当ファンドの仕組みは次の通りです。

ヨノアノ	アの江祖をは	「次の通りです。
商品分類		
信託期間		日から2024年6月5日まで。
運用方針		主要投資対象として、投資信託財産 で運用を行います。
主要投資対象	当ファンド	以下の投資信託証券を通じて、主として、日本を含む世界の株式に 関本を含む世界資 として、日本を含む世界資 に関連 を行い、運用を行い す。 内国証券投資信託 グローバル・フォーカス株式ファ ンド(郊ーパル・フォーカス 下「グローパル・フォーカス で、で、の一で、の一で、の一で、の一で、の一で、の一で、の一で、の一で、の一で、
	グローバル・フォーカス 株式ファンド (適格機関投資家専用)	グローバル・フォーカス株式マザー ファンドの受益証券。
	マネー・マーケット・ マ ザ ー フ ァ ン ド	わが国の短期公社債。
運用方法	む世界を記している。 世界を記している。 では、一般では、一般では、一般では、一般では、一般では、一般では、一般では、一般	オーカス・ファンドの受益権 託 (親投資信託) ット・マザーファンド受益証券 ル・フォーカス・ファンドでは、景 などの外部要因、または企業独自の 上昇が期待できる銘柄を選定します。 への投資割合は、資金動向や市汎動 決定するものとし、グローバル・・・ ンドの組入比率は、原則として高位
組入制限	当ファンド	投資信託証券および短期金融商品 (短期運用の有価証券を含みます。) 以外には投資を行いません。 投資信託証券への投資割合には制 限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限 を設けません。
	グローバル・フォーカス 株 式 フ ァ ン ド (適格機関投資家専用)	株式への実質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。
	マネー・マーケット・ マ ザ ー フ ァ ン ド	株式への投資は行いません。外貨 建資産への投資は行いません。
分配方針	分配対象額の範 利子・配当等収 等の全額としま の分配金水準額 し、分配対象額 ことがあります	囲は、繰越分を含めた経費控除後の益と売買益(評価益を含みます。) す。分配金額は、投資信託証券からを参考に委託者が決定します。たが必額の場合には、分配を行わない。留保益の運用については、特に制用の基本方針に基づいた運用を行い

<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。



運 用 報 告 書(全体版)

グローバル・フォーカス (毎月決算型)

第61期	<決算日	2019年7月5日>
第62期	<決算日	2019年8月5日>
第63期	<決算日	2019年9月5日>
第64期	<決算日	2019年10月7日>
第65期	<決算日	2019年11月5日>
第66期	<決算日	2019年12月5日>

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・フォーカス(毎月決算型)」は、2019年12月5日に第66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/

グローバル・フォーカス(毎月決算型)

■最近5作成期の運用実績

				基	準 価 額		債券組入	投資信託	純資産
作成期	決	算	期	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	比率	受益証券 組入比率	総額
				円	円	%	%	%	百万円
	37期(20	17年 7	7月5日)	6,149	100	1.2	-	96.6	4,408
	38期(20	17年 8	3月7日)	6,041	100	△0.1	-	96.7	4,327
第7作成期	39期(20	17年 9	月5日)	5,899	100	△0.7	-	97.7	4,245
为 / 下级粉	40期(20	17年1	0月 5 日)	6,094	70	4.5	_	97.2	4,942
	41期(20	17年1	1月6日)	6,156	70	2.2	_	97.8	4,555
	42期(20	17年1	2月 5 日)	6,127	70	0.7	-	97.5	4,532
	43期(20	18年 2	月5日)	6,224	70	2.7	-	96.1	4,690
	44期(20	18年 2	2月5日)	6,224	70	1.1	-	96.8	4,878
第8作成期	45期(20	18年 3	3月5日)	5,611	70	△8.7	-	97.4	4,619
分の下級粉	46期(20	18年 4	4月5日)	5,511	70	△0.5	-	97.8	4,850
	47期(20	18年5	5月7日)	5,698	70	4.7	-	98.5	5,049
	48期(20	18年 6	5月5日)	5,717	70	1.6	-	98.0	5,089
	49期(20	18年 7	7月5日)	5,645	70	△0.0	-	97.2	5,192
	50期(20	18年8	3月6日)	5,712	70	2.4	-	98.2	5,213
第9作成期	51期(20	18年 9	月5日)	5,610	70	△0.6	-	97.7	5,182
分り下級粉	52期(20	18年1	0月 5 日)	5,674	70	2.4	-	97.9	5,411
	53期(20	18年1	1月5日)	5,225	35	△7.3	-	97.4	4,989
	54期(20	18年1	2月 5 日)	5,263	35	1.4	-	98.1	4,758
	55期(20	19年 1	月7日)	4,535	35	△13.2	-	97.4	3,939
	56期(20	19年 2	2月5日)	5,000	35	11.0	-	98.1	4,252
第10作成期	57期(20	19年 3	3月5日)	5,276	35	6.2	-	98.3	4,373
第101FIX期	58期(20	19年 4	4月5日)	5,395	35	2.9	-	97.6	4,279
	59期(20	19年 5	5月7日)	5,452	35	1.7	I	97.3	4,153
	60期(20	19年 6	5月5日)	5,018	35	△7.3	0.0	97.9	3,748
	61期(20	19年 7	7月5日)	5,360	35	7.5	0.0	98.4	3,960
	62期(20	19年8	3月5日)	5,170	35	△2.9	0.0	97.7	3,748
午11 <i>/</i> 七十世	63期(20	19年 9	月5日)	5,033	35	△2.0	0.0	98.2	3,613
第11作成期	64期(20	19年1	0月7日)	5,030	35	0.6	0.0	98.0	3,571
	65期(20	19年1	1月5日)	5,319	35	6.4	0.0	98.5	3,516
	66期(20	19年1	2月 5 日)	5,364	35	1.5	0.0	97.9	3,417

⁽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) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を定めておりません。

⁽注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

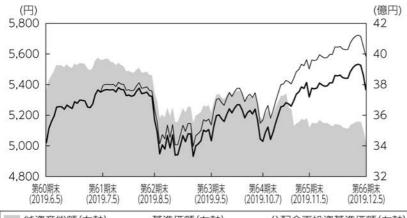
■過去6ヶ月間の基準価額の推移

決算期	Д П	基準	債券組入	投資信託	
	年 月 日		騰落率	比率	受益証券 組入比率
	(期 首)	円	%	%	%
	2019年6月5日	5,018	_	0.0	97.9
第61期	6 月 末	5,250	4.6	0.0	97.4
	(期 末)				
	2019 年 7 月 5 日	5,395	7.5	0.0	98.4
	(期 首)				
	2019 年 7 月 5 日	5,360	_	0.0	98.4
第62期	7 月 末	5,351	△0.2	0.0	97.8
	(期 末)				
	2019 年 8 月 5 日	5,205	△2.9	0.0	97.7
	(期 首)				
	2019 年 8 月 5 日	5,170	_	0.0	97.7
第63期	8 月 末	5,034	△2.6	0.0	97.3
	(期末)				
	2019年9月5日	5,068	△2.0	0.0	98.2
	(期首)				
77 C 4 HD	2019年9月5日	5,033	_	0.0	98.2
第64期	9 月 末	5,231	3.9	0.0	97.9
	(期 末)	F 06F	0.6	0.0	00.0
	2019年10月7日	5,065	0.6	0.0	98.0
	(期 首)	E 020		0.0	00.0
第65期	2019年10月7日	5,030	6.9	0.0	98.0 97.4
弗05期	. , , ,	5,375	6.9	0.0	97.4
	(期 末) 2019 年 11 月 5 日	5,354	6.4	0.0	98.5
		5,354	0.4	0.0	98.5
	(期 首) 2019 年 11 月 5 日	5,319		0.0	98.5
第66期	2019年11月5日 11月末	5,519	3.9	0.0	96.5
(年のの別)	(期 末)	5,52/	3.9	0.0	97.3
		E 200	1 -	0.0	07.0
	2019 年 12 月 5 日	5,399	1.5	0.0	97.9

⁽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。

■第61期~第66期の運用経過(2019年6月6日から2019年12月5日まで)

基準価額等の推移



第61期首: 5,018円 第66期末: 5,364円 (既払分配金210円) 騰落率: 11.3%

(分配金再投資ベース)

純資産総額(右軸) — 基準価額(左軸) — 分配金再投資基準価額(左軸)

- (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

外国為替市場では、米ドルが円に対して上昇した一方で、ユーロは円に対して下落するなど、高安まちまちとなりました。しかし、米国を中心にグローバル株式市場が上昇したため、基準価額は上昇しました。

投資環境

欧米の金融緩和観測や2019年6月末開催の米中首脳会談を好感し、グローバル株式市場は7月下旬にかけて上昇しました。8月初めにトランプ大統領が対中制裁関税第4弾の適用を示唆したことを受け一旦は下落したものの、その後米中双方から融和的な姿勢が見られ、通商協議が進展するとの期待が高まったほか、各国中銀のハト派的な姿勢や英国のEU(欧州連合)離脱期限の延期決定などが好感され、上昇基調となりました。

