

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	2021年10月26日まで（2011年6月30日設定）	
運用方針	ファンド・オブ・ファンズ方式により、信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	US成長株オープン（円ヘッジなしコース）	US・グロス・ストック・ファンド（USDクラス）受益証券およびマネー・ポートフォリオ マザーファンド受益証券
	US・グロス・ストック・ファンド（USDクラス）	米国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式
	マネー・ポートフォリオ マザーファンド	わが国の公社債
運用方法	米国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式を実質的な主要投資対象とします。	
主な組入制限	<ul style="list-style-type: none"> 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 公社債に係る運用の指図は、債券買い現先取引（売戻条件付の買入れ）および債券貸借取引（現金担保付き債券借入れ）以外は行いません。 株式への直接投資は行いません。 	
分配方針	毎年4月26日および10月26日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。分配対象額の範囲は、経費控除後の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。基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。（ただし、分配対象収益が少額の場合には分配を行わない場合もあります。）	

※当ファンドは、課税上、株式投資信託として取り扱われます。
 ※公募株式投資信託は税法上、「NISA（少額投資非課税制度）およびジュニアNISA（未成年者少額投資非課税制度）」の適用対象です。
 詳しくは販売会社にお問い合わせください。

運用報告書（全体版）

US成長株オープン （円ヘッジなしコース）

第20期（決算日：2021年4月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。
 さて、お手持ちの「US成長株オープン（円ヘッジなしコース）」は、去る4月26日に第20期の決算を行いました。ここに謹んで運用状況をご報告申し上げます。
 今後とも引き続きお引き立て賜りますようお願い申し上げます。



三菱UFJ国際投信

東京都千代田区有楽町一丁目12番1号
 ホームページ <https://www.am.mufg.jp/>

当運用報告書に関するお問い合わせ先

お客様専用
フリーダイヤル **0120-151034**
 （受付時間：営業日の9:00～17:00、
土・日・祝日・12月31日～1月3日を除く）

お客様の取引内容につきましては、お取扱いの販売会社にお尋ねください。

本資料の表記にあたって

- ・原則として、各表の数量、金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しておりますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値とは一致しないことがあります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。
- ・一印は組入れまたは売買がないことを示しています。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率	純資産総額
	(分配落)	税金配	騰落率				
	円	円	%	%	%	%	百万円
16期(2019年4月26日)	28,622	0	8.9	—	—	98.0	1,898
17期(2019年10月28日)	27,433	0	△ 4.2	—	—	98.1	1,719
18期(2020年4月27日)	28,346	0	3.3	—	—	98.0	1,657
19期(2020年10月26日)	37,645	0	32.8	—	—	98.0	1,849
20期(2021年4月26日)	44,629	0	18.6	—	—	97.9	2,163

- (注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。
- (注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 「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等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	投資信託組入比率
	騰落率	騰落率			
(期首) 2020年10月26日	円	%	%	%	%
10月末	37,645	—	—	—	98.0
11月末	36,364	△ 3.4	—	—	97.9
12月末	39,099	3.9	—	—	98.4
2021年1月末	40,042	6.4	—	—	98.2
2月末	40,772	8.3	—	—	98.0
3月末	41,354	9.9	—	—	98.0
(期末) 2021年4月26日	41,752	10.9	—	—	98.2
	44,629	18.6	—	—	97.9

- (注) 当ファンドの基準価額は、投資対象とする投資信託証券については、前営業日の基準価額を基に計算しております。
- (注) 騰落率は期首比。
- (注) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
- (注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

運用経過

第20期：2020年10月27日～2021年4月26日

▶ 当期中の基準価額等の推移について

基準価額等の推移



第 20 期 首	37,645円
第 20 期 末	44,629円
既払分配金	0円
騰 落 率	18.6%

※分配金再投資基準価額は、分配金が支払われた場合、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンドの運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※実際のファンドにおいては、分配金を再投資するかどうかについては、受益者のみな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、各個人の受益者のみなさまの損益の状況を示すものではない点にご留意ください。

