

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

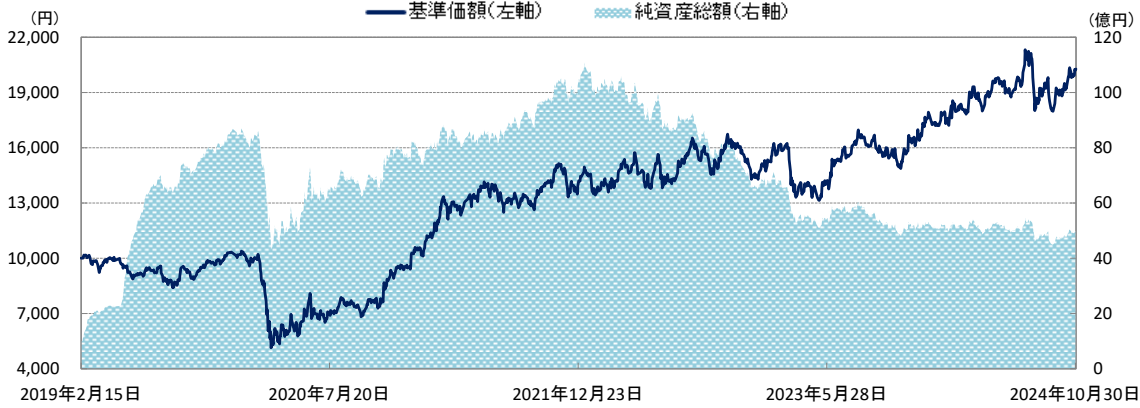
【作成日】2024年11月18日

運用状況 (2024年10月31日現在)

ファンド設定日：2019年2月15日

日経新聞掲載名：マイクロ株式

<基準価額の推移：日次>



※グラフは過去の実績を示したものであり将来の成果をお約束するものではありません。
 ※基準価額は信託報酬控除後です。信託報酬については後述の「ファンドの費用」をご覧ください。

<パフォーマンス・サマリー>

| | 2019年 | | | | | | | | | | | | |
|--------------------------------|--------|---------|---------|---------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | 1月 | 2月* | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | | 0.34% | -4.40% | 2.92% | -8.14% | 1.79% | 3.72% | -9.07% | 6.21% | 3.79% | 3.47% | 3.44% | 2.72% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | | 1.93% | -4.55% | 2.46% | -6.96% | 1.13% | 2.75% | -8.86% | 7.05% | 3.91% | 2.63% | 4.52% | 4.79% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | | 1.44% | 1.11% | 4.85% | -6.60% | 3.54% | 3.96% | -4.68% | 2.82% | 3.91% | 4.36% | 2.90% | 18.25% |
| | 2020年 | | | | | | | | | | | | |
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | -4.25% | -10.56% | -31.67% | 15.74% | -0.37% | 1.17% | 1.16% | 6.67% | -5.94% | 4.50% | 23.05% | 3.45% | -7.85% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | -4.71% | -8.80% | -27.18% | 15.64% | 0.75% | 3.78% | -0.34% | 6.78% | -4.44% | 3.48% | 20.26% | 3.06% | -0.21% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | 1.02% | -8.81% | -12.14% | 10.03% | 3.93% | 1.13% | 3.34% | 9.03% | -4.39% | -1.79% | 9.35% | 2.18% | 10.67% |
| | 2021年 | | | | | | | | | | | | |
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | 8.77% | 12.50% | 10.34% | 2.36% | 4.49% | -0.24% | -2.68% | 0.39% | 2.50% | 3.11% | -1.23% | 3.90% | 52.66% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | 15.43% | 9.96% | 9.52% | 0.95% | 4.22% | -0.01% | -4.53% | 3.01% | 1.62% | 4.16% | -2.75% | 2.17% | 51.26% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | 2.69% | 2.97% | 7.86% | 4.77% | 0.74% | 2.96% | 2.05% | 3.00% | -1.86% | 7.17% | 1.51% | 4.21% | 44.96% |
| | 2022年 | | | | | | | | | | | | |
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | -5.94% | 3.97% | 6.67% | -3.18% | 1.06% | -3.23% | 7.47% | 1.52% | -6.11% | 13.80% | -5.47% | -7.56% | 0.63% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | -8.34% | 3.97% | 8.62% | -3.14% | 0.21% | -4.74% | 6.58% | 3.34% | -5.95% | 12.59% | -7.91% | -6.67% | -4.06% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | -7.11% | -0.83% | 11.33% | -4.21% | -0.94% | -1.96% | 5.14% | 0.97% | -4.45% | 9.82% | -4.80% | -6.91% | -5.81% |
| | 2023年 | | | | | | | | | | | | |
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年間 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | 4.66% | 5.09% | -12.96% | -3.45% | 4.41% | 13.27% | 3.87% | -0.64% | -2.49% | -6.33% | 8.59% | 9.38% | 22.42% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | 5.44% | 3.40% | -13.71% | -2.30% | 6.66% | 10.58% | 3.27% | -1.70% | -3.68% | -7.69% | 7.49% | 13.12% | 18.97% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | 2.73% | 3.74% | -0.20% | 2.64% | 6.16% | 8.60% | 1.43% | 2.35% | -2.44% | -3.04% | 7.61% | 1.51% | 35.02% |
| | 2024年 | | | | | | | | | | | | |
| | 1月 | 2月 | 3月 | 4月 | 5月 | 6月 | 7月 | 8月 | 9月 | 10月 | 11月 | 12月 | 年初来 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | 0.48% | 0.92% | 7.00% | -1.26% | 2.10% | 0.30% | 6.69% | -6.71% | -2.96% | 7.46% | | | 13.87% |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | 0.25% | 3.20% | 4.85% | -2.49% | 2.49% | -0.46% | 7.73% | -7.91% | -2.48% | 9.33% | | | 14.14% |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | 7.21% | 5.26% | 4.29% | 0.98% | 2.37% | 7.74% | -6.08% | -2.16% | 1.27% | 9.15% | | | 33.15% |
| | 過去1年 | 過去3年 | 過去5年 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 | 設定来 |
| USマイクロキャップ株式ファンド | 35.26% | 43.97% | 111.23% | 102.72% | 13.16% | | | | | | | | |
| ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース) | 38.78% | 29.45% | 110.95% | 106.07% | 13.49% | | | | | | | | |
| S&P500指数(配当込み、円ベース) | 45.45% | 79.13% | 191.75% | 221.24% | 22.65% | | | | | | | | |

