

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	2020年11月27日から2030年9月13日まで	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田米国中小型成長株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)	主として米国の証券取引所に上場および店頭登録株式（米国預託証券（ADR）を含みます。）の中から成長が期待される中小型株式等に投資を行う明治安田米国中小型成長株式マザーファンドを主要投資対象とします。
	明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	主として米国の証券取引所に上場および店頭登録株式（米国預託証券（ADR）を含みます。）の中から成長が期待される中小型株式等に投資を行います。
組入制限	明治安田米国中小型成長株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)	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。
	明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	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。
分配方針	毎月14日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行います。ただし、第2計算期末までは、収益の分配は行いません。第3計算期間以降の毎決算時に、原則として以下の方針に基づいて分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた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。 ②収益分配金額は、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。 ③収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	

※「明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）」、「明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）」をそれぞれ「為替ヘッジあり」、「為替ヘッジなし」と記載することがあります。また、各ファンドを総称して「明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）」と記載することがあります。

## 明治安田米国中小型成長株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり)

## 明治安田米国中小型成長株式ファンド (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし)

### 運用報告書（全体版）

第28期（決算日	2023年4月14日）
第29期（決算日	2023年5月15日）
第30期（決算日	2023年6月14日）
第31期（決算日	2023年7月14日）
第32期（決算日	2023年8月14日）
第33期（決算日	2023年9月14日）

#### 受益者のみなさまへ

平素は「明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり）」、「明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし）」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

さて、当ファンドは、第28期から第33期までの決算を行いましたので、当期間の運用状況につきまして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。

#### MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号  
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉  
サポートデスク 0120-565787  
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

## (為替ヘッジあり)

## ◎最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			Russell2500グロス指数 (配当込み)(ドルベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期 騰落 率			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第2作成期	(第4期) 2021年 4月14日	11,092	100	2.4	13,681	△ 1.0	95.5	0.7	4
	(第5期) 2021年 5月14日	10,061	0	△ 9.3	12,621	△ 7.7	94.7	0.8	3
	(第6期) 2021年 6月14日	10,760	100	7.9	13,781	9.2	96.1	0.9	4
	(第7期) 2021年 7月14日	10,926	100	2.5	13,790	0.1	95.1	0.9	4
	(第8期) 2021年 8月16日	10,953	100	1.2	13,736	△ 0.4	93.7	1.0	4
第3作成期	(第9期) 2021年 9月14日	11,201	100	3.2	14,003	1.9	94.8	0.9	4
	(第10期) 2021年10月14日	10,791	100	△ 2.8	13,748	△ 1.8	98.1	1.1	4
	(第11期) 2021年11月15日	11,532	200	8.7	14,766	7.4	95.4	0.9	4
	(第12期) 2021年12月14日	10,497	100	△ 8.1	13,289	△10.0	96.0	1.0	4
	(第13期) 2022年 1月14日	9,625	0	△ 8.3	12,519	△ 5.8	95.0	1.0	3
第4作成期	(第14期) 2022年 2月14日	8,978	0	△ 6.7	11,862	△ 5.2	95.3	1.0	3
	(第15期) 2022年 3月14日	8,189	0	△ 8.8	11,101	△ 6.4	97.4	1.2	3
	(第16期) 2022年 4月14日	8,553	0	4.4	11,662	5.1	97.4	1.0	3
	(第17期) 2022年 5月16日	7,039	0	△17.7	10,049	△13.8	94.3	1.0	3
	(第18期) 2022年 6月14日	6,562	0	△ 6.8	9,426	△ 6.2	95.3	0.9	2
第5作成期	(第19期) 2022年 7月14日	6,735	0	2.6	9,786	3.8	97.5	1.0	3
	(第20期) 2022年 8月15日	7,959	0	18.2	11,453	17.0	94.3	0.9	3
	(第21期) 2022年 9月14日	7,185	0	△ 9.7	10,556	△ 7.8	95.9	0.9	3
	(第22期) 2022年10月14日	6,615	0	△ 7.9	9,867	△ 6.5	97.9	—	2
	(第23期) 2022年11月14日	7,073	0	6.9	10,659	8.0	93.0	—	3
第6作成期	(第24期) 2022年12月14日	6,941	0	△ 1.9	10,525	△ 1.3	95.6	—	3
	(第25期) 2023年 1月16日	6,985	0	0.6	10,770	2.3	94.0	—	3
	(第26期) 2023年 2月14日	7,188	0	2.9	11,166	3.7	97.1	—	3
	(第27期) 2023年 3月14日	6,663	0	△ 7.3	10,225	△ 8.4	93.2	—	3
	(第28期) 2023年 4月14日	6,924	0	3.9	10,714	4.8	96.4	—	3
第6作成期	(第29期) 2023年 5月15日	6,809	0	△ 1.7	10,512	△ 1.9	97.4	—	3
	(第30期) 2023年 6月14日	7,147	0	5.0	11,342	7.9	96.8	—	3
	(第31期) 2023年 7月14日	7,367	0	3.1	11,736	3.5	92.8	—	3
	(第32期) 2023年 8月14日	7,117	0	△ 3.4	11,283	△ 3.9	98.9	—	3
	(第33期) 2023年 9月14日	6,950	0	△ 2.3	10,979	△ 2.7	97.2	—	3

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注4) Russell2500グロス指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSE Russellに帰属します。FTSE Russellは当ファンドの運用成果等に関し一切の責任はありません。

## ◎ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		Russell2500グロース指数 (配当込み)(ドルベース)		株 組 比	式 入 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
		円	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第28期	(期 首)2023年3月14日	6,663	—	10,225	—	93.2	—	—
	3月末	6,850	2.8	10,515	2.8	95.2	—	—
	(期 末)2023年4月14日	6,924	3.9	10,714	4.8	96.4	—	—
第29期	(期 首)2023年4月14日	6,924	—	10,714	—	96.4	—	—
	4月末	6,754	△2.5	10,489	△2.1	96.7	—	—
	(期 末)2023年5月15日	6,809	△1.7	10,512	△1.9	97.4	—	—
第30期	(期 首)2023年5月15日	6,809	—	10,512	—	97.4	—	—
	5月末	6,792	△0.2	10,662	1.4	100.4	—	—
	(期 末)2023年6月14日	7,147	5.0	11,342	7.9	96.8	—	—
第31期	(期 首)2023年6月14日	7,147	—	11,342	—	96.8	—	—
	6月末	7,196	0.7	11,320	△0.2	100.6	—	—
	(期 末)2023年7月14日	7,367	3.1	11,736	3.5	92.8	—	—
第32期	(期 首)2023年7月14日	7,367	—	11,736	—	92.8	—	—
	7月末	7,328	△0.5	11,688	△0.4	96.1	—	—
	(期 末)2023年8月14日	7,117	△3.4	11,283	△3.9	98.9	—	—
第33期	(期 首)2023年8月14日	7,117	—	11,283	—	98.9	—	—
	8月末	7,188	1.0	11,334	0.5	100.3	—	—
	(期 末)2023年9月14日	6,950	△2.3	10,979	△2.7	97.2	—	—

