

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	2014年6月16日から2024年6月5日まで。	
運用方針	投資信託証券を主要投資対象として、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	グローバル・フォーカス (毎月決算型)	①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)の受益権 ②国内短期公社債マザーファンド受益証券
	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。
	国内短期公社債マザーファンド	本邦通貨建ての公社債。
運用方法	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実質的に投資を行い、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 内国証券投資信託 グローバル・フォーカス株式ファンド(適格機関投資家専用)(以下「グローバル・フォーカス・ファンド」といいます。)の受益権 内国証券投資信託(親投資信託) 国内短期公社債マザーファンド受益証券 なお、グローバル・フォーカス・ファンドでは、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できる銘柄を選定します。各投資信託証券への投資割合は、資金動向や市況動向等を勘案して決定するものとし、グローバル・フォーカス・ファンドの組入比率は、原則として高位とすることを基本とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
組入制限	グローバル・フォーカス (毎月決算型)	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。
	国内短期公社債マザーファンド	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	分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。分配金額は、投資信託証券からの分配金水準等を参考に委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には、分配を行わないことがあります。留保益の運用については、特に制限を設けず、運用の基本方針に基づいた運用を行います。	

<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。

償還 運用報告書 (全体版)

グローバル・フォーカス (毎月決算型)

第115期	<決算日	2024年1月5日>
第116期	<決算日	2024年2月5日>
第117期	<決算日	2024年3月5日>
第118期	<決算日	2024年4月5日>
第119期	<決算日	2024年5月7日>
第120期	<償還日	2024年6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、この度、信託期間を満了し、償還の運びとなりました。

ここに、運用経過と償還内容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/>

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

作成期	決算期	基準価額			債券組入 比率	投資信託 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税金 込	み 騰			
		円	円	%	%	%	百万円
第16作成期	91期(2022年1月5日)	7,328	20	6.3	-	97.4	2,687
	92期(2022年2月7日)	6,781	20	△7.2	-	97.1	2,452
	93期(2022年3月7日)	6,425	20	△5.0	-	97.3	2,314
	94期(2022年4月5日)	7,017	20	9.5	-	97.0	2,478
	95期(2022年5月6日)	6,907	20	△1.3	-	98.1	2,384
	96期(2022年6月6日)	6,787	20	△1.4	-	96.9	2,343
第17作成期	97期(2022年7月5日)	6,462	20	△4.5	-	96.7	2,153
	98期(2022年8月5日)	6,939	20	7.7	-	97.7	2,293
	99期(2022年9月5日)	6,690	20	△3.3	-	97.0	2,195
	100期(2022年10月5日)	6,353	20	△4.7	-	96.7	2,062
	101期(2022年11月7日)	6,446	20	1.8	-	96.9	2,003
	102期(2022年12月5日)	6,698	20	4.2	-	97.9	2,027
第18作成期	103期(2023年1月5日)	6,211	20	△7.0	-	97.8	1,853
	104期(2023年2月6日)	6,712	20	8.4	-	97.0	1,976
	105期(2023年3月6日)	6,742	20	0.7	-	97.0	1,964
	106期(2023年4月5日)	6,757	20	0.5	0.0	97.4	1,935
	107期(2023年5月8日)	7,132	20	5.8	0.0	97.1	2,005
	108期(2023年6月5日)	7,142	20	0.4	0.0	97.7	1,972
第19作成期	109期(2023年7月5日)	7,576	20	6.4	0.0	96.5	2,054
	110期(2023年8月7日)	7,395	20	△2.1	0.0	97.5	1,962
	111期(2023年9月5日)	7,597	20	3.0	0.0	97.7	1,959
	112期(2023年10月5日)	7,207	20	△4.9	0.0	96.8	1,819
	113期(2023年11月6日)	7,339	20	2.1	0.0	96.9	1,830
	114期(2023年12月5日)	7,723	20	5.5	0.0	97.2	1,914
第20作成期	115期(2024年1月5日)	7,647	20	△0.7	0.0	96.9	1,858
	116期(2024年2月5日)	8,071	20	5.8	0.0	96.4	1,933
	117期(2024年3月5日)	8,540	20	6.1	0.0	97.0	2,039
	118期(2024年4月5日)	8,760	20	2.8	0.0	96.9	2,051
	119期(2024年5月7日)	8,736	20	△0.0	0.0	94.1	1,920
	(償還日) 2024年6月5日	(償還価額) 8,724.86	0	△0.1	-	-	1,871

(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	年 月 日	基 準 価 額		債 券 組 入 率	投 資 信 託 受 益 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率		
第 115 期	(期 首) 2023 年 12 月 5 日	7,723	—	0.0	97.2
	12 月 末	7,748	0.3	0.0	97.4
第 116 期	(期 末) 2024 年 1 月 5 日	7,667	△0.7	0.0	96.9
	(期 首) 2024 年 1 月 5 日	7,647	—	0.0	96.9
第 116 期	1 月 末	8,135	6.4	0.0	96.1
	(期 末) 2024 年 2 月 5 日	8,091	5.8	0.0	96.4
第 117 期	(期 首) 2024 年 2 月 5 日	8,071	—	0.0	96.4
	2 月 末	8,532	5.7	0.0	92.4
第 117 期	(期 末) 2024 年 3 月 5 日	8,560	6.1	0.0	97.0
	(期 首) 2024 年 3 月 5 日	8,540	—	0.0	97.0
第 118 期	3 月 末	8,827	3.4	0.0	94.2
	(期 末) 2024 年 4 月 5 日	8,780	2.8	0.0	96.9
第 119 期	(期 首) 2024 年 4 月 5 日	8,760	—	0.0	96.9
	4 月 末	8,759	△0.0	0.0	95.7
第 119 期	(期 末) 2024 年 5 月 7 日	8,756	△0.0	0.0	94.1
	(期 首) 2024 年 5 月 7 日	8,736	—	0.0	94.1
第 120 期	5 月 末	8,726	△0.1	—	9.6
	(償 還 日) 2024 年 6 月 5 日	(償 還 価 額) 8,724.86	△0.1	—	—

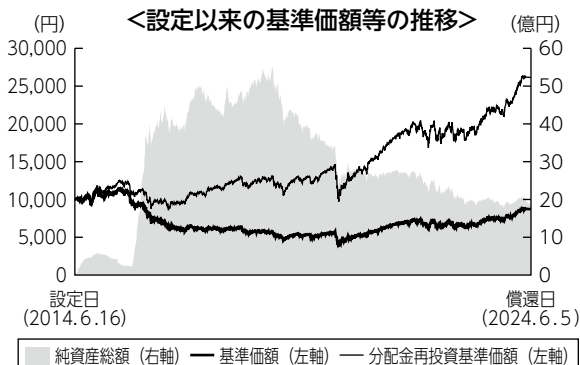
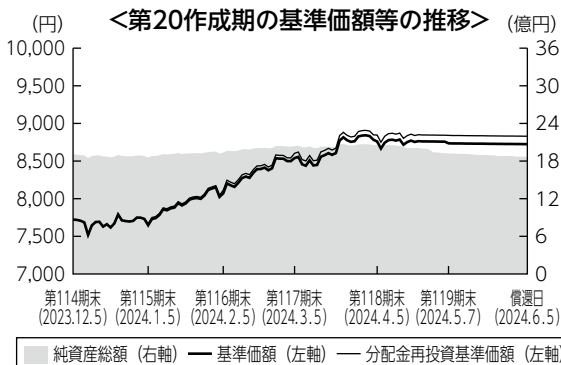
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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。

■設定以来の運用経過（2014年6月16日から2024年6月5日まで）

基準価額等の推移



- (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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さま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) 「第20作成期の基準価額等の推移」の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) 「設定以来の基準価額等の推移」の基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。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

当期

グローバル株式市場は、堅調な米国経済や企業業績、加えて半導体需要の拡大などが材料視され、上昇しました。4月には、米国でインフレ懸念が意識され下落する場面もありましたが、その後は、欧米における利下げ観測の高まりに伴い長期金利が低下し、株式市場は上昇しました。為替市場では、米ドルやユーロが対円で上昇しました。これらを受け、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

設定来

設定来では、対円で米ドルやユーロが上昇し為替要因がプラスとなったほか、株価上昇により株式要因もプラスとなり、基準価額（分配金再投資ベース）は上昇しました。

設定来の投資環境

2015年前半に欧州の量的緩和策を受け上昇した後、チャイナショックや英国のEU離脱の不透明感から軟調に推移しました。2017年以降は、世界同時株安など一時下げる場面もあったものの、戻り基調となりました。2019年以降は、米国の金融緩和などを受け上昇しました。2020年にはコロナショックで急落しましたが、各国の財政金融支援策により上昇した後、欧米の金融引締めを受け上昇幅を縮めました。期末にかけては、半導体需要への期待などから上昇しました。