※パフォーマンスの計測には、分配金を非課税で再投資したものととして算出した、信託報酬控除後の価額を用いております。従って実際の投資家利回りとは異なる場合があります。基準価額には前営業日の米国株価が反映される為、各基準日のラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース)及びS&P500指数(配当込み、円ベース)は、基準価額を算出する前営業日のラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、ドルベース)及びS&P500指数(配当込み、ドルベース)と基準価額算出日の為替レート(投信協会所定の対顧客直物電信売買相場)

仲値)を基に、ベイビュー・アセット・マネジメント社が算出しております。ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、ドルベース)及びS&P500指数(配当込み、ドルベース)は、ブルームバーグのデータを使用しております。尚、ラッセルマイクロキャップバリュース指数及びS&P500指数は当ファンドのベンチマークではなく、参考指数として掲載しております。*設定日2019年2月15日から計測しております。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

<基準価額・純資産総額>

| | 当月末 | |
|------------|--------|--------|
| | 金額 | 前月比 |
| 基準価額(円) | 20,272 | +1,407 |
| 純資産総額(百万円) | 4,989 | +293 |

※基準価額は10,000口当たりの金額です。

<騰落率(税引前分配金再投資)(%)>

| | 基準日 | ファンド |
|-----|------------|-------|
| 1ヶ月 | 2024/9/30 | 7.5 |
| 3ヶ月 | 2024/7/31 | -2.7 |
| 6ヶ月 | 2024/4/30 | 6.3 |
| 1年 | 2023/10/31 | 35.3 |
| 3年 | 2021/10/29 | 44.0 |
| 5年 | 2019/10/31 | 111.2 |
| 設定来 | 2019/2/15 | 102.7 |

※ファンドの騰落率は税引前分配金を再投資した場合の数値です。
※騰落率は実際の投資家利回りとは異なります。

<最近の分配実績(税引前)(円)>

| 期 | 決算日 | 分配金 |
|-------|------------|-----|
| 第1期 | 2019/10/25 | 0 |
| 第2期 | 2020/10/26 | 0 |
| 第3期 | 2021/10/25 | 0 |
| 第4期 | 2022/10/25 | 0 |
| 第5期 | 2023/10/25 | 0 |
| 第6期 | 2024/10/25 | 0 |
| 設定来累計 | | 0 |

※分配金は10,000口当たりの金額です。表は過去の実績を示したものであり、将来の分配をお約束するものではありません。

※分配金額は、決算日に委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。但し、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。

