

# 明治安田米国中小型成長株式ファンド

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	2012年1月31日から2032年1月30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	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	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	毎年1月31日および7月31日（決算日が休日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 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。	

## 運用報告書（全体版）

### 第23期

（決算日 2023年7月31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」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23期の決算を行いましたので、期中の運用状況につい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）

◎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 式入 率	投資信託 証券 組入比率	純資 産額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
(第19期) 2021年8月 2日	10,579	500	8.6	1,514,406	8.3	94.9	1.0	33,465
(第20期) 2022年1月31日	9,082	0	△14.2	1,309,910	△13.5	93.6	1.0	24,018
(第21期) 2022年8月 1日	9,142	0	0.7	1,425,485	8.8	94.4	1.0	26,275
(第22期) 2023年1月31日	8,679	0	△ 5.1	1,411,701	△ 1.0	97.3	—	26,077
(第23期) 2023年7月31日	10,030	0	15.6	1,647,701	16.7	96.7	—	30,417

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは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。

(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)(円換算ベース)		株組 式入 率	投資信託 証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
		円	%		%	%	%
第23期	(期 首) 2023年1月31日	8,679	—	1,411,701	—	97.3	—
	2月末	9,152	5.4	1,485,277	5.2	95.8	—
	3月末	8,748	0.8	1,404,078	△ 0.5	97.5	—
	4月末	8,697	0.2	1,407,011	△ 0.3	95.7	—
	5月末	9,146	5.4	1,490,276	5.6	96.6	—
	6月末	10,075	16.1	1,641,338	16.3	97.2	—
	(期 末) 2023年7月31日	10,030	15.6	1,647,701	16.7	96.7	—

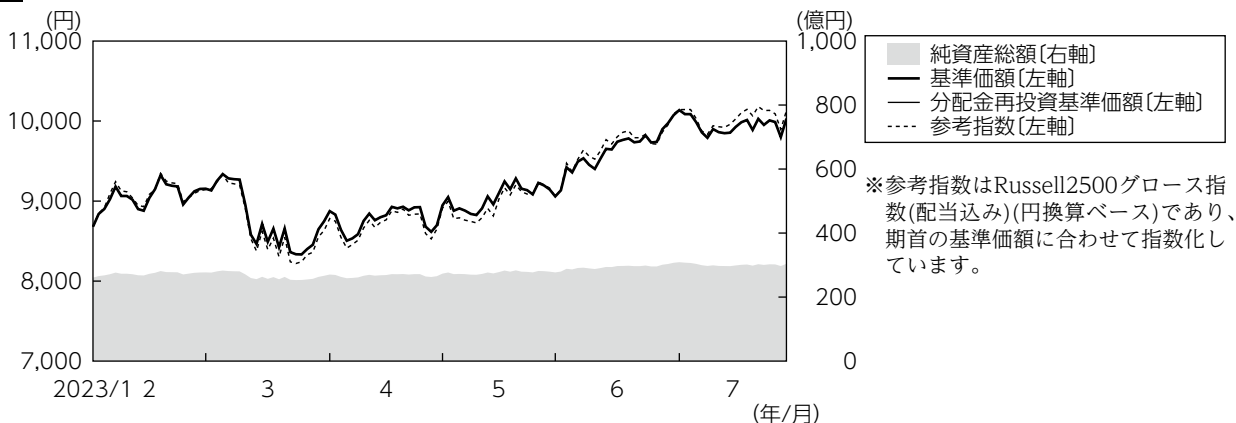
(注1) 騰落率は期首比です。

(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。

## 運用経過の説明

## ■ 基準価額等の推移



第23期首(2023年1月31日)： 8,679円

第23期末(2023年7月31日)： 10,030円(既払分配金0円)

騰落率： 15.6%(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

ファンド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)

- ・ SAIA INC (運輸)、LANTHEUS HOLDINGS INC (ヘルスケア機器・サービス)、MANHATTAN ASSOCIATES INC (ソフトウェア・サービス)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)

- ・ NATIONAL VISION HOLDINGS INC (一般消費財・サービス流通・小売り)、SILK ROAD MEDICAL INC (ヘルスケア機器・サービス)、NOV INC (エネルギー)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