円／ドルレートは、2015年から2016年にかけては、米国の利上げ観測やチャイナショックなどを受けて乱高下しました。その後は比較的安定した推移が続きましたが、コロナ禍の大規模な金融緩和政策やロシアによるウクライナ侵攻を受け、インフレ抑制のため引き締めに急ぐ米国と緩和を維持する日本の金融政策の違いを背景に、2022年3月頃から大幅に円安ドル高が進みました。ユーロに対しても、ECB（欧州中央銀行）の利上げが意識され円安ユーロ高となりました。

国内短期金融市場では、日本銀行の大規模な金融緩和政策の影響で、3ヵ月国庫短期証券利回りは2014年から0.05%以下の水準で推移しました。2016年にはマイナス金利政策が導入されたことにより、同金利はマイナス圏で推移することになりましたが、2024年3月にマイナス金利政策が解除されたことを受けて、その後はプラス圏になりました。

設定来のポートフォリオについて

●当ファンド

運用期間を通じて、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するとともに、国内短期公社債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）

運用期間を通じて、堅調な経済動向の恩恵を受ける米国企業や、ファンダメンタルズの改善余地が大きいと考えられる欧州企業を中心にポートフォリオを構築しました。セクター別では、グローバルな設備投資拡大の恩恵を受ける資本財・サービスや情報技術セクター、堅調な米国消費が追い風となる消費関連セクター、安定的な収益拡大が期待されるヘルスケアセクターなどにおいて、相対的に魅力的な銘柄に投資を行いました。



※基準価額は、当作成期間における分配金を再投資したものとみなして計算しています。

●マネー・マーケット・マザーファンド

●国内短期公社債マザーファンド

残存期間の短い公社債など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	第115期	第116期	第117期	第118期	第119期
	2023年12月6日 ～2024年1月5日	2024年1月6日 ～2024年2月5日	2024年2月6日 ～2024年3月5日	2024年3月6日 ～2024年4月5日	2024年4月6日 ～2024年5月7日
当期分配金（税引前）	20円	20円	20円	20円	20円
対基準価額比率	0.26%	0.25%	0.23%	0.23%	0.23%
当期の収益	20円	20円	20円	20円	20円
当期の収益以外	-円	-円	-円	-円	-円
翌期繰越分配対象額	3,544円	3,658円	4,014円	4,316円	4,498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。

このたび償還を迎えるにあたりまして、当ファンドへのご愛顧に心より感謝申し上げますとともに、今後とも一層のお引立てを賜りますようお願い申し上げます。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第115期～第120期 (2023年12月6日 ～2024年6月5日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	50円	
(投信会社)	(16)	(0.192)	
(販売会社)	(32)	(0.385)	
(受託会社)	(1)	(0.016)	
合計	50	0.594	

(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。

(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。

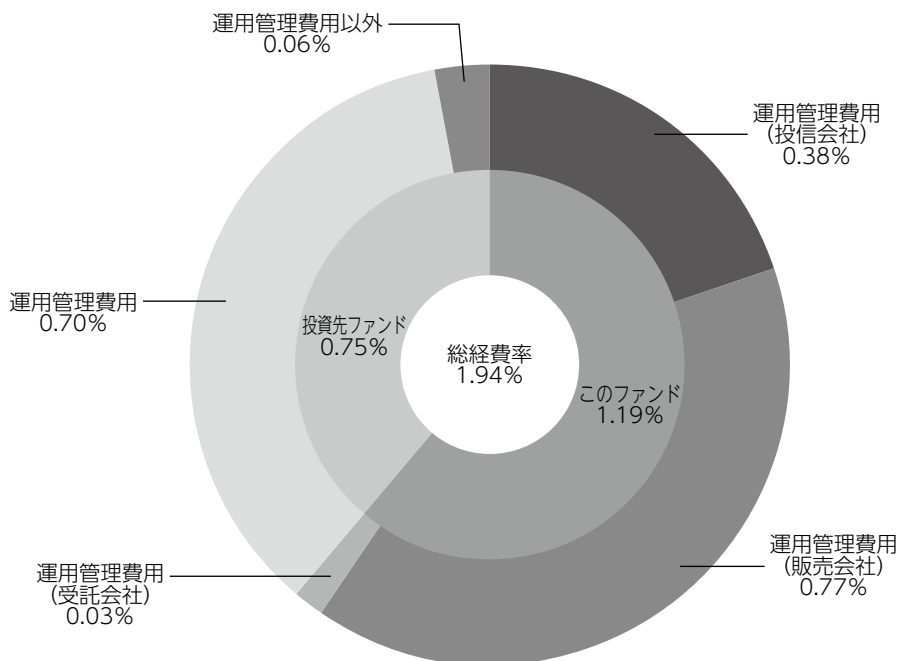
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

(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（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.94%です。



総経費率 (①+②+③)	1.94%
①このファンドの費用の比率	1.19%
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	0.06%

(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) 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**（2023年12月6日から2024年6月5日まで）
投資信託受益証券

		第 115 期 ~ 第 120 期			
		買 付		売 付	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国		千□	千円	千□	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）	137,301.878	141,000	2,018,045.865	2,021,260

（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**（2023年12月6日から2024年6月5日まで）

		第 115 期 ~ 第 120 期			
		設 定		解 約	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
国内短期公社債マザーファンド		千□ -	千円 -	千□ 39	千円 39

■**利害関係人との取引状況等**（2023年12月6日から2024年6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**

償還時における有価証券の組入れはありません。第19作成期末の組入れは以下の通りでした。

(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	第 19 作 成 期 末	
	□	数
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）		千□ 1,880,743.987
合 計		1,880,743.987

(2) 親投資信託残高

	第 19 作 成 期 末	
	□	数
国内短期公社債マザーファンド		千□ 39

■投資信託財産の構成

2024年6月5日現在

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	千円 1,873,055	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,873,055	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1月5日)、(2024年2月5日)、(2024年3月5日)、(2024年4月5日)、(2024年5月7日)、(2024年6月5日)現在

項 目	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末	第119期末	償 還 時
(A) 資 産	1,869,798,236円	1,940,228,383円	2,046,306,791円	2,058,294,708円	1,932,297,874円	1,873,055,473円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	50,355,434	76,992,276	67,401,256	70,453,520	125,213,188	1,873,051,801
投資信託受益証券(評価額)	1,801,402,818	1,863,196,123	1,978,865,551	1,987,801,204	1,807,044,698	—
国内短期公社債 マザーファンド(評価額)	39,984	39,984	39,984	39,984	39,988	—
未 収 入 金	18,000,000	—	—	—	—	—
未 収 利 息	—	—	—	—	—	3,672
(B) 負 債	10,877,126	6,715,150	6,657,331	6,746,965	12,103,228	1,848,876
未払収益分配金	4,861,992	4,791,484	4,776,874	4,683,782	4,395,992	—
未 払 解 約 金	4,120,142	1,161	32	2,445	5,630,027	15
未 払 信 託 報 酬	1,894,992	1,922,505	1,880,425	2,060,738	2,077,209	1,848,861
(C) 純資産総額(A-B)	1,858,921,110	1,933,513,233	2,039,649,460	2,051,547,743	1,920,194,646	1,871,206,597
元 本	2,430,996,032	2,395,742,415	2,388,437,164	2,341,891,481	2,197,996,173	2,144,683,709
次 期 繰 越 損 益 金	△572,074,922	△462,229,182	△348,787,704	△290,343,738	△277,801,527	—
償 還 差 損 益 金	—	—	—	—	—	△273,477,112
(D) 受 益 権 総 口 数	2,430,996,032口	2,395,742,415口	2,388,437,164口	2,341,891,481口	2,197,996,173口	2,144,683,709口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,647円	8,071円	8,540円	8,760円	8,736円	—
1万口当たり償還価額(C/D)	—	—	—	—	—	8,724円86銭

(注) 第114期末における元本額は2,479,149,125円、第115期～償還時における追加設定元本額は12,287,309円、同解約元本額は346,752,725円です。