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

## (為替ヘッジなし)

## ◎最近5作成期の運用実績

作成期	決算期	基準価額			Russell2500グロース指数 (配当込み)(円換算ベース)		株式 組入率	投資信託 証券組入比率	純資産額
		(分配落) 円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	(参考指数)	期中 騰落率 %			
第2作成期	(第4期) 2021年 4月14日	11,358	100	0.6	1,489,212	△ 1.2	95.9	0.7	19
	(第5期) 2021年 5月14日	10,383	0	△ 8.6	1,383,737	△ 7.1	94.3	0.8	17
	(第6期) 2021年 6月14日	11,131	100	8.2	1,513,308	9.4	95.9	0.9	18
	(第7期) 2021年 7月14日	11,293	200	3.3	1,526,233	0.9	95.7	0.9	19
	(第8期) 2021年 8月16日	11,210	100	0.2	1,504,258	△ 1.4	95.1	1.0	19
	(第9期) 2021年 9月14日	11,427	200	3.7	1,541,138	2.5	95.9	0.9	19
第3作成期	(第10期) 2021年10月14日	11,351	100	0.2	1,558,893	1.2	96.0	1.0	23
	(第11期) 2021年11月15日	12,208	200	9.3	1,683,405	8.0	94.2	0.9	26
	(第12期) 2021年12月14日	11,047	100	△ 8.7	1,510,785	△10.3	96.0	1.0	34
	(第13期) 2022年 1月14日	10,089	100	△ 7.8	1,428,579	△ 5.4	96.1	1.1	31
	(第14期) 2022年 2月14日	9,507	0	△ 5.8	1,369,313	△ 4.1	95.4	1.0	29
	(第15期) 2022年 3月14日	8,832	0	△ 7.1	1,305,635	△ 4.7	95.7	1.2	27
第4作成期	(第16期) 2022年 4月14日	9,855	0	11.6	1,464,535	12.2	96.6	1.0	30
	(第17期) 2022年 5月16日	8,427	0	△14.5	1,302,959	△11.0	94.6	1.0	26
	(第18期) 2022年 6月14日	8,140	0	△ 3.4	1,264,416	△ 3.0	95.5	0.9	25
	(第19期) 2022年 7月14日	8,596	0	5.6	1,350,502	6.8	96.2	1.0	27
	(第20期) 2022年 8月15日	9,824	0	14.3	1,522,967	12.8	96.2	1.0	30
	(第21期) 2022年 9月14日	9,653	0	△ 1.7	1,525,263	0.2	96.4	0.9	30
第5作成期	(第22期) 2022年10月14日	9,086	0	△ 5.9	1,454,612	△ 4.6	97.2	—	28
	(第23期) 2022年11月14日	9,283	0	2.2	1,488,077	2.3	97.4	—	29
	(第24期) 2022年12月14日	8,872	0	△ 4.4	1,426,060	△ 4.2	97.4	—	27
	(第25期) 2023年 1月16日	8,501	0	△ 4.2	1,377,797	△ 3.4	97.0	—	26
	(第26期) 2023年 2月14日	9,079	0	6.8	1,477,491	7.2	96.2	—	28
	(第27期) 2023年 3月14日	8,498	0	△ 6.4	1,362,150	△ 7.8	96.4	—	27
第6作成期	(第28期) 2023年 4月14日	8,835	0	4.0	1,420,684	4.3	97.2	—	28
	(第29期) 2023年 5月15日	8,947	0	1.3	1,430,197	0.7	97.0	—	27
	(第30期) 2023年 6月14日	9,696	0	8.4	1,588,755	11.1	96.8	—	29
	(第31期) 2023年 7月14日	9,902	0	2.1	1,620,063	2.0	95.9	—	29
	(第32期) 2023年 8月14日	10,094	0	1.9	1,637,309	1.1	96.6	—	30
	(第33期) 2023年 9月14日	10,049	0	△ 0.4	1,615,814	△ 1.3	97.3	—	27

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注4) Russell2500グロース指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSE Russellに帰属します。FTSE Russellは当ファンドの運用成果等に関し一切の責任はありません。

## ◎ 当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		Russell2500グロス指数 (配当込み)(円換算ベース)		株 組 比	式 入 率	投資信託 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %			
第28期	(期 首)2023年3月14日	8,498	—	1,362,150	—	96.4	—	
	3月末	8,784	3.4	1,404,078	3.1	97.9	—	
	(期 末)2023年4月14日	8,835	4.0	1,420,684	4.3	97.2	—	
第29期	(期 首)2023年4月14日	8,835	—	1,420,684	—	97.2	—	
	4月末	8,733	△1.2	1,407,011	△ 1.0	96.1	—	
	(期 末)2023年5月15日	8,947	1.3	1,430,197	0.7	97.0	—	
第30期	(期 首)2023年5月15日	8,947	—	1,430,197	—	97.0	—	
	5月末	9,187	2.7	1,490,276	4.2	97.1	—	
	(期 末)2023年6月14日	9,696	8.4	1,588,755	11.1	96.8	—	
第31期	(期 首)2023年6月14日	9,696	—	1,588,755	—	96.8	—	
	6月末	10,120	4.4	1,641,338	3.3	97.0	—	
	(期 末)2023年7月14日	9,902	2.1	1,620,063	2.0	95.9	—	
第32期	(期 首)2023年7月14日	9,902	—	1,620,063	—	95.9	—	
	7月末	10,078	1.8	1,647,701	1.7	97.0	—	
	(期 末)2023年8月14日	10,094	1.9	1,637,309	1.1	96.6	—	
第33期	(期 首)2023年8月14日	10,094	—	1,637,309	—	96.6	—	
	8月末	10,291	2.0	1,657,080	1.2	97.0	—	
	(期 末)2023年9月14日	10,049	△0.4	1,615,814	△ 1.3	97.3	—	

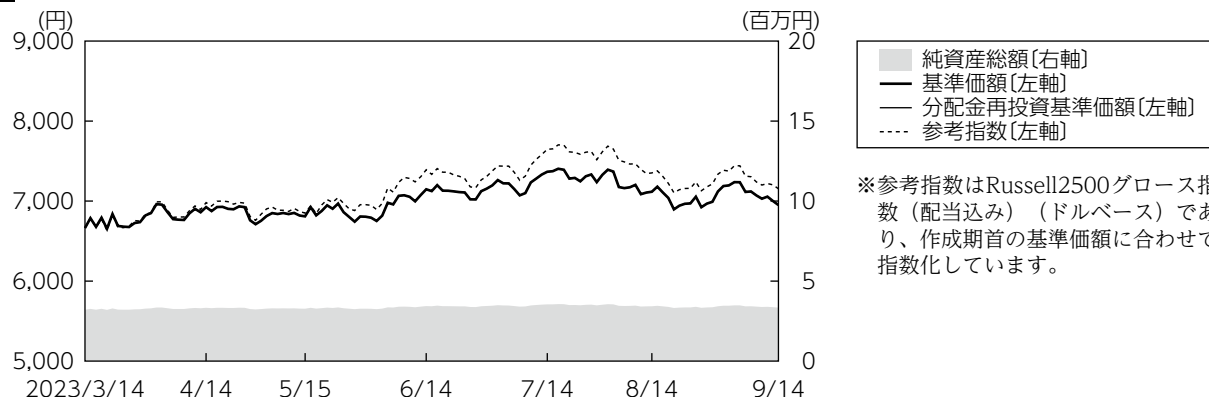
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当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」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移 (為替ヘッジあり)



第28期首(2023年3月14日)：6,663円

第33期末(2023年9月14日)：6,950円(既払分配金0円)

騰落率：4.3%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、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。

※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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因 (為替ヘッジあり)

ファンドの運用方針に従い、明治安田米国中小型成長株式マザーファンドを通じて、米国の成長性が高いと考えられる中小型株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

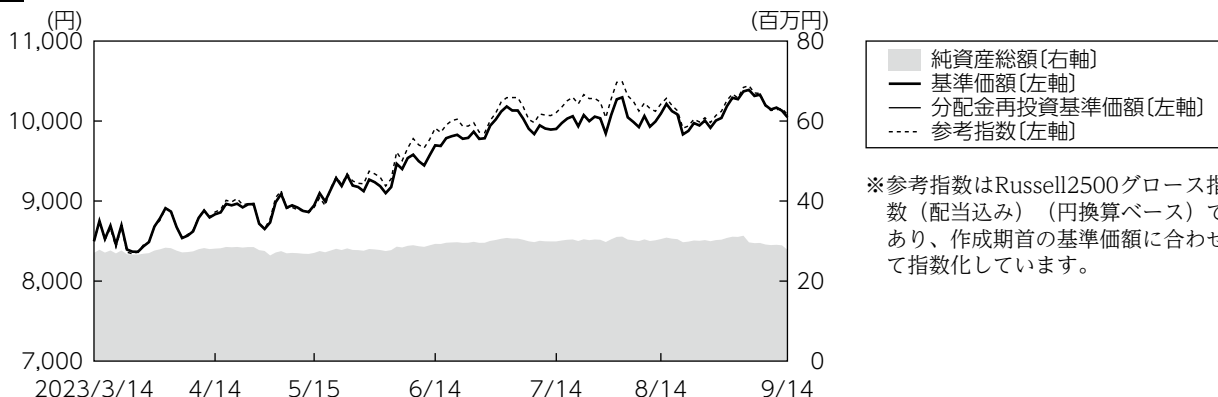
- ・ KINSALE CAPITAL GROUP INC (保険)、MANHATTAN ASSOCIATES INC (ソフトウェア・サービス)、SAIA INC (運輸)などの株価が保有期間中に上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC (商業・専門サービス)、INSULET CORP (ヘルスケア機器・サービス)、SILK ROAD MEDICAL INC (ヘルスケア機器・サービス)などの株価が保有期間中に下落したこと

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移 (為替ヘッジなし)



第28期首(2023年3月14日)： 8,498円

第33期末(2023年9月14日)： 10,049円(既払分配金0円)

騰落率：18.3%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、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。

※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。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因 (為替ヘッジなし)

ファンドの運用方針に従い、明治安田米国中小型成長株式マザーファンドを通じて、米国の成長性が高いと考えられる中小型株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (上昇要因)

- ・ KINSALE CAPITAL GROUP INC (保険)、MANHATTAN ASSOCIATES INC (ソフトウェア・サービス)、SAIA INC (運輸) などの株価が保有期間中に上昇したこと
- ・ 米ドルが円に対して上昇したこと

#### (下落要因)

- ・ DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC (商業・専門サービス)、INSULET CORP (ヘルスケア機器・サービス)、SILK ROAD MEDICAL INC (ヘルスケア機器・サービス) などの株価が保有期間中に下落したこと