<資産構成比(%)>

| | 当月末 | 前月比 |
|-----|-------|------|
| 株式等 | 99.8 | 1.4 |
| 現金等 | 0.2 | -1.4 |
| 合計 | 100.0 | 0.0 |

※株式等の構成比はマザーファンドの組入れ比率です。

<基準価額の変動要因(円)>

| | 当月 |
|------------|--------|
| 株式等 | +30 |
| 為替 | +1,412 |
| 分配金 | 0 |
| その他(信託報酬等) | -36 |
| 合計 | +1,407 |

※基準価額の月間変動額を主な要因に分解したもので概算値です。

※この資料の各グラフ・表に記載されている数値は、表示桁未満がある場合は金額の場合は切り捨て、それ以外の数値は四捨五入して表示しています。
※この資料に記載されている構成比を示す比率は、注記がある場合を除き全てファンドの純資産総額を100%として計算した値です。各比率は四捨五入しており合計が100%とならない場合があります。

マザーファンドの運用状況(現地2024年10月30日現在)

<ポートフォリオ>

| 株式組入れ比率 | 組入れ銘柄数 | 平均時価総額 |
|---------|--------|--------|
| 98.1% | 122銘柄 | 8.1億ドル |

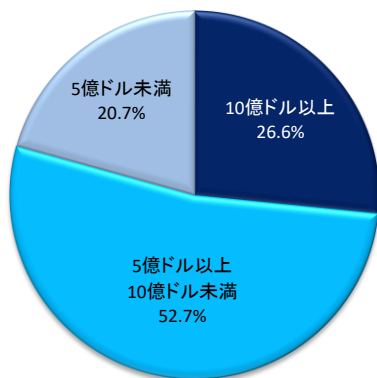
※株式組入れ比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率で、ETFを含みます。
※組入れ銘柄数及び平均時価総額にETFは含まれません。
※平均時価総額は、月末現在組入れ銘柄の加重平均時価総額です。

<セクター別配分>

| セクター | マザーファンド | ラッセルマイクロキャップバリュエーション指数 |
|----------------|---------|------------------------|
| 一般消費財・サービス | 11.3% | 8.8% |
| 生活必需品 | 0.5% | 1.4% |
| エネルギー | 4.3% | 4.9% |
| 金融 | 29.0% | 32.5% |
| ヘルスケア | 5.8% | 17.5% |
| 資本財・サービス | 18.7% | 12.9% |
| 情報技術 | 12.6% | 9.5% |
| 素材 | 5.3% | 3.7% |
| 不動産 | 4.8% | 5.0% |
| コミュニケーション・サービス | 4.9% | 2.8% |
| 公益事業 | 0.8% | 1.0% |

※GICS(世界産業分類基準)の分類を使用しております。各セクターの配分比率は、マザーファンドの純資産総額に対する比率です。尚、現金等は含まれません。

<時価総額別配分>



※各配分比率は、保有株式時価評価額の合計に対する比率です。ETFは含まれません。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