■損益の状況

〔自 2023年12月6日 至 2024年1月5日〕〔自 2024年1月6日 至 2024年2月5日〕〔自 2024年2月6日 至 2024年3月5日〕〔自 2024年3月6日 至 2024年4月5日〕〔自 2024年4月6日 至 2024年5月7日〕〔自 2024年5月8日 至 2024年6月5日〕

項 目	第 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期	第 119 期	第 120 期
(A) 配 当 等 収 益	7,420,304円	32,485,986円	91,256,138円	77,537,761円	46,320,391円	47,995円
受 取 配 当 金	7,420,763	32,486,483	91,256,354	77,535,438	46,314,781	-
受 取 利 息	1	4	-	2,461	5,610	47,995
支 払 利 息	△460	△501	△216	△138	-	-
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△19,124,228	75,732,332	27,402,808	△19,216,598	△45,145,346	△612,968
売 買 益	162,690	76,793,298	27,669,425	309,054	287,974	7,967
売 買 損	△19,286,918	△1,060,966	△266,617	△19,525,652	△45,433,320	△620,935
(C) 信 託 報 酬 等	△1,894,992	△1,922,505	△1,880,425	△2,060,738	△2,077,209	△1,848,861
(D) 当 期 繰 越 損 益 金 (A+B+C)	△13,598,916	106,295,813	116,778,521	56,260,425	△902,164	△2,413,834
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	423,280,701	398,635,009	497,919,977	596,746,985	608,328,724	588,255,580
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△976,894,715	△962,368,520	△958,709,328	△938,667,366	△880,832,095	△859,318,858
(配当等相当額)	(297,397,390)	(293,530,837)	(293,445,023)	(289,206,146)	(271,611,964)	(265,199,871)
(売買損益相当額)	(△1,274,292,105)	(△1,255,899,357)	(△1,252,154,351)	(△1,227,873,512)	(△1,152,444,059)	(△1,124,518,729)
(G) 合 計 (D+E+F)	△567,212,930	△457,437,698	△344,010,830	△285,659,956	△273,405,535	△273,477,112
(H) 収 益 分 配 金	△4,861,992	△4,791,484	△4,776,874	△4,683,782	△4,395,992	-
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△572,074,922	△462,229,182	△348,787,704	△290,343,738	△277,801,527	-
追 加 信 託 差 損 益 金	△976,894,715	△962,368,520	△958,709,328	△938,667,366	△880,832,095	-
(配当等相当額)	(297,397,390)	(293,530,837)	(293,445,023)	(289,206,146)	(271,611,964)	(-)
(売買損益相当額)	(△1,274,292,105)	(△1,255,899,357)	(△1,252,154,351)	(△1,227,873,512)	(△1,152,444,059)	(-)
償 還 差 損 益 金	-	-	-	-	-	△273,477,112
分 配 準 備 積 立 金	564,363,330	582,858,432	665,305,038	721,727,326	717,051,356	-
繰 越 損 益 金	△159,543,537	△82,719,094	△55,383,414	△73,403,698	△114,020,788	-

(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 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期	第 119 期
(a) 経費控除後の配当等収益	5,525,319円	31,908,856円	89,809,906円	75,477,023円	44,243,182円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0	0	0	0	0
(c) 収 益 調 整 金	297,397,390	293,530,837	293,445,023	289,206,146	271,611,964
(d) 分 配 準 備 積 立 金	563,700,003	555,741,060	580,272,006	650,934,085	677,204,166
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a+b+c+d)	866,622,712	881,180,753	963,526,935	1,015,617,254	993,059,312
(f) 1万口当たり当期分配対象額	3,564.89	3,678.11	4,034.13	4,336.74	4,518.02
(g) 分 配 金	4,861,992	4,791,484	4,776,874	4,683,782	4,395,992
(h) 1万口当たり分配金	20	20	20	20	20

■分配金のお知らせ

決 算 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期	第 119 期
1 万口当たり分配金	20円	20円	20円	20円	20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。

■投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2014年6月16日		投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年6月5日		資産総額	1,873,055,473円
区分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減又は 追加信託	負債総額	1,848,876円
				純資産総額	1,871,206,597円
受益権口数	10,000,000口	2,144,683,709口	2,134,683,709口	受益権口数	2,144,683,709口
元本額	10,000,000円	2,144,683,709円	2,134,683,709円	1万口当たり償還金	8,724円86銭
毎計算期末の状況					
計算期	元本額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金	
				金額	分配率
第1期	155,557,541円	157,613,180円	10,132円	80円	0.80%
第2期	320,761,440	314,860,275	9,816	80	0.80
第3期	421,521,139	433,107,046	10,275	80	0.80
第4期	469,693,336	468,346,892	9,971	80	0.80
第5期	509,411,641	528,327,849	10,371	80	0.80
第6期	531,160,889	592,436,478	11,154	80	0.80
第7期	525,364,833	577,647,513	10,995	80	0.80
第8期	517,706,018	537,090,672	10,374	80	0.80
第9期	466,569,287	502,857,734	10,778	80	0.80
第10期	408,191,201	436,090,816	10,683	80	0.80
第11期	388,688,430	420,545,100	10,820	80	0.80
第12期	267,422,179	305,324,279	11,417	80	0.80
第13期	231,221,290	254,161,934	10,992	80	0.80
第14期	215,995,711	234,796,457	10,870	200	2.00
第15期	244,681,747	231,917,388	9,478	200	2.00
第16期	780,953,949	699,682,939	8,959	200	2.00
第17期	1,672,443,850	1,562,661,129	9,344	200	2.00
第18期	2,862,837,578	2,615,627,635	9,136	200	2.00
第19期	4,271,124,965	3,685,084,329	8,628	200	2.00
第20期	4,868,548,289	3,732,217,740	7,666	200	2.00
第21期	5,074,830,422	3,761,350,567	7,412	200	2.00
第22期	5,489,417,989	3,978,156,034	7,247	200	2.00
第23期	5,965,342,331	4,043,496,421	6,778	200	2.00
第24期	6,303,001,434	4,323,197,485	6,859	200	2.00
第25期	6,384,651,211	3,907,693,032	6,120	200	2.00
第26期	6,333,034,894	3,904,085,754	6,165	150	1.50
第27期	6,344,460,500	3,941,632,362	6,213	150	1.50

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 た り 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 28 期	6,454,702,996円	3,876,028,676円	6,005円	150円	1.50%
第 29 期	6,635,873,442	3,797,126,639	5,722	150	1.50
第 30 期	6,952,580,942	4,287,278,171	6,166	150	1.50
第 31 期	7,332,071,665	4,660,293,904	6,356	150	1.50
第 32 期	8,055,349,814	4,908,641,019	6,094	100	1.00
第 33 期	8,023,338,064	4,986,274,479	6,215	100	1.00
第 34 期	8,077,313,514	4,792,386,896	5,933	100	1.00
第 35 期	7,645,983,366	4,651,972,812	6,084	100	1.00
第 36 期	7,454,265,849	4,603,588,194	6,176	100	1.00
第 37 期	7,168,899,455	4,408,255,238	6,149	100	1.00
第 38 期	7,164,174,924	4,327,930,420	6,041	100	1.00
第 39 期	7,197,948,703	4,245,819,466	5,899	100	1.00
第 40 期	8,109,948,257	4,942,565,478	6,094	70	0.70
第 41 期	7,399,904,668	4,555,497,864	6,156	70	0.70
第 42 期	7,397,348,308	4,532,046,916	6,127	70	0.70
第 43 期	7,536,712,179	4,690,556,232	6,224	70	0.70
第 44 期	7,838,873,618	4,878,844,121	6,224	70	0.70
第 45 期	8,233,517,166	4,619,928,366	5,611	70	0.70
第 46 期	8,801,415,833	4,850,183,155	5,511	70	0.70
第 47 期	8,860,874,320	5,049,090,220	5,698	70	0.70
第 48 期	8,901,963,453	5,089,208,420	5,717	70	0.70
第 49 期	9,198,592,393	5,192,516,888	5,645	70	0.70
第 50 期	9,126,024,158	5,213,141,776	5,712	70	0.70
第 51 期	9,238,233,297	5,182,330,640	5,610	70	0.70
第 52 期	9,536,114,390	5,411,232,485	5,674	70	0.70
第 53 期	9,549,847,063	4,989,613,643	5,225	35	0.35
第 54 期	9,042,072,150	4,758,409,556	5,263	35	0.35
第 55 期	8,687,041,784	3,939,247,385	4,535	35	0.35
第 56 期	8,506,491,571	4,252,873,842	5,000	35	0.35
第 57 期	8,290,842,658	4,373,843,507	5,276	35	0.35
第 58 期	7,932,442,009	4,279,342,032	5,395	35	0.35
第 59 期	7,618,361,779	4,153,220,063	5,452	35	0.35
第 60 期	7,470,282,941	3,748,660,401	5,018	35	0.35
第 61 期	7,389,259,548	3,960,936,227	5,360	35	0.35
第 62 期	7,250,930,716	3,748,895,239	5,170	35	0.35
第 63 期	7,178,220,344	3,613,041,475	5,033	35	0.35
第 64 期	7,101,271,319	3,571,636,946	5,030	35	0.35