当期の米国株式市場でS & P 500種株価指数は上昇しました。期首から2月末にかけて、消費者物価指数が市場予想を上回りF R B（米連邦準備制度理事会）による金融引き締め政策の長期化が意識されて下落しました。しかしその後は米国中堅銀行の経営破綻やスイス大手投資銀行を巡る信用不安から下落する局面もありましたがF R Bをはじめ金融当局の迅速な対応を受けて反転し、4月末にはハイテク関連銘柄の良好な企業決算に支えられ上昇しました。期末にかけては、F R Bの利上げを継続する姿勢が上値を重くしましたが、F R Bによる急速な利上げにもかかわらず底堅い経済指標や堅調な労働市場から米国景気は軟着陸するとの見方が広がり上昇しました。

なお、Russell2500グロース指数（配当込み）も上昇しました。ただし、5月まで大型株中心の展開となる中で、中小型株は大型株に比べて小幅な上昇にとどまりました。

### 外国為替

当期の米ドルは円に対して上昇しました。期首から米国での労働需給ひっ迫やインフレ率の上昇を背景としたF R Bによる金融引き締め政策の長期化見通しから円安ドル高傾向が続きました。3月には米国中堅銀行の経営破綻による金融システム不安を背景にF R Bが金融引き締めペースを緩めるとの見方から一時的に円高ドル安に振れる局面もありましたが、F R Bの迅速な対応や米国景気に対する先行き不透明感の後退などから、再び円安ドル高が進みました。

## 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

期首の運用方針を踏まえ、期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

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

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)

#### ・ FAIR ISAAC CORP (ソフトウェア・サービス)

主に銀行向けにソフトウェアとリスク管理ソリューションを提供する情報ソリューション会社。ライセンス料中心の事業モデルからライセンス料以外からの継続収益を獲得する事業モデルへの移行を進めていること、また、同社のクレジットスコアは広範な金融機関の与信決定に組み込まれていることなどから、過少評価されていると考え新規に組み入れました。

### (売却銘柄)

#### ・ TARGA RESOURCES CORP (エネルギー)

天然ガスと天然ガス液の収集、圧縮・加工処理、輸送および販売を行うエネルギー事業会社。同社への成長期待は持ち続けているものの、より成長の確信度が高い銘柄への入れ替えを意図してすべて売却しました。

### 【組入上位銘柄】

#### 期首

	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

#### 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	DYNATRACE INC	2.1
2	FIVE BELOW	2.0
3	KINSALE CAPITAL GROUP INC	2.0
4	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	1.9
5	AXON ENTERPRISE INC	1.9

※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	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

#### 期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	17.1
2	資本財	16.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	12.2
4	ヘルスケア機器・サービス	7.0
5	金融サービス	6.2

※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。

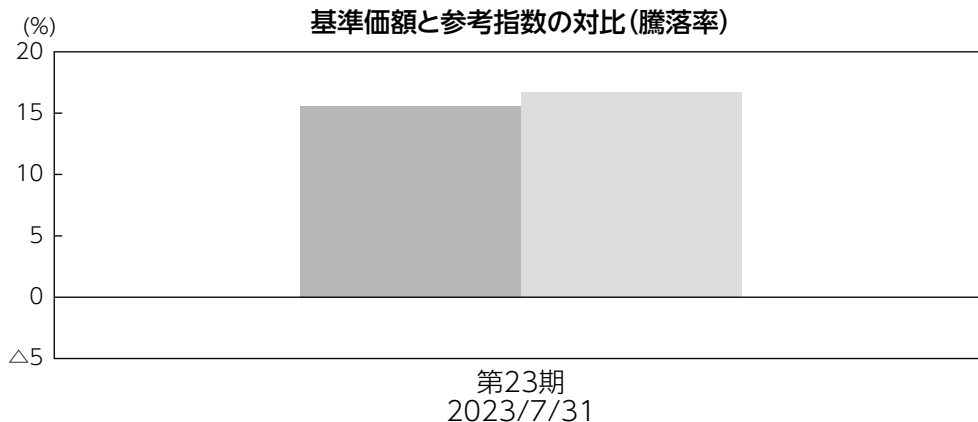
**(プラスに寄与した銘柄)**

- ・ 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)**

- ・ NATIONAL VISION HOLDINGS INC (一般消費財・サービス流通・小売り)  
眼鏡の製造・販売、コンタクトレンズの販売等のバリュープライス大手小売会社。2023年の収益見通しが当初見通しから大幅に下方修正され、インフレ進行が同社のローエンド顧客に影響し、短期的な事業環境は厳しい状況が続くとの見方から、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