残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス金利が継続しました。国債を除く債券については、プラス利回りに対するニーズも強いことから、0%前後の利回りに張り付いた状態となりました。

外国為替市場では、主要通貨は円に対して高安まちまちとなりました。米ドルは米中関係の悪化懸念から2019年8月に大きく下落したものの、その後は米中通商協議の進展期待や底堅い米国経済指標などを背景に反発しました。ユーロはユーロ圏経済指標の下振れやECB(欧州中央銀行)による追加緩和観測、欧州の政治情勢を巡る不透明感から9月上旬にかけて下落しましたが、その後は政治情勢に対する不透明感の後退などを受けて持ち直しました。

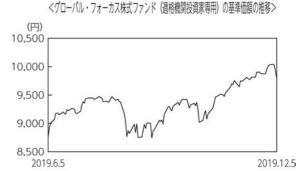
ポートフォリオについて

●当ファンド

国内投資信託のグローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)の組入比率は高位を維持し、マネー・マーケット・マザーファンドへの投資も行いました。

●グローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)

グローバル・フォーカス株式マザーファンドを通じて主として日本を含む世界各国の株式に投資し、株式への実質投資割合は高位を保ちました。地域・国別に見ると、スイスやイギリス、イタリアを中心に欧州地域の銘柄への配分を厚めにしました。一方で、アジア地域への配分は抑えました。セクター別では、通信やヘルスケア、生活必需品セクターなどにおいて、相対的に魅力的な銘柄に重点的に投資しました。



※当作成期間における分配金(累計)を加算しています。

●マネー・マーケット・マザーファンド 残存期間の短い公社債で運用を行いました。

分配金

収益分配金につきましては運用実績・分配原資等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきました。 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)

		第61期	第62期	第63期	第64期	第65期	第66期
項目		2019年6月6日	2019年7月6日	2019年8月6日	2019年9月6日	2019年10月8日	2019年11月6日
		~2019年7月5日	~2019年8月5日	~2019年9月5日	~2019年10月7日	~2019年11月5日	~2019年12月5日
当	朝分配金 (税引前)	35円	35円	35円	35円	35円	35円
	対基準価額比率	0.65%	0.67%	0.69%	0.69%	0.65%	0.65%
	当期の収益	22円	17円	15円	19円	21円	20円
	当期の収益以外	12円	17円	20円	15円	13円	14円
翌	胡繰越分配対象額	1,295円	1,278円	1,260円	1,244円	1,231円	1,217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・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)を通じて、日本を含む世界の株式のうち、景気、地域、業種などの外部要因または企業独自の要因により株価上昇が期待される銘柄に実質的に投資を行うことで投資信託財産の成長を目指して運用を行います。また、マネー・マーケット・マザーファンドへの投資も行います。

●グローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)

堅調な企業業績や各国中銀のハト派的な姿勢、米中通商協議の進展期待などを受けて、グローバル株式市場は底堅い展開が続くと見ています。引き続き、グローバル・フォーカス株式マザーファンドを通じて主として日本を含む世界各国の株式に投資し、株式への実質投資割合は高位に保ちます。株式への投資にあたっては、景気、地域、業種などの外部要因または企業独自の要因により株価上昇が期待される銘柄に着目した銘柄選択を行います。

●マネー・マーケット・マザーファンド

引き続き残存1年以内の公社債を中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

■1万口当たりの費用明細

	第61期~	~第66期	
項目	(2019年6 ~2019年		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	31円	0.585%	(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5,253円です。
(投信会社)	(10)	(0.190)	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)	(20)	(0.380)	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)	(1)	(0.015)	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	0	0.001	(b)その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権□数
(監査費用)	(0)	(0.001)	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	31	0.586	

⁽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。

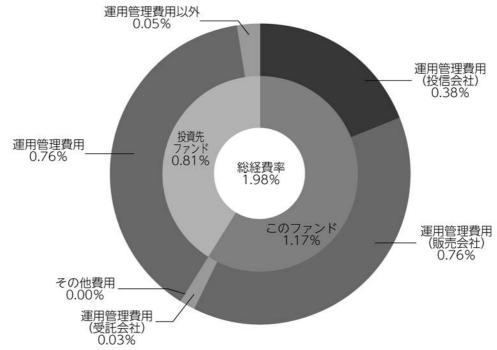
⁽注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

⁽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

当作成期中の運用・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(10当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は1.98%です。



総経費率 (①+②+③)	1.98%
①このファンドの費用の比率	1.17%
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.76%
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05%

- (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、売買委託手数料及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) 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(2019年6月6日から2019年12月5日まで)

投資信託受益証券

		第	61	期~	~ 第	66	期	
		買		र्ग		売	付	
		数	金	額		数	金	額
玉		千口		千円		千口		千円
内	グローバル・フォーカス株式ファンド (適格機関投資家専用)	_		_	693,5	43.783	65	0,000

⁽注) 金額は受渡代金です。

■親投資信託受益証券の設定、解約状況(2019年6月6日から2019年12月5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(2019年6月6日から2019年12月5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

7 7 7	ド 名	第10作	成期末	第	11	作	成	期	末
	r <u>1</u>		数		数	評	価 額	組	入比率
			千口		千口		千円		%
グローバル・フォーカス株式ファント	ヾ (適格機関投資家専用)	4,193,393	3.766	3,499,849	9.983	3,34	5,856		97.9
合	計	4,193,393	3.766	3,499,849	9.983	3,34	5,856		97.9

⁽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

	第10作	成期末	第	11	作	成	期	末
		数			数	評	価	額
		千口			十口			千円
マネー・マーケット・マザーファンド		49			49			49

■投資信託財産の構成

2019年12月5日現在

	T古						П			第	11	作	成	期	末	
	項								評	ſ	Ш	額		比		率
												千円	9			%
投	資	信	託	受	益	証		券			3,34	5,856				96.2
₹ 2	ネー・	マ ー	ケット	· · <	゚ザー	ファ	ァン	7,				49				0.0
	ール	• [ン等		そ	の	他			13	2,979				3.8
投	資	信	託	財	産	総		額			3,47	8,886				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

(2019年7月5日)、(2019年8月5日)、(2019年9月5日)、(2019年10月7日)、(2019年11月5日)、(2019年12月5日)現在

項目	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末	第66期末
(A) 資 j	全 4,000,512,795円	3,779,543,030円	3,641,748,937円	3,602,476,004円	3,558,499,270円	3,478,886,271円
コール・ローン	身 101,100,370	85,259,075	94,437,063	103,660,248	95,268,151	102,979,752
投資信託受益証券(評価額	(1) 3,899,362,484	3,664,234,014	3,547,261,938	3,498,765,820	3,463,181,183	3,345,856,583
マネー・マーケット・マザーファンド(評)	御 49,941	49,941	49,936	49,936	49,936	49,936
未 収 入 🕏	金	30,000,000	_	_	-	30,000,000
(B) 負	責 39,576,568	30,647,791	28,707,462	30,839,058	41,688,048	61,817,692
未払収益分配:	全 25,862,408	25,378,257	25,123,771	24,854,449	23,140,671	22,295,873
未 払 解 約 3	金 9,969,356	1,396,283	-	2,177,948	15,129,889	36,066,947
未払信託報	州 3,734,684	3,862,908	3,574,052	3,796,655	3,408,506	3,445,797
未払利	包 275	160	217	_	-	_
その他未払費」	9,845	10,183	9,422	10,006	8,982	9,075
(C)純資産総額(A-E	3,960,936,227	3,748,895,239	3,613,041,475	3,571,636,946	3,516,811,222	3,417,068,579
元	★ 7,389,259,548	7,250,930,716	7,178,220,344	7,101,271,319	6,611,620,470	6,370,249,519
次期繰越損益	金 △3,428,323,321	△3,502,035,477	△3,565,178,869	△3,529,634,373	△3,094,809,248	△2,953,180,940
(D) 受 益 権 総 口 i	数 7,389,259,548□	7,250,930,716□	7,178,220,344□	7,101,271,319□	6,611,620,470□	6,370,249,519□
1万口当たり基準価額(C/	5,360円	5,170円	5,033円	5,030円	5,319円	5,364円

⁽注) 第60期末における元本額は7,470,282,941円、当作成期間(第61期~第66期)中における追加設定元本額は78,633,529円、同解約元本額は1,178,666,951円です。

■損益の状況

 $\begin{bmatrix} 自 \ 2019年6月6日 \\ \Xi \ 2019年7月6日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 自 \ 2019年7月6日 \\ \Xi \ 2019年7月5日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 2019年8月6日 \\ \Xi \ 2019年7月5日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 2019年10月8日 \\ \Xi \ 2019年10月7日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 2019年10月8日 \\ \Xi \ 2019年11月5日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 2019年10月8日 \\ \Xi \ 2019年10月7日 \end{bmatrix} \begin{bmatrix} 2019年10月8日 \\ \Xi \ 2019年12月5日 \end{bmatrix}$