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 65 期	6,611,620,470円	3,516,811,222円	5,319円	35円	0.35%
第 66 期	6,370,249,519	3,417,068,579	5,364	35	0.35
第 67 期	6,137,535,518	3,406,086,004	5,550	35	0.35
第 68 期	6,024,755,464	3,291,681,443	5,464	35	0.35
第 69 期	5,952,183,555	2,982,702,243	5,011	35	0.35
第 70 期	5,865,157,413	2,420,945,856	4,128	35	0.35
第 71 期	5,797,134,963	2,707,097,668	4,670	20	0.20
第 72 期	5,761,666,959	2,936,640,270	5,097	20	0.20
第 73 期	5,580,970,402	2,762,311,075	4,950	20	0.20
第 74 期	5,421,428,180	2,756,908,420	5,085	20	0.20
第 75 期	5,298,308,742	2,826,831,432	5,335	20	0.20
第 76 期	5,085,139,419	2,663,420,613	5,238	20	0.20
第 77 期	4,897,621,311	2,549,681,800	5,206	20	0.20
第 78 期	4,635,105,545	2,644,349,402	5,705	20	0.20
第 79 期	4,530,966,330	2,621,147,437	5,785	20	0.20
第 80 期	4,430,818,548	2,601,174,186	5,871	20	0.20
第 81 期	4,359,761,835	2,629,417,831	6,031	20	0.20
第 82 期	4,242,233,334	2,693,959,853	6,350	20	0.20
第 83 期	4,174,972,620	2,732,552,004	6,545	20	0.20
第 84 期	4,109,019,333	2,741,204,775	6,671	20	0.20
第 85 期	4,047,017,257	2,772,752,867	6,851	20	0.20
第 86 期	3,941,359,881	2,690,384,791	6,826	20	0.20
第 87 期	3,866,743,685	2,723,866,087	7,044	20	0.20
第 88 期	3,825,005,041	2,595,258,632	6,785	20	0.20
第 89 期	3,763,199,708	2,752,641,488	7,315	20	0.20
第 90 期	3,723,283,193	2,573,253,050	6,911	20	0.20
第 91 期	3,667,716,950	2,687,767,673	7,328	20	0.20
第 92 期	3,617,166,494	2,452,676,259	6,781	20	0.20
第 93 期	3,602,906,267	2,314,927,466	6,425	20	0.20
第 94 期	3,532,325,993	2,478,492,357	7,017	20	0.20
第 95 期	3,452,638,528	2,384,850,793	6,907	20	0.20
第 96 期	3,452,938,565	2,343,593,195	6,787	20	0.20
第 97 期	3,332,985,655	2,153,747,959	6,462	20	0.20
第 98 期	3,305,674,216	2,293,750,759	6,939	20	0.20
第 99 期	3,281,853,887	2,195,713,325	6,690	20	0.20
第 100 期	3,246,741,846	2,062,506,510	6,353	20	0.20
第 101 期	3,108,147,730	2,003,442,473	6,446	20	0.20

計 算 期	元 本 額	純 資 産 総 額	基 準 価 額	1 万 口 当 たり 分 配 金	
				金 額	分 配 率
第 102 期	3,027,298,541円	2,027,546,090円	6,698円	20円	0.20%
第 103 期	2,984,243,054	1,853,471,966	6,211	20	0.20
第 104 期	2,944,478,915	1,976,272,683	6,712	20	0.20
第 105 期	2,913,308,397	1,964,279,229	6,742	20	0.20
第 106 期	2,864,658,813	1,935,597,760	6,757	20	0.20
第 107 期	2,812,356,404	2,005,882,675	7,132	20	0.20
第 108 期	2,761,007,579	1,972,018,478	7,142	20	0.20
第 109 期	2,712,396,981	2,054,829,420	7,576	20	0.20
第 110 期	2,654,492,245	1,962,925,969	7,395	20	0.20
第 111 期	2,579,663,936	1,959,859,244	7,597	20	0.20
第 112 期	2,525,295,475	1,819,875,885	7,207	20	0.20
第 113 期	2,493,970,351	1,830,429,250	7,339	20	0.20
第 114 期	2,479,149,125	1,914,569,847	7,723	20	0.20
第 115 期	2,430,996,032	1,858,921,110	7,647	20	0.20
第 116 期	2,395,742,415	1,933,513,233	8,071	20	0.20
第 117 期	2,388,437,164	2,039,649,460	8,540	20	0.20
第 118 期	2,341,891,481	2,051,547,743	8,760	20	0.20
第 119 期	2,197,996,173	1,920,194,646	8,736	20	0.20

償還金のお知らせ

1 万 口 当 たり 償 還 金 (税 引 前)	8,724円86銭
----------------------------	-----------

償還乗換えの優遇措置の適用について

当ファンドの償還金をもって他の証券投資信託をお求めになる場合には、購入時手数料のうち所定の額を返戻または割引く措置の適用を受けられる場合があります。優遇措置の適用は販売会社によって異なりますので、詳しくは販売会社までお問い合わせ下さい。

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113期≫ 決算日2023年 8 月28日 ≪第114期≫ 決算日2023年 9 月27日
 ≪第115期≫ 決算日2023年10月27日 ≪第116期≫ 決算日2023年11月27日
 ≪第117期≫ 決算日2023年12月27日 ≪第118期≫ 決算日2024年 1 月29日

本ファンドの仕組みは次のとおりです。

商品分類	株式投資信託
信託期間	2024年6月27日まで。
運用方針	<p>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。）。</p> <p>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連動を目指す仕組債に投資する場合があります。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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（シンガポール）ピーティーイー・リミテッドに株式の運用（デリバティブ取引などにかかる運用を含みます。）の指図に関する権限を委託します。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>
分配方針	<p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p>

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

決算期	基準価額			株式組入比率	債券組入比率	株式先物比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率					
89期 (2021年8月27日)	円 10,062	円 177	% 1.0	% 98.7	% -	% -	% -	百万円 2,578
90期 (2021年9月27日)	10,046	154	1.4	99.8	-	-	-	2,574
91期 (2021年10月27日)	10,143	269	3.6	97.0	-	-	-	2,599
92期 (2021年11月29日)	9,657	154	△3.3	98.4	-	-	-	2,474
93期 (2021年12月27日)	10,024	40	4.2	98.4	-	-	-	2,568
94期 (2022年1月27日)	9,176	40	△8.1	99.1	-	-	-	2,316
95期 (2022年2月28日)	9,162	40	0.3	99.0	-	-	-	2,313
96期 (2022年3月28日)	9,552	40	4.7	98.3	-	-	-	2,379
97期 (2022年4月27日)	9,443	40	△0.7	97.2	-	-	-	2,301
98期 (2022年5月27日)	9,002	40	△4.2	98.4	-	-	-	2,167
99期 (2022年6月27日)	9,186	40	2.5	97.2	-	-	-	2,184
100期 (2022年7月27日)	9,303	40	1.7	99.7	-	-	-	2,160
101期 (2022年8月29日)	9,467	40	2.2	97.3	-	-	-	2,170
102期 (2022年9月27日)	8,675	40	△7.9	98.2	-	-	-	1,988
103期 (2022年10月27日)	9,243	40	7.0	97.5	-	-	-	2,057
104期 (2022年11月28日)	9,405	40	2.2	96.9	-	-	-	2,006
105期 (2022年12月27日)	8,701	40	△7.1	97.9	-	-	-	1,832
106期 (2023年1月27日)	9,086	40	4.9	99.6	-	-	-	1,889
107期 (2023年2月27日)	9,280	40	2.6	98.3	-	-	-	1,910
108期 (2023年3月27日)	8,934	40	△3.3	97.9	-	-	-	1,796
109期 (2023年4月27日)	9,463	40	6.4	99.2	-	-	-	1,858
110期 (2023年5月29日)	10,040	40	6.5	97.3	-	-	-	1,950
111期 (2023年6月27日)	9,935	414	3.1	96.1	-	-	-	1,890
112期 (2023年7月27日)	10,024	40	1.3	96.3	-	-	-	1,935
113期 (2023年8月28日)	9,982	40	△0.0	99.4	-	-	-	1,877
114期 (2023年9月27日)	9,729	40	△2.1	96.7	-	-	-	1,809
115期 (2023年10月27日)	9,522	40	△1.7	97.3	-	-	-	1,718
116期 (2023年11月27日)	10,056	500	10.9	97.0	-	-	-	1,815
117期 (2023年12月27日)	9,895	40	△1.2	99.4	-	-	-	1,838
118期 (2024年1月29日)	10,238	178	5.3	99.4	-	-	-	1,868