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ Russell2500グロース指数 (配当込み) (円換算ベース)

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。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は+15.6%となり、参考指数の騰落率は+16.7%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、見送りとさせていただきます。
- ・ 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 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第23期 (2023年2月1日～2023年7月31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	146

(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

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。

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）は今年後半にかけて追加利上げに傾く可能性があります、利上げは最終局面を迎えつつあるとみています。景気動向に左右されることなく予想を上回る成長が期待できる、困難な時期を乗り越えてきた確かな実績のあ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（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。



## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2023年2月1日～2023年7月31日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	94円	1.036%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は9,082円です。
(投信会社)	(57)	(0.627)	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)	(35)	(0.382)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	( 2)	(0.027)	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	0.026	(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 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
(株式)	( 2)	(0.026)	
(c) 有価証券取引税	0	0.000	(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
(株式)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.018	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.012)	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)	(0.006)	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)	(0.001)	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	98	1.080	

(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。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。

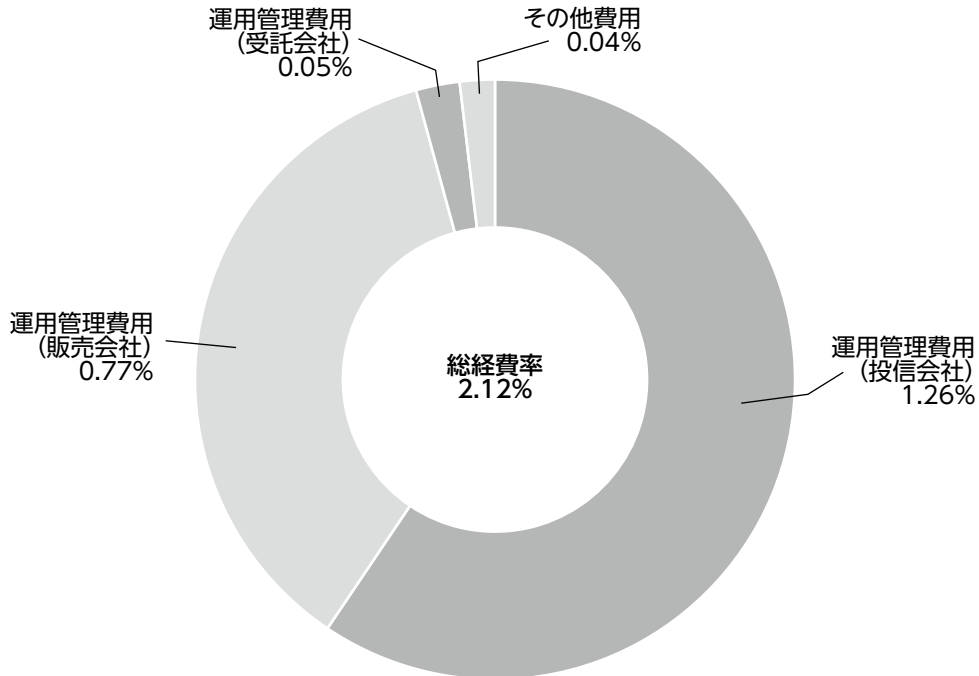
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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**

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2.12%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2月1日～2023年7月31日)

○親投資信託の設定、解約状況

	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 63,879	千円 350,000	千口 63,801	千円 400,000

(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	当 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	20,670,452千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	27,392,759千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.75

(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2月1日～2023年7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

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 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	千口 4,670,987	千口 4,671,064	千円 30,043,820

(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7月31日現在

項 目	当 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	30,043,820	97.3
コール・ローン等、その他	819,156	2.7
投資信託財産総額	30,862,976	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、当期末における外貨建純資産(30,073,156千円)の投資信託財産総額(30,144,176千円)に対する比率は99.8%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=140.97円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2023年7月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	30,862,976,665円
コール・ローン等	819,156,226
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	30,043,820,439
(B) 負 債	445,362,783
未 払 解 約 金	154,528,065
未 払 信 託 報 酬	289,309,692
未 払 利 息	2,406
そ の 他 未 払 費 用	1,522,620
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	30,417,613,882
元 本	30,325,206,772
次 期 繰 越 損 益 金	92,407,110
(D) 受 益 権 総 口 数	30,325,206,772口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,030円