項目	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
(A) 配 当 等 収 益	16,536,070円	16,245,502円	15,969,191円	15,824,219円	14,595,533円	14,080,450円
受 取 配 当 金	16,541,496	16,251,524	15,974,342	15,828,828	14,597,661	14,084,240
受 取 利 息	-	-	-	6	70	43
支 払 利 息	△5,426	△6,022	△5,151	△4,615	△2,198	△3,833
(B) 有価証券売買損益	265,502,145	△125,065,304	△85,580,268	10,104,160	203,352,898	40,191,224
売 買 益	268,037,332	319,507	1,382,258	11,505,889	214,411,015	42,675,400
売 買 損	△2,535,187	△125,384,811	△86,962,526	△1,401,729	△11,058,117	△2,484,176
(C)信 託 報 酬 等	△3,744,529	△3,873,091	△3,583,474	△3,806,661	△3,417,488	△3,454,872
(D) 当期損益金(A+B+C)	278,293,686	△112,692,893	△73,194,551	22,121,718	214,530,943	50,816,802
(E) 前期繰越損益金	△816,600,375	△545,391,347	△664,842,813	△739,743,543	△690,456,877	△479,950,273
(F) 追加信託差損益金	△2,864,154,224	△2,818,572,980	△2,802,017,734	△2,787,158,099	△2,595,742,643	△2,501,751,596
(配当等相当額)	(941,580,841)	(916,740,537)	(896,809,846)	(873,024,322)	(812,844,585)	(783,180,345)
(売買損益相当額)	(△3,805,735,065)	(△3,735,313,517)	(△3,698,827,580)	(△3,660,182,421)	(△3,408,587,228)	(△3,284,931,941)
(G) 合 計(D+E+F)	△3,402,460,913	△3,476,657,220	△3,540,055,098	△3,504,779,924	△3,071,668,577	△2,930,885,067
(H) 収 益 分 配 金	△25,862,408	△25,378,257	△25,123,771	△24,854,449	△23,140,671	△22,295,873
次期繰越損益金(G+H)	△3,428,323,321	△3,502,035,477	△3,565,178,869	△3,529,634,373	△3,094,809,248	△2,953,180,940
追加信託差損益金	△2,871,543,484	△2,829,449,376	△2,816,374,175	△2,787,158,099	△2,595,742,643	△2,509,647,103
(配当等相当額)	(934,191,581)	(905,864,141)	(882,453,405)	(873,024,322)	(812,844,585)	(775,284,838)
(売買損益相当額)	(△3,805,735,065)	(△3,735,313,517)	(△3,698,827,580)	(△3,660,182,421)	(△3,408,587,228)	(△3,284,931,941)
分配準備積立金	23,331,350	20,919,464	22,406,799	10,794,901	1,264,510	-
繰 越 損 益 金	△580,111,187	△693,505,565	△771,211,493	△753,271,175	△500,331,115	△443,533,837

- (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	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
(a) 経費控除後の配当等収益	16,316,677円	12,372,452円	12,385,758円	13,501,051円	14,366,594円	13,184,290円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	941,580,841	916,740,537	896,809,846	873,024,322	812,844,585	783,180,345
(d) 分配準備積立金	25,487,821	23,048,873	20,788,371	22,148,299	10,038,587	1,216,076
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	983,385,339	952,161,862	929,983,975	908,673,672	837,249,766	797,580,711
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,330.82	1,313.14	1,295.54	1,279.59	1,266.33	1,252.04
(8)分配 金	25,862,408	25,378,257	25,123,771	24,854,449	23,140,671	22,295,873
(h) 1万口当たり分配金	35	35	35	35	35	35

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 61 期	第 62 期	第 63 期	第 64 期	第 65 期	第 66 期
1万口当たり分配会	35円	35円	35円	35円	35円	35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。

グローバル・フォーカス株式ファンド (適格機関投資家専用)

≪第59期≫ 決算日2019年2月27日 ≪第60期≫ 決算日2019年3月27日

≪第61期≫ 決算日2019年5月7日 ≪第62期≫ 決算日2019年5月27日

≪第63期≫ 決算日2019年6月27日 ≪第64期≫ 決算日2019年7月29日

本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商	品		日本式投資信託
	託		引 2012年4月10日から2024年6月27日まで。
	用		①主としてグローバル・フォーカス株式マザーファンド (以下「マザーファンド」といいます。) の受益 証券に投資し、原則として、その組入比率は高位に保ちます (ただし、投資環境などにより、当該受益証券の組入比率を引き下げる場合もあります。)。 ②投資信託財産は、マザーファンドを通じて主として日本を含む世界各国の株式に投資し、株式への実質投資割合は、原則として高位に保ちます。ただし、効率的なポートフォリオの構築または流動性の確保のため、株価指数先物取引などのデリバティブ取引および特定の株式または株価指数の値動きとの運動を目指す仕組債に投資する場合があります。 ③株式の投資にあたっては、景気、地域、業種などの外部要因、または企業独自の要因により株価上昇が期待される銘柄に着目した銘柄選択を行います。 ④実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。 ⑤ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・エル・ピー、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およびゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナルおよびゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント・インターナショナルおよびゴールドマン・サックス・アセット・マネジメントの指図に関する権限を委託します。 ⑥投資状況に応じ、マザーファンドと同様の運用を行うこともあります。 ⑦市況動向や資金動向その他の要因などによっては、運用方針にしたがった運用ができない場合があります。
主要技	是資	子投資信	E マザーファンドの受益証券
対	象	親投資信	E 日本を含む世界各国の株式
主な技	是資	子投資信	株式への実質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。
制	限	親投資信	E 株式への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分	配	方	毎計算期末に原則として以下の方針に基づき収益分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の利子・配当等収益および売買損益(評価損益を含みます。)などの範囲内とします。 ②分配金額は、基準価額水準、市場動向などを勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市場動向などを勘案して決定します。ただし、基準価額水準、市場動向などによっては分配を行わないこともあります。また、基準価額が当初元本を下回る場合においても分配を行うことがあります。 ③収益分配にあてず投資信託財産内に留保した利益については、特に制限を設けず、元本部分と同様に運用の基本方針に基づき運用を行います。

ゴールドマン・サックス・アセット・マネジメント株式会社

■最近30期の運用実績

			基	準 個		額	株 式	債 券	株 式	債 券	純 資 産
決	算	期	(分配落)	税込み金金	期騰落	中率	組入比率		株 式 先 物 比 率	先物比率	
			円	円	74/19 114	%	%	%	%	%	百万円
35期	(2017年	2月27日)	9, 973	80	Δ	0.5	98. 3	_	_	_	4,634
36期	(2017年	3月27日)	9, 805	80	Δ	0.9	97. 1	_	_	_	4, 652
37期	(2017年	4月27日)	10, 120	80		4.0	96. 5	_	_	_	4, 472
38期	(2017年	5月29日)	10, 268	158		3.0	96. 9	_		_	4, 408
39期	(2017年	6月27日)	10, 207	266		2.0	96.8	_	l	_	4, 273
40期	(2017年	7月27日)	10, 166	169		1.3	96. 9	_	l	_	4, 167
41期	(2017年	8月28日)	9, 780	80	Δ	3.0	96.8	_	ı	_	4,076
42期	(2017年	9月27日)	10, 185	80		5.0	96. 1	_		_	4, 494
43期	(2017年)	10月27日)	10, 170	314		2.9	96. 9	_		_	4, 333
44期	(2017年)	1月27日)	10, 044	142		0.2	96. 1	_		_	4, 290
45期	(2017年)	12月27日)	10, 184	221		3.6	98.8	_	_	_	4, 361
46期	(2018年	1月29日)	10, 207	272		2.9	99. 6	_	_	_	4,609
47期	(2018年	2月27日)	9, 541	80	Δ	5.7	96. 5	_	_	_	4, 598
48期	(2018年	3月27日)	8, 994	80	Δ	4.9	94. 2	_	_	_	4,638
49期	(2018年	4月27日)	9, 416	80		5.6	96. 1	_	_	_	4, 990
50期	(2018年	5月28日)	9, 404	80		0.7	98. 9	_	_	_	4, 877
51期	(2018年	6月27日)	9, 334	80		0.1	96. 1	_	_	_	4, 901
52期	(2018年	7月27日)	9, 619	80		3.9	96.8	_	_	_	5, 155
53期	(2018年	8月27日)	9, 485	40	Δ	1.0	97. 7	_	_	_	5, 114
54期	(2018年	9月27日)	9, 688	40		2.6	96.8	_	_	_	5, 284
		10月29日)	8, 565	40	Δ	11.2	94. 3	_	_	_	4,670
56期	(2018年)	1月27日)	8, 747	40		2.6	98.8	_	_	_	4, 583
57期	(2018年)	12月27日)	8,030	40	Δ	7.7	97. 0	_	_	_	3, 967
58期	(2019年	1月28日)	8, 412	40		5.3	99. 0	_	_	_	4,073
59期	(2019年	2月27日)	8, 969	40		7. 1	97. 3	_		_	4, 262
60期	(2019年	3月27日)	9, 082	40		1.7	98. 4	_	_	_	4, 108
61期	(2019年	5月7日)	9, 380	40		3. 7	96. 9	_	_	_	3, 974
62期	(2019年	5月27日)	9,070	40	Δ	2.9	97. 3	_	_	_	3, 803
63期	(2019年	6月27日)	9, 134	40		1.1	99. 1	_	_	_	3, 790
64期	(2019年	7月29日)	9, 336	40		2.6	99. 1	_	_	_	3, 795