(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せん。

■過去6ヵ月間の基準価額の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 先 物 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率				
第113期	(期 首) 2023年7月27日	円 10,024	% -	% 96.3	% -	% -	% -
	7月末	10,032	0.1	96.9	-	-	-
	(期 末) 2023年8月28日	10,022	△0.0	99.4	-	-	-
第114期	(期 首) 2023年8月28日	9,982	-	99.4	-	-	-
	8月末	10,211	2.3	99.4	-	-	-
	(期 末) 2023年9月27日	9,769	△2.1	96.7	-	-	-
第115期	(期 首) 2023年9月27日	9,729	-	96.7	-	-	-
	9月末	9,800	0.7	98.9	-	-	-
	(期 末) 2023年10月27日	9,562	△1.7	97.3	-	-	-
第116期	(期 首) 2023年10月27日	9,522	-	97.3	-	-	-
	10月末	9,583	0.6	97.4	-	-	-
	(期 末) 2023年11月27日	10,556	10.9	97.0	-	-	-
第117期	(期 首) 2023年11月27日	10,056	-	97.0	-	-	-
	11月末	9,894	△1.6	101.1	-	-	-
	(期 末) 2023年12月27日	9,935	△1.2	99.4	-	-	-
第118期	(期 首) 2023年12月27日	9,895	-	99.4	-	-	-
	12月末	9,873	△0.2	96.0	-	-	-
	(期 末) 2024年1月29日	10,416	5.3	99.4	-	-	-

(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合わせますので、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（2023年7月28日～2024年1月29日）

当期の世界株式市場は上昇しました。期の前半は米金利上昇への警戒感から株式市場は軟調な値動きとなりました。米債務上限問題に加えて、米国CPI（消費者物価指数）の減速トレンドに下げ止まりの兆候がみられ、さらにはジャクソン・ホール会合を控えて、米長期金利が上昇したことを警戒して、株式市場は上値が重い展開となりました。また、中国では不振にあえぐ不動産市場を背景に軟調なマクロ指標が相次ぎ、ユーロ圏の経済指標も弱いものが目立ち、投資家心理の重石となりました。その後も、米金融引締め策の長期化観測や米政府閉鎖懸念を受けて、米10年債利回りは一時、2007年ぶりとなる5%台を付けながら調整色を強めました。一方、期の後半は米金融政策の緩和期待が急速に強まり、一転して強含む展開となりました。当初はイスラエルとハマスの衝突をきっかけに中東情勢の緊迫化が嫌気されたものの、米国マクロ指標は雇用統計や物価関連指標においても緩やかな景気減速を示す内容が目立ち、ユーロ圏でも同様の環境となるなか、欧米の金融当局からは利上げの打ち止めと先々での利下げを示唆する発言が相次いだことから、市場心理は大きく改善しました。その間、大手企業決算は景気減速下での業績底打ちを示唆し、生成AI関連では強気な業績見通しが示されたことから、良好な企業活動を好感して、期末にかけては一段高となりました。

■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み入れました。

■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み入れ、信託財産の長期的な成長をめざ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、インテュイットやUBSグループ、アマゾンなどがプラスに寄与した一方、レントキル・イニシヤル、デビデ・カンパリ、DSMフィルムニッヒなどがマイナスに寄与しました。

■市場見通しとマザーファンドの今後の運用方針（2024年1月29日時点）

想定以上に強いインフレ圧力および各国中央銀行による金融引き締めにより、株式市場は大きく調整した後、足元ではインフレ鈍化の見方が形成されつつあり、欧米における今後の金融政策のハト派転換期待が広がり、株式市場には回復が見られてきました。一方、ウクライナ危機や中東情勢などの地政学リスクは依然として高く、また、今後は金融引き締めの影響から、経済成長の減速も懸念されます。このような投資環境に鑑みると、企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要な局面が継続するものと考えます。当戦略においては、引き続き、投資方針に基づき、ボトムアップの銘柄選択により、先行きのファンダメンタルズが良好でバリュエーションが魅力的な銘柄に投資していきます。

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はありますが、地域・国別に見ると、アメリカのウェイトを大きくしている他、イギリス、スイス、オランダ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。セクター別では、業績見通しが良好な情報技術や、安定的な業績が見込まれる消費関連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ています。

※上記方針は2024年1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（2023年7月28日～2024年1月29日）

項 目	第113期～第118期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬 (投信会社) (販売会社) (受託会社)	円 40 (39) (0) (1)	% 0.402 (0.391) (0.001) (0.011)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売買委託手数料 (株 式)	2 (2)	0.024 (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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有価証券取引税 (株 式)	3 (3)	0.031 (0.031)	(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
(d) その他費用 (保管費用) (監査費用) (その他)	3 (3) (0) (0)	0.033 (0.029) (0.003) (0.001)	(d) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 ・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 ・監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ・信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	48	0.490	
作成期間の平均基準価額は、9,898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（2023年7月28日から2024年1月29日）

銘 柄	第 113 期 ~ 第 118 期			
	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
グローバル・フォーカス株式マザーファンド	千□ 14,842	千円 75,000	千□ 63,862	千円 314,010

■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 113 期 ~ 第 118 期
	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	997,719千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,800,930千円
(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 113 期 ~ 第 118 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
1	MICROSOFT CORP(アメリカ)	千株 1	千円 88,335	円 49,794	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU(イギリス)	千株 5	千円 63,535	円 10,768
2	DANAHER CORP(アメリカ)	2	72,618	35,649	INTUIT INC(アメリカ)	0.433	35,215	81,329
3	RENTOKIL INITIAL PLC(イギリス)	73	65,124	880	BOSTON SCIENTIFIC CORP(アメリカ)	4	32,812	7,889
4	TOTALENERGIES SE(ユーロ・フランス)	5	59,487	9,991	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	1	32,505	28,816
5	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A(アメリカ)	1	37,723	19,576	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	1	28,089	20,237
6	AMAZON.COM INC(アメリカ)	0.735	14,067	19,139	MARSH & MCLENNAN COS(アメリカ)	0.96	27,774	28,931
7	HEXAGON AB-B SHS(スウェーデン)	7	10,064	1,315	FERGUSON PLC(イギリス)	1	25,503	23,206
8	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	0.108	3,280	30,379	S&P GLOBAL INC(アメリカ)	0.433	24,734	57,124
9	BOSTON SCIENTIFIC CORP(アメリカ)	0.392	3,189	8,137	BURLINGTON STORES INC(アメリカ)	1	24,414	18,233
10	PROCTER & GAMBLE CO/THE(アメリカ)	0.141	3,151	22,353	AMAZON.COM INC(アメリカ)	1	20,836	20,528

(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（2023年7月28日から2024年1月29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（2024年1月29日現在）

親投資信託残高

銘	柄	第112期末	第 118 期 末	
		□ 数	□ 数	評 価 額
		千□	千□	千円
グローバル・フォーカス株式マザーファンド		404,810	355,790	1,902,803