## 投資環境

### 外国株式

当作成期の米国株式市場でS & P 500種株価指数は上昇しました。作成期首は、米國中堅銀行の相次ぐ経営破綻やスイスの大手投資銀行を巡る信用不安の拡大を受けて下落しましたが、その後は、金融当局による迅速な対応を受けて金融システム不安が後退したことやハイテク関連企業の良好な決算が好感されて4月末にかけて上昇しました。5月に入ると、FRB（米連邦準備制度理事会）の利上げ継続姿勢が株式相場の重しとなったほか、政府債務の上限問題を巡る不透明感が嫌気されて株式相場はもみあう展開となりましたが、その後、米国景気の先行き不透明感の後退や、良好な企業業績に支えられて7月にかけて上昇しました。8月から作成期末にかけては、中国景気に対する先行き不安やFRBによる金融引き締め長期化観測などから下落しました。

なお、Russell2500グロース指数も上昇しました。作成期首は、米國中堅銀行の相次ぐ経営破綻やスイスの大手投資銀行を巡る信用不安の拡大を受けて下落しました。その後は、米国景気の先行き不透明感の後退や良好な企業業績に支えられて上昇しましたが、S & P 500種株価指数と比べて上昇は小幅にとどまりました。

### 外国為替

当作成期の米ドルは円に対して上昇しました。作成期首から4月中旬にかけては、米国の中堅銀行が相次いで経営破綻したことに加えてスイスの大手投資銀行を巡る信用不安の拡大を受けて世界的な金融システムに対する懸念が高まったことから円高ドル安となりました。その後は、日銀新体制初となる4月の金融政策決定会合での金融緩和維持の決定、FRBの金融引き締め継続などから円安ドル高傾向となりました。FRBは6月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で政策金利を据え置きとしましたが、米国景気は減速しながらも堅調で、インフレが長期化する要因となっていることから、FRB議長が年内の利上げについて発言したことで米国の金融引き締めが長引くとの見方が強まり円安ドル高が進みました。7月の日銀金融政策決定会合で、長期金利について1.0%までの市場変動を容認するイーロード・カーブ・コントロールの運用柔軟化を決定したことから一時円高ドル安に振れる場面もありましたが、市場予想を上回る米国物価指標などによる米国長期金利の上昇を受けて円安ドル高傾向に戻りました。

## 当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）

作成期首の運用方針に基づき、明治安田米国中小型成長株式マザーファンドの投資比率を高位に維持しました。また、（為替ヘッジあり）については実質組入外貨建資産について円を対貨とする為替ヘッジを行いました。なお、マザーファンドの運用に関して、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに米国中小型株式の運用の指図にかかる権限を委託しております。

### 明治安田米国中小型成長株式マザーファンド

作成期首の運用方針に基づき、米国の証券取引所に上場および店頭登録株式（米国預託証券（ADR）を含みます。）の中から中小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行いました。銘柄の選定にあたっては、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式の中から、ファンダメンタルズ分析とクオオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築しました。株式への組入比率を高位に維持しました。



当期における主な売買銘柄は以下の通りです。

**(買付銘柄)**

- ・ TECHNIPFMC PLC (エネルギー)  
油田・ガス田採掘プロジェクト、設備・システムなどのエンジニアリング・サービスを提供する油田サービス会社。海中と沖合での採掘と産出のための新たな設備投資と価格設定サイクルの恩恵を受けることが期待されることから新規に組み入れました。

**(売却銘柄)**

- ・ FMC CORP (素材)  
主力である農業部門で殺虫剤、除草剤、殺菌剤などを製造する大手の総合化学メーカー。第2四半期の業績が予想を下回り、収益見通しが不透明になっていることからすべて売却しました。

**【組入上位業種】**

**作成期首**

	業種	組入比率(%)
1	資本財	16.6
2	ソフトウェア・サービス	15.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.3
4	ヘルスケア機器・サービス	7.7
5	小売	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

**作成期末**

	業種	組入比率(%)
1	資本財	16.6
2	ソフトウェア・サービス	15.7
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	13.0
4	ヘルスケア機器・サービス	7.0
5	半導体・半導体製造装置	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

**【組入上位銘柄】**

**作成期首**

	銘柄名	組入比率(%)
1	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	2.1
2	AXON ENTERPRISE INC	2.0
3	FIVE BELOW	2.0
4	PTC INC	2.0
5	PLANET FITNESS INC-CL A	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

**作成期末**

	銘柄名	組入比率(%)
1	AXON ENTERPRISE INC	2.4
2	KINSALE CAPITAL GROUP INC	2.3
3	MANHATTAN ASSOCIATES INC	2.2
4	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	2.1
5	DECKERS OUTDOOR CORP	2.1

※組入比率は純資産総額に対する割合

当期中の基準価額の変動にプラスに寄与した銘柄、マイナスに影響した銘柄は以下の通りです。

**(プラスに寄与した銘柄)**

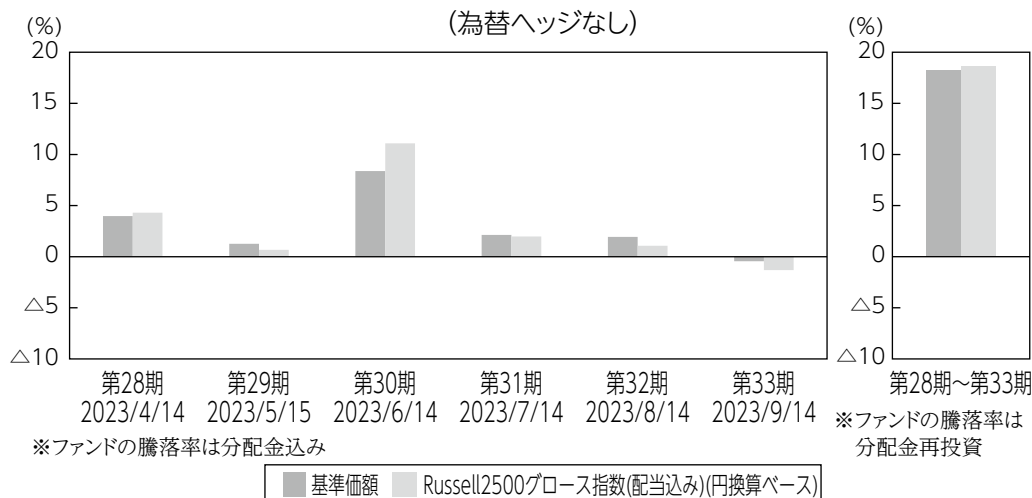
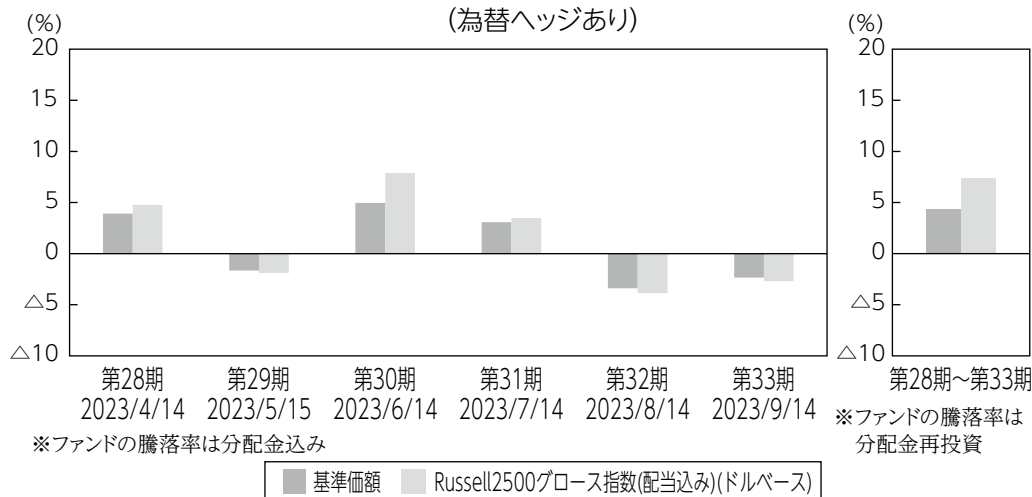
- ・ SAIA INC (運輸)  
中距離トラック運送会社。第2四半期業績発表時に、経営難に陥っている同業他社からのシェア獲得による収益拡大期待から株価が上昇しました。

**(マイナスに影響した銘柄)**

- ・ DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC (商業・専門サービス)  
洗車、メンテナンス、オイル交換、ガラス、事故修理、塗装など、多岐にわたる自動車のアフターサービスを提供する会社。2023年通期業績予想を含む第2四半期の業績への失望から株価が下落しました。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

