

# 運用報告書 (全体版)

第22期<決算日2024年9月17日>

## 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)

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2028年9月19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G S 米国フォーカス・グロース(クラスF(SDist)・円建て)」受益証券(以下「G S 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジなしクラス)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(D R [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Bコース(為替ヘッジなし)	円建ての外国投資信託である「G S 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジなしクラス)」受益証券および国内籍の円建て投資信託である「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。
	G S 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジなしクラス)	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(G S 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジなしクラス))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対円での為替ヘッジを行いません。	
組入制限	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)	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。
	G S 米国フォーカス・グロース(為替ヘッジなしクラス)	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 Bコース (為替ヘッジなし)」は、2024年9月17日に第22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

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

## 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)

### ■最近5期の運用実績

決算期	基準価額			S & P 500インデックス (円ベース)		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			
18期 (2022年9月20日)	円 10,140	円 260	% △1.3	33,866.01	% 8.2	% 94.4	% 0.0	百万円 6,940
19期 (2023年3月17日)	10,065	80	0.0	31,919.52	△5.7	98.3	0.0	6,651
20期 (2023年9月19日)	11,824	1,000	27.4	39,858.70	24.9	98.0	0.0	7,251
21期 (2024年3月18日)	12,670	1,000	15.6	46,251.78	16.0	98.0	0.0	7,245
22期 (2024年9月17日)	11,733	1,000	0.5	47,943.89	3.7	98.2	0.1	6,438

(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 & P 500インデックス (円ベース)) 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 & P 500インデックス (円ベース)		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) 2024年3月18日	円 12,670	% -	46,251.78	% -	% 98.0	% 0.0
3月末	13,102	3.4	48,194.65	4.2	97.8	0.0
4月末	13,201	4.2	48,584.47	5.0	98.4	0.0
5月末	13,293	4.9	49,687.32	7.4	98.1	0.1
6月末	14,093	11.2	53,364.39	15.4	98.1	0.1
7月末	13,366	5.5	50,940.58	10.1	98.7	0.1
8月末	12,972	2.4	49,271.45	6.5	98.0	0.1
(期末) 2024年9月17日	12,733	0.5	47,943.89	3.7	98.2	0.1

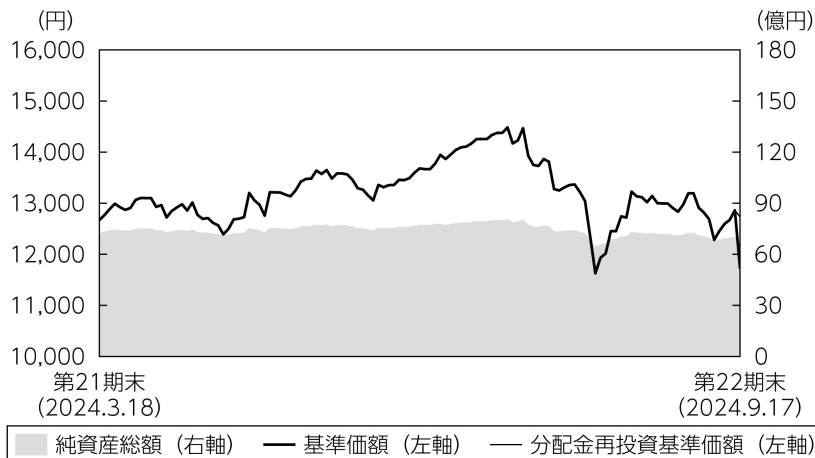
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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（2024年3月19日から2024年9月17日まで）

### 基準価額等の推移



第22期首：12,670円  
第22期末：11,733円  
(既払分配金1,000円)  
騰落率：0.5%  
(分配金再投資ベース)

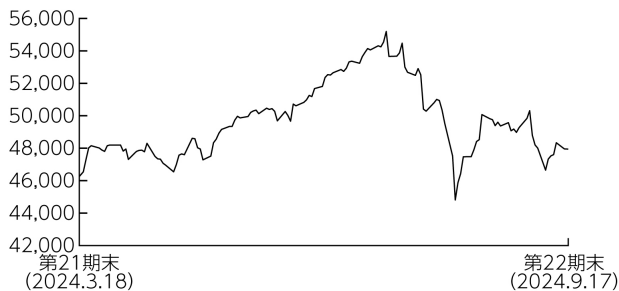
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