■投資信託財産の構成（2024年1月29日現在）

項 目	第 118 期 末	
	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	1,902,803	100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	1,902,803	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（1,835,350千円）の投資信託財産総額（1,902,930千円）に対する比率は96.4%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=148.25円、1ユーロ=160.73円、1英ポンド=188.11円、1スイスフラン=171.59円、1スウェーデンクローナ=14.17円、1オーストラリアドル=97.49円、1香港ドル=18.97円、1インドルピー=1.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 113 期末	第 114 期末	第 115 期末	第 116 期末	第 117 期末	第 118 期末
	2023年8月28日現在	2023年9月27日現在	2023年10月27日現在	2023年11月27日現在	2023年12月27日現在	2024年1月29日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資 産	1,885,868,500	1,817,841,008	1,727,062,389	1,906,552,592	1,847,606,434	1,902,803,194
グローバル・フォーカス 株式マザーファンド(評価額)	1,885,868,500	1,817,841,008	1,727,062,389	1,906,552,592	1,847,606,434	1,902,803,194
(B) 負 債	8,843,816	8,671,518	8,388,268	91,483,559	8,630,231	33,829,731
未払収益分配金	7,521,887	7,438,529	7,219,761	90,247,023	7,433,852	32,495,484
未払信託報酬	1,311,557	1,223,316	1,159,341	1,226,833	1,186,863	1,321,590
その他未払費用	10,372	9,673	9,166	9,703	9,516	12,657
(C) 純資産総額(A-B)	1,877,024,684	1,809,169,490	1,718,674,121	1,815,069,033	1,838,976,203	1,868,973,463
元 本	1,880,471,962	1,859,632,426	1,804,940,469	1,804,940,469	1,858,463,249	1,825,588,990
次期繰越損益金	△3,447,278	△50,462,936	△86,266,348	10,128,564	△19,487,046	43,384,473
(D) 受益権総口数	1,880,471,962□	1,859,632,426□	1,804,940,469□	1,804,940,469□	1,858,463,249□	1,825,588,990□
1万口当たり基準価額(C/D)	9,982円	9,729円	9,522円	10,056円	9,895円	10,238円

(注) 当作成期首元本額1,931,233,383円、当作成期中追加設定元本額75,803,518円、当作成期中一部解約元本額181,447,911円。

■損益の状況

項 目	第 113 期	第 114 期	第 115 期	第 116 期	第 117 期	第 118 期
	2023年7月28日～ 2023年8月28日	2023年8月29日～ 2023年9月27日	2023年9月28日～ 2023年10月27日	2023年10月28日～ 2023年11月27日	2023年11月28日～ 2023年12月27日	2023年12月28日～ 2024年1月29日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	873,109	△38,382,344	△28,899,286	187,878,471	△20,071,385	96,356,540
売 買 益	1,736,969	202,923	195,371	187,878,473	387,709	96,906,979
売 買 損	△863,860	△38,585,267	△29,094,657	△2	△20,459,094	△550,439
(B) 信託報酬等	△1,321,929	△1,232,989	△1,168,507	△1,236,536	△1,196,379	△1,334,247
(C) 当期損益金(A+B)	△448,820	△39,615,333	△30,067,793	186,641,935	△21,267,764	95,022,293
(D) 前期繰越損益金	117,536,056	108,351,092	59,494,448	22,206,894	117,196,710	86,929,693
(E) 追加信託差損益金	△113,012,627	△111,760,166	△108,473,242	△108,473,242	△107,982,140	△106,072,029
(配当等相当額)	(136,573,414)	(135,086,478)	(131,113,515)	(131,113,515)	(139,923,924)	(137,448,792)
(売買損益相当額)	(△249,586,041)	(△246,846,644)	(△239,586,757)	(△239,586,757)	(△247,906,064)	(△243,520,821)
(F) 計 (C+D+E)	4,074,609	△43,024,407	△79,046,587	100,375,587	△12,053,194	75,879,957
(G) 収益分配金	△7,521,887	△7,438,529	△7,219,761	△90,247,023	△7,433,852	△32,495,484
次期繰越損益金(F+G)	△3,447,278	△50,462,936	△86,266,348	10,128,564	△19,487,046	43,384,473
追加信託差損益金	△113,012,627	△111,760,166	△108,473,242	△108,473,242	△107,982,140	△106,072,029
(配当等相当額)	(136,600,350)	(135,086,478)	(131,113,515)	(131,113,515)	(139,923,924)	(137,523,162)
(売買損益相当額)	(△249,612,977)	(△246,846,644)	(△239,586,757)	(△239,586,757)	(△247,906,064)	(△243,595,191)
分配準備積立金	110,014,169	101,640,222	93,274,508	118,601,806	109,762,858	149,456,502
繰越損益金	△448,820	△40,342,992	△71,067,614	-	△21,267,764	-

(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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
1万円当たり分配金（税込み）	40円	40円	40円	500円	40円	178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12期≫ 決算日2024年1月29日

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	騰 落 率					
8期(2020年1月27日)	28,432	25.6	95.5	—	—	—	百万円 3,288
9期(2021年1月27日)	31,972	12.5	97.0	—	—	—	2,524
10期(2022年1月27日)	38,776	21.3	98.6	—	—	—	2,328
11期(2023年1月27日)	40,778	5.2	99.1	—	—	—	1,899
12期(2024年1月29日)	53,481	31.2	97.6	—	—	—	1,902

(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 日	基 準 価 額		株 式 組 入 比 率	債 券 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	債 券 先 物 比 率
	円	騰 落 率				
(期 首) 2023年1月27日	40,778	—	99.1	—	—	—
1月末	40,849	0.2	96.9	—	—	—
2月末	42,113	3.3	98.3	—	—	—
3月末	42,374	3.9	97.9	—	—	—
4月末	43,807	7.4	99.2	—	—	—
5月末	45,329	11.2	97.3	—	—	—
6月末	48,329	18.5	97.0	—	—	—
7月末	48,085	17.9	96.9	—	—	—
8月末	49,175	20.6	99.4	—	—	—
9月末	47,417	16.3	98.9	—	—	—
10月末	46,596	14.3	97.4	—	—	—
11月末	50,531	23.9	101.1	—	—	—
12月末	50,660	24.2	96.0	—	—	—
(期 末) 2024年1月29日	53,481	31.2	97.6	—	—	—

(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（2023年1月28日～2024年1月29日）

当期の世界株式市場は欧米金融政策の方針をにらんで一進一退となったのち、期末にかけては上昇し、期間を通じては堅調な値動きとなりました。

期初は米連邦準備制度理事会（FRB）による引締め政策が続かなか、米地銀の相次ぐ破綻と欧州大手銀の経営不安により金融危機再燃との緊張感が高まって株式市場は下落しましたが、米当局による迅速な流動性支援策の発表により市場は落ち着きを取り戻しました。その後は生成AIの急速な発展を受けて半導体など関連銘柄が物色される展開となり、また米国主要企業の四半期決算では経費削減策による利益の底打ち期待が高まったことから、大型ハイテク株を筆頭に堅調な値動きが続きました。期中の旬は金利上昇への警戒感から株式市場は足踏みとなりました。米債務上限問題に加えて、米国CPI（消費者物価指数）の減速トレンドに下げ止まりの兆候がみられ、さらにはジャクソン・ホール会合を控えて、米長期金利が上昇したことを警戒し、株式市場の回復は頭打ちとなりました。また、中国では不振にあえぐ不動産市場を背景に軟調なマクロ指標が相次ぎ、ユーロ圏の経済指標も弱いものが目立ち、投資家心理の重石となりました。その後も、米金融引締め策の長期化観測や米政府閉鎖懸念を受けて、米10年債利回りは一時、2007年ぶりとなる5%台を付けました。期の下旬は米金融政策の緩和期待が急速に強まり、一転して強含む展開となりました。当初はイスラエルとハマスの衝突をきっかけに中東情勢の緊迫化が嫌気されたものの、米国マクロ指標は雇用統計や物価関連指標においても緩やかな景気減速を示す内容が目立ち、ユーロ圏でも同様の環境となるなか、欧米の金融当局からは利上げの打ち止めと先々での利下げを示唆する発言が相次いだことから、市場心理は大きく改善しました。その間、大手企業決算は景気減速下での業績底打ちを示唆し、生成AI関連では強気な業績見通しが示されたことから、良好な企業活動を好感して、期末にかけては一段高となりました。

■運用経過

期中、業種配分はマイナス寄与となった一方、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、公益とヘルスケアのアンダーウェイトなどがプラス寄与となった一方、素材セクターと生活必需品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、エヌビディア（情報技術）やインテュイット（情報技術）などがプラス寄与となりました。

■市場見通しと今後の運用方針（2024年1月29日時点）

想定以上に強いインフレ圧力および各国中央銀行による金融引き締めにより、株式市場は大きく調整した後、足元ではインフレ鈍化の見方が形成されつつあり、欧米における今後の金融政策のハト派転換期待が広がり、株式市場には回復が見られてきました。一方、ウクライナ危機や中東情勢などの地政学リスクは依然として高く、また、今後は金融引き締めの影響から、経済成長の減速も懸念されます。このような投資環境に鑑みると、企業業績を慎重に見極めた上での銘柄選択が重要な局面が継続するものと考えます。当戦略においては、引き続き、投資方針に基づき、ボトムアップの銘柄選択により、先行きのファンダメンタルズが良好でバリュエーションが魅力的な銘柄に投資していきます。