⁽注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

⁽注2) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率 - 売建比率。

⁽注3) 本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、債券組入比率、株式先物比率、債券先物比率は、実質比率を記載しております。

■過去6ヵ月間の基準価額の推移

決	算	期	年	月	月	基	準	価 騰 落	額 率	株組り	式 比 率	債組	٦.	发 比 3	*	朱 物	Hr.	式率	債 先 物	Hz.	券率
				(期	首)		円)	%	//11 /	%	Var		9		L 127		%	76 177		%
			201	9年1			8, 412		70		99. 0			7	0			70			70
	第59期		201	1月	•		8, 442		0.4		99. 0			_	_						_
	310033			(期 :	•		0, 112		0.1		33.0										
			201	.9年2			9,009		7. 1		97.3			_	_			_			_
				(期			-,														
			201	9年2			8, 969		_		97.3			_	-			_			_
	第60期			2月			8, 978		0.1		97. 3			_	-			_			_
				(期 :	末)																
			201	9年3	月27日		9, 122		1.7		98.4			-	-			_			_
				(期	首)																
			201	.9年3	月27日		9,082		_		98.4			_	-			_			_
	第61期			3月	末		9, 134		0.6		98.4			-	-			-			_
	免01为			4月	末		9, 539		5.0		95. 2			-	-			_			_
				(期)																	
			201	.9年5	月7日		9, 420		3.7		96. 9			_	-			_			_
				(//-	首)																
	第62期		201	.9年5			9, 380		_		96. 9			_	-			_			_
	71702791			(期)																	
			201	.9年5			9, 110		△2.9		97. 3			_	_			_			_
				(期																	
			201	.9年5			9,070				97. 3	-			-			_			_
	第63期			5月	•		8, 927		△1.6		97. 2				_			_			_
			001	(期)			0.151				00.1										
			201	.9年6			9, 174		1. 1		99. 1	<u> </u>			_			_			_
			201	(期 9年6			9, 134		_		99. 1			_	_			_			_
第64期		201	6月			9, 176		0.5		99. 1	1		_	_			_				
	310131				术 末)		3, 1.0		v. 0		00.1	1			+						
			201	.9年7			9, 376		2.6		99. 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) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率-売建比率。

⁽注3) 本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、債券組入比率、株式先物比率、債券先物比率は、実質比率を記載し ております。

■当作成期間中の投資環境(2019年1月29日~2019年7月29日)

期初は、中国の景気回復や米中通商協議の進展に対する期待、堅調な経済統計や、英国EU離脱をめぐる不透明感の後退を背景に株価は好調に推移しました。2018年末に大きく下落し、制安感が高まっていたこともサポート要因となりました。しかし米中貿易摩擦、中国通信機器大手ファーウェイ対して米国が制裁措置とったことをめぐる報復措置、米国の対メキシコ課税などの様々な要因があいまって株価は5月に大きく下落しました。その後米中首脳会談で貿易協議の継続が確認されたこと、長期金利が大幅に低下したこと、底堅い世界経済の成長見通しなどを背景になどを受けて、上昇基調となり、前期末を上回る水準で期を終えました。

■グローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)の運用経過

当期中、グローバル・フォーカス株式マザーファンドを高位に組入れました。

■今後の運用方針

今後も引き続きグローバル・フォーカス株式マザーファンドを高位に組入れ、信託財産の長期的な成長をめずして運用を行います。

■グローバル・フォーカス株式マザーファンドの運用経過

期中、業種配分はマイナス寄与となった一方で、銘柄選択はプラス寄与となり、全体としては市場を上回る リターンとなりました。

業種配分においては、情報技術セクターのアンダーウェイトや、ヘルスケアセクターのオーバーウェイトなどがマイナス寄与となりました。

他方、銘柄選択においては、コミュニケーション・サービスセクター(IMAXチャイナ・ホールディング、エレクトロニック・アーツ、アルファベットなど)、ヘルスケアセクター(アライン・テクノロジー、セルジーン、アルコン)などにおける銘柄選択がプラス寄与となりました。

■市場見通しとマザーファンドの今後の運用方針(2019年7月29日時点)

グローバル株式市場については、中長期的にやや強気の見方を維持しています。地域間の差異はあるものの、全体として世界経済は緩やかな成長が続いており、堅調な消費に加えて、設備投資の継続が企業業績の成長に寄与する見込みです。政治的要因などから株式市場は短期的には変動性の高い展開となる可能性もありますが、中期的には全体として緩やかな企業業績の拡大に沿った株価上昇が期待されます。また、個別銘柄によってはバリュエーション拡大による株価上昇の可能性があるとみています。

当ファンドの運用は個別銘柄選択が収益の源泉となるボトムアップ運用でありますが、地域・国別に見ると、イギリス、スイス、イタリアなどを中心に欧州地域の銘柄への配分を厚めにしています。一方で、アジアへの配分は抑えめにしています。当社では、ファンダメンタルズの改善余地が相対的に大きいものの、株価はそれを十分に織り込んでいない銘柄が欧州に多いと考えているためです。

※上記方針は2019年7月29日現在のものであり、今後変更される場合があります。

■ 1万口当たりの費用明細 (2019年1月29日~2019年7月29日)

項	ī	E		第59期~	~第64期	項目の概要
-5		П		金 額	比 率	ターロー・グー 似 女
				円	%	
(a) 信	託	報	酬	35	0.388	(a)信託報酬=期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信	会 社)	(34)	(0.377)	ファンドの運用、受託会社への指図、基準価額の算出、目論見書・運用報 告書等の作成等の対価
(販 売	会 社)	(0)	(0.001)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還 金の支払い業務等の対価
(受 託	会 社)	(1)	(0.010)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売	買委言	毛 手 数	料	2	0.017	(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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株	式)	(2)	(0.017)	
(c) 有	価 証 券	斧 取 引	税	1	0.010	(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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株	式)	(1)	(0.010)	
(d) そ	の ft	也費	用	2	0.024	(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)	(2)	(0.022)	・海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
(監 査	費用)	(0)	(0.001)	・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ 0	つ 他)	(0)	(0.000)	・信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合		計		40	0.439	
作	成期間の平	Z均基準価	額は	、9,032円で	す。	

⁽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・解約により受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法 により算出した結果です。

なお、(b) 売買委託手数料、(c) 有価証券取引税、(d) その他費用は、本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、 本ファンドに対応するものを含みます。 (注2)金額欄は各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 (2019年1月29日から2019年7月29日まで)

					第59期~	~第64期			
銘	柄		設	定			解	約	
		口	数	金	額		数	金	額
			千口		千円		千口		千円
グローバル・フォーカス	株式マザーファンド		_		_		336, 150		842, 564

■親投資信託の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	第59期~第64期
項目	グローバル・フォーカス株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	2, 185, 882千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,929,830千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0. 55

⁽注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

■主要な売買銘柄

<グローバル・フォーカス株式マザーファンド> 株式

				第59期~	~第64期			
	買	付			売	付		
	銘 柄	株数	金額	平均単価	銘 柄	株数	金額	平均単価
		千株	千円	円		千株	千円	円
1	WALT DISNEY CO/THE(アメリカ)	10	143, 858	13, 506	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS(イギリス)	48	167, 715	3, 457
2	CHENIERE ENERGY INC(アメリカ)	16	116, 575	7,026	FACEBOOK INC-A(アメリカ)	6	120, 483	19, 271
3	DOMINO'S PIZZA INC(アメリカ)	2	84,638	28, 847	YUM! BRANDS INC(アメリカ)	9	108, 563	11, 133
4	NESTE OYJ(ユーロ・フィンランド)	20	78, 855	3, 790	三菱地所	53. 5	103, 051	1,926
5	DS SMITH PLC(イギリス)	147	75, 847	514	AFFILIATED MANAGERS GROUP(アメリカ)	7	88, 899	12, 206
6	ALIGN TECHNOLOGY INC(アメリカ)	2	58,846	28, 196	ABBOTT LABORATORIES(アメリカ)	8	78, 642	8, 839
7	MARSH & MCLENNAN COS(アメリカ)	3	37, 932	10, 282	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	3	63, 612	19, 382
8	BOSTON SCIENTIFIC CORP(アメリカ)	8	33,607	4, 052	日本電産	4.2	60, 852	14, 488
9	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC(アメリカ)	3	26, 908	8,608	FEDEX CORP(アメリカ)	3	59, 303	19,068
10	INTUIT INC(アメリカ)	0.856	22, 667	26, 480	ALIGN TECHNOLOGY INC(アメリカ)	1	45, 465	31, 441