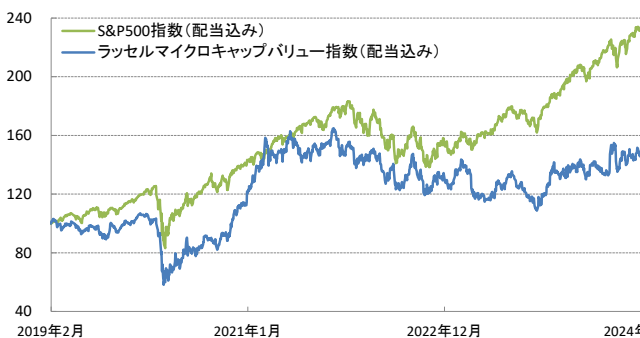
<組入れ上位 10 銘柄>

| 順位 | 銘柄名 | セクター及び概要 | 時価総額 (億ドル) | 組入れ 比率 |
|----|---------------------|---|---------------|-----------|
| 1 | ウィルダン・グループ | (資本財・サービス) 公的機関や電力会社等を対象にエネルギー効率化やインフラ整備といった幅広い分野でのコンサルティングを実施。 | 6.7 | 1.3% |
| 2 | ブルックデール・シニア・リビング | (ヘルスケア) 全米で医療や生活支援サービスも提供する高齢者向け居住施設を運営。 | 12.5 | 1.3% |
| 3 | グレート・レイクス・ドレッジ&ドック | (資本財・サービス) 海岸の修復や土地の埋め立て等の浚渫工事を手掛ける。 | 7.7 | 1.2% |
| 4 | マーカス | (コミュニケーション・サービス) 映画を鑑賞しながら食事ができる館内ダイニング、巨大スクリーン、多次元サウンド等を備えた映画館や、ヒルトン及びマリOTTといったブランド・ホテルを運営。 | 5.5 | 1.2% |
| 5 | アーティビオン | (ヘルスケア) 心臓及び血管疾患の治療に用いられる医療機器を製造。 | 11.2 | 1.2% |
| 6 | ネットストリート | (不動産) 全米各地で単一テナント向け商業用不動産の取得・所有・管理を行う不動産投資信託(REIT)。 | 12.2 | 1.2% |
| 7 | タイム・コミュニティ・バンクシェアーズ | (金融) 金融持株会社。ニューヨーク州で個人、法人向けに銀行サービスを提供。 | 12.1 | 1.2% |
| 8 | ダイネックス・キャピタル | (金融) 住宅ローン担保証券(MBS)に投資する他、自ら不動産の管理・運用を行う内部運用型の不動産投資信託(REIT)。 | 9.8 | 1.1% |
| 9 | ディジ・インターナショナル | (情報技術) 世界各地でIoT関連部品及びソフトウェアを提供。 | 10.9 | 1.1% |
| 10 | オリジン・バンコープ | (金融) 金融持株会社。米南部(テキサス州、ルイジアナ州、ミシシッピ州)で個人、法人向けに銀行、保険、財務管理サービスを提供。 | 10.0 | 1.1% |

※<組入れ上位 10 銘柄>には ETF は含まれません。組入れ比率はマザーファンドの純資産総額に対する比率です。上記は、当ファンドの将来の投資成果等を示唆或いは保証するものではありません。当ファンドにおいて、<組入れ上位 10 銘柄>をはじめ、この資料に記載されている銘柄の保有を今後も継続するとは限りません。また上記銘柄の推奨を目的とするものではありません。

ご参考情報

<参考指数の推移 (米ドルベース) >



当月騰落率:
S&P500指数(配当込み) 1.40%
ラッセルマイクロキャップバリュー指数(配当込み) 1.57%

<為替 (円/米ドル) 推移>



当月末: 153.64円
前月末: 142.73円
当月騰落率: 7.64%

USマイクロキャップ株式ファンド

月次レポート

追加型投信/海外/株式

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

ファンド・マネージャー・コメント

＜市場動向＞

10月の米国株式市場(現地9月30日～10月30日)は上昇しました。月初はイランによるイスラエルへの大規模ミサイル攻撃を契機に地政学リスクが意識され値を下げましたが、雇用統計をはじめ各種経済指標が市場参加者の想定に反し堅調だったことから、その後株価は上昇基調を辿っています。但し月後半に入ると、景気の先行き不安が後退したことで長期金利が一段と水準を切り上げ、株式市場は全般的に伸び悩みました。最終的に、前月末(現地9月27日)比でS&P500指数(配当込み、ドルベース)は+1.40%となり、超小型バリュース株を代表するラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、ドルベース)は+1.57%とほぼ同水準で着地しています。尚、為替が7.6%の円安ドル高となり、S&P500指数(配当込み、円ベース)は+9.15%、ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース)は+9.33%でした。

＜運用概況＞

当月の当ファンドの基準価額は、前月末比+7.46%でした。ラッセルマイクロキャップバリュース指数(配当込み、円ベース)に対しては、相対的に株価の上昇幅の大きかったヘルスケア・セクターをアンダーウェイトとしていたことがマイナスに寄与した他、エネルギーや情報技術セクターでの銘柄選択が奏功せず劣後しています。

個別銘柄動向としては、同業他社の買収を発表し事業基盤の拡大が期待されたVSE(VSE:企業や政府機関向けに陸海空の運送業務に係る修理メンテナンスや各種コンサルティング・サービスを提供)が月間+28%、2024年7-9月期決算が市場予想を上回ったピーバック・グラッドストーン・ファイナンシャル(Peapack-Gladstone Financial:主にニュージャージー州で個人や小規模事業者を対象に預金や各種ローン等の銀行サービスを提供)は同+22%、四半期決算の発表を控え好業績への期待が膨らんだウィルダン・グループ(Wildan Group:個別銘柄投資事例に別記)は同+17%と上昇しました。

