

# 明治安田日本中小型 成長株式ファンド

## 愛称：つぶぞろい

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／国内／株式	
信託期間	2018年5月18日から2023年4月18日	
運用方針	信託財産の中長期的な成長と安定的な収益の確保を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田日本中小型成長株式ファンド	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンドを主要投資対象とします。このほか、わが国の株式に直接投資することがあります。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	T O P I X 500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とします。
組入制限	明治安田日本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。外貨建資産への投資は行いません。
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	株式への投資には制限を設けません。外貨建資産への投資は行いません。
分配方針	年2回（4月、10月の各18日。休業日の場合は翌営業日。）決算を行い、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利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。 ②収益分配金額は、委託者が基準価額水準、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8期

（決算日 2022年4月18日）

受益者のみなさまへ

平素は「明治安田日本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8期の決算を行いましたので、期中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。

 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			Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
(第4期) 2020年 4月20日	7,438	0	△ 8.8	427.13	△15.0	93.9	890
(第5期) 2020年10月19日	10,250	200	40.5	505.26	18.3	96.4	748
(第6期) 2021年 4月19日	10,138	800	6.7	575.36	13.9	96.5	375
(第7期) 2021年10月18日	9,976	0	△ 1.6	583.70	1.4	95.4	209
(第8期) 2022年 4月18日	8,270	0	△17.1	517.87	△11.3	95.0	168

(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」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注4) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村証券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村証券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

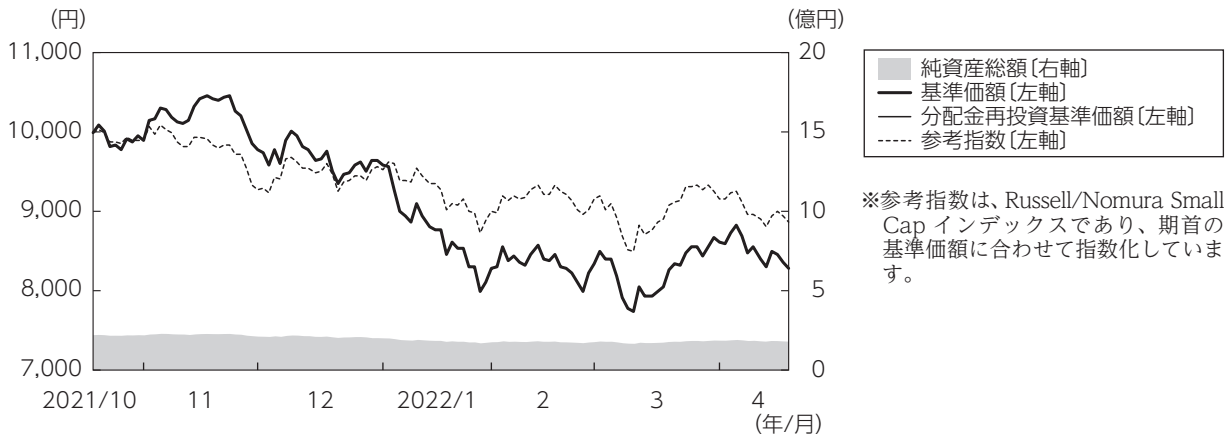
年月日	基準価額		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率		
	円	%		%	%
(期首) 2021年10月18日	9,976	—	583.70	—	95.4
10月末	9,895	△ 0.8	578.08	△ 1.0	94.7
11月末	9,776	△ 2.0	541.50	△ 7.2	94.9
12月末	9,572	△ 4.0	556.50	△ 4.7	95.4
2022年 1月末	8,265	△17.2	525.98	△ 9.9	94.2
2月末	8,315	△16.6	534.78	△ 8.4	95.7
3月末	8,608	△13.7	534.59	△ 8.4	94.9
(期末) 2022年 4月18日	8,270	△17.1	517.87	△11.3	95.0

(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」は実質比率を記載しております。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移



第8期首(2021年10月18日)：9,976円

第8期末(2022年 4月18日)：8,270円(既払分配金0円)

騰落率：△17.1%(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従い、マザーファンドを通じてわが国の株式へ投資を行いました。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)