⁽注1) 金額は受渡し代金。

⁽注2)金額・平均単価の単位未満は切り捨て。

■利害関係人との取引状況等(2019年1月29日から2019年7月29日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

<グローバル・フォーカス株式マザーファンド>

				第59期~	~第64期		
区	\Rightarrow	買付額等			売付額等		
),	貝的領守 A	うち利害関係人 との取引状況B	<u>B</u> A	C C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> C
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	694	_	_	1, 491	_	_
為替直物	物取引	714	_	_	1, 385	_	_

⁽注) 平均保有割合 100.0%

(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	第59期~第64期
売買委託手数料総額(A)	691千円
うち利害関係人への支払額(B)	-千円
(B) / (A)	-%

- (注1) 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。
- (注2) 売買委託手数料総額は、本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、本ファンドに対応するものを含みます。

■組入資産の明細 (2019年7月29日現在)

親投資信託残高

A/z	扭	第58	3期末		第64	期末		
銘	枘	П	数	口	数	評	価	額
			千口		千口			千円
グローバル・フォーカス	株式マザーファンド		1,809,683		1, 473, 532		3,	813, 944

■投資信託財産の構成(2019年7月29日現在)

項	E E			第64	期末	
4	Ħ	評	価	額	比	率
				千円		%
グローバル・フォーカス株式	マザーファンド			3, 813, 944		100.0
投資信託財産総額				3, 813, 944		100.0

- (注1) グローバル・フォーカス株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(3,659,621千円)の投資信託財産総額(3,813,916千円)に対する比率は96.0%です。
- (注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=108.45円、1ユーロ=120.73円、1英ポンド=134.19円、1スイスフラン=109.27円、1スウェーデンクローナ=11.42円、1デンマーククローネ=16.17円、1オーストラリアドル=74.92円、1香港ドル=13.87円、1インドルピー=1.59円です。

[※]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子ファンドの親投資信託所有口数の割合。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	項目	第59期末	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末
	4 口	2019年2月27日現在	2019年3月27日現在	2019年5月7日現在	2019年5月27日現在	2019年6月27日現在	2019年7月29日現在
		円	円	円	円	円	円
(A)	資産	4, 284, 252, 274	4, 128, 693, 366	4, 055, 230, 437	3, 861, 905, 635	3, 809, 813, 808	3, 813, 944, 185
	グローバル・フォーカス株式マザーファンド(評価額)	4, 284, 252, 274	4, 128, 693, 366	3, 995, 230, 438	3, 821, 905, 635	3, 809, 813, 808	3, 813, 944, 185
	未収入金	_	_	59, 999, 999	40, 000, 000	_	_
(B)	負債	21, 707, 760	20, 621, 846	80, 570, 066	58, 433, 153	19, 117, 737	18, 881, 683
	未払収益分配金	19, 010, 810	18, 092, 794	16, 949, 786	16, 773, 575	16, 600, 095	16, 260, 428
	未払解約金	-	_	59, 999, 999	40, 000, 000	-	-
	未払信託報酬	2, 687, 256	2, 519, 964	3, 607, 265	1, 653, 614	2, 508, 596	2, 611, 833
	その他未払費用	9, 694	9, 088	13, 016	5, 964	9, 046	9, 422
(C)	純資産総額(A-B)	4, 262, 544, 514	4, 108, 071, 520	3, 974, 660, 371	3, 803, 472, 482	3, 790, 696, 071	3, 795, 062, 502
	元本	4, 752, 702, 660	4, 523, 198, 680	4, 237, 446, 630	4, 193, 393, 766	4, 150, 023, 930	4, 065, 107, 092
	次期繰越損益金	△ 490, 158, 146	\triangle 415, 127, 160	\triangle 262, 786, 259	△ 389, 921, 284	△ 359, 327, 859	△ 270,044,590
(D)	受益権総口数	4, 752, 702, 660 □	4, 523, 198, 680 □	4, 237, 446, 630 □	4, 193, 393, 766 □	4, 150, 023, 930 □	4, 065, 107, 092□
	1万口当たり基準価額(C/D)	8, 969円	9,082円	9, 380円	9,070円	9, 134円	9, 336円

⁽注) 当作成期首元本額4,842,679,993円、当作成期中追加設定元本額0円、当作成期中一部解約元本額777,572,901円。

■損益の状況

		第59期	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期
	項目	2019年1月29日~		2019年3月28日~		2019年5月28日~	2019年6月28日~
		2019年2月27日	2019年3月27日	2019年5月7日	2019年5月27日	2019年6月27日	2019年7月29日
		円	円	円	円	円	円
(A)	有価証券売買損益	286, 201, 303	71, 983, 892	146, 686, 159	△111, 433, 932	45, 678, 390	100, 812, 619
	売買益	290, 510, 961	76, 142, 007	157, 041, 627	1, 307, 913	46, 341, 325	103, 248, 114
	売買損	△ 4, 309, 658	△ 4, 158, 115	△ 10, 355, 468	$\triangle 112, 741, 845$	\triangle 662, 935	\triangle 2, 435, 495
(B)	信託報酬等	△ 2, 696, 950	△ 2, 529, 052	Δ 3, 620, 281	△ 1, 659, 578	△ 2, 517, 642	△ 2, 621, 255
(C)	当期損益金(A+B)	283, 504, 353	69, 454, 840	143, 065, 878	△113, 093, 510	43, 160, 748	98, 191, 364
(D)	前期繰越損益金	△536, 497, 479	△243, 327, 584	△166, 765, 959	△ 37, 673, 474	△149, 207, 672	△110, 511, 318
(E)	追加信託差損益金	△218, 154, 210	△223, 161, 622	△222, 136, 392	△222, 380, 725	△236, 680, 840	△241, 464, 208
	(配当等相当額)	(417, 665, 065)	(381, 954, 973)	(344, 753, 202)	(338, 615, 196)	(318, 512, 964)	(302, 369, 582)
	(売買損益相当額)	$(\triangle 635, 819, 275)$	$(\triangle 605, 116, 595)$	$(\triangle 566, 889, 594)$	(△560, 995, 921)	(△555, 193, 804)	(△543, 833, 790)
(F)	計(C+D+E)	△471, 147, 336	△397, 034, 366	△245, 836, 473	△373, 147, 709	△342, 727, 764	△253, 784, 162
(G)	収益分配金	△ 19, 010, 810	△ 18, 092, 794	△ 16, 949, 786	△ 16, 773, 575	△ 16, 600, 095	△ 16, 260, 428
	次期繰越損益金(F+G)	△490, 158, 146	△415, 127, 160	△262, 786, 259	△389, 921, 284	△359, 327, 859	△270, 044, 590
	追加信託差損益金	△234, 484, 496	△237, 115, 690	$\triangle 224,716,997$	△239, 154, 300	$\triangle 246, 508, 096$	$\triangle 255, 830, 297$
	(配当等相当額)	(401, 334, 779)	(368, 000, 905)	(342, 172, 597)	(321, 841, 621)	(308, 685, 708)	(288, 003, 493)
	(売買損益相当額)	(△635, 819, 275)	$(\triangle 605, 116, 595)$	$(\triangle 566, 889, 594)$	(△560, 995, 921)	(△555, 193, 804)	(△543, 833, 790)
	分配準備積立金	12, 227	11, 127	6, 292	6, 227	7, 362	8, 156
	繰越損益金	△255, 685, 877	△178, 022, 597	△ 38, 075, 554	△150, 773, 211	△112, 827, 125	△ 14, 222, 449

⁽注1) 損益の状況の中で(A)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) 損益の状況の中で(B)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) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。

⁽注4) 収益分配金の計算過程において、親投資信託の配当等収益を繰入れております。

■分配金のお知らせ

	第59期	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期
1万口当たり分配金(税込み)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

[◇]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。 ◇分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額普通分配金となります。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金(特別分配金)、残りの分配金は普通分配金に課税されます。

[◇]税法が改正された場合等には、上記内容が変更になる場合もあります。

グローバル・フォーカス株式マザーファンド

≪第7期≫ 決算日2019年1月28日

■最近5期の運用実績

決	算	期	基	準	価 期 騰	落	額中率	株組	入			債組	入	比	券率	株先	物	比	式率	債先	物	比	券率	純総	資	産額
				円			%			9	6				%				%				%		百	万円
3期	(2015年1	月27日)		20, 638		2	21. 3			90.	1				_				_				_			688
4期	(2016年1	月27日)		18, 260		$\triangle 1$	1.5			93.	4				_								_		3,	, 557
5期	(2017年1	月27日)		20, 480		1	2.2			91.	0				_				_				_		4,	664
6期	(2018年1	月29日)		25, 198		2	23. 0			96.	9				_				_						4,	735
7期	(2019年1	月28日)		22, 633		$\triangle 1$	0.2			98.	5				_								_		4,	, 095