他方、ハリケーンによる保険支払額が膨らみ業績に悪影響を与えることが懸念されたヘリテージ・インシュアランス・ホールディングス(Heritage Insurance Holdings:個人及び商業用の住宅保険をはじめとする損害保険を提供)は月間-31%、中国景気減速によるタンカー運賃の低下が売上減少につながるとセルサイド・アナリストが判断したアードモア・シッピング(Ardmore Shipping:石油・化学会社向けに石油製品・化学物質の海洋輸送サービスを提供)は同-21%、2024年10-12月期の業績見通しが市場期待を下回ったハーモニック(Harmonic:インターネット動画等のストリーミング配信をスムーズに行う為のサービスを提供)は同-20%と値を下げています。

当月は、データセンターの通信容量増加の恩恵を受けるとみられるアドトラン・ホールディングス(Adtran Holdings:企業や政府機関向けにアダプターやスイッチをはじめとする通信機器やソフトウェアを提供)、新たに靴メーカーのコンバース(Converse)とライセンス契約を締結し売上伸長が見込まれるG-IIIアパレル・グループ(G-III Apparel Group:「Calvin Klein」や「Levi's」をはじめとするライセンス・ブランド及び自社ブランドのアパレル商品を販売)の2銘柄を新たに組入れました。一方、フィンランドの大手通信会社ノキア(Nokia)による買収を株主総会で承認したインフィネラ(Infinera:通信事業者や政府機関向けに大容量光通信を実現するソリューションを提供)を十分に値を上げた判断し全売却しています。

結果、当月末(現地10月30日)の組入れ銘柄数は122銘柄でした。

＜市場見通し及び今後の運用方針＞

後発事象となりますが、世界的に注目された米大統領選挙では共和党候補のトランプ前大統領が民主党候補のハリス副大統領に圧勝し、トランプ氏が大統領へ返り咲くことが確定しています。また、大統領選と同時に行われた連邦議会選でも上下両院で共和党が多数派を占める「トリプルレッド」となり、議会承認が必要となる財政出動、そして2025年末に期限切れを迎えるトランプ減税の延長を進めやすくなる体制が整った状況です。これらの施策は国内経済の成長を促す内需の拡大や景気の刺激につながることから、大型企業に比べ米国内の売上高比率が高い小型企業にとって有利な展開をもたらすでしょう。選挙期間中に掲げられる公約が実現しない可能性に注意する必要がありますが、当ファンドはトランプ氏の政策実行力と各業種に与える影響を精査し、必要に応じて追加投資や銘柄入替などポートフォリオの調整を実施していきます。

US マイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】 2024年10月31日

【作成日】 2024年11月18日

尚、当ファンドのセクター別配分では、トランプ氏が示す銀行資本とM&Aに対する規制緩和やエネルギー価格抑制の政策方針を踏まえ、恩恵を受ける金融及び資本財・サービスといった景気敏感セクターの比重をこれまで通り高位に保つ予定です。前月の当レポートでもご報告したように、足元で銀行間の買収は増加傾向にありますが米国では今もなお4,000を超える銀行が存在し、規模の経済(事業規模の拡大に伴い企業が得られる経済効果)や競争力強化を目指して経営統合する地方銀行が更に増えれば株価の上昇余地は大きく、当ファンドのリターンを押し上げる公算は高いと判断しています。

<個別銘柄投資事例>

ウィルダン・グループ(WLDN)

当ファンドは、2021年4月下旬に株価37ドル台でウィルダン・グループへ投資を開始しました(次頁、図表2参照)。

同社は、州及び地方自治体、電力会社等に対し、エネルギー効率化ソリューションや公共事業のインフラ構築における技術コンサルティング・サービスを提供しています。1964年に、カリフォルニア州ロサンゼルス郡南部のデイリー・バレー(現在のセリトス市)の都市化計画を技術面から支援する目的で、エンジニアだったウィリアム・ストーキー氏とダン・ハイル氏により設立されました。社名は両者の名前の一部(WillとDan)を取って考案されたものです。当初は、デイリー・バレー市庁舎裏の牧場内に設置されたトレーラーにオフィスを開設、市当局と緊密に連携しながら土木計画や建築工事等を機動的にサポートしました。

1970年代から1990年代にかけては、カリフォルニア州運輸局の要請を受け、州全体で高速道路の橋梁の耐震補強設計を担当するなど米南西部で事業を拡大しました。その後は企業買収を通じ、公共財務コンサルティングやエネルギー効率化ソリューション等の分野にも進出、現在は全米で事業を展開しています。近年は、エネルギー・コストを節約する省エネプロジェクトや、脱炭素化ソリューションに対する需要が旺盛で、2024年は10月末までに地方自治体や電力会社から9件のプロジェクトを受注しました。またAI(人工知能)の普及による電力消費量の増加に伴い、ハイパースケーラー(大規模クラウド事業者)からデータセンター向けソリューションへのニーズも高まっており、より一層の事業伸長が期待できます。