◎損益の状況

自 2023年2月1日  
至 2023年7月31日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 106,635円
受 取 利 息	764
支 払 利 息	△ 107,399
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,133,098,998
売 買 損 益	4,411,103,075
売 買 損 益	△ 278,004,077
(C) 信 託 報 酬 等	△ 290,970,840
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	3,842,021,523
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△4,026,621,466
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	277,007,053
(配 当 等 相 当 額)	( 172,671,311)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 104,335,742)
(G) 計 (D+E+F)	92,407,110
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	92,407,110
追 加 信 託 差 損 益 金	277,007,053
(配 当 等 相 当 額)	( 173,234,993)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 103,772,060)
分 配 準 備 積 立 金	272,203,955
繰 越 損 益 金	△ 456,803,898

(注1) 当ファンドの期首元本額は30,045,950,281円、期中追加設定元本額は3,688,733,314円、期中一部解約元本額は3,409,476,823円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0030円です。

(注3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(47,918,203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(173,234,993円)および分配準備積立金(224,285,752円)より分配対象収益は445,438,948円(10,000口当たり146円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注7) 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102,815,607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(4,676,295千口)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	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	178	—	—	—	資本財
CARLISLE COS INC	146	98	2,735	385,682	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP	136	156	2,985	420,824	資本財
DECKERS OUTDOOR CORP	—	77	4,112	579,705	耐久消費財・アパレル
FMC CORP	239	—	—	—	素材
FAIR ISAAC CORP	—	36	2,975	419,479	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	161	116	2,065	291,214	商業・専門サービス
HEXCEL CORP	377	365	2,565	361,596	資本財
IDEX CORP	111	—	—	—	資本財
LITHIA MOTORS INC	97	100	3,077	433,812	一般消費財・サービス流通・小売り
NVR INC	4	4	2,594	365,735	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	1,043	4,654	2,997	422,578	エネルギー
VAIL RESORTS INC	119	107	2,520	355,352	消費者サービス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	197	2,832	399,296	資本財
CIENA CORP	401	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	245	—	—	—	資本財
TARGA RESOURCES CORP	366	—	—	—	エネルギー
MATADOR RESOURCES CO	434	—	—	—	エネルギー
KINSALE CAPITAL GROUP INC	116	113	4,269	601,862	保険
TECHNIPFMC PLC	—	1,681	3,113	438,885	エネルギー
ARCUS BIOSCIENCES INC	318	362	721	101,683	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	346	274	2,720	383,457	金融サービス
CACTUS INC - A	499	—	—	—	エネルギー
BURLINGTON STORES INC	111	146	2,596	366,003	一般消費財・サービス流通・小売り
SMARTSHEET INC-CLASS A	682	691	2,987	421,110	ソフトウェア・サービス
OVINTIV INC	408	—	—	—	エネルギー
DYNATRACE INC	704	818	4,420	623,168	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	696	621	3,132	441,518	資本財
THE AZEK COMPANY INC.	—	534	1,654	233,168	資本財
INGERSOLL-RAND INC	484	454	2,916	411,172	資本財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	499	421	2,809	396,045	金融サービス
NOV INC	808	—	—	—	エネルギー
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	263	576	2,785	392,707	ソフトウェア・サービス