### 基準価額の主な変動要因

G S 米国フォーカス・グロース（為替ヘッジなしクラス）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。作成対象期間中、米国株式市場は上昇し、基準価額にプラスに寄与しました。米国の景気後退懸念で下落する局面もありましたが、F R B（米連邦準備理事会）の利下げ期待などから、概ね株式市場は上昇基調で推移しました。為替は、日米の金利差縮小見込みから、対円で米ドル安が進み、マイナスに影響しました。

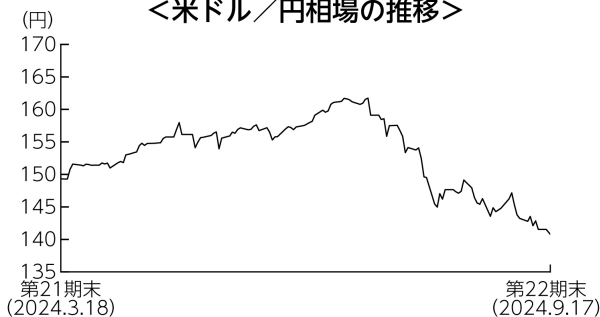
## 投資環境

### < S & P 500インデックス (円ベース) の推移 >



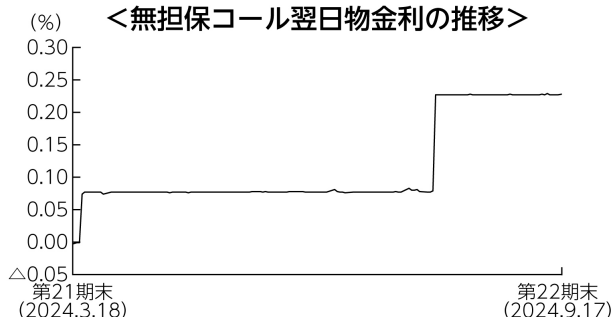
米国株式市場は上昇しました。米国の景気後退懸念で下落する局面もありましたが、FRB（米連邦準備理事会）の利下げ期待などから、概ね株式市場は上昇基調で推移しました。

### < 米ドル／円相場の推移 >



米ドルは対円で下落しました。日米の金利差縮小見込みから、対円で米ドル安が進みました。

### < 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、日銀のマイナス金利政策の影響によりマイナス圏で始まりましたが、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除し、さらに7月に政策金利を0.25%に引き上げたことからプラス圏での推移となりました。

## 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（為替ヘッジなしクラス）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（為替ヘッジなしクラス）

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せんでした。

#### 【組入上位5業種】

2024年2月28日現在

順位	業種	比率
1	情報技術	40.0%
2	ヘルスケア	17.3%
3	コミュニケーション・サービス	10.9%
4	一般消費財・サービス	9.3%
5	金融	7.5%

2024年8月29日現在

順位	業種	比率
1	情報技術	38.7%
2	ヘルスケア	20.4%
3	金融	12.6%
4	コミュニケーション・サービス	11.3%
5	素材	5.9%

#### 【組入上位5銘柄】

2024年2月28日現在

順位	銘柄	業種	比率
1	イーライリリー	ヘルスケア	8.7%
2	アドバンスト・マイクロ・デバイセズ	情報技術	8.0%
3	アルファベット	コミュニケーション・サービス	8.0%
4	マスターカード	金融	7.5%
5	マーベル・テクノロジー・グループ	情報技術	6.9%

2024年8月29日現在

順位	銘柄	業種	比率
1	イーライリリー	ヘルスケア	9.6%
2	アルファベット	コミュニケーション・サービス	8.3%
3	マスターカード	金融	7.6%
4	マーベル・テクノロジー・グループ	情報技術	7.4%
5	ブロードコム	情報技術	6.7%

(注) 比率は、「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】

2024年3月18日現在

順位	銘柄	償還日	比率
1	509回 東北電力社債	2024/5/24	6.3%
2	4回 東京電力パワーグリッド社債	2024/6/20	3.1%
3	24回 東京電力パワーグリッド社債	2024/4/24	3.1%