同社の株価は、当ファンド投資後サプライチェーンの混乱やインフレ懸念を受けて軟調に推移していましたが、2024年に入ると3月に好調な2023年10-12月期決算を発表し上昇、8月に発表された2024年4-6月期決算においても大幅な増収増益となり更に値を上げています。当ファンドでは、同社が受注した各プロジェクトは基本的に複数年契約であり継続的な収益が見込める他、トランプ政権下では公共事業やインフラ投資が強化され同社もその恩恵を受けると予想されることから、株価上昇余地は大きいと判断し今後も保有する方針です。

[図表1] 同社サービスのイメージ画像



注記: 図表1は、ウィルダン・グループのウェブサイトより引用しています。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

【図表2】 同社の株価推移
(現地2021年1月3日～2024年10月30日:日次)



注記: 図表2は、ブルームバーグのデータを基に弊社が作成しています。

US マイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

ファンドの特色

1. バリュエーションが適正で、中長期的に高成長が期待できる米国マイクロキャップ株式へ主に投資を行います。

- 米国の金融商品取引所に上場する、マイクロキャップ株式に投資を行います。組入銘柄数は、100~150銘柄程度を目処とします。

(投資対象には、不動産投資信託(REIT)、預託証券(DR)を含みます。)

マイクロキャップ株式とは

一般的に、時価総額10億米ドル未満の超小型企業の株式を指します。

当ファンドでは、広義にラッセルマイクロキャップ指数構成銘柄の時価総額範囲内の株式を指す場合もあります。

- 株式の実質組入比率は、原則として高位に維持することを基本とします。

2. ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インク(以下、ビクトリー・キャピタル・マネジメント社)傘下で、米国マイクロキャップ及び中小型株式運用において秀でた専門性を有する、インテグリティ・アセット・マネジメントが運用を行います。

- 当ファンドはファミリーファンド方式で運用を行い、ビクトリー・キャピタル・マネジメント社にマザーファンドの運用の指図に関する権限を委託します。
- ビクトリー・キャピタル・マネジメント社は、テキサス州サンアントニオに本拠を構える米国屈指の独立系マルチ・ブティック型運用会社です。また同社の持ち株会社であるビクトリー・キャピタル・ホールディングス社は、2022年フォーチュン誌「全米急成長企業100社」に2年連続でランクインしています。
- ビクトリー・キャピタル・マネジメント社に所属し、当ファンドの実質的な運用チームであるインテグリティ・アセット・マネジメントは、徹底したボトムアップ分析と堅固な運用プロセス、そして長年の優れた運用実績により、米国機関投資家からの支持及び大手コンサルタント等からの高評価を獲得しています。

3. 実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

- ※ 市況急変時の対応として、またはファンドの資金動向や投資環境等によって、上記の運用ができない場合、もしくは運用者の判断で上記の運用を行わない場合があります。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

ファンドのリスク及び留意点

当ファンドは、マザーファンド受益証券への投資等を通じて、株式等の値動きのある有価証券に投資し、有価証券先物取引等を活用することがありますので、ファンドの基準価額は変動します。

従って、投資者の皆様は投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様へ帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。

当ファンドの主要なリスクには以下のものがあります。

■ 株価変動リスク

株式の価格は、個々の企業活動や国内外の政治・経済・金融情勢等に応じて変動します。従って、当ファンドに組入れられる株式の価格は短期的または長期的に下落する可能性があり、これらの価格変動または流動性に予想外の変動があった場合、重大な損失が生じる場合があります。一般的にマイクロキャップの株式は、株式市場平均に比べ価格変動が大きくなる傾向があり、株価変動リスクが相対的に高くなる可能性があります。

■ 為替変動リスク

外貨建資産の円換算価値は、資産自体の価格変動のほか、当該外貨の円に対する為替レートの変動の影響を受けます。為替レートは、各国・地域の金利動向、政治・経済情勢、為替市場の需給その他の要因により大幅に変動することがあります。組入外貨建資産について、当該外貨の為替レートが円高方向に進んだ場合には、基準価額が下落する要因となり、投資元金を割り込むことがあります。

なお、当ファンドにおいて、外貨建資産の為替変動リスクを回避するための為替ヘッジは行いません。そのため、基準価額は、為替レートの変動の影響を直接受けます。

■ カントリーリスク

投資対象国・地域において、政治・経済情勢の変化等により市場に混乱が生じた場合、または取引に対して新たな規制が設けられた場合には、基準価額が予想外に下落したり、方針に沿った運用が困難となることがあります。