⁽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の推移

年	月	目	基	準	佰	Б	額	株			式	債組			券	株			式	債			券率
4	Л	Н			騰	落	率	組	入	比	率	組	入	比	率	先	物	比	率	先	物	比	率
	(期 首)			円			%				%				%				%				%
	2018年1月29日			25, 198			_			9	6.9				_				_				_
	1月末			24, 851		Δ	1.4			9	9.6				_				_				_
	2月末			23, 570		\triangle	6.5			9	5.6				_				_				_
	3月末			22, 873		Δ	9.2			9	6.9				_				_				_
	4月末			23, 894		Δ	5.2			9	5. 2				_				_				_
	5月末			23, 819		\triangle	5.5			9	8.8				_				_				_
	6月末			24, 165		\triangle	4.1			9	6.0				_				_				_
	7月末			24, 759		Δ	1.7			9	6.7				_				_				_
	8月末			24, 912		\triangle	1.1			9	8.4				_				_				_
	9月末			25, 693			2.0			9	6.8				_				_				_
	10月末			23, 123		\triangle	8.2			9	4. 4				_				_				_
	11月末			23, 719		Δ	5.9			9	5.8				_				_				_
	12月末			21, 479		\triangle	14.8			9	7.0				_				_				_
	(期 末)						<u> </u>																
	2019年1月28日			22, 633		\triangle	10.2			9	8.5				_				_				_

⁽注1) 騰落率は期首比です。

⁽注2) 株式先物比率、債券先物比率は買建比率-売建比率。

■投資環境(2018年1月30日~2019年1月28日)

期の前半は、2月2日に発表された米国の雇用統計で高水準の賃金上昇率が確認されると、FRBが利上げを急ぐとの見方から米長期金利が急上昇したことが嫌気されて、急落しました。加えて、トランプ大統領による鉄鋼とアルミニウムの輸入制限発動の表明や、中国製品に対する高関税賦課の方針の発表により、貿易摩擦が懸念されたことも相場の重石となりました。その後は、良好な米国の経済指標や企業決算などを背景に堅調に推移しました。期の後半は、世界的な金利上昇や、FRB政策担当者によるタカ派的なコメント、7-9月期の企業業績発表で示された世界経済や貿易をめぐる懸念など、様々な要因があいまって10月に大きく下落しました。その後、中国ハイテク企業の要人逮捕や、米連邦政府機関の一部閉鎖などによって投資家心理が悪化し、年末にかけて大幅に調整する展開となりましたが、年明けはFRBのハト派的コメントや貿易摩擦緩和のニュースなどから反発しました。

■運用経過

期中、業種配分、銘柄選択効果ともにマイナス寄与となり、全体としては市場を下回るリターンとなりました。 業種配分においては、情報技術セクターおよび公益事業セクターのアンダーウェイトなどがマイナス寄与 となりました。

他方、銘柄選択においては、金融セクター(アフィリエーテッド・マネジャーズ・グループ、クレディ・スイス・グループ、ウニクレディトなど)、コミュニケーション・サービスセクター(エレクトロニック・アーツ、フェイスブック、チャーター・コミュニケーションズ)などにおける銘柄選択がマイナス寄与となりました。

■市場見通しと今後の運用方針(2019年1月28日時点)

グローバル株式市場については、中長期的にやや強気の見方を維持しています。地域間の差異はあるものの、全体として世界経済は緩やかな成長が続いており、堅調な消費に加えて、設備投資の継続が企業業績の成長に寄与するとみています。政治的要因などから株式市場は短期的には変動性の高い展開となる可能性もありますが、中期的には全体として緩やかな企業業績の拡大に沿った株価上昇が期待されます。また、個別銘柄によってはバリュエーション拡大による株価上昇の可能性があるとみています。

※上記方針は2019年1月28日現在のものであり、今後変更される場合があります。

グローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)

■ 1万口当たりの費用明細 (2018年1月30日~2019年1月28日)

	項	ī		I			当	期	項目の概要
	巧	4		Ħ		金	額	比 率	項 日 07 似 安
							円	%	
(a)	売	買 委	託	手 数	料		6	0. 023	(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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
	(株		式)		(6)	(0.023)	
(b)	有	価 証	券	取引	税		3	0.014	(b) 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 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
	(株		式)		(3)	(0.014)	
(c)	そ	Ø	他	費	用		15	0.065	(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	等 多	費用)		(14)	(0.057)	・海外資産等の海外保管銀行等に支払う保管・送金・受渡に係る費用
	(そ	の	他)		(2)	(0.007)	・信託事務の処理等に要するその他の諸費用
	合			計			24	0. 102	
	期中の平均基準価額は、23,904円です。							0	

⁽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・解約により受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

⁽注2) 金額欄は各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。

■売買及び取引の状況 (2018年1月30日から2019年1月28日まで)

株式

							買	付			売	付	
						株	数	金	額	株	数	金	額
		国		内			千株		千円		千株		千円
		四		r i			11		19, 280		17		127, 168
							百株	千	米ドル		百株	=	千米ドル
	ア		<i>y</i>	IJ	力		549		5, 983		423		4, 905
								千	ユーロ			:	千ユーロ
			k	イ	ツ		35		316		270		2, 218
		ユ					(117)	(112)		(107)		(37)
			イ	タリ	ア		354		373		666		521
		口	フ	ラン	ス		10		91		8		94
外			ス	ペイ	ン		371		421		45		49
											(-)		(7)
								千英:	ポンド			千	英ポンド
	イ	S	ギ	IJ	ス		333		984		669		1,808
							(153)	(899)		(162)		(947)
								千スイス:				千スイ	スフラン
	ス		イ		ス		238		1,456		93		245
1											(-)		(22)
玉								千スウェーデンク				千スウェーデ	
	ス	ウ	エ	ー デ	ン		129		2, 356		43		734
								千デンマークク				千デンマーク	
	デ	ン	マ	·	ク		73		2, 170		11		347
	_							千香	巷ドル			干	香港ドル
	香				港		92		221		76		147
								千インド				千イン	ドルピー
	1		ン	/	ド		166		3,886		142		3,008

⁽注1) 金額は受渡し代金。

■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項	E	当	期
(a) 期中の株式売買金額			2,709,166千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額			4,637,322千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)			0.58

⁽注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

⁽注2) ()内は株式分割、予約権行使、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。

■主要な売買銘柄

株式 (2018年1月30日から2019年1月28日まで)

				当	期			
	買	付			売	付		
	銘 柄	株数	金額	平均単価	銘 柄	株数	金額	平均単価
		千株	千円	円		千株	千円	円
1	キーエンス	1.7	105, 879	62, 282	BEIERSDORF AG(ユーロ・ドイツ)	14	175, 382	12, 129
2	NOVARTIS AG-REG(スイス)	9	97, 936	10, 055	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	5	108, 380	18, 307
3	MARSH & MCLENNAN COS(アメリカ)	9	93, 862	9, 861	BAYER AG-REG(ユーロ・ドイツ)	11	104, 901	8, 762
4	FACEBOOK INC-A(アメリカ)	4	93, 658	19, 330	ホシザキ	10.4	94, 927	9, 127
5	CHARTER COMMUNICATIONS INC-A(アメリカ)	1	72, 380	36, 722	INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC(アメリカ)	7	68, 140	8,661
6	RECKITT BENCKISER GROUP PLC(イギリス)	6	63, 463	9, 168	INTUIT INC(アメリカ)	2	61,099	23, 196
7	MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA(ユーロ・スペイン)	37	54, 530	1, 467	SHIRE PLC(イギリス)	9	60, 134	6, 551
8	ALIGN TECHNOLOGY INC(アメリカ)	1	41, 473	23, 182	ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS(イギリス)	17	59, 276	3, 430
9	NESTLE SA-REG(スイス)	4	40, 377	9, 172	DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA (ユーロ・イタリア)	62	59,071	952
10	NOVO NORDISK A/S-B(デンマーク)	7	37, 647	5, 124	BIOGEN INC(アメリカ)	1	53, 584	38, 057

⁽注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等(2018年1月30日から2019年1月28日まで)

(1) 期中の利害関係人との取引状況

				当	期		
区	分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	<u>B</u> A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	<u>D</u> C
		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株	式	1, 349	_	_	1, 359	_	_
為替直	物取引	2,514	_	_	2, 584	_	_

(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)	1,121 千円
うち利害関係人への支払額(B)	- 千円
(B) / (A)	- %

⁽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 (2019年1月28日現在)

(1) 国内株式

銘柄	前期末	当	期末
連行作	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
機械 (-%)			
ホシザキ	9. 1	_	_
電気機器 (67.1%)			
日本電産	8.8	9. 2	118, 864
キーエンス	_	1.5	82, 455

	前期末	址	期末			
銘柄	14 47 74 1					
SHIIJ	株数	株数 株数 評				
	千株	千株	千円			
不動産業 (32.9%)						
三菱地所	52. 7	53. 5	98, 680			
	千株	千株	千円			
合 計 株 数 · 金 額	70	64	299, 999			
銘 柄 数 < 比 率 >	3	3	<7.3%>			