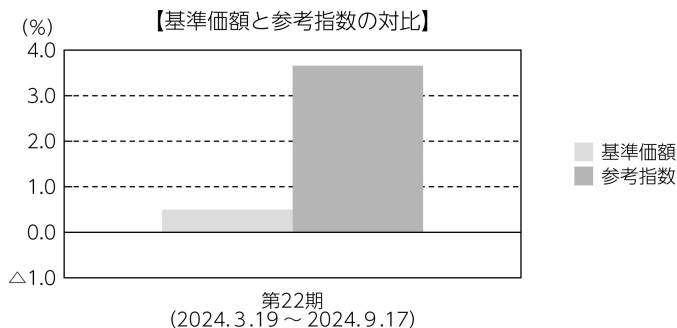
2024年9月17日現在

順位	銘柄	償還日	比率
1	28回 政保日本政策投資銀行社債	2025/3/13	20.9%
2	26年度10回 愛知県公募公債	2024/9/30	12.5%
3	26年度9回 埼玉県公募公債	2025/2/25	10.4%
4	496回 関西電力社債	2025/2/25	6.3%
5	477回 東北電力社債	2025/2/25	6.3%

(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て、下記のとおりといたしました。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
	2024年3月19日 ～2024年9月17日
当期分配金（税引前）	1,000円
対基準価額比率	7.85%
当期の収益	61円
当期の収益以外	938円
翌期繰越分配対象額	1,732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（為替ヘッジなしクラス）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（為替ヘッジなしクラス）

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ません。

### ●MH AM短期金融資産マザーファンド

日銀は2024年7月の金融政策決定会合で、長期国債買入の減額と政策金利の0.25%への引き上げを決定しました。日銀は今後も政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移することが見込まれます。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22期		項目の概要
	(2024年3月19日 ～2024年9月17日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	82円	0.623%	(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13,215円です。
(投信会社)	(26)	(0.193)	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)	(55)	(0.414)	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	83	0.624	

(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。

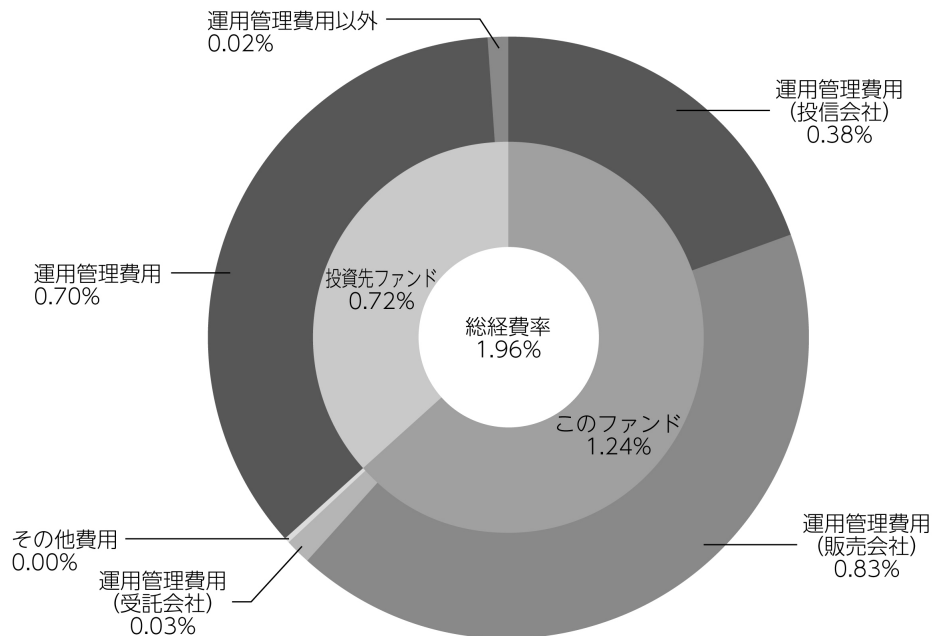
(注4) 各項目の費用は、このファンドが組入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。



## (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1.96%です。



総経費率 (①+②+③)	1.96%
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 (2024年3月19日から2024年9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 (為替ヘッジなしクラス)	千口 5,929.516 (-)	千円 23,124 (-)	千口 218,490.964 (-)	千円 879,000 (-)

(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 (2024年3月19日から2024年9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 (2024年3月19日から2024年9月17日まで)

### 【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) 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等はありません。