■ 信用リスク

組入れられる株式や債券等の有価証券やコマーシャル・ペーパー等の短期金融商品は、発行体に債務不履行が発生あるいは懸念される場合には価格が下がることがあり、また、投資資金を回収できなくなることがあります。

■ 流動性リスク

大量の換金があった場合、換金代金を手当てするため保有有価証券を売却しなければならないことがあり、その際には市場動向や取引量等の状況によって、基準価額が大きく変動することがあります。当ファンドはマザーファンドの受益証券への投資を通じて運用を行いますので、同じマザーファンドに投資するベビーファンドに追加設定・換金等に伴う資金変動があり、その結果マザーファンドにおいて売買等が生じた場合等には、当ファンドの基準価額に影響が及ぶ場合があります。一般的にマイクロキャップの株式は、株式市場平均に比して時価総額が小さく、取引量が少ないため、流動性リスクが相対的に高くなる可能性があります。

■ その他の留意事項（システムリスク・市場リスク等に関する事項）

証券市場は、世界的な経済事情の急変またはその国における天災地変、政変、経済事情の変化、政策の変更もしくはコンピューター・ネットワーク関係の不慮の出来事等の諸事情により閉鎖されることがあります。このような場合、一時的に換金等ができないこともあります。また、これらにより、一時的にファンドの運用方針に基づく運用ができなくなるリスク等もあります。

※基準価額の変動要因（投資リスク）は、上記に限定されるものではありません。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

お申込みメモ(詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。)

| | |
|-----------------------|---|
| 購入単位 | 販売会社が別に定める単位(当初元本1口=1円) ※詳しくは販売会社までお問い合わせください。 |
| 購入価額 | 購入申込受付日の翌営業日の基準価額 |
| 購入代金 | 販売会社が指定する期日までにお支払いください。 |
| 換金単位 | 販売会社が別に定める単位 ※詳しくは販売会社までお問い合わせください。 |
| 換金価額 | 換金申込受付日の翌営業日の基準価額から0.3%(信託財産留保額)を控除した額 |
| 換金代金 | 換金申込受付日から起算して、原則として6営業日目からお支払いします。 |
| 購入・換金 申込不可日 | ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行のいずれかの休業日の場合は、お申込みできません。 |
| 申込締切時間 | 原則として午後3時30分までに販売会社が受けたものを当日の申込分とします。なお、販売会社によっては異なる場合があります。 |
| 換金制限 | 信託財産の資金管理を円滑に行うため、大口の換金申込には制限を設ける場合があります。 |
| 購入・換金申込受付 の中止及び取消し | 委託会社は、金融商品取引所等における取引の停止、その他やむを得ない事情があるときは、購入・換金申込受付を中止すること、及び既に受け付けた申込みを取消す場合があります。 |
| 信託期間 | 無期限(2019年2月15日設定) |
| 繰上償還 | 委託会社は次のいずれかの場合、事前に受益者の意向を確認し、受託会社と合意のうえ、信託契約を解約し、信託を終了させること(繰上償還)ができます。 ・受益権口数が10億口を下回った場合 ・信託契約を解約することが受益者のために有利であると認めるとき ・やむを得ない事情が発生したとき |
| 決算日 | 毎年10月25日(休業日の場合は翌営業日) |
| 収益分配 | 年1回の決算時に収益分配方針に基づいて収益分配を行います。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。 ※販売会社との契約によっては、収益分配金の再投資が可能です。 |
| 課税関係 | 課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA(少額投資非課税制度)の適用対象となります。当ファンドは、NISAの「成長投資枠(特定非課税管理助定)」の対象ですが、販売会社により取り扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。 |

ファンドの費用(詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。)

① 投資者が直接的に負担する費用

| | | |
|---------|---|-----------------------------|
| 購入時手数料 | 購入価額に申込口数を乗じて得た額に、 3.30%(税抜3.00%) を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た額です。 ※詳しくは販売会社までお問い合わせください。 | 販売会社によるファンドの募集・販売の取扱い事務等の対価 |
| 信託財産留保額 | 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に対して、 0.3% の率を乗じて得た額をご負担いただきます。 | |