基準価額の動き

基準価額は期首に比べ18.6%の上昇となりました。

▶ 基準価額の変動要因

上昇要因

情報技術関連銘柄（MICROSOFT CORP、APPLE INC）の株価が上昇したことなどが基準価額の上昇要因となりました。

第20期：2020年10月27日～2021年4月26日

投資環境について

▶ 株式市況

期を通してみると、米国株式市況は上昇しました。

期首から2021年1月にかけては、米国大統領選挙の結果をめぐる不透明感の後退や新型コロナウイルスのワクチン開発と接種拡大に伴う景気回復期待の高まり、米連邦公開市場委員会（FOMC）で緩和的な政策が再確認されたことなどを背景に上昇しました。

その後は、米長期金利上昇への警戒感などから下落する局面もあったものの、米政府による追加景気刺激策の成立などが好感され上昇しました。

▶ 為替市況

米ドルは対円で上昇しました。

米連邦準備制度理事会（FRB）による緩和姿勢の長期化観測などを受けて下落する局面があったものの、米国長期金利が上昇したことによる日米金利差拡大などを受けて、米ドルは対円で上昇しました。

▶ 国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。

当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.012%となりました。

当該投資信託のポートフォリオについて

▶ US成長株オープン（円ヘッジなしコース）

期を通じて、円建の外国投資信託であるUS・グロース・ストック・ファンド（USDクラス）受益証券を高位に組み入れ、マネー・ポートフォリオ マザーファンド受益証券への投資も行いました。

▶ US・グロース・ストック・ファンド（USDクラス）

主として米国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式への投資を行いました。

時価総額が大きく流動性に優れた大型株を中心に投資を行いました。

ポートフォリオの構築にあたっては、ボトムアップ・アプローチを活用しアナリ

ストによる徹底的な銘柄分析を行い、競争環境や業種などを考慮した独自の成長基準に合致し、利益成長性が高いと判断される銘柄に投資を行いました。

クラウドコンピューティングなどの収益成長が期待されるMICROSOFT CORPや、第5世代通信システム（5G）に対応した新製品などによる収益成長が期待され

るAPPLE INC、オンライン通販やクラウドコンピューティングなどの収益成長が期待されるAMAZON.COM INCなどを引き続き組み入れました。

- ▶ マネー・ポートフォリオ マザーファンド
コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

▶ 当該投資信託のベンチマークとの差異について

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。従って、ベンチマークおよび参考指数との対比は表記できません。

▶ 分配金について

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案し、次表の通りとさせていただきます。収益分配に充てなかった利益（留保益）につきましては、信託財産中に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。

分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項目	第20期 2020年10月27日～2021年4月26日
当期分配金（対基準価額比率）	-（-%）
当期の収益	-
当期の収益以外	-
翌期繰越分配対象額	34,838

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（注）当期の収益、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合計が当期分配金と一致しない場合があります。

今後の運用方針（作成対象期間末での見解です。）

▶ US成長株オープン（円ヘッジなしコース）

引き続き、円建の外国投資信託であるUS・グロース・ストック・ファンド（USDクラス）受益証券を主要投資対象とし、マネー・ポートフォリオ マザーファンド受益証券への投資も行います。

▶ US・グロース・ストック・ファンド（USDクラス）

引き続き、主として米国の金融商品取引所上場（これに準ずるものを含みます。）株式への投資を行います。

時価総額が大きく流動性に優れた大型株を中心に投資を行います。

ポートフォリオの構築にあたっては、ボトムアップ・アプローチを活用しアナリストによる徹底的な銘柄分析を行い、競争環境や業種などを考慮した独自の成長基準に合致し、利益成長性が高いと判断される銘柄に投資を行います。

経済協力開発機構（OECD）が世界の実質成長率の見通しを引き上げるなど、足元の世界経済は正常化に向けた動きが進んでいます。一方、米長期金利の上昇や経済活動の再開に伴う新型コロナウイルスの感染再拡大などは依然として市場のリスク要因であると見ており、今後も感染動向や金利動向を注視して参ります。

今後、米国およびグローバルな経済動向を注視しつつ、魅力的な成長見通しを有していると思われる企業を引き続き選好し、規律あるリサーチを重視した投資スタンスを継続していく方針です。

▶ マネー・ポートフォリオ マザーファンド

消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

2020年10月27日～2021年4月26日

1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額 (円)	比率 (%)	
(a) 信託報酬	242	0.591	(a) 信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × (期中の日数 ÷ 年間日数)
（投信会社）	(78)	(0.192)	ファンドの運用・調査、受託会社への運用指図、基準価額の算出、目論見書等の作成等の対価
（販売会社）	(157)	(0.383)	交付運用報告書等各種書類の送付、顧客口座の管理、購入後の情報提供等の対価
（受託会社）	(7)	(0.016)	ファンドの財産の保管および管理、委託会社からの運用指図の実行等の対価
(b) その他費用	2	0.005	(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）	(2)	(0.005)	ファンドの決算時等に監査法人から監査を受けるための費用
合計	244	0.596	