### 【MHAM短期金融資産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	当 期			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 104	百万円 18	% 17.2	百万円 -	百万円 -	% -

平均保有割合 8.3%

(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

(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 (為替ヘッジなしクラス)	1,814,239.394	1,601,677.946	6,320,381	98.2
合 計	1,814,239.394	1,601,677.946	6,320,381	98.2

(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
MHAM短期金融資産マザーファンド	7,777	7,777	7,960

## ■投資信託財産の構成

2024年9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	6,320,381	89.6
MHAM短期金融資産マザーファンド	7,960	0.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	721,833	10.2
投 資 信 託 財 産 総 額	7,050,175	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

(2024年9月17日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,050,175,226円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	160,833,351
投資信託受益証券(評価額)	6,320,381,342
M H A M 短期金融資産 マザーファンド(評価額)	7,960,533
未 収 入 金	561,000,000
(B) 負 債	611,249,448
未 払 収 益 分 配 金	548,800,816
未 払 解 約 金	16,017,916
未 払 信 託 報 酬	46,321,362
そ の 他 未 払 費 用	109,354
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	6,438,925,778
元 本	5,488,008,163
次 期 繰 越 損 益 金	950,917,615
(D) 受 益 権 総 口 数	5,488,008,163口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額 (C / D)	11,733円

(注) 期首における元本額は5,718,599,869円、当期中における追加設定元本額は52,835,240円、同解約元本額は283,426,946円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年3月19日 至2024年9月17日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	23,194,500円
受 取 配 当 金	23,122,200
受 取 利 息	72,334
支 払 利 息	△34
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	56,870,641
売 買 益	76,137,147
売 買 損	△19,266,506
(C) 信 託 報 酬 等	△46,430,716
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	33,634,425
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,030,573,341
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	435,510,665
(配 当 等 相 当 額)	(227,908,364)
(売 買 損 益 相 当 額)	(207,602,301)
(G) 合 計(D + E + F)	1,499,718,431
(H) 収 益 分 配 金	△548,800,816
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	950,917,615
追 加 信 託 差 損 益 金	435,510,665
(配 当 等 相 当 額)	(227,908,364)
(売 買 損 益 相 当 額)	(207,602,301)
分 配 準 備 積 立 金	515,406,950

(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	9,746,774円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	23,887,651
(c) 収 益 調 整 金	435,510,665
(d) 分 配 準 備 積 立 金	1,030,573,341
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,499,718,431
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	2,732.72
(g) 分 配 金	548,800,816
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	1,000

## ■分配金のお知らせ

**1万口当たり分配金 1,000円**

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
  - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

# ゴールドマン・サックス (ケイマン諸島) ユニット・トラスト-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) / (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"> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> <li>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。</li> </ol>
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	CACEISインベスター・サービス・バンク・エス・エー

「G S 米国フォーカス・グロース (為替ヘッジありクラス)」、「G S 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

(2023年12月31日終了事業年度)

	2023年12月31日
<b>収益</b>	
受取配当金	\$4,424,709
受取利息	25,452
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	95,349,859
為替予約	(315,200)
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	150,965,410
為替予約	79,142
<b>純収益 (損失)</b>	<b>\$250,529,372</b>
<b>運用費用</b>	
投資運用報酬	\$1,865,399
販売報酬	1,422,071
管理事務代行報酬	200,792
管理報酬	75,699
受託報酬	70,602
印刷手数料	56,395
代行協会員報酬	50,191
保管サービス報酬	39,512
弁護士報酬	25,177
名義書換事務代行報酬	22,746
受益者サービス報酬	19,999
その他報酬	10,448
<b>運用費用合計</b>	<b>3,859,031</b>
<b>運用による純収益 (損失)</b>	<b>\$246,670,341</b>
<b>財務費用 :</b>	
参加受益証券保有者に対する分配金	15,662,699
<b>分配後源泉税引前利益 (損失)</b>	<b>231,007,642</b>
源泉税	(1,195,617)
<b>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</b>	<b>\$229,812,025</b>

## (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

	2023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	\$702,559,155
買戻可能参加受益証券の発行による受取額合計	31,148,547
買戻可能参加受益証券の買戻しによる支払額合計	(252,871,318)
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	229,812,025
<b>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</b>	<b>\$710,648,409</b>