### 基準価額と参考指数の対比(期別騰落率)



当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。  
 上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当作成期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、(為替ヘッジあり)が+4.3%、(為替ヘッジなし)が+18.3%となりました。  
 一方、参考指数の騰落率は、(為替ヘッジあり)が+7.4%、(為替ヘッジなし)が+18.6%となりました。

## ■ 分配金

- ・収益分配については、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案した結果、見送りとしました。
- ・収益分配にあらず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

### 分配原資の内訳

(為替ヘッジあり)

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第28期 2023年3月15日～ 2023年4月14日	第29期 2023年4月15日～ 2023年5月15日	第30期 2023年5月16日～ 2023年6月14日	第31期 2023年6月15日～ 2023年7月14日	第32期 2023年7月15日～ 2023年8月14日	第33期 2023年8月15日～ 2023年9月14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	2,275	2,275	2,277	2,280	2,280	2,280

(注1)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2)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。

(為替ヘッジなし)

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第28期 2023年3月15日～ 2023年4月14日	第29期 2023年4月15日～ 2023年5月15日	第30期 2023年5月16日～ 2023年6月14日	第31期 2023年6月15日～ 2023年7月14日	第32期 2023年7月15日～ 2023年8月14日	第33期 2023年8月15日～ 2023年9月14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	2,846	2,847	2,850	2,854	2,855	2,855

(注1)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2)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

### 明治安田米国中小型成長株式ファンド（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）

引き続き、明治安田米国中小型成長株式マザーファンドの投資比率を高位に保つ方針です。また、（為替ヘッジあり）については実質組入外貨建資産について円を対貨とする為替ヘッジを行います。なお、マザーファンドの運用に関して、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに米国中小型株式の運用の指図にかかる権限を委託します。

### 明治安田米国中小型成長株式マザーファンド

F R B（米連邦準備制度理事会）が追加利上げに傾く可能性や中国景気の先行き不安はありますが、引き続き景気動向に左右されずに着実に業績をあげてきた実績を持ち、強力な価格決定力と独自の成長ドライバーによって市場の予想を上回る成長が期待できる企業の特定に注力する方針です。

引き続き、米国の証券取引所に上場および店頭登録株式（米国預託証書（A D R）を含みます。）の中から中小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。銘柄の選定にあたっては、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。株式の組入比率については高位を維持します。

(為替ヘッジあり)

◎1万口当たりの費用明細

項目	第28期～第33期		項目の概要
	2023年3月15日～2023年9月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	73円	1.040%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は7,018円です。
(投信会社)	(45)	(0.636)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(27)	(0.387)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 1)	(0.017)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.025	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(株式)	( 2)	(0.025)	売買委託手数料は、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	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(株式)	( 0)	(0.000)	有価証券取引税は、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	1	0.015	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 0)	(0.004)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	76	1.080	

(注1) 作成期間の費用(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

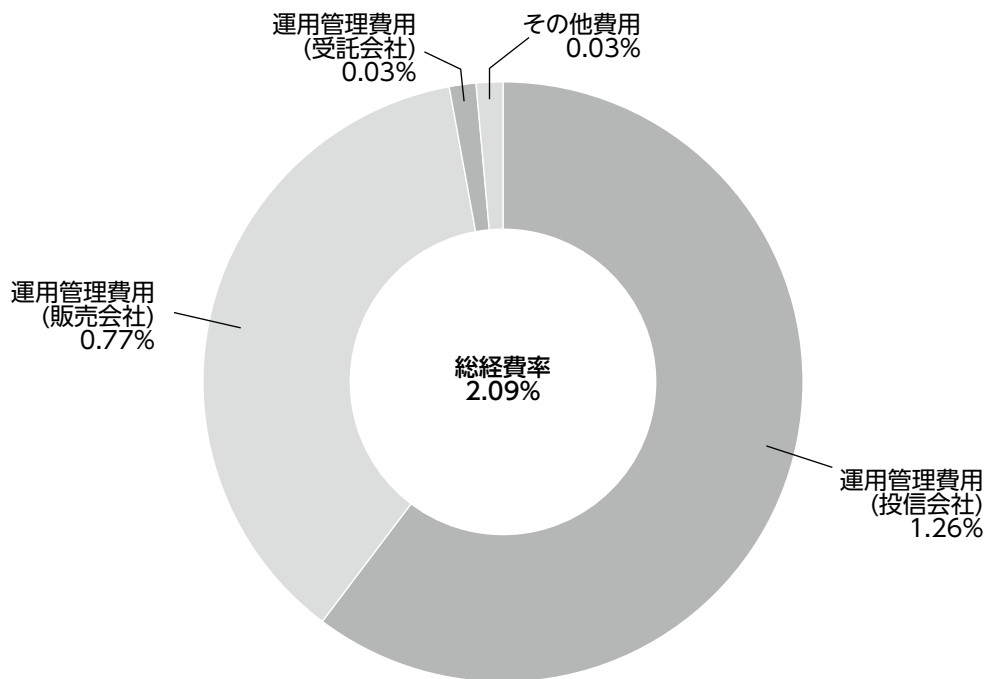
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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)を作成期間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

### (為替ヘッジあり)

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.09%です。



(注)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)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は異なります。

◎売買及び取引の状況(2023年3月15日～2023年9月14日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 28 期 ～ 第 33 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	14千口	80千円	71千口	440千円

(注) 単位未満は切り捨て。

◎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 28 期 ～ 第 33 期
	明治安田米国中小型成長株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	20,389,065千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	27,995,732千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年3月15日～2023年9月14日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況(2023年3月15日～2023年9月14日)

作成期首残高 (元 本)	当 作 成 期 設 定 元 本	当 作 成 期 解 約 元 本	作成期末残高 (元 本)	取引の理由
円 1,000,000	円 —	円 —	円 1,000,000	当初設定時における取得

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	第 5 作 成 期 末	第 6 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	571千口	514千口	3,310千円

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

◎投資信託財産の構成

2023年9月14日現在

項 目	第 6 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	3,310	98.6
コール・ローン等、その他	46	1.4
投資信託財産総額	3,356	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田米国中小型成長株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(29,769,285千円)の投資信託財産総額(29,861,087千円)に対する比率は99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.17円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年4月14日現在 2023年5月15日現在 2023年6月14日現在 2023年7月14日現在 2023年8月14日現在 2023年9月14日現在

項 目	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末	第32期末	第33期末
(A) 資 産	6,585,696円	6,518,747円	6,818,454円	6,913,512円	6,846,247円	6,626,929円
コール・ローン等	78,249	39,028	41,327	48,628	46,130	46,051
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	3,280,332	3,268,186	3,407,086	3,396,222	3,468,909	3,310,948
未 収 入 金	3,227,115	3,211,533	3,370,041	3,468,662	3,331,208	3,269,930
(B) 負 債	3,254,477	3,242,778	3,379,839	3,369,158	3,422,173	3,282,962
未 払 金	3,248,766	3,236,994	3,374,205	3,363,307	3,416,035	3,276,998
未 払 信 託 報 酬	5,700	5,766	5,616	5,821	6,107	5,934
そ の 他 未 払 費 用	11	18	18	30	31	30
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,331,219	3,275,969	3,438,615	3,544,354	3,424,074	3,343,967
元 本	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118
次 期 繰 越 損 益 金	△1,479,899	△1,535,149	△1,372,503	△1,266,764	△1,387,044	△1,467,151
(D) 受 益 権 総 口 数	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,924円	6,809円	7,147円	7,367円	7,117円	6,950円

(注1) 当ファンドの第28期首元本額は4,811,118円、第28～33期中追加設定元本額は0円、第28～33期中一部解約元本額は0円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第28期0.6924円、第29期0.6809円、第30期0.7147円、第31期0.7367円、第32期0.7117円、第33期0.6950円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第28期1,479,899円、第29期1,535,149円、第30期1,372,503円、第31期1,266,764円、第32期1,387,044円、第33期1,467,151円です。



◎損益の状況

	〔自 2023年3月15日 至 2023年4月14日〕	〔自 2023年4月15日 至 2023年5月15日〕	〔自 2023年5月16日 至 2023年6月14日〕	〔自 2023年6月15日 至 2023年7月14日〕	〔自 2023年7月15日 至 2023年8月14日〕	〔自 2023年8月15日 至 2023年9月14日〕
項 目	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期	第33期
(A) 有価証券売買損益	131,445円	△ 49,466円	168,280円	111,590円	△ 114,142円	△ 74,143円
売 買 益	240,768	70,405	305,209	191,010	78,964	85,325
売 買 損	△ 109,323	△ 119,871	△ 136,929	△ 79,420	△ 193,106	△ 159,468
(B) 信託報酬等	△ 5,711	△ 5,784	△ 5,634	△ 5,851	△ 6,138	△ 5,964
(C) 当期損益金(A+B)	125,734	△ 55,250	162,646	105,739	△ 120,280	△ 80,107
(D) 前期繰越損益金	△1,663,699	△1,537,965	△1,593,215	△1,430,569	△1,324,830	△1,445,110
(E) 追加信託差損益金	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066
(配当等相当額)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)
(売買損益相当額)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)
(F) 計 (C+D+E)	△1,479,899	△1,535,149	△1,372,503	△1,266,764	△1,387,044	△1,467,151
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	△1,479,899	△1,535,149	△1,372,503	△1,266,764	△1,387,044	△1,467,151
追加信託差損益金	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066
(配当等相当額)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)	( 782,037)
(売買損益相当額)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)
分配準備積立金	312,624	312,624	313,801	314,977	314,977	314,977
繰越損益金	△1,850,589	△1,905,839	△1,744,370	△1,639,807	△1,760,087	△1,840,194