期中の平均基準価額は、40,933円です。

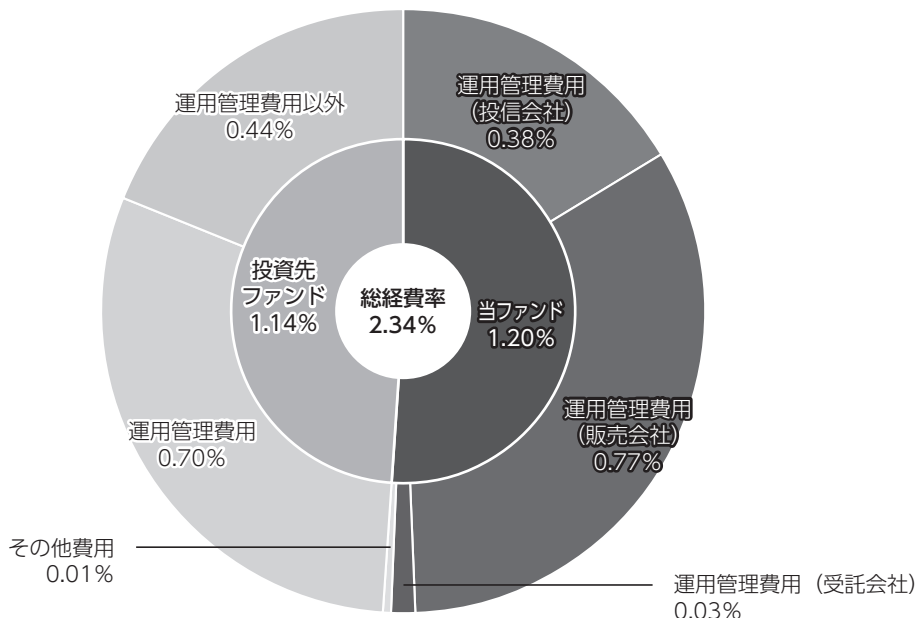
- (注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- (注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- (注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

- (注) 各項目の費用は、このファンドが組み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。
- (注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては「組入れ上位ファンドの概要」に表示することとしております。
- (注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

（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（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除く。）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2.34%**です。



総経費率 (①+②+③)	(%)	2.34
①当ファンドの費用の比率	(%)	1.20
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	(%)	0.44

(注) 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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 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) 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) 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) 前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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2020年10月27日～2021年4月26日)

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	US・グロース・ストック・ファンド (USDクラス)	千口	千円	千口	千円
		209,017	297,262	116,669	171,000

(注) 金額は受渡代金。

○利害関係人との取引状況等

(2020年10月27日～2021年4月26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

(2021年4月26日現在)

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

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
	US・グロース・ストック・ファンド (USDクラス)	1,269,521	1,361,868	2,118,114	97.9
	合 計	1,269,521	1,361,868	2,118,114	97.9

(注) 比率はUS成長株オープン（円ヘッジなしコース）の純資産総額に対する比率。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
マネー・ポートフォリオ	マザーファンド	8,787	8,787	8,796

○投資信託財産の構成

(2021年4月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	2,118,114	97.3
マネー・ポートフォリオ マザーファンド	8,796	0.4
コール・ローン等、その他	48,999	2.3
投資信託財産総額	2,175,909	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年4月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,175,909,782
コール・ローン等	48,998,650
投資信託受益証券(評価額)	2,118,114,558
マネー・ポートフォリオ マザーファンド(評価額)	8,796,574
(B) 負債	12,087,021
未払信託報酬	11,976,106
未払利息	87
その他未払費用	110,828
(C) 純資産総額(A-B)	2,163,822,761
元本	484,844,075
次期繰越損益金	1,678,978,686
(D) 受益権総口数	484,844,075口
1万口当たり基準価額(C/D)	44,629円