## (3) 投資明細書

				2023年12月31日現在	
保有数	銘柄	公正価値	純資産比率 (%)		
<b>普通株式</b>					
<b>米ドル建て</b>					
118,511	Accenture PLC	\$41,586,695	5.85		
344,170	Advanced Micro Devices Inc	50,734,100	7.14		
443,313	Alphabet Inc, Class A	61,926,393	8.71		
130,828	American Tower Corp	28,243,149	3.98		
575,008	Boston Scientific Corp	33,241,212	4.68		
86,644	Eli Lilly & Co	50,506,520	7.11		
132,137	Enphase Energy Inc	17,460,583	2.46		
165,723	Insulet Corp	35,958,577	5.06		
65,364	Intuit Inc	40,854,461	5.75		
776,697	Marvell Technology Inc	46,842,596	6.59		
113,773	Mastercard Inc	48,525,322	6.83		
304,766	NIKE Inc, Class B	33,088,445	4.66		
78,332	Old Dominion Freight Line Inc	31,750,310	4.47		
290,798	Ross Stores Inc	40,243,535	5.66		
122,857	Sherwin-Williams Co	38,319,098	5.39		
1,734,449	Snap Inc	29,364,222	4.13		
186,847	Snowflake Inc	37,182,553	5.23		
228,222	Texas Instruments Inc	38,902,722	5.47		
<b>普通株式合計</b>		<b>\$704,730,493</b>	<b>99.17</b>		
<b>投資ファンド</b>					
<b>米ドル建て</b>					
6,148,325	Goldman Sachs PLC - US\$ Treasury Liquid Reserves Fund, Class X	\$6,148,325	0.87		
<b>投資ファンド合計</b>		<b>\$6,148,325</b>	<b>0.87</b>		



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 (%)
13/02/2024	JPY	2,629,589	USD	18,382	ナットウエスト・マーケット・ピーエルシー	\$392	0.00
13/02/2024	JPY	3,302,475	USD	22,083	パークレイズ・バンク・ピーエルシー	1,495	0.00
13/02/2024	JPY	6,788,421	USD	48,269	バンク・オブ・アメリカ・エヌ・エイ	197	0.00
13/02/2024	JPY	133,147,986	USD	911,196	エイチエスビーシー・バンク・ピーエルシー	39,423	0.00
13/02/2024	JPY	136,539,493	USD	932,947	ユービーエス・エイ・ジー	41,885	0.01
<b>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</b>						<b>\$83,392</b>	<b>0.01</b>

満期日	購入通貨	購入額	売却通貨	売却額	取引相手	未実現損失	純資産比率 (%)
13/02/2024	USD	26,750	JPY	3,900,000	ステート・ストリート・バンク・アンド・トラスト・カンパニー	\$(1,095)	(0.00)
13/02/2024	USD	30,252	JPY	4,284,483	エイチエスビーシー・バンク・ピーエルシー	(337)	(0.00)
<b>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損失合計</b>						<b>\$(1,432)</b>	<b>(0.00)</b>

# MHAM短期金融資産マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日 2024年7月1日）

（計算期間 2023年7月1日～2024年7月1日）

MHAM短期金融資産マザーファンドの第24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
	期騰落率	中落率	期騰落率	中落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
20期 (2020年6月30日)	10,230	0.0	10,159.77	△0.0	△0.068	91.8	—	177
21期 (2021年6月30日)	10,231	0.0	10,157.25	△0.0	△0.050	80.6	—	106
22期 (2022年6月30日)	10,229	△0.0	10,154.77	△0.0	△0.040	25.2	—	95
23期 (2023年6月30日)	10,229	0.0	10,150.97	△0.0	△0.077	11.5	—	95
24期 (2024年7月1日)	10,231	0.0	10,151.15	0.0	0.077	76.1	—	95