- (注1) 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2) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
- (注3) 一印は組入れなし。

(2) 外国株式

	前期	胡末		当	期	末			
銘	株	数	株	数	評 個		業	種	等
(マノリナ - コ 5 ナ相)	PI				外貨建金額	邦貨換算金額			
(アメリカ…ニューヨーク市場)		百株		百株	千米ドル	千円	ヘルスケア	- 14k 99	サ ー ビフ
ABBOTT LABORATORIES AFFILIATED MANAGERS GROUP		216 71		220 72	1, 568 798	171, 476 87, 300	各種金融	(残石)	リーヒス
							1-1 1		
AMERICAN TOWER CORP		114		71	1, 189	130, 066	不動産	× 146 HH	11 18-
BOSTON SCIENTIFIC CORP		238		299	1, 121	122, 609	ヘルスケア	機器・	サービス
FEDEX CORP		30		31	545	59, 636	運輸		
INTERCONTINENTAL EXCHANGE INC		200		149	1, 129	123, 561	各種金融		
MARSH & MCLENNAN COS		_		89	746	81, 657	保険		
MARTIN MARIETTA MATERIALS		28		39	697	76, 274	素材		
NIKE INC -CL B		218		222	1, 794	196, 206	耐久消費則		
PVH CORP		44		45	492	53, 894	耐久消費則		
PROCTER & GAMBLE CO/THE		62		63	595	65, 116	家庭用品・	パーソ	ナル用品
WELLS FARGO & CO		148		151	757	82, 856	銀行		
XYLEM INC		108		110	771	84, 390	資本財		
YUM! BRANDS INC		95		97	904	98, 854	消費者サー	-ビス	
ALIGN TECHNOLOGY INC		_		17	406	44, 450	ヘルスケア	′機器・	サービス
ALPHABET INC-CL A		14		14	1,588	173, 689	メディア・	娯楽	
BIOGEN INC		12		_	_	_	医薬品・バイオテク	1/ロジー・	ライフサイエンス
CELGENE CORP		45		42	371	40, 595	医薬品・バイオテク	1/ロジー・	ライフサイエンス
CHARTER COMMUNICATIONS INC-A		20		35	1,044	114, 270	メディア・	娯楽	
COSTCO WHOLESALE CORP		52		54	1, 129	123, 499	食品・生活	5必需品	5小売り
ELECTRONIC ARTS INC		102		104	958	104, 811	メディア・	娯楽	
FACEBOOK INC-A		63		100	1,503	164, 457	メディア・		
INTUIT INC		58		39	850	93, 008	ソフトウョ	-ア・サ	トービス
MICROSOFT CORP		80		81	877	95, 920	ソフトウョ	ェア・サ	トービス
MIDDLEBY CORP		39		39	467	51, 163	資本財		
株 粉 · 全 類		2,069	2,	195	22, 311	2, 439, 766			
小 計 部 新 数 く 比 率 >	i	23		24		<59.6%>			
(ユーロ…ドイツ)					千ユーロ				
BEIERSDORF AG		129		_	_	_	家庭用品•	パーソ	ナル用品
HEIDELBERGCEMENT AG		53		54	333	41,630	素材		
BAYER AG-REG		97		_	_	. –	医薬品・バイオテク	1/ロジー・	ライフサイエンス
, 株数·金額		279		54	333	41,630			
小 計 銘 柄 数 < 比 率 >	i	3		1	_	<1.0%>			
(ユーロ…イタリア)									
UNICREDIT SPA		249		409	450	56, 154	銀行		
DAVIDE CAMPARI-MILANO SPA		1, 104		633	493	61, 534	食品・飲料	+・タノ	ベコ
, a 株 数 · 金 額		1,354	1,	042	943	117, 689			
小 計 - 次 	·	2		2	_	<2.9%>	1		
(ユーロ…フランス)									
SAFRAN SA		75		76	850	106, 110	資本財		
, 就 株 数 · 金 額		75		76	850	106, 110			
小 計 - 次 		1		1	_	<2.6%>	1		
(ユーロ…スペイン)						, , , , , , , , , , , , , , , , , , , ,			
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA		280		607	704	87, 896	不動産		
株 粉 · 全 類		280		607	704	87, 896			
小 計 <u> </u>	i	1		1	_	<2.1%>	Ì		
44 粉 . 全 類		1,990	1.	780	2,832	353, 327			
ユ ー ロ 計 <u>- 松 </u>	i	7		5		<8.6%>	<u> </u>		
(イギリス…英国市場)					千英ポンド	, , , ,			
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		91		_	=	_	食品・飲料	・ タノ	ベコ
ROYAL DUTCH SHELL PLC-A SHS		579		485	1,092	157, 656	エネルギー		
		0.0		200	1, 502	10., 500	17: 1		

	前其	用末		当	期	末			
銘	株	数	株 娄	·r	評		業	種	等
	171	奴	1/1 亥	X.	外貨建金額	邦貨換算金額			
(イギリス…英国市場)		百株	百	株	千英ポンド	千円			
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		61	1	22	695	100, 403	家庭用品•	パーソナ	┝ル用品
SHIRE PLC		80		-	_	_	医薬品・バイオテク		゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚゚
COMPASS GROUP PLC		291	1	76	279	40, 411	消費者サー	-ビス	
XXXFERGUSON PLC		146		-	_	_	資本財		
FERGUSON PLC		_	1	10	560	,	資本財		
RSA INSURANCE GROUP PLC		697	7	10	368	53, 180	保険		
小 計 株 数 · 金 額		1,949	1, 6	04	2, 996	432, 496			
☆ 部 銘 柄 数 < 比 率 >		7		5		<10.6%>			
(スイス…スイス電子市場)					千スイスフラン				
NOVARTIS AG-REG		_		87	749		医薬品・バイオテク		
NESTLE SA-REG		_		44	371	40, 865	食品・飲料	4・タバニ	1
(スイス…VIRT-X市場)									
ZURICH INSURANCE GROUP AG		18		18	588	64, 768	保険		
CREDIT SUISSE GROUP AG-REG		700	7	13	886	97, 664	各種金融		
小 計 株 数 ・ 金 額		718	8	64	2, 594	285, 801			
		2		4		<7.0%>			
(スウェーデン…ストックホルム市場)					千スウェーデンクローナ				
ASSA ABLOY AB-B		299	3	84	6, 456	78, 054	資本財		
小 計 <u>株 数 · 金 額</u> 銘 柄 数 < 比 率 >		299	3	84	6, 456	78, 054			
		1		1		<1.9%>			
(デンマーク…コペンハーゲン市場)					千デンマーククローネ				
NOVO NORDISK A/S-B		98	1	60	4,860		医薬品・バイオテク	フノロジー・ライ	'フサイエンス
小 計 株 数 ・ 金 額		98	1	60	4, 860	81, 215			
路 枘 数 < 比 率 >		1		1	ĺ	<2.0%>			
(香港…香港市場)					千香港ドル				
IMAX CHINA HOLDING INC		669		85	1, 438	20, 052	メディア・	娯楽	
小 計 株 数 ・ 金 額	<u> </u>	669	6	85	1, 438	20, 052			
第 新 数 < 比 率 >		1		1	_	< 0.5% >			
(インド…インド国立証券市場)					千インドルピー				
CROMPTON GREAVES CONSUMER EL		1,233	1, 2		27, 084		耐久消費與	オ・アパロ	ノル
小 計 株 数 · 金 額		1, 233	1, 2	57	27, 084	41, 981			
		1		1		<1.0%>			
合 計 株 数 ・ 金 額		9,027	8, 9		_	3, 732, 696			
第 新 数 < 比 率 >	1	43		42	_	<91.1%>			

- (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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する株式評価額の比率。
- (注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。
- (注4) 一印は組入れなし。

■投資信託財産の構成(2019年1月28日現在)

項	<u> </u>		当	其	朔	末
· · · · · · · · · · · · · · · · · · ·	Ħ	評	価	額	比	率
				千円		%
株式				4, 032, 696		98. 5
コール・ローン等、その他				63, 198		1.5
投資信託財産総額				4, 095, 894		100. 0

- (注1) 当期末における外貨建純資産(3,788,198千円)の投資信託財産総額(4,095,894千円)に対する比率は92.5%です。
- (注2) 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。なお決算日における邦貨換算レートは1米ドル=109.35円、1ユーロ=124.76円、1英ポンド=144.35円、1スイスフラン=110.15円、1スウェーデンクローナ=12.09円、1デンマーククローネ=16.71円、1オーストラリアドル=78.56円、1香港ドル=13.94円、1インドルピー=1.55円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

	(上) スタール・アート	11-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1-1
		当期末
	項 目	2019年1月28日
		円
(A)	資産	4, 117, 912, 828
	コール・ローン等	60, 868, 954
	株式(評価額)	4, 032, 696, 396
	未収入金	22, 114, 537
	未収配当金	2, 232, 941
(B)	負債	22, 017, 898
	未払金	22, 017, 878
	未払利息	20
(C)	純資産総額(A-B)	4, 095, 894, 930
	元本	1, 809, 683, 010
	次期繰越損益金	2, 286, 211, 920
(D)	受益権総口数	1, 809, 683, 010 □
	1万口当たり基準価額(C/D)	22, 633円