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各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等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し引いた差額分をいいます。

(注4) 第28期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,361円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(311,263円)より分配対象収益は1,094,661円(10,000口当たり2,275円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第29期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(312,624円)より分配対象収益は1,094,661円(10,000口当たり2,275円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第30期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,177円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(312,624円)より分配対象収益は1,095,838円(10,000口当たり2,277円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第31期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,176円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(313,801円)より分配対象収益は1,097,014円(10,000口当たり2,280円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第32期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(314,977円)より分配対象収益は1,097,014円(10,000口当たり2,280円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第33期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(782,037円)および分配準備積立金(314,977円)より分配対象収益は1,097,014円(10,000口当たり2,280円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は12,614円です。

(為替ヘッジなし)

◎1万口当たりの費用明細

項目	第28期～第33期		項目の概要
	2023年3月15日～2023年9月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	99円	1.040%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は9,532円です。
(投信会社)	( 61)	(0.636)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	( 37)	(0.387)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.017)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	2	0.025	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数
(株式)	( 2)	(0.025)	売買委託手数料は、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	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(株式)	( 0)	(0.000)	有価証券取引税は、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	2	0.017	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.011)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	( 1)	(0.005)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	103	1.082	

(注1) 作成期間の費用(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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

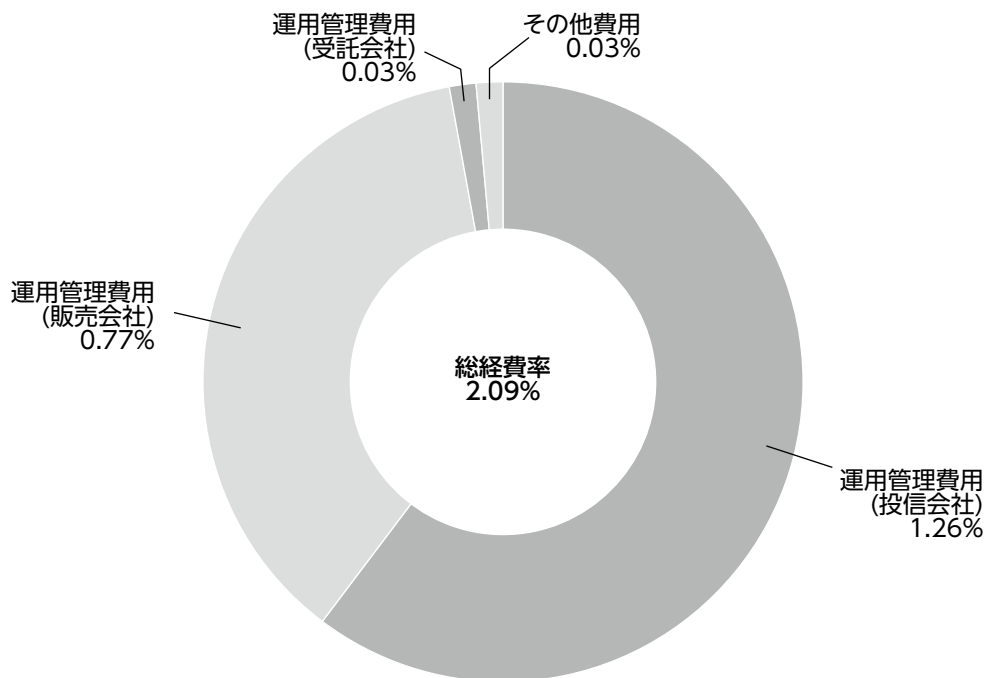
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4) 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)を作成期間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

### (為替ヘッジなし)

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.09%です。



(注)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)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は異なります。

◎売買及び取引の状況(2023年3月15日～2023年9月14日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 28 期 ～ 第 33 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	— 千口	— 千円	701 千口	4,320 千円

(注) 単位未満は切り捨て。

◎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 28 期 ～ 第 33 期
	明治安田米国中小型成長株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	20,389,065千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	27,995,732千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.72

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等(2023年3月15日～2023年9月14日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況(2023年3月15日～2023年9月14日)

作成期首残高 (元 本)	当 作 成 期 設 定 元 本	当 作 成 期 解 約 元 本	作成期末残高 (元 本)	取引の理由
円 1,000,000	円 —	円 —	円 1,000,000	当初設定時における取得

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	第 5 作 成 期 末	第 6 作 成 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	4,984 千口	4,282 千口	27,536 千円

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ◎投資信託財産の構成

2023年9月14日現在

項 目	第 6 作 成 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	27,536	95.7
コール・ローン等、その他	1,243	4.3
投資信託財産総額	28,779	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 明治安田米国中小型成長株式マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(29,769,285千円)の投資信託財産総額(29,861,087千円)に対する比率は99.7%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=147.17円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年4月14日現在 2023年5月15日現在 2023年6月14日現在 2023年7月14日現在 2023年8月14日現在 2023年9月14日現在

項 目	第28期末	第29期末	第30期末	第31期末	第32期末	第33期末
(A) 資 産	28,155,716円	27,088,345円	29,353,340円	29,976,706円	30,559,398円	28,779,329円
コール・ローン等	252,955	228,150	329,614	351,868	400,863	342,754
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	27,902,761	26,860,195	29,023,726	29,624,838	30,158,535	27,536,575
未 収 入 金	—	—	—	—	—	900,000
(B) 負 債	48,288	48,550	47,742	50,998	53,160	973,769
未 払 解 約 金	—	—	—	—	—	920,856
未 払 信 託 報 酬	47,996	48,284	47,482	50,742	52,882	52,643
未 払 利 息	—	—	—	—	1	—
そ の 他 未 払 費 用	292	266	260	256	277	270
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	28,107,428	27,039,795	29,305,598	29,925,708	30,506,238	27,805,560
元 本	31,814,407	30,223,259	30,223,259	30,223,259	30,223,259	27,670,136
次 期 繰 越 損 益 金	△ 3,706,979	△ 3,183,464	△ 917,661	△ 297,551	282,979	135,424
(D) 受 益 権 総 口 数	31,814,407口	30,223,259口	30,223,259口	30,223,259口	30,223,259口	27,670,136口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,835円	8,947円	9,696円	9,902円	10,094円	10,049円

(注1) 当ファンドの第28期元本額は31,814,407円、第28～33期中追加設定元本額は2,333,786円、第28～33期中一部解約元本額は6,478,057円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第28期0.8835円、第29期0.8947円、第30期0.9696円、第31期0.9902円、第32期1.0094円、第33期1.0049円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第28期3,706,979円、第29期3,183,464円、第30期917,661円、第31期297,551円です。

◎損益の状況

	〔自 2023年3月15日 至 2023年4月14日〕	〔自 2023年4月15日 至 2023年5月15日〕	〔自 2023年5月16日 至 2023年6月14日〕	〔自 2023年6月15日 至 2023年7月14日〕	〔自 2023年7月15日 至 2023年8月14日〕	〔自 2023年8月15日 至 2023年9月14日〕
項 目	第28期	第29期	第30期	第31期	第32期	第33期
(A) 配 当 等 収 益	－円	－円	△ 2円	△ 4円	△ 8円	△ 31円
支 払 利 息	－	－	△ 2	△ 4	△ 8	△ 31
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,118,463	386,676	2,313,531	671,112	633,697	△ 133,154
売 買 益	1,118,463	414,601	2,313,531	671,112	633,697	52,555
売 買 損	－	△ 27,925	－	－	－	△ 185,709
(C) 信 託 報 酬 等	△ 48,275	△ 48,565	△ 47,726	△ 50,998	△ 53,159	△ 52,913
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	1,070,188	338,111	2,265,803	620,110	580,530	△ 186,098
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△9,224,697	△7,746,662	△7,408,551	△5,142,748	△4,522,638	△3,314,372
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	4,447,530	4,225,087	4,225,087	4,225,087	4,225,087	3,635,894
(配 当 等 相 当 額)	( 7,673,416)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 6,774,021)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,225,886)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,138,127)
(G) 計 (D+E+F)	△3,706,979	△3,183,464	△ 917,661	△ 297,551	282,979	135,424
(H) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△3,706,979	△3,183,464	△ 917,661	△ 297,551	282,979	135,424
追 加 信 託 差 損 益 金	4,447,530	4,225,087	4,225,087	4,225,087	4,225,087	3,635,894
(配 当 等 相 当 額)	( 7,673,416)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 7,289,630)	( 6,774,255)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△3,225,886)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,064,543)	(△3,138,361)
分 配 準 備 積 立 金	1,382,047	1,316,987	1,326,991	1,336,778	1,340,000	1,126,621
繰 越 損 益 金	△9,536,556	△8,725,538	△6,469,739	△5,859,416	△5,282,108	△4,627,091

