルコース
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円		4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション 2040	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型)	限定為替ヘッジ
MHAMライフ ナビゲーション 2050	1,476,077円		1,269,315円
米国厳選成長株集中投資ファンド Aコース (為替ヘッジあり)		インカムビルダー (毎月決算型)	為替ヘッジなし
	314,857円		7,349,478円
米国厳選成長株集中投資ファンド Bコース (為替ヘッジなし)		インカムビルダー (年1回決算型)	限定為替ヘッジ
	7,777,756円		1,090,599円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	インカムビルダー (年1回決算型)	為替ヘッジなし
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944円		8,026,585円
米国ハイイールド債券ファンド 豪ドルコース	15,359,545円	インカムビルダー (毎月決算型)	世界通貨分散コース
米国ハイイールド債券ファンド 南アフリカランドコース			9,719,979円
	324,207円	インカムビルダー (年1回決算型)	世界通貨分散コース
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース			2,399,176円
	10,606,394円	期末元本合計	103,738,944円
通貨選択型Jリート・ファンド (毎月分配型)	円コース		
	3,534,263円		

■損益の状況

当期 自2020年7月1日 至2021年6月30日

項	目	当	期
(A)	配当等収益		1,060,780円
	受取利息		1,067,719
	支払利息		△6,939
(B)	有価証券売買損益		△1,052,516
	売却益		2,400
	売却損		△1,054,916
(C)	当期損益		8,264
(D)	前期繰越損益		3,981,528
(E)	解約差損益		△1,596,706
(F)	合計(C+D+E)		2,393,086
	次期繰越損益		2,393,086

(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) (E)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。