○損益の状況（2020年10月27日～2021年4月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	171,326,964
受取配当金	171,339,178
支払利息	△ 12,214
(B) 有価証券売買損益	175,266,768
売買益	202,928,829
売買損	△ 27,662,061
(C) 信託報酬等	△ 12,086,934
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	334,506,798
(E) 前期繰越損益金	700,676,789
(F) 追加信託差損益金	643,795,099
(配当等相当額)	(653,924,126)
(売買損益相当額)	(△ 10,129,027)
(G) 計(D+E+F)	1,678,978,686
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,678,978,686
追加信託差損益金	643,795,099
(配当等相当額)	(653,924,111)
(売買損益相当額)	(△ 10,129,012)
分配準備積立金	1,035,183,587

<注記事項>

- ①期首元本額 491,280,888円
 期中追加設定元本額 42,446,121円
 期中一部解約元本額 48,882,934円
 また、1口当たり純資産額は、期末4,4629円です。

- (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。
 (注) (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) (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。

②分配金の計算過程

項 目	2020年10月27日～ 2021年4月26日
費用控除後の配当等収益額	165,349,645円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券売買等損益額	110,989,992円
収益調整金額	653,924,111円
分配準備積立金額	758,843,950円
当ファンドの分配対象収益額	1,689,107,698円
1万口当たり収益分配対象額	34,838円
1万口当たり分配金額	—円
収益分配金金額	—円

*三菱UFJ国際投信では本資料のほか、当ファンドに関する情報等の開示を行っている場合があります。詳しくは、取り扱い販売会社にお問い合わせいただくか、当社ホームページ (<https://www.am.mufg.jp/>) をご覧ください。

【お知らせ】

当ファンドは信託約款に基づき、2021年10月26日に信託期間を終了し満期償還となる予定です。

〈参考〉投資する投資信託証券およびその概要

当ファンドは、US成長株オープン（円ヘッジなしコース）が投資対象とする円建の外国投資信託証券です。

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

名 称	US・グロース・ストック・ファンド（USDクラス）
運 用 方 針	<p>1. 時価総額が大きく流動性に優れた大型株を中心に投資を行います。ポートフォリオの構築に際しては、ボトムアップ・アプローチを活用しアナリストによる徹底的な銘柄分析を行い、競争環境や業種などを考慮した独自の成長基準に合致し、利益成長性が高いと判断される銘柄に投資を行います。</p> <ul style="list-style-type: none"> ・株式等の組入比率は原則として高位を維持します。 ・個別銘柄への投資割合は、取得時において当ファンドの純資産総額の5%または参考指数（ラッセル1000グロースインデックス）における構成比+3%の大きい方の範囲内とします。 ・業種別の投資割合は、原則として参考指数の業種構成比から±3%の範囲内とします。 ・米国預託証券および上場投資信託証券への投資割合は、取得時において当ファンドの純資産総額の各10%以内とします。 <p>2. 市況動向や資金動向、残存信託期間等の事情によっては、前記のような運用ができない場合があります。</p>
投資顧問会社	メロン・インベストメンツ・コーポレーション (Mellon Investments Corporation)
信 託 期 限	無期限
設 定 日	2011年6月30日
会 計 年 度	毎年3月末
収 益 分 配	原則として、毎月分配を行います。

US・グロース・ストック・ファンド

損益計算書、純資産変動計算書、投資明細表は、入手可能なFinancial Statementsから抜粋し、編集および一部翻訳したものです。

1. 損益計算書

(2020年3月31日に終了する期間)

(米ドルで表示)

投資収益

受取配当金（外国税額控除後）	\$	190,698
受取利息		9,471
投資収益合計		200,169

費用

運用受託報酬		150,753
専門家報酬		52,742
会計処理および管理手数料		45,124
保管報酬		26,283
受託者報酬		25,157
登録手数料		13,284
名義書換事務代行手数料		5,031
費用合計		318,374

投資純損失 (118,205)

実現および未実現損益：

実現純損益：

投資有価証券	3,924,494
外国通貨取引および為替予約取引	(52,037)
実現純損益	3,872,457

未実現評価損益の純変動：

投資有価証券	(4,567,858)
外国通貨取引および為替予約取引	100,361
未実現評価損益の純変動	(4,467,497)

実現および未実現損益（純額） (595,040)

運用による純資産の増減（純額） \$ (713,245)

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

2. 純資産変動計算書

(2020年3月31日に終了する期間)

(米ドルで表示)