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各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(C)信託報酬等には信託報酬等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(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) 第28期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(11,861円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,673,416円)および分配準備積立金(1,370,186円)より分配対象収益は9,055,463円(10,000口当たり2,846円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第29期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,063円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,289,630円)および分配準備積立金(1,312,924円)より分配対象収益は8,606,617円(10,000口当たり2,847円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第30期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,004円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,289,630円)および分配準備積立金(1,316,987円)より分配対象収益は8,616,621円(10,000口当たり2,850円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第31期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(9,787円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,289,630円)および分配準備積立金(1,326,991円)より分配対象収益は8,626,408円(10,000口当たり2,854円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第32期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(3,222円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(7,289,630円)および分配準備積立金(1,336,778円)より分配対象収益は8,629,630円(10,000口当たり2,855円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第33期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、信託約款に規定する収益調整金(6,774,255円)および分配準備積立金(1,126,621円)より分配対象収益は7,900,876円(10,000口当たり2,855円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は107,867円です。

## &lt;補足情報&gt;

下記は、明治安田米国中小型成長株式マザーファンド全体(4,630,397千口)の内容です。

後掲する当該マザーファンド運用報告書の決算日と当ファンドの決算日が異なっておりますので、当ファンドの決算日現在における、マザーファンドの組入資産の内容を以下に記載しております。

○株式

上場・登録株式

銘柄	第5作成期末		第6作成期末		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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC	56	—	—	—	資本財
CARLISLE COS INC	145	97	2,709	398,720	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP	144	157	3,174	467,128	資本財
DECKERS OUTDOOR CORP	—	78	4,175	614,483	耐久消費財・アパレル
FMC CORP	218	—	—	—	素材
FAIR ISAAC CORP	14	35	3,147	463,201	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	170	115	2,085	306,876	商業・専門サービス
HEXCEL CORP	373	376	2,562	377,169	資本財
IDEX CORP	79	—	—	—	資本財
LITHIA MOTORS INC	95	99	2,912	428,609	一般消費財・サービス流通・小売り
NVR INC	4	4	2,494	367,105	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	2,178	5,434	3,619	532,617	エネルギー
VAIL RESORTS INC	120	106	2,634	387,656	消費者サービス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	195	2,569	378,138	資本財
CIENA CORP	424	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	246	—	—	—	資本財
TARGA RESOURCES CORP	292	—	—	—	エネルギー
MATADOR RESOURCES CO	477	—	—	—	エネルギー
KINSALE CAPITAL GROUP INC	114	112	4,638	682,685	保険
TECHNIPFMC PLC	—	1,856	3,860	568,106	エネルギー
ARCUS BIOSCIENCES INC	349	351	728	107,206	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	218	298	3,146	463,125	金融サービス
CACTUS INC - A	412	—	—	—	エネルギー
BURLINGTON STORES INC	136	131	1,941	285,667	一般消費財・サービス流通・小売り
SMARTSHEET INC-CLASS A	668	542	2,357	346,916	ソフトウェア・サービス
DYNATRACE INC	699	869	4,143	609,774	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	675	639	3,010	442,997	資本財
THE AZEK COMPANY INC.	—	653	2,065	303,920	資本財
INGERSOLL-RAND INC	445	359	2,365	348,168	資本財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	455	385	2,061	303,329	金融サービス
NOV INC	1,011	—	—	—	エネルギー
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	311	—	—	—	ソフトウェア・サービス

銘柄	第5作成期末		第 6 作 成 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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	—	198	971	142,988	保 険
PERMIAN RESOURCES CORP	1,535	2,824	3,962	583,184	エ ネ ル ギ ー
HUBSPOT INC	74	45	2,342	344,751	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP, INC.	—	425	1,516	223,254	消 費 者 サ ー ビ ス
PJT PARTNERS INC - A	324	316	2,494	367,103	金 融 サ ー ビ ス
TFI INTERNATIONAL INC	239	201	2,640	388,549	運 輸
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	209	181	2,931	431,417	資 本 財
PLANET FITNESS INC-CL A	460	52	309	45,614	消 費 者 サ ー ビ ス
ITT INC	314	255	2,552	375,662	資 本 財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	235	221	4,424	651,171	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	246	240	3,900	574,037	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	461	482	4,334	637,937	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LITTELFUSE INC	102	100	2,492	366,830	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ON SEMICONDUCTOR	149	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
MIDDLEBY CORP	164	173	2,367	348,433	資 本 財
PATTERSON-UTI ENERGY INC	1,541	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
REPLIGEN CORP	162	135	2,158	317,665	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	84	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
TETRA TECH INC	214	184	2,846	418,915	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	329	1,351	198,964	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	120	64	2,707	398,417	運 輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	31	44	2,084	306,726	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ATRICURE INC	545	537	2,378	349,986	ヘルスケア機器・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	—	205	4,113	605,381	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
INSULET CORP	65	97	1,733	255,095	ヘルスケア機器・サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	366	424	3,352	493,381	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	168	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
FIVE BELOW	196	220	3,582	527,187	一般消費財・サービス流通・小売り
SAREPTA THERAPEUTICS INC	147	176	2,099	308,933	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	102	67	1,783	262,491	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	322	279	3,870	569,670	ソフトウェア・サービス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	—	50	955	140,576	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	202	180	2,826	415,984	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	183	227	4,771	702,172	資 本 財
MONGODB INC	—	65	2,422	356,591	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	641	759	2,448	360,386	ヘルスケア機器・サービス
SILK ROAD MEDICAL INC	423	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	275	255	1,460	214,924	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOCKWAVE MEDICAL INC	—	39	866	127,565	ヘルスケア機器・サービス



銘 柄	第5作成期末		第 6 作 成 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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円		
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	244	268	1,098	161,707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REVANCE THERAPEUTICS INC	106	409	696	102,530	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KARUNA THERAPEUTICS INC	78	76	1,407	207,210	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	989	985	2,947	433,829	生活必需品流通・小売り	
BRIDGEBIO PHARMA INC	—	318	901	132,623	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIR BIOTECHNOLOGY INC	387	426	426	62,697	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AKERO THERAPEUTICS INC	—	137	690	101,595	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MORPHIC HOLDING INC	—	182	973	143,224	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IVERIC BIO INC	562	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VAXCYTE INC	—	262	1,359	200,029	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIVE9 INC	374	492	3,268	480,983	ソフトウェア・サービス	
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	1,067	571	776	114,310	商業・専門サービス	
INARI MEDICAL INC	340	387	2,655	390,852	ヘルスケア機器・サービス	
FLYWIRE CORP-VOTING	982	984	3,124	459,872	金融サービス	
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	943	1,214	2,561	377,039	資 本 財	
MONDAY.COM LTD	155	157	2,599	382,586	ソフトウェア・サービス	
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	220	168	1,103	162,351	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GLOBAL-E ONLINE LTD	—	452	1,727	254,176	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRUPANION INC	261	—	—	—	保 険	
LANTHEUS HOLDINGS INC	447	385	2,403	353,671	ヘルスケア機器・サービス	
FRESHWORKS INC-CL A	1,382	1,488	3,118	458,997	ソフトウェア・サービス	
ACELYRIN INC	—	81	86	12,798	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIKING THERAPEUTICS INC	—	507	768	113,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COHERUS BIOSCIENCES INC	941	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESHPET INC	—	416	3,004	442,102	食品・飲料・タバコ	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	82	92	925	136,165	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLUEPRINT MEDICINES CORP	247	210	1,094	161,081	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	611	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN	130	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATERA INC	158	624	3,464	509,932	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	181	175	1,697	249,754	ヘルスケア機器・サービス	
WINGSTOP INC	180	211	3,569	525,339	消費者サービス	
INTELLIA THERAPEUTICS INC	249	226	803	118,220	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
合 計	株 数 ・ 金 額	32,181	34,879	198,711	29,244,307	
	銘 柄 数 <比 率>	85	84	—	<98.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

# 明治安田米国中小型成長株式マザーファンド

## 運用報告書

第11期

(決算日 2023年1月31日)