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	
PERMIAN RESOURCES CORP	982	2,670	3,031	427,349	エネルギー
HUBSPOT INC	64	45	2,505	353,252	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP, INC.	—	319	1,692	238,634	消費者サービス
PJT PARTNERS INC - A	327	319	2,488	350,734	金融サービス
TFI INTERNATIONAL INC	245	203	2,597	366,177	運輸
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	220	186	3,166	446,389	資本財
PLANET FITNESS INC-CL A	458	309	2,039	287,565	消費者サービス
ITT INC	343	319	3,156	445,018	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	232	220	4,114	580,070	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	236	251	3,610	508,986	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	478	455	4,143	584,173	半導体・半導体製造装置
LITTELFUSE INC	103	106	3,223	454,437	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ON SEMICONDUCTOR	179	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MIDDLEBY CORP	176	178	2,705	381,395	資本財
PATTERSON-UTI ENERGY INC	1,588	—	—	—	エネルギー
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	189	—	—	—	銀行
REPLIGEN CORP	164	137	2,391	337,156	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	85	16	646	91,195	一般消費財・サービス流通・小売り
SVB FINANCIAL GROUP	3	—	—	—	銀行
TETRA TECH INC	198	176	3,007	423,932	商業・専門サービス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	234	1,022	144,101	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	61	75	3,235	456,106	運輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	31	36	2,002	282,322	半導体・半導体製造装置
MARKETAXESS HOLDINGS INC	—	74	2,021	284,961	金融サービス
ATRICURE INC	545	543	3,007	423,912	ヘルスケア機器・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	—	217	3,207	452,188	食品・飲料・タバコ
INSULET CORP	66	67	1,889	266,304	ヘルスケア機器・サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	448	304	2,100	296,090	半導体・半導体製造装置
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	176	—	—	—	金融サービス
FIVE BELOW	185	208	4,318	608,777	一般消費財・サービス流通・小売り
SAREPTA THERAPEUTICS INC	130	174	1,888	266,256	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	98	52	1,313	185,114	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	314	266	3,900	549,874	ソフトウェア・サービス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	—	50	1,034	145,896	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	216	185	3,261	459,770	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	180	226	4,128	582,005	資本財
MONGODB INC	—	80	3,303	465,659	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	490	744	2,889	407,320	ヘルスケア機器・サービス
SILK ROAD MEDICAL INC	403	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	273	263	1,602	225,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

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		
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	242	270	1,168	164,686	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REVANCE THERAPEUTICS INC	—	395	891	125,717	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KARUNA THERAPEUTICS INC	77	77	1,575	222,057	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	961	1,006	3,367	474,722	生活必需品流通・小売り	
BRIDGEBIO PHARMA INC	—	230	793	111,905	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIR BIOTECHNOLOGY INC	311	430	608	85,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MORPHIC HOLDING INC	—	180	998	140,783	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IVERIC BIO INC	574	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VAXCYTE INC	—	265	1,238	174,582	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIVE9 INC	377	479	4,023	567,249	ソフトウェア・サービス	
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	1,061	1,060	2,736	385,754	商業・専門サービス	
INARI MEDICAL INC	336	368	2,140	301,757	ヘルスケア機器・サービス	
FLYWIRE CORP-VOTING	985	975	3,285	463,192	金融サービス	
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	868	1,091	2,880	406,002	資本財	
MONDAY.COM LTD	159	149	2,672	376,742	ソフトウェア・サービス	
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	191	156	1,195	168,481	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GLOBAL-E ONLINE LTD	—	304	1,337	188,517	一般消費財・サービス流通・小売り	
TRUPANION INC	259	—	—	—	保 険	
LANTHEUS HOLDINGS INC	467	370	3,261	459,754	ヘルスケア機器・サービス	
FRESHWORKS INC-CL A	1,229	1,529	2,695	379,960	ソフトウェア・サービス	
ACELYRIN INC	—	382	970	136,780	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VIKING THERAPEUTICS INC	—	473	683	96,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COHERUS BIOSCIENCES INC	936	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESHPET INC	—	446	3,145	443,450	食品・飲料・タバコ	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	79	92	862	121,544	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLUEPRINT MEDICINES CORP	211	212	1,344	189,501	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	783	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り	
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN	331	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATERA INC	—	609	2,797	394,407	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	180	165	1,712	241,440	ヘルスケア機器・サービス	
WINGSTOP INC	155	198	3,266	460,490	消費者サービス	
INTELLIA THERAPEUTICS INC	248	228	968	136,556	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	30,943	34,487	208,862	29,443,317	
	銘 柄 数 <比 率>	85	84	—	<97.9%>	

(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、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) 一印は組み入れなし。

(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ん。

## ◎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Russell2500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 $\Delta 2.5\%$ 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 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
(株式)	( 1)	(0.001)	
(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		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) 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。

## ○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) ー印は組み入れなし。

## ◎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	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