運用による純資産の増減額		
投資純損益	\$	(118,205)
実現損益		3,872,457
未実現評価損益の純変動		(4,467,497)
運用による純資産の増減額		(713,245)
分配		(3,043,428)
ファンドユニット取引による純資産の増減額		(7,081,649)
純資産の増減		(10,838,322)
純資産		
期首の純資産		29,114,350
期末の純資産	\$	18,276,028

USGSF JPY - JPY Class USGSF JPY - USD Class

ファンドユニット取引			
ユニット数			
発行		10,406,493	169,487,899
再投資		38,474,520	186,667,210
償還		(91,533,376)	(910,739,169)
ユニット数の増減		(42,652,363)	(554,584,060)
金額			
発行	\$	156,324	\$ 2,132,846
再投資		634,364	2,409,064
償還		(1,508,577)	(10,905,670)
ファンドユニット取引による増減額	\$	(717,889)	\$ (6,363,760)

(注) () 内の金額は、マイナスの金額です。

3. 投資明細表

(2020年3月31日現在)

株式	銘柄名	公正価値
	COMMON STOCKS (99.6%)	
	CANADA (0.7%)	
	INTERNET (0.7%)	
328	Shopify, Inc. Class A	\$ 136,753
	TOTAL CANADA (Cost \$120,926)	<u>136,753</u>
	IRELAND (1.4%)	
	MISCELLANEOUS MANUFACTURER (1.4%)	
3,109	Trane Technologies PLC	256,772
	TOTAL IRELAND (Cost \$310,006)	<u>256,772</u>
	SWITZERLAND (0.9%)	
	HEALTHCARE-PRODUCTS (0.9%)	
3,052	Alcon, Inc.	155,103
	TOTAL SWITZERLAND (Cost \$187,848)	<u>155,103</u>
	UNITED STATES (96.6%)	
	AEROSPACE/DEFENSE (1.5%)	
2,869	United Technologies Corp.	270,633
	BEVERAGES (2.4%)	
3,647	PepsiCo, Inc.	438,005
	BIOTECHNOLOGY (2.3%)	
713	Biogen, Inc.	225,579
807	Vertex Pharmaceuticals, Inc.	192,026
		<u>417,605</u>
	COMMERCIAL SERVICES (4.3%)	
3,555	PayPal Holdings, Inc.	340,356
1,203	S&P Global, Inc.	294,795
2,920	Square, Inc. Class A	152,950
		<u>788,101</u>
	COMPUTERS (6.9%)	
4,979	Apple, Inc.	1,266,110
	DISTRIBUTION/WHOLESALE (0.9%)	
660	WW Grainger, Inc.	164,010
	DIVERSIFIED FINANCIAL SERVICES (4.3%)	
4,843	Visa, Inc. Class A	780,304
	ELECTRIC (1.4%)	
1,077	NextEra Energy, Inc.	259,148
	ELECTRICAL COMPONENT & EQUIPMENT (1.0%)	
2,580	AMETEK, Inc.	185,811
	HEALTHCARE-PRODUCTS (3.7%)	
7,866	Boston Scientific Corp.	256,667
534	Intuitive Surgical, Inc.	264,442
966	Masimo Corp.	171,098
		<u>692,207</u>
	HEALTHCARE-SERVICES (1.3%)	
1,015	Anthem, Inc.	230,446

(2020年3月31日現在)