「明治安田米国中小型成長株式マザーファンド」は、2023年1月31日に第11期決算を行いました。以下、当マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要運用対象	主として米国の証券取引所に上場および店頭登録株式（米国預託証書（ADR）を含みます）の中から成長が期待される中小型株式等に投資を行います。
組入制限	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。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		Russell2500グロース指数 (配当込み)(円換算ベース)		株組比	式入率	投資信託 証券組入比率	純資産額
	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率					
(第7期) 2019年1月31日	円	%		%	%	%	百万円	
	33,457	3.0	841,020	△ 2.5	98.1	—	10,186	
(第8期) 2020年1月31日	40,716	21.7	1,029,943	22.5	98.1	—	15,762	
(第9期) 2021年2月1日	58,863	44.6	1,397,939	35.7	98.5	0.8	12,437	
(第10期) 2022年1月31日	56,396	△ 4.2	1,309,910	△ 6.3	94.9	1.0	23,706	
(第11期) 2023年1月31日	54,990	△ 2.5	1,411,701	7.8	98.8	—	25,715	

(注1)当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

(注2)Russell2500グロース指数に関連するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、FTSE Russellに帰属します。FTSE Russellは当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありませぬ。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		Russell2500グロース指数 (配当込み)(円換算ベース)		株組比	式入率	投資信託 証券組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率				
(期首)2022年1月31日	円	%		%	%	%	
	56,396	—	1,309,910	—	94.9	1.0	
2月末	58,162	3.1	1,365,364	4.2	95.8	1.0	
3月末	62,595	11.0	1,481,567	13.1	97.1	1.1	
4月末	57,122	1.3	1,376,649	5.1	97.2	0.9	
5月末	54,210	△ 3.9	1,348,607	3.0	96.5	1.0	
6月末	53,070	△ 5.9	1,329,993	1.5	97.9	0.9	
7月末	57,358	1.7	1,431,720	9.3	96.1	1.0	
8月末	58,437	3.6	1,464,719	11.8	97.6	0.9	
9月末	55,310	△ 1.9	1,401,057	7.0	97.0	0.6	
10月末	59,972	6.3	1,543,132	17.8	97.4	—	
11月末	56,219	△ 0.3	1,442,715	10.1	98.4	—	
12月末	52,411	△ 7.1	1,339,071	2.2	97.4	—	
(期末)2023年1月31日	54,990	△ 2.5	1,411,701	7.8	98.8	—	

(注1)騰落率は期首比です。

(注2)当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2022年2月1日～2023年1月31日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因



※参考指数はRussell12500グロース指数(配当込み)(円換算ベース)であり、期首の基準価額に合わせて指数化しております。

基準価額は期首56,396円で始まり期末54,990円で終わりました。騰落率は△2.5%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- ・AXON ENTERPRISE INC (資本財)、LPL FINANCIAL HOLDINGS INC (各種金融)、ON SEMICONDUCTOR (半導体・半導体製造装置)などの株価が保有期間中に上昇したこと
- ・米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- ・SIGNATURE BANK (銀行)、FIVE9 INC (ソフトウェア・サービス)、ENTEGRIS INC (半導体・半導体製造装置)などの株価が保有期間中に下落したこと

2 運用経過

運用概況

期首の運用方針に基づき、米国の証券取引所に上場および店頭登録株式(米国預託証券(ADR)を含みます)の中から中小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指した運用を行いました。銘柄の選定にあたっては、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築しました。株式の組入比率については期を通じて高位を維持しました。なお、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに米国中小型株式の運用の指図にかかる権限を委託しております。

当期における主な売買銘柄は以下の通りです。

(買付銘柄)

- ・SAREPTA THERAPEUTICS INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)  
RNA(リボ核酸)を標的とした治療法を開発。同社は遺伝子治療薬を承認申請中でありFDA(米国食品医薬品局)の決定によって、2023年は大幅な増益が見込まれます。

**(売却銘柄)**

- ・ FISKER INC (自動車・自動車部品)  
EV (電気自動車) 開発メーカー。可決されたインフレ抑制法による電気自動車税額控除の対象外となることで、同社は競争上不利な立場におかれると判断し全売却しました。
- ・ TOPBUILD CORP (耐久消費財・アパレル)  
米国住宅・非住宅市場で断熱材を施工・販売。住宅市場の下降と非住宅における同社の収益計画への懸念が残ることから、全売却しました。

**【組入上位銘柄】**
**期首**

	銘柄名	組入比率(%)
1	POOL CORP	2.2
2	MONGODB INC	2.2
3	PLANET FITNESS INC-CL A	1.8
4	FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	1.8
5	ARES MANAGEMENT CORP - A	1.7

※組入比率は純資産総額に対する割合

**期末**

	銘柄名	組入比率(%)
1	PTC INC	2.1
2	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	2.1
3	PLANET FITNESS INC-CL A	1.9
4	CARLISLE COS INC	1.8
5	FIVE BELOW	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

**【組入上位業種】**
**期首**

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	15.0
2	資本財	14.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	11.5
4	半導体・半導体製造装置	9.5
5	小売	8.3

※組入比率は純資産総額に対する割合

**期末**

	業種	組入比率(%)
1	資本財	18.0
2	ソフトウェア・サービス	14.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.8
4	エネルギー	8.2
5	小売	7.6

※組入比率は純資産総額に対する割合

当期中の基準価額の変動にプラスに寄与した銘柄、マイナスに影響した銘柄は以下の通りです。

**(プラスに寄与した銘柄)**

- ・ AXON ENTERPRISE INC (資本財)  
法執行機関向け装備品の開発・販売会社。コンセンサスを上回る第3四半期決算と通期ガイダンスの発表で株価は大きく上昇しました。同社への受注が大幅に増加しており事業や収益成長の拡大が期待されます。

**(マイナスに影響した銘柄)**

- ・ FIVE9 INC (ソフトウェア・サービス)  
クラウドベースのカスタマーサポート等のインフラを提供する会社。2022年第3四半期の売上高と利益が市場予想を上回ったにもかかわらず、CEO (最高経営責任者) の辞任で株価が下落しました。

**3 今後の運用方針**

米国の利上げも最終局面に近づきつつありますが、これまでの利上げにより、景気後退のリスクも払拭できない状況が続くとみています。この複雑な環境を乗り切ることができる経験豊富な経営陣を擁する企業を継続的に選別していく方針です。

引き続き、米国の証券取引所に上場および店頭登録株式 (米国預託証書 (ADR) を含みます) の中から中小型株式等に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。銘柄の選定にあたっては、企業の時価総額を基準とした米国中小型株式等の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。株式の組入比率については高位を維持します。なお、アライアンス・バーンスタイン・エル・ピーに米国中小型株式の運用の指図にかかる権限を委託します。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年2月1日～2023年1月31日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	21円	0.038%	(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 ※期中の平均基準価額は56,771円です。
(株式)	(21)	(0.037)	売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(投資信託証券)	( 1)	(0.001)	
(b) 有価証券取引税	1	0.001	(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
(株式)	( 1)	(0.001)	有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(c) その他費用	16	0.028	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	(16)	(0.028)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(その他)	( 0)	(0.000)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	38	0.067	

(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、簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 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。

**◎売買及び取引の状況** (2022年2月1日～2023年1月31日)

## (1) 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	アメリカ	百株 26,094	千米ドル 140,375	百株 27,969	千米ドル 113,211

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

## (2) 投資信託証券

		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ SAFEHOLD INC	口 13,999	千米ドル 719	口 47,979	千米ドル 1,228
	合計口数・金額	13,999	719	47,979	1,228

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

**◎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	33,504,405千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	24,711,352千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	1.35