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。地域・国別に見ると、アメリカのウェイトを大きくしている他、イギリス、スイス、オランダなどを中心に欧州地域の銘柄への配分を厚めています。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2024年1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（2023年1月28日～2024年1月29日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 20 (20)	% 0.043 (0.043)	(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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	14 (14)	0.031 (0.031)	(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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	46 (26) (20)	0.099 (0.055) (0.044)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 ・ 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 ・ 信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	80	0.173	
期中の平均基準価額は、46,272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。

(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（2023年1月28日から2024年1月29日まで）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 -	千円 -	千株 3	千円 32,800
	ア メ リ カ	百株 151 (4)	千米ドル 2,774 (44)	百株 280 (-)	千米ドル 4,270 (44)
外 国	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ
	フ ラ ン ス	59	375	5	32
	オ ラ ン ダ	16	112	109 (45)	135 (540)
	ス ペ イ ン	11	9	786	896
	フ ィ ン ラ ン ド	2	9	23	86
	そ の 他	11 (45)	112 (540)	11 (-)	109 (7)
	イ ギ リ ス	768	千英ポンド 403	433	千英ポンド 1,160
	ス イ ス	137	千スイスフラン 293	61 (-)	千スイスフラン 339 (3)
	ス ウ ェ ー デ ン	76	千スウェーデンクローナ 729	106	千スウェーデンクローナ 1,207
	イ ン ド	-	千インドルピー -	341	千インドルピー 9,795

(注1) 金額は受渡し代金。

(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。

■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	1,747,897千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,832,052千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.95

(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

株式（2023年1月28日から2024年1月29日まで）

	当 期				期 末			
	買 付		売 付		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	MICROSOFT CORP(アメリカ)	1	88,159	49,695	INTERCONTINENTAL HOTELS GROU(イギリス)	7	73,720	10,508
2	DANAHER CORP(アメリカ)	2	72,504	35,593	NVIDIA CORP(アメリカ)	1	68,158	45,713
3	RENTOKIL INITIAL PLC(イギリス)	73	64,865	877	ALPHABET INC-CL A(アメリカ)	3	61,222	18,324
4	TOTALENERGIES SE(ユーロ・フランス)	5	59,416	9,979	FERGUSON PLC(イギリス)	2	60,660	21,194
5	WASTE MANAGEMENT INC(アメリカ)	2	58,759	22,173	BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA(ユーロ・スペイン)	55	59,620	1,068
6	UBS GROUP AG-REG(スイス)	13	39,072	2,880	AMADEUS IT GROUP SA(ユーロ・スペイン)	6	53,597	8,544
7	ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A(アメリカ)	1	37,470	19,444	INTUIT INC(アメリカ)	0.635	47,471	74,758
8	PROCTER & GAMBLE CO/THE(アメリカ)	1	30,063	18,731	BOSTON SCIENTIFIC CORP(アメリカ)	6	46,372	7,593
9	AMERICAN TOWER CORP(アメリカ)	0.915	25,687	28,074	MICROSOFT CORP(アメリカ)	1	46,015	41,984
10	ACCENTURE PLC-CL A(アメリカ)	0.554	24,848	44,853	BURLINGTON STORES INC(アメリカ)	2	45,785	20,935

(注) 金額は受渡し代金。

■利害関係人との取引状況等（2023年1月28日から2024年1月29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（2024年1月29日現在）

(1) 国内株式

銘 柄	期 首 (前期末)		当 期		末
	株 数	金 額	株 数	金 額	評 価 額
		千株	千円	千株	千円
電気機器 (100.0%)					
ニデック		2.8		—	—
キーエンス		1.2		1	66,580
合 計	株 数 ・ 金 額	4	1	1	66,580
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	1	1	< 3.5 % >

(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) —印は組入れなし。

(2) 外国株式

銘柄	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	千米ドル	千円	
AMERICAN TOWER CORP	23	17	346	51,301	エクイティ不動産投資信託（REIT）
BALL CORP	74	56	321	47,656	素材
BOSTON SCIENTIFIC CORP	122	65	400	59,404	ヘルスケア機器・サービス
BURLINGTON STORES INC	21	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DANAHER CORP	—	17	413	61,312	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WALT DISNEY CO/THE	45	34	325	48,278	メディア・娯楽
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	18	243	36,028	家庭用品・パーソナル用品
MARSH & MCLENNAN COS	24	11	219	32,587	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	9	5	275	40,899	素材
NIKE INC -CL B	21	16	166	24,707	耐久消費財・アパレル
PROCTER & GAMBLE CO/THE	27	32	513	76,086	家庭用品・パーソナル用品
S&P GLOBAL INC	15	9	414	61,507	金融サービス
WASTE MANAGEMENT INC	—	20	382	56,690	商業・専門サービス
XYLEM INC	29	22	253	37,539	資本財
ACCENTURE PLC-CL A	9	11	439	65,133	ソフトウェア・サービス
ALPHABET INC-CL A	46	31	482	71,542	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	43	33	539	80,039	一般消費財・サービス流通・小売り
INTUIT INC	12	6	418	62,088	ソフトウェア・サービス
MICROSOFT CORP	17	24	972	144,197	ソフトウェア・サービス
NVIDIA CORP	19	4	292	43,429	半導体・半導体製造装置
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	564 441	7,422 —	1,100,430 <57.8%>	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ		
TOTALENERGIES SE	—	54	324	52,110	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— 54	324 —	52,110 <2.7%>	
(ユーロ…オランダ)					
KONINKLIJKE DSM NV	37	—	—	—	素材
DAVIDE CAMPARI-MILANO NV	280	179	169	27,280	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	317 179	169 —	27,280 <1.4%>	
(ユーロ…スペイン)					
MERLIN PROPERTIES SOCIMI SA	166	—	—	—	エクイティ不動産投資信託（REIT）
AMADEUS IT GROUP SA	62	—	—	—	消費者サービス
BANCO BILBAO VIZCAYA ARGENTA	817	271	219	35,248	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,046 271	219 —	35,248 <1.9%>	
(ユーロ…フィンランド)					
NESTE OYJ	84	63	206	33,186	エネルギー
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	84 63	206 —	33,186 <1.7%>	
(ユーロ…その他)					
DSM-FIRMENICH AG	—	45	435	69,924	素材
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	— 45	435 —	69,924 <3.7%>	
ユーロ計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,448 613	1,354 —	217,751 <11.4%>	

銘柄	株数	金額	当 期 末		業 種 等
			株数	金額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(イギリス)	百株	百株	千英ポンド	千円	
DS SMITH PLC	670	504	147	27,667	素材
ASTRAZENECA PLC	46	35	369	69,552	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RENTOKIL INITIAL PLC	—	656	265	49,890	商業・専門サービス
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	60	45	256	48,160	家庭用品・パーソナル用品
COMPASS GROUP PLC	124	93	200	37,741	消費者サービス
INTERCONTINENTAL HOTELS GROU	70	—	—	—	消費者サービス
FERGUSON PLC	43	15	222	41,898	資本財
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,014 6	1,350 6	1,461 —	274,911 <14.4%>
(スイス)			千スイスフラン		
NESTLE SA-REG	35	26	263	45,257	食品・飲料・タバコ
UBS GROUP AG-REG	—	87	225	38,723	金融サービス
ZURICH INSURANCE GROUP AG	10	7	353	60,618	保険
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	46 2	122 3	842 —	144,599 <7.6%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
HEXAGON AB-B SHS	353	323	3,743	53,046	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	353 1	323 1	3,743 —	53,046 <2.8%>
(インド)			千インドルピー		
CROMPTON GREAVES CONSUMER EL	341	—	—	—	耐久消費財・アパレル
小 計	株数・金額 銘柄数<比率>	341 1	— —	— —	— <-%>
合 計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,769 33	2,850 34	— —	1,790,739 <94.1%>

(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) —印は組入れなし。

■投資信託財産の構成 (2024年1月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 1,857,319	% 97.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	45,611	2.4
投 資 信 託 財 産 総 額	1,902,930	100.0

(注1) 当期末における外貨建純資産（1,835,350千円）の投資信託財産総額（1,902,930千円）に対する比率は96.4%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=148.25円、1ユーロ=160.73円、1英ポンド=188.11円、1スイスフラン=171.59円、1スウェーデンクローナ=14.17円、1オーストラリアドル=97.49円、1香港ドル=18.97円、1インドルピー=1.79円です。