株式	銘柄名	公正価値
	COMMON STOCKS (99.6%) (continued)	
	UNITED STATES (96.6%) (continued)	
	INTERNET (20.5%)	
296	Alphabet, Inc. Class A	\$ 343,937
695	Alphabet, Inc. Class C	808,153
727	Amazon.com, Inc.	1,417,446
3,964	Facebook, Inc. Class A	661,195
8,200	Pinterest, Inc. Class A	126,608
1,891	Proofpoint, Inc.	193,998
7,744	Twitter, Inc.	190,193
		<hr/> 3,741,530
	LODGING (1.0%)	
2,975	Wynn Resorts, Ltd.	179,065
	MACHINERY-DIVERSIFIED (4.3%)	
5,897	Cognex Corp.	248,971
12,072	Ingersoll Rand, Inc.	299,386
1,572	Rockwell Automation, Inc.	237,230
		<hr/> 785,587
	OFFICE & BUSINESS EQUIPMENT (1.0%)	
966	Zebra Technologies Corp. Class A	177,358
	PHARMACEUTICALS (9.1%)	
4,829	AbbVie, Inc.	367,921
689	DexCom, Inc.	185,527
2,719	Eli Lilly & Co.	377,180
4,169	Merek & Co., Inc.	320,763
1,750	Sarepta Therapeutics, Inc.	171,185
2,074	Zoetis, Inc. Class A	244,089
		<hr/> 1,666,665
	RETAIL (4.5%)	
3,858	Lowe's Cos, Inc.	331,981
1,645	McDonald's Corp.	272,001
1,904	Walmart, Inc.	216,332
		<hr/> 820,314
	SEMICONDUCTORS (7.1%)	
7,222	Advanced Micro Devices, Inc.	328,456
5,961	Applied Materials, Inc.	273,133
2,702	Microchip Technology, Inc.	183,196
1,909	NVIDIA Corp.	503,212
		<hr/> 1,287,997
	SOFTWARE (17.3%)	
1,015	HubSpot, Inc.	135,188
11,488	Microsoft Corp.	1,811,772
2,907	Salesforce.com, Inc.	418,550
1,311	ServiceNow, Inc.	375,706
2,216	Splunk, Inc.	279,726
1,632	Twilio, Inc. Class A	146,048
		<hr/> 3,166,990
	TRANSPORTATION (1.8%)	
2,348	Union Pacific Corp.	331,162
	TOTAL UNITED STATES (Cost \$17,502,764)	<hr/> 17,649,048
	TOTAL COMMON STOCKS (Cost \$18,121,544)	<hr/> \$ 18,197,676

(2020年3月31日現在)

元本金額	銘柄名	純資産比率	公正価値
	SHORT-TERM INVESTMENTS (0.3%)		
	GRAND CAYMAN (0.0%)^(a)		
	TIME DEPOSIT (0.0%)^(a)		
JPY	1 Brown Brothers Harriman & Co. (0.27)% due 04/01/20 ^(b)		\$ ±0
	TOTAL TIME DEPOSIT		0
	TOTAL GRAND CAYMAN (Cost \$0)		0
	NETHERLANDS (0.3%)		
	TIME DEPOSIT (0.3%)		
USD	62,937 ING Bank 0.15% due 04/01/20		62,937
	TOTAL TIME DEPOSIT		62,937
	TOTAL NETHERLANDS (Cost \$62,937)		62,937
	TOTAL SHORT-TERM INVESTMENTS (Cost \$62,937)		62,937
	TOTAL INVESTMENTS (Cost \$18,184,481)	99.9%	\$ 18,260,613
	CASH AND OTHER ASSETS IN EXCESS OF LIABILITIES	0.1	15,415
	NET ASSETS	100.0%	\$ 18,276,028

^(a) A zero balance may reflect actual amounts rounding to less than 0.05%.

^(b) Due to deposit rate cuts by the central Bank in Japan, interest rates for Japanese Yen-denominated short term investments may be less than zero percent.

± A zero balance may reflect amounts rounding to less than one.

J P Y ク ラ ス に お け る 為 替 予 約 取 引

取得	取引相手	契約額	決済日	売却	契約額	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益 (純額)
JPY	Brown Brothers Harriman & Co.	503,202,806	05/05/2020	USD	4,606,728	\$ 81,411	\$ -	\$ 81,411

(2020年3月31日現在)

デリバティブ商品の額

	取引相手	デリバティブ 資産の額	デリバティブ 負債の額	受取担保金*	差入担保金*	純額**
店頭デリバティブ						
為替予約	Brown Brothers Harriman & Co.	\$ 81,411	\$ -	\$ -	\$ -	81,411
マスターネットティング契約の 対象となるデリバティブ合計		<u>\$ 81,411</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>\$ -</u>	<u>81,411</u>
資産及び負債における 店頭デリバティブ合計		<u>\$ 81,411</u>	<u>\$ -</u>			

* Actual collateral received or pledged, if any, may be more than disclosed in the table above.

** Net represents the receivable/(payable) that would be due from/(to) the counterparty in an event of default. Netting is allowed across transactions traded under the same legal agreement with the same legal entity.