② 投資者が信託財産で間接的に負担する費用

| | | | | |
|---|---|------|--------|---|
| 運用管理費用 (信託報酬) | 日々の信託財産の純資産総額に対して年率 2.134%(税抜1.94%) を乗じて得た額とします。 ※内訳(税抜)については以下の通りとします。 | | | |
| | 内訳 (税抜) | 委託会社 | 年1.2% | 委託した資金の運用の対価 |
| | | 販売会社 | 年0.7% | 運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| | | 受託会社 | 年0.04% | 運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価 |
| ※委託会社の報酬には、マザーファンドの運用の指図に関する権限の委託先への報酬(年0.6%)が含まれております。 | | | | |
| その他の 費用・手数料 | 目論見書等の法令により必要とされる書類の作成・印刷・交付に係る費用、計理等の業務にかかる費用及び監査費用を信託財産でご負担いただきます。組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料、借入金の利息及び立替金の利息等については、その都度、信託財産から支払われます。 ※組入有価証券の売買委託手数料等は、運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。 | | | |

※運用管理費用、諸費用等は日々計上され、毎計算期間の最初の6ヶ月終了日及び計算期末または信託終了のとき(ただし、該当日が休業日の場合は翌営業日とします。)に信託財産中から支払われます。

上記手数料等の合計額については、購入金額や保有期間等に応じて異なりますので、あらかじめ表示することができません。

USマイクロキャップ株式ファンド

追加型投信/海外/株式

月次レポート

【作成基準日】2024年10月31日

【作成日】2024年11月18日

税金

- ・税金は表に記載の時期に適用されます。
- ・以下の表は個人投資家の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

| 時期 | 項目 | 税金 |
|--------------|----------|---|
| 分配時 | 所得税及び地方税 | 配当所得として課税、普通分配金に対して20.315% |
| 換金（解約）時及び償還時 | 所得税及び地方税 | 譲渡所得として課税、換金（解約）時及び償還時の差益（譲渡益）に対して20.315% |

※少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」をご利用の場合

少額投資非課税制度「NISA（ニーサ）」は、少額上場株式等に関する非課税制度であり、一定の額を上限として、毎年一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得及び譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たした商品を購入するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※法人の場合は上記とは異なります。

※上記は2024年1月1日現在の税法に基づくものであり、税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。

※税金の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社、その他の関係法人

| | |
|------|---|
| 委託会社 | バイビュー・アセット・マネジメント株式会社（ファンドの運用の指図を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第397号 加入協会：一般社団法人投資信託協会、一般社団法人日本投資顧問業協会 |
| 受託会社 | 三井住友信託銀行株式会社（ファンドの財産の保管及び管理を行います。） |

販売会社情報一覧表

| 商号 | 登録番号等 | 加入協会 |
|-------------------------------------|------------------------------|---|
| いちよし証券株式会社 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第24号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 |
| 今村証券株式会社 | 金融商品取引業者 北陸財務局長（金商）第3号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 |
| SMBC日興証券株式会社 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2251号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 一般社団法人金融先物取引業協会 / 一般社団法人第二種金融商品取引業協会 |
| 株式会社SBI証券 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人金融先物取引業協会 一般社団法人第二種金融商品取引業協会 |
| auカブコム証券株式会社 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 一般社団法人金融先物取引業協会 |
| 七十七証券株式会社 | 金融商品取引業者 東北財務局長（金商）第37号 | 日本証券業協会 |
| ちばぎん証券株式会社 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第114号 | 日本証券業協会 |
| 百五証券株式会社 | 金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第134号 | 日本証券業協会 |
| ほくほくTT証券株式会社 | 金融商品取引業者 北陸財務局長（金商）第24号 | 日本証券業協会 |
| マネックス証券株式会社 | 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第165号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 一般社団法人金融先物取引業協会 / 一般社団法人第二種金融商品取引業協会 |
| 株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社) | 登録金融機関 関東財務局長（登金）第10号 | 日本証券業協会 / 一般社団法人金融先物取引業協会 |

本資料にかかる留意事項

- 当資料は「USマイクロキャップ株式ファンド」のポートフォリオの状況及び今後の運用方針等について投資家の皆さまにご理解を深めていただくことを目的にバイビュー・アセット・マネジメントが作成した情報提供資料であり、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。また、勧誘を目的に作成したものではありません。投資信託をご購入の場合は、販売会社よりお渡しする最新の投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。
- 当資料は信頼性が高いとみなす情報等に基づいて作成しておりますが、その正確さを保証するものではなく、当資料に記載された情報を使用することによりお客様または第三者が被った損害等を補償するものではありません。
- 当資料に記載された内容は表記時点のものであり、将来変更されることがあります。
- 当資料で示した運用実績は過去のものであり、将来の運用成果をお約束するものではありません。
- 当ファンドの投資信託説明書（交付目論見書）のご請求・お申し込みは、販売会社までお願いいたします。