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

**◎利害関係人との取引状況等** (2022年2月1日～2023年1月31日)

期中の利害関係人との取引はございません。

(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。



## ◎組入資産明細表

○外国株式

上場、登録株式

銘 柄	期 首		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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
AMETEK INC	197	178	2,543	331,814	資 本 財
CARLISLE COS INC	—	146	3,586	467,882	資 本 財
TEMPUR SEALY INTERNATIONAL I	923	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CURTISS-WRIGHT CORP	—	136	2,213	288,735	資 本 財
FMC CORP	—	239	3,115	406,461	素 材
FTI CONSULTING INC	—	161	2,529	330,061	商 業・専 門 サ ー ビ ス
HEXCEL CORP	—	377	2,595	338,681	資 本 財
IDEX CORP	—	111	2,606	340,034	資 本 財
JACOBS ENGINEERING GROUP INC	195	—	—	—	商 業・専 門 サ ー ビ ス
TREX COMPANY INC	343	—	—	—	資 本 財
LITHIA MOTORS INC	100	97	2,452	319,947	小 売
NVR INC	4	4	2,254	294,159	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	—	1,043	563	73,546	エ ネ ル ギ ー
VAIL RESORTS INC	130	119	3,073	401,064	消 費 者 サ ー ビ ス
CHART INDUSTRIES INC	155	—	—	—	資 本 財
CIENA CORP	425	401	2,036	265,664	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	281	245	1,864	243,219	資 本 財
TARGA RESOURCES CORP	—	366	2,707	353,284	エ ネ ル ギ ー
MATADOR RESOURCES CO	548	434	2,797	364,985	エ ネ ル ギ ー
KINSALE CAPITAL GROUP INC	170	116	3,176	414,378	保 険
ARCUS BIOSCIENCES INC	257	318	711	92,793	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	482	346	2,815	367,368	各 種 金 融
CACTUS INC - A	349	499	2,596	338,772	エ ネ ル ギ ー
BURLINGTON STORES INC	—	111	2,550	332,761	小 売
SMARTSHEET INC-CLASS A	452	682	2,852	372,158	ソフトウェア・サービス
OVINTIV INC	192	408	2,001	261,133	エ ネ ル ギ ー
DYNATRACE INC	611	704	2,678	349,403	ソフトウェア・サービス
ADC THERAPEUTICS SA	410	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOWMET AEROSPACE INC	828	696	2,799	365,231	資 本 財
INGERSOLL-RAND INC	519	484	2,678	349,405	資 本 財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	435	499	3,084	402,418	ソフトウェア・サービス
WOLFSPEED INC	223	—	—	—	半 導 体・半 導 体 製 造 装 置
DUTCH BROS INC-CLASS A	373	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
NOV INC	—	808	1,920	250,570	エ ネ ル ギ ー
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	280	263	766	100,030	ソフトウェア・サービス

銘 柄	期 首		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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
FISKER INC	744	—	—	—	自動車・自動車部品
MISTER CAR WASH INC	1,438	—	—	—	消費者サービス
SAMSARA INC-CL A	997	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PERMIAN RESOURCES CORP	—	982	1,003	130,931	エネ ル ギ ー
HUBSPOT INC	—	64	2,262	295,188	ソフトウェア・サービス
PJT PARTNERS INC - A	—	327	2,589	337,870	各 種 金 融
TFI INTERNATIONAL INC	272	245	2,635	343,801	運 輸
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	168	220	3,199	417,496	資 本 財
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	354	—	—	—	小 売
PLANET FITNESS INC-CL A	444	458	3,779	493,065	消費者サービス
TOPBUILD CORP	141	—	—	—	耐久消費財・アパレル
AVALARA INC	295	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLD	81	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ITT INC	282	343	3,067	400,197	資 本 財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
COGNEX CORP	419	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MANHATTAN ASSOCIATES INC	269	232	2,952	385,181	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	236	3,050	398,037	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	604	478	3,530	460,688	半導体・半導体製造装置
PLUG POWER INC	1,135	—	—	—	資 本 財
LITTELFUSE INC	98	103	2,561	334,232	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ON SEMICONDUCTOR	492	179	1,274	166,305	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	158	176	2,667	348,029	資 本 財
ENTEGRIS INC	289	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PATTERSON-UTI ENERGY INC	—	1,588	2,652	346,086	エネ ル ギ ー
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	256	189	1,438	187,709	銀 行
REPLIGEN CORP	180	164	2,959	386,075	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	100	85	3,224	420,707	小 売
SVB FINANCIAL GROUP	22	3	97	12,656	銀 行
SYNAPTICS INC	136	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TETRA TECH INC	—	198	3,026	394,851	商業・専門サービス
SAIA INC	—	61	1,631	212,850	運 輸
SIGNATURE BANK	78	—	—	—	銀 行
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	82	31	1,293	168,747	半導体・半導体製造装置
ATRICURE INC	539	545	2,370	309,272	ヘルスケア機器・サービス
INSULET CORP	95	66	1,908	248,949	ヘルスケア機器・サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	498	448	2,956	385,699	半導体・半導体製造装置
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	176	4,099	534,920	各 種 金 融

銘柄	期首		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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
FIVE BELOW	208	185	3,579	466,967	小 売
SAREPTA THERAPEUTICS INC	—	130	1,576	205,622	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	117	98	2,215	289,054	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	—	314	4,196	547,459	ソフトウェア・サービス
NOVANTA INC	207	216	3,408	444,756	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	233	180	3,448	449,885	資 本 財
MONGODB INC	118	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	233	490	1,515	197,679	ヘルスケア機器・サービス
SILK ROAD MEDICAL INC	439	403	2,184	285,072	ヘルスケア機器・サービス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	—	273	1,285	167,750	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	200	242	1,043	136,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARUNA THERAPEUTICS INC	—	77	1,511	197,147	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TURNING POINT THERAPEUTICS I	277	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VARONIS SYSTEMS INC	580	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	—	961	2,885	376,427	食品・生活必需品小売り
VIR BIOTECHNOLOGY INC	388	311	906	118,215	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IVERIC BIO INC	—	574	1,275	166,403	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
10X GENOMICS INC-CLASS A	266	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIVE9 INC	—	377	2,891	377,317	ソフトウェア・サービス
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	—	1,061	3,045	397,331	商業・専門サービス
INARI MEDICAL INC	433	336	1,938	252,953	ヘルスケア機器・サービス
INSTIL BIO INC	675	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLYWIRE CORP-VOTING	592	985	2,570	335,344	ソフトウェア・サービス
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	—	868	2,294	299,352	資 本 財
MONDAY.COM LTD	84	159	2,009	262,232	ソフトウェア・サービス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	284	191	959	125,197	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIANBIO-ADR	436	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LATHAM GROUP INC	1,449	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ERASCA INC	489	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALIGNMENT HEALTHCARE INC	1,422	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PORTILLO'S INC-CL A	127	—	—	—	消費者サービス
HASHICORP INC-CL A	275	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TRUPANION INC	184	259	1,444	188,450	保 険
LANTHEUS HOLDINGS INC	—	467	2,628	342,901	ヘルスケア機器・サービス
FRESHWORKS INC-CL A	970	1,229	2,000	260,976	ソフトウェア・サービス
COHERUS BIOSCIENCES INC	824	936	762	99,484	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC	158	—	—	—	食品・飲料・タバコ
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	98	79	964	125,849	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘	柄	期 首	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・・・米国店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
BLUEPRINT MEDICINES CORP		184	211	989	129,118	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL VISION HOLDINGS INC		668	783	3,152	411,307	小 売
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN		284	331	1,103	143,977	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC		—	180	1,734	226,351	ヘルスケア機器・サービス
WINGSTOP INC		—	155	2,437	317,956	消 費 者 サ ー ビ ス
INTELLIA THERAPEUTICS INC		167	248	995	129,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOOSEHEAD INSURANCE INC -A		159	—	—	—	保 険
合 計	株 数 ・ 金 額	32,818	30,943	194,758	25,410,080	
	銘 柄 数 <比 率>	87	85	—	<98.8%>	

(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各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

## ○外国投資信託証券

銘	柄	期 首	当	期 末	
		口 数	口 数	評 価 額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円
SAFEHOLD INC		33,980	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	33,980	—	—	—
	銘 柄 数 <比 率>	1	—	—	<—%>

(注1) 〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注2) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注3) —印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

2023年1月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 25,410,080	% 98.3
コール・ローン等、その他	451,192	1.7
投資信託財産総額	25,861,272	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(25,710,752千円)の投資信託財産総額(25,861,272千円)に対する比率は99.4%です。

(注3) 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、当期末における邦貨換算レートは1米ドル=130.47円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年1月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	25,861,272,308円
コール・ローン等	312,685,537
株 式(評価額)	25,410,080,382
未 収 入 金	136,999,283
未 収 配 当 金	1,507,106
(B) 負 債	145,901,995
未 払 金	145,898,639
そ の 他 未 払 費 用	3,356
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	25,715,370,313
元 本	4,676,382,527
次 期 繰 越 損 益 金	21,038,987,786
(D) 受 益 権 総 口 数	4,676,382,527口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,990円

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,203,627,622円、期中追加設定元本額は473,094,958円、期中一部解約元本額は340,053円です。

(注2) 当親ファンドの当期末元本の内訳は、明治安田米国中小型成長株式ファンド4,670,987,345円、明治安田米国中小型成長株式ファンド(毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし)4,835,657円、明治安田米国中小型成長株式ファンド(毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり)559,525円です。

(注3) 1口当たり純資産額は5.4990円です。

(注4) 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5) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬等に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注6) 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し引いた差額分をいいます。

(注7) 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し引いた差額分をいいます。

## ◎損益の状況

 自 2022年2月 1日  
至 2023年1月31日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	97,108,249円
受 取 配 当 金	91,607,914
受 取 利 息	1,634,031
そ の 他 収 益 金	3,866,304
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 670,825,186
売 買 益	5,614,343,092
売 買 損	△ 6,285,168,278
(C) 信 託 報 酬 等	△ 7,165,268
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△ 580,882,205
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	19,503,314,896
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,118,165,042
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,609,947
(H) 計 (D+E+F+G)	21,038,987,786
次 期 繰 越 損 益 金(H)	21,038,987,786