通貨略称

JPY - Japanese Yen
USD - United States Dollar

マネー・ポートフォリオ マザーファンド

《第22期》決算日2020年11月24日

[計算期間：2020年5月23日～2020年11月24日]

「マネー・ポートフォリオ マザーファンド」は、11月24日に第22期の決算を行いました。
以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

運用方針	わが国の公社債を主要投資対象として、安定した収益の確保を目指して運用を行います。
主要運用対象	わが国の公社債
主な組入制限	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		債組入比	券率	債先物比	券率	純総	資産額
		騰	落						
	円		%		%				百万円
18期(2018年11月22日)	10,025		△0.0		—		—		12
19期(2019年5月22日)	10,022		△0.0		—		—		12
20期(2019年11月22日)	10,019		△0.0		—		—		11
21期(2020年5月22日)	10,016		△0.0		—		—		11
22期(2020年11月24日)	10,012		△0.0		—		—		11

(注) 当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

(注) 「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等の推移

年	月	日	基準	価額		債組入比	券率	債先物比	券率
				騰	落				
			円		%		%		%
	(期首)	2020年5月22日	10,016		—		—		—
		5月末	10,016		0.0		—		—
		6月末	10,015		△0.0		—		—
		7月末	10,015		△0.0		—		—
		8月末	10,014		△0.0		—		—
		9月末	10,013		△0.0		—		—
		10月末	10,013		△0.0		—		—
	(期末)	2020年11月24日	10,012		△0.0		—		—

(注) 騰落率は期首比。

(注) 「債券先物比率」は買建比率－売建比率。

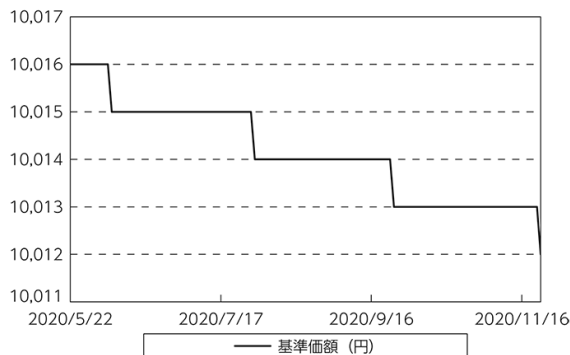
○運用経過

●当期中の基準価額等の推移について

◎基準価額の動き

基準価額は期首に比べて0.04%の下落となりました。

基準価額等の推移



●基準価額の主な変動要因

(下落要因)

運用資金に対するマイナス金利適用などが基準価額の下落要因となりました。

●投資環境について

◎国内短期金融市場

無担保コール翌日物金利は0%を下回る水準で推移しました。

・当期の短期金融市場をみると、日銀は長短金利を操作目標として金融市場調整を行いました。コール・レート（無担保・翌日物）はマイナス圏で推移し、足下のコール・レートは-0.031%となりました。

●当該投資信託のポートフォリオについて

・コール・ローン等短期金融商品を活用し、利子等収益の確保を図りました。

○今後の運用方針

・消費者物価の前年比は依然として2%を大きく下回っており、今後も日銀による金融緩和政策が継続すると想定されることから、短期金利は引き続き低位で推移すると予想しています。以上の見通しにより、コール・ローン等への投資を通じて、安定した収益の確保をめざした運用を行う方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2020年5月23日～2020年11月24日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2020年5月23日～2020年11月24日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月23日～2020年11月24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

(2020年11月24日現在)

2020年11月24日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2020年11月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 11,989	% 100.0
投資信託財産総額	11,989	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	11,989,434
コール・ローン等	11,989,434
(B) 負債	21
未払利息	21
(C) 純資産総額(A-B)	11,989,413
元本	11,974,456
次期繰越損益金	14,957
(D) 受益権総口数	11,974,456口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,012円

○損益の状況 (2020年5月23日～2020年11月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 3,910
支払利息	△ 3,910
(B) 当期損益金(A)	△ 3,910
(C) 前期繰越損益金	18,867
(D) 計(B+C)	14,957
次期繰越損益金(D)	14,957

<注記事項>

- ①期首元本額 11,974,456円
 期中追加設定元本額 0円
 期中一部解約元本額 0円
 また、1口当たり純資産額は、期末1.0012円です。

②期末における元本の内訳(当親投資信託を投資対象とする投資信託ごとの元本額)

US成長株オープン(円ヘッジなしコース)	8,787,787円
US成長株オープン(円ヘッジありコース)	3,186,669円
合計	11,974,456円