■資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末
	2024年1月29日
	円
(A) 資 産	1,936,759,738
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	43,125,749
株 式(評価額)	1,857,319,346
未 収 入 金	33,829,232
未 収 配 当 金	2,485,411
(B) 負 債	33,960,836
未 払 金	33,960,834
未 払 利 息	2
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	1,902,798,902
元 本	355,790,504
次 期 繰 越 損 益 金	1,547,008,398
(D) 受 益 権 総 口 数	355,790,504口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	53,481円

■損益の状況

項 目	当 期
	自 2023年1月28日 至 2024年1月29日
	円
(A) 配 当 等 収 益	30,163,563
受 取 配 当 金	30,169,313
受 取 利 息	1
支 払 利 息	△5,751
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	482,792,151
売 買 損 益	610,202,181
売 買 損 益	△127,410,030
(C) 保 管 費 用 等	△1,929,798
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	511,025,916
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,433,575,713
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	99,811,870
(G) 解 約 差 損 益 金	△497,405,101
(H) 計 (D + E + F + G)	1,547,008,398
次 期 繰 越 損 益 金(H)	1,547,008,398

(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465,782,965円、期中追加設定元本額25,188,130円、期中一部解約元本額135,180,591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）355,790,504円

国内短期公社債マザーファンド

運用報告書

第15期 (決算日 2023年10月31日)

(計算期間 2022年11月1日～2023年10月31日)

国内短期公社債マザーファンドの第15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	原則、無期限です。
運用方針	主として本邦通貨建ての公社債に投資することにより、安定した収益の確保を目指した運用を行います。
主要投資対象	本邦通貨建ての公社債を主要投資対象とします。
主な組入制限	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。

■最近3期の運用実績

決算期	基準価額	期騰落中率		債組入比率	債先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
13期(2021年11月1日)	円 10,068	% △0.0		% -	% -	百万円 77
14期(2022年10月31日)	10,066	△0.0		-	-	178
15期(2023年10月31日)	10,064	△0.0		62.5	-	176

(注1) 債券先物比率は、買建比率-売建比率です。

(注2) 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)。

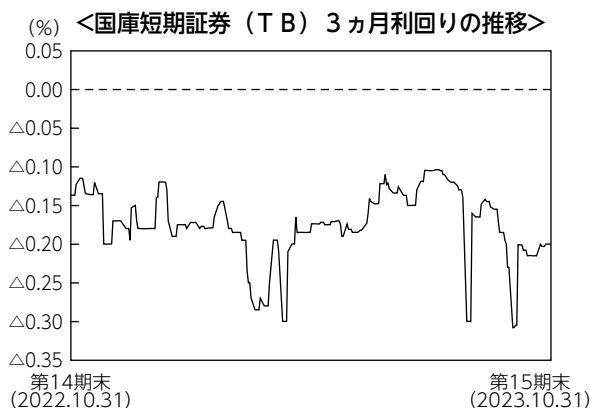
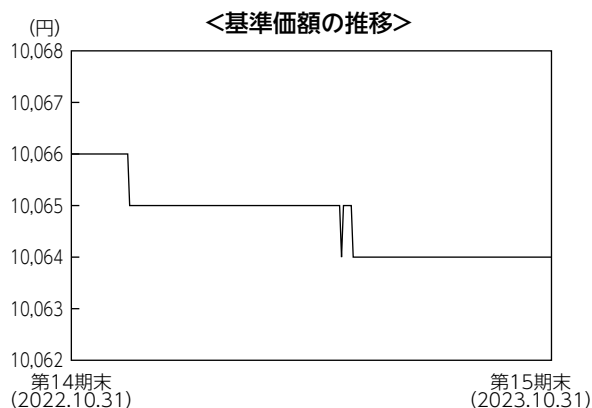
■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首) 2022年10月31日	円 10,066	% -	% -	% -
11 月 末	10,066	0.0	-	-
12 月 末	10,065	△0.0	-	-
2023年 1 月 末	10,065	△0.0	-	-
2 月 末	10,065	△0.0	-	-
3 月 末	10,065	△0.0	-	-
4 月 末	10,065	△0.0	57.0	-
5 月 末	10,065	△0.0	56.9	-
6 月 末	10,064	△0.0	56.9	-
7 月 末	10,064	△0.0	56.9	-
8 月 末	10,064	△0.0	56.9	-
9 月 末	10,064	△0.0	56.8	-
(期 末) 2023年10月31日	10,064	△0.0	62.5	-

(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（2022年11月1日から2023年10月31日まで）



※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。

基準価額の推移

当ファンドの基準価額は1万口あたり10,064円となり、前期末の同10,066円から△0.02%下落しました。

基準価額の主な変動要因

保有債券の利息収入などのプラス要因はありましたが、保有債券の価格下落やマイナス金利の影響が大きく、前期末比で基準価額は下落しました。

投資環境

国内短期金融市場では、3ヵ月国庫短期証券利回り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ている影響により、マイナス圏で推移しました。

ポートフォリオについて

残存期間の短い地方債などで運用を行いました。

今後の運用方針

日銀は2023年10月の金融政策決定会合で、長期金利操作の運用を一段と柔軟化し、10年国債利回りの上限について1.0%を上回る水準を容認する姿勢を示しました。しかし、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は距離があるとしており、引き続き緩和的な金融政策を維持するものと見られます。そのため、今後も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（2022年11月1日から2023年10月31日まで）

公社債

		買付額	売付額
国	内 地方債証券	千円 110,582	千円 (-)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利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（2022年11月1日から2023年10月31日まで）

期中の利害関係人との取引状況

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
公 社 債	百万円 110	百万円 40	% 36.4	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
地 方 債 証 券	千円 110,000	千円 110,205	% 62.5	% 62.5	% -	% -	% 62.5
合 計	110,000	110,205	62.5	62.5	-	-	62.5

(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	額	償還年月日
(地方債証券)	%	千円	千円		
25年度1回 滋賀県公募公債	0.6500	30,000	30,015		2023/11/29
131回 共同発行市場公募地方債	0.6600	40,000	40,079		2024/02/23
381回 大阪府公募公債 10年	0.6830	30,000	30,066		2024/02/27
26年度3回 広島県公募公債	0.5500	10,000	10,043		2024/09/25
合計	-	110,000	110,205		-

■投資信託財産の構成

2023年10月31日現在

項目	当		期		末
	評価額	額	比	率	
公社債		千円		%	
		110,205		62.5	
コール・ローン等、その他		66,150		37.5	
投資信託財産総額		176,355		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

(2023年10月31日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	176,355,838円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	65,977,655
地 方 債 証 券(評価額)	110,205,101
未 収 利 息	171,726
前 払 費 用	1,356
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	176,355,838
元 本	175,232,326
次 期 繰 越 損 益 金	1,123,512
(D) 受 益 権 総 口 数	175,232,326口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,064円

(注1) 期首元本額 177,556,900円
 追加設定元本額 -円
 一部解約元本額 2,324,574円

(注2) 期末における元本の内訳

フロンティア・ワールド・インカム・ファンド	99,744,150円
ハイブリッド証券ファンド円コース	27,208,015円
ハイブリッド証券ファンド米ドルコース	3,391,713円
ハイブリッド証券ファンド豪ドルコース	4,489,701円
ハイブリッド証券ファンドブラジルリアルコース	16,175,679円
ハイブリッド証券ファンドインドルピーコース	2,228,133円
ハイブリッド証券ファンド中国元コース	1,130,574円
ハイブリッド証券ファンド南アフリカランドコース	236,700円
ハイブリッド証券ファンドメキシコペソコース	8,032,854円
ハイブリッド証券ファンドトルコリラコース	1,090,474円
ハイブリッド証券ファンドマネープールファンド	955,242円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド円コース	1,392,481円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド米ドルコース	99,759円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンド豪ドルコース	1,193,555円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンドブラジルリアルコース	6,365,626円
新光グローバル・ハイイールド債券ファンドマネープールファンド	962,972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)	494,968円
グローバル・フォーカス(毎月決算型)	39,730円
期末元本合計	175,232,326円

■損益の状況

当期 自2022年11月1日 至2023年10月31日

項 目	当 期
(A) 受 取 利 息 等 収 益	338,324円
受 取 利 息	382,165
支 払 利 息	△43,841
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△377,099
売 買 損 益	△377,099
(C) 当 期 損 益 金(A+B)	△38,775
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,177,396
(E) 解 約 差 損 益 金	△15,109
(F) 合 計(C+D+E)	1,123,512
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,123,512

(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。