(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）。

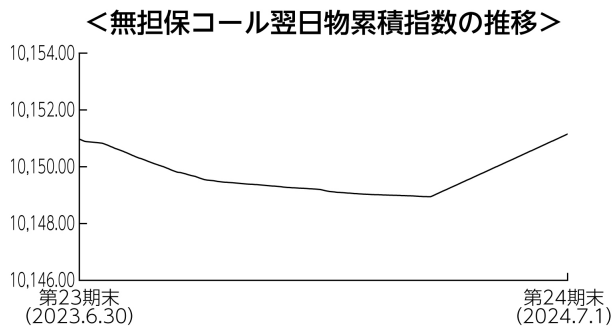
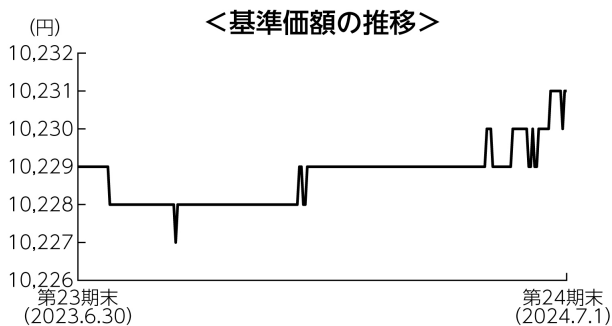
## ■当期中の基準価額と市況の推移

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) 2023年 6 月30日	円 10,229	% -	10,150.97	% -	% △0.077	% 11.5	% -
7 月末	10,228	△0.0	10,150.58	△0.0	△0.061	24.1	-
8 月末	10,228	△0.0	10,150.02	△0.0	△0.056	24.1	-
9 月末	10,228	△0.0	10,149.59	△0.0	△0.062	24.0	-
10月末	10,228	△0.0	10,149.40	△0.0	△0.020	17.8	-
11月末	10,228	△0.0	10,149.28	△0.0	△0.022	17.8	-
12月末	10,229	0.0	10,149.19	△0.0	△0.039	17.8	-
2024年 1 月末	10,229	0.0	10,149.03	△0.0	△0.011	17.8	-
2 月末	10,229	0.0	10,148.98	△0.0	△0.005	17.8	-
3 月末	10,229	0.0	10,149.13	△0.0	0.074	18.8	-
4 月末	10,229	0.0	10,149.82	△0.0	0.076	28.2	-
5 月末	10,230	0.0	10,150.48	△0.0	0.077	62.5	-
6 月末	10,231	0.0	10,151.08	0.0	0.076	76.1	-
(期 末) 2024年 7 月 1 日	10,231	0.0	10,151.15	0.0	0.077	76.1	-

(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 (2023年7月1日から2024年7月1日まで)



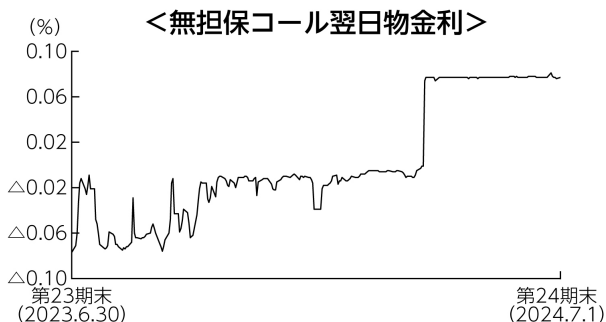
### 基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,231円となり、前期末の同10,229円から0.02%上昇しました。

### 基準価額の主な変動要因

市場金利上昇などによる保有債券の価格下落などは基準価額に対するマイナス要因となりましたが、保有債券の利息収入などがプラスに寄与し、基準価額は上昇しました。

### 投資環境



無担保コール翌日物金利は、日銀がマイナス金利政策を含む大規模な金融緩和政策を継続した影響によりマイナス圏で推移しましたが、2024年3月に日銀がマイナス金利政策を解除したことから、その後はプラス圏での推移となりました。

## 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などで運用を行いました。

### 【組入上位銘柄】

期首				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	304回 北陸電力社債	0.989%	2023/10/25	6.3%
2	196回 オリックス社債	0.210%	2024/3/18	5.2%

期末				
順位	銘柄	利率	償還日	比率
1	137回 共同発行市場公募地方債	0.566%	2024/8/23	23.8%
2	26年度10回 愛知県公募公債	0.588%	2024/9/30	12.5%
3	26年度9回 埼玉県公募公債	0.429%	2025/2/25	10.5%
4	26年度5回 静岡県公募公債	0.610%	2024/7/25	10.4%
5	496回 関西電力社債	0.908%	2025/2/25	6.3%

(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0.02%上回りました。相対的に利回り水準に魅力のある地方債や社債などに投資したことがプラスに寄与し、期を通してみるとベンチマークを上回る結果となりました。