■指益の状況

	ス血のがた	
		当 期
	項目	自 2018年1月30日
		至 2019年1月28日
		円
(A)	配当等収益	61, 801, 370
	受取配当金	61, 813, 341
	支払利息	△ 11,971
(B)	有価証券売買損益	△ 543, 239, 400
	売買益	286, 231, 293
	売買損	△ 829, 470, 693
(C)	保管費用等	Δ 3, 110, 682
(D)	当期損益金(A+B+C)	△ 484, 548, 712
(E)	前期繰越損益金	2, 856, 264, 199
(F)	追加信託差損益金	714, 149, 050
(G)	解約差損益金	△ 799, 652, 617
(H)	計(D+E+F+G)	2, 286, 211, 920
	次期繰越損益金(H)	2, 286, 211, 920

⁽注1) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。

⁽注3) 損益の状況の中で(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引いた差額分をいいます。

⁽注4) 期首元本額1,879,330,879円、期中追加設定元本額515,850,950円、期中一部解約元本額585,498,819円。

⁽注5) 元本の内訳 グローバル・フォーカス株式ファンド (適格機関投資家専用) 1,809,683,010円

マネー・マーケット・マザーファンド

第14期 運用報告書

(決算日 2019年9月17日)

『マネー・マーケット・マザーファンド』は、去る2019年9月17日に第14期の決算を行いましたので、ここに期中の運用状況をお知らせいたします。

当ファンドの仕組みは次のとおりです。

			-	
形			態	親投資信託
信	託	期	間	原則、無期限とします。
運	用	方	針	主としてわが国の短期公社債に投資し、利子等の安定した収益の確保をはかることを目的と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。
組	入	制	限	株式への投資は行いません。外貨建資産への投資は行いません。
分	配	方	針	運用による収益は、信託終了時まで投資信託財産中に留保し、期中には分配を行いません。

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

○最近3期の運用実績

決	算	期	基	準	価 期 騰		中率	債 組 入	券 比 率	債先	物上	券 比 率	純総	資	産額
				円			%		%			%		百	万円
12期((2017年9月	∃15⊟)	10),192		$\triangle 0.0$)5		_			_		•	123
13期((2018年9月]18⊟)	10),184		△0.0	80		_			_			123
14期((2019年9月]17⊟)	10),177		△0.0)7		65.5			_			123

^{※△ (}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等の推移

年 月 日	基準	価		額	債			券率	債			券率
年 月 日		騰	落	率	債組	入	比	率	債先	物	比	率
(期 首)	円			%				%				%
2018年 9 月18日	10,184			_				_				_
9 月末	10,184			0.00				_				-
10月末	10,183		\triangle	0.01				_				-
11月末	10,183		\triangle	0.01				_				-
12月末	10,182		\triangle	0.02				_				-
2019年 1 月末	10,181		\triangle	0.03				_				_
2 月末	10,181		\triangle	0.03				_				_
3 月末	10,180		\triangle	0.04				_				-
4 月末	10,180		\triangle	0.04				_				_
5 月末	10,178		\triangle	0.06			5	7.5				_
6 月末	10,178		\triangle	0.06			6	5.7				_
7月末	10,178		\triangle	0.06			6	5.6				_
8 月末	10,177		\triangle	0.07			6	5.5				_
(期 末)												
2019年 9 月17日	10,177		\triangle	0.07			6	5.5				_

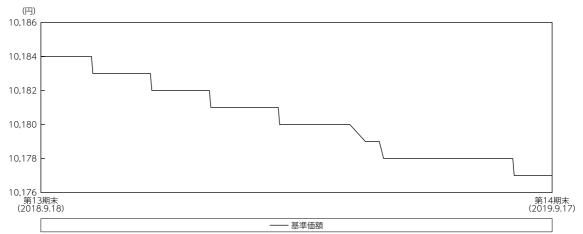
[※]騰落率は期首比。

[※]実質的に本邦通貨建の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を 行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

[※]ベンチマークとは、ファンドの運用成果の評価基準(目標基準)となる指標をいい、約款または投資信託説明書(目論見書)において、その旨の 記載があるものを指します。

運用経過の説明

基準価額等の推移



基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主としてわが国の短期公社債に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行います。

基準価額はマイナス金利の影響もあり期首10,184円から、10,177円に7円の値下がりとなりました。

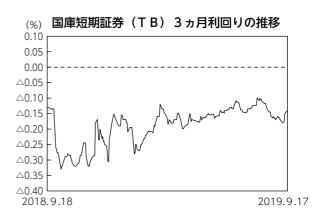
投資環境

●国内債券市場

当期間の残存1年程度の日本国債の利回りについては、日銀の金融緩和の影響もあり、マイナス金利が継続しました。

2018年の後半から貿易問題などを背景に景気減速懸念が高まったため各国中央銀行は緩和的な金融政策にシフトしており、各国の長期国債利回りは低下傾向で推移しました。一方で、短期のゾーンは比較的狭いレンジの推移となりました。

国債を除く債券については、プラス利回りに対するニーズも強いことから、0%前後の利回りに張り付いた状態になっています。



※国庫短期証券(TB)3ヵ月利回りの低下は価格の上昇を示し、逆の場合は下落したことを示します。

ポートフォリオについて

流動性や信用力を勘案し、残存1年以内の公社債を中心に運用を行いました。

ベンチマークとの差異について

本邦通貨建ての公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指して運用を行いますが、特定の指数を上回るまたは連動を目指した運用を行っていないため、また、値動きを表す適切な指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

よって、グラフは掲載しておりません。

今後の運用方針

引き続き短期公社債などを中心に投資を行い、安定した収益の確保を目指しますが、市場環境によっては、目標とする運用ができない場合があります。

○1万口当たりの費用明細

(2018年9月19日~2019年9月17日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2018年9月19日~2019年9月17日)

公社債

						買	付	額	売	付	額
玉								千円			千円
内	地	方	債	証	券			80,947			_

※金額は受渡代金。(経過利子分は含まれておりません。)

○利害関係人との取引状況等

(2018年9月19日~2019年9月17日)

該当事項はございません。

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

(2019年9月17日現在)

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区				当期末										
		分		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						
				战山立战	計 一一一一一	祖八儿华	以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満				
				千円	千円	%	%	%	%	%				
地方	債	証	券	80,000	80,586	65.5	_	_	_	65.5				
合 計		80,000	80,586	65.5	_	-	ı	65.5						

[※]組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

3	柄		当期末								
亚白	11/3	利	率	額面金額	評	価 額	償還年月日				
地方債証券			%	千円		千円					
第336回大阪府公募公債(10年)			1.46	10,000		10,076	2020/3/30				
平成20年度第9回奈良県公債			1.38	70,000		70,510	2020/3/31				
合	計			80,000		80,586					

[※]信用格付けは、格付投資情報センター、ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク、S&Pグローバル・レーティング等を参考に記載しています。

投資信託財産の構成

(2019年9月17日現在)

期 277,026円 351,120 △ 74.094 △ 360,174 △ 360,174 △ 83.148 2,228,478 2,145,330 2,145,330

頂日									当	期		末		
	項 目								評	価	額	比	率	
												千円		%
公			礻	土					債			80,586		65.5
	ール			ン	等、		そ	の	他			42,474		34.5
投	資	信	託	財	卢		絲	3	額			123,060		100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年9月17日現在) ○損益の状況 (2018年9月19日~2019年9月17日)

	11/ HB 1			
項目	当 期 末	項		当
(A) 資 産	123,060,604円	(A)受 取 利	息等収益	
コール・ローン等	41,955,530	】	利息	
地 方 債 証 券(評価額)	80,586,826			
未 収 利 息	351,120	支 払	利 息	
前 払 費 用	167,128	 (B)有価証:	券 売 買 損 益	
(B)負 債	95	売	買損	
未 払 利 息	95		只 识	
(C)純 資 産 総 額(A-B)	123,060,509	(C) 当 期	利 益(A+B)	
元	120,915,179	(D)前期繰	越 損 益 金	
次期繰越損益金	2,145,330	1		
(D) 受 益 権 総 口 数	120,915,179	(E) 計	(C+D)	
1 万口当たり基準価額(C/D)	10,177円	次期繰	越 損 益 金(E)	

注記事項

小次伝式の出去二十分	期中追加設定元本額及び期中一部解約元本額	
 投資信託(/)即日T小器 	、期中16川設正开本組入(7期中一部唯利开本組	

期首元本額 120,915,179円 期中追加設定元本額 一円 期中一部解約元本額 一円

期末元本の内訳

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド 98,705,927円 フロンティア・ワールド・インカム・ファンド (年1回決算型) 490,794円 リアル・インド株式ファンド (3ヵ月決算型) 21,669,390円 グローバル・フォーカス(毎月決算型) 49.068円 合 計 120,915,179円