## 今後の運用方針

日銀は2024年6月の金融政策決定会合で、長期国債買入を今後減額していく方針を決定しました。日銀は2%物価安定目標に向けて物価情勢が推移すれば政策金利の引き上げを行うと見られますが、そのペースは緩やかなものになると想定され、金利は引き続き安定的に推移するものと見られます。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

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 (2023年7月1日から2024年7月1日まで)

公社債

		買付額	売付額
国内	地方債証券	54,877 千円	— 千円 (—)
	社債証券	30,062	— (23,000)

(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。

(注3) 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 (2023年7月1日から2024年7月1日まで)

期中の利害関係人との取引状況

決算期	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$ %	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$ %
公社債	百万円 84	百万円 18	% 21.2	百万円 —	百万円 —	% —

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

### 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	54,800	54,848	57.3	23.8	—	—	57.3
普 通 社 債	18,000	18,019	18.8	—	—	—	18.8
合 計	72,800	72,867	76.1	23.8	—	—	76.1

(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			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
<b>(地方債証券)</b>	%	千円	千円	
26年度5回 静岡県公募公債	0.6100	10,000	10,003	2024/07/25
137回 共同発行市場公募地方債	0.5660	22,800	22,815	2024/08/23
26年度10回 愛知県公募公債	0.5880	12,000	12,014	2024/09/30
26年度9回 埼玉県公募公債	0.4290	10,000	10,015	2025/02/25
小 計	—	54,800	54,848	—
<b>(普通社債券)</b>	%	千円	千円	
482回 九州電力社債	0.1700	6,000	5,999	2024/08/23
402回 中国電力社債	0.2500	6,000	5,999	2024/10/25
496回 関西電力社債	0.9080	6,000	6,020	2025/02/25
小 計	—	18,000	18,019	—
合 計	—	72,800	72,867	—

## ■投資信託財産の構成

2024年7月1日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	72,867	76.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	22,891	23.9
投 資 信 託 財 産 総 額	95,759	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

(2024年7月1日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	95,759,364円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	22,762,678
公 社 債 (評価額)	72,867,384
未 収 利 息	45,552
前 払 費 用	83,750
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	95,759,364
元 本	93,597,106
次 期 繰 越 損 益 金	2,162,258
(D) 受 益 権 総 口 数	93,597,106口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,231円

(注1) 期首元本額	93,597,106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	7,087,354円
追加設定元本額	-円		
一部解約元本額	-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	1,769,440円
(注2) 期末における元本の内訳		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	4,971,163円
MHAMライフ ナビゲーション インカム	2,450,020円	インカムビルダー (毎月決算型) 限定為替ヘッジ	634,906円
MHAMライフ ナビゲーション 2030	5,586,045円	インカムビルダー (毎月決算型) 為替ヘッジなし	5,346,545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 (年1回決算型) 限定為替ヘッジ	545,144円
MHAMライフ ナビゲーション 2050	2,453,499円	インカムビルダー (年1回決算型) 為替ヘッジなし	5,864,317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)	314,857円	インカムビルダー (毎月決算型) 世界通貨分散コース	4,977,065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)	7,777,756円	インカムビルダー (年1回決算型) 世界通貨分散コース	1,367,895円
米国ハイイールド債券ファンド 円コース	4,409,727円	期末元本合計	93,597,106円
米国ハイイールド債券ファンド 米ドルコース	5,766,944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		
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	324,207円		
米国ハイイールド債券ファンド ブラジルリアルコース	10,606,394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2023年7月1日 至2024年7月1日

項	目	当	期					
(A) 配	当	等	収	益	108,122円			
	受	取	利	息	125,477			
	支	払	利	息	△17,355			
(B) 有	価	証	券	売	買	損	益	△91,764
	売		買			益	1,000	
	売		買			損	△92,764	
(C) 当	期	損	益	金 (A+B)	16,358			
(D) 前	期	繰	越	損	益	金	2,145,900	
(E) 合				計 (C+D)	2,162,258			
次	期	繰	越	損	益	金 (E)	2,162,258	

(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。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■新NISA制度の成長投資枠の要件に沿った表記に改めるため、デリバティブの使用目的を明確化しました。

(2024年1月24日)