- ・企業のDX（デジタルトランスフォーメーション）への投資拡大が継続している中、好調な前期決算に加え今期予想も期待を上回ったコアコンセプト・テクノロジー、決算時に発表された新中期経営計画への実現期待からセプテーニ・ホールディングス、好調な前期決算に加え今期予想も期待を上回ったワンキャリアの株価が保有期間中に上昇したこと

#### (下落要因)

- ・業績は堅調なものものの株式の売り出しと新株発行が発表されたSREホールディングス、赤字継続によりバイオベンチャー企業が株式市場で嫌気されたヘリオス、業績は順調に拡大しているもののバリュエーションの高さが嫌気されたiplugの株価が保有期間中に下落したこと

## ■投資環境

当期の国内株式相場（東証株価指数（TOPIX））は下落しました。世界的なインフレを背景とする金融引き締め動きが相場の重石となる中、新型コロナウイルスの新たな変異株の感染拡大に加えて、ウクライナとロシアの緊迫化からの武力衝突などを背景に、期首から2022年3月上旬にかけて下落基調となりました。その後、日銀の緩和的な金融政策を維持する姿勢を背景に円安が進み輸出関連銘柄を中心に反発しましたが、4月に入ると利益確定の売りや米国長期金利の上昇を受けた世界的な株安の流れから再度下落しました。参考指数であるRussell/Nomura Small Cap インデックスは下落しました。同指数は上記株式相場の動きとほぼ同様の動きとなりましたが、円安の進行による上昇の場面で、内需関連銘柄の比率が高く、上昇率が限定的だったことから、東証株価指数（TOPIX）を下回りました。

## ■当該投資信託のポートフォリオ

### 明治安田日本中小型成長株式ファンド

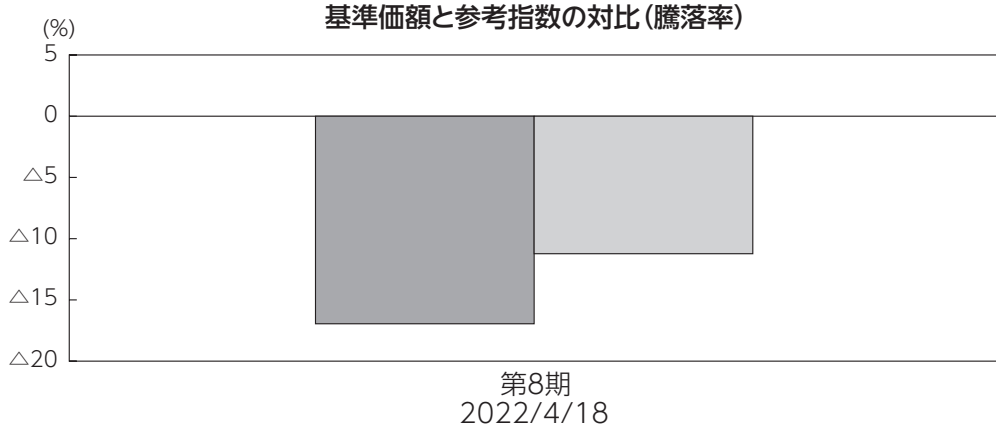
期首の運用方針に基づき、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンドの投資比率を高位に維持しました。

### 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

期首の運用方針に基づき、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、大企業のDX化推進に合わせ事業拡大が見込まれるSun Asterisk、脱炭素の流れが加速する中で安定成長が見込まれるダイセキ、金融業界のDX化に伴い成長が見込まれるFinatextホールディングスなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては販売が堅調ながらもコストアップ懸念が台頭してきた西松屋チェーン、売上が堅調なもの広告宣伝費をかけて利益成長が鈍化したヤーマン、親会社の凸版印刷が完全子会社化を発表したトッパン・フォームズなどが挙げられます。

■ 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



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△17.1%となり、参考指数の騰落率は△11.3%となりました。

## ■ 分配金

当期の収益分配金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。

## 分配原資の内訳

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第8期
	(2021年10月19日～2022年4月18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	962

(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

### 明治安田日本中小型成長株式ファンド

引き続き、明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンドを通じて国内株式へ投資を行います。マザーファンドの投資比率を高位に維持する方針です。

### 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2021年10月19日～2022年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	65 円	0.713 %	(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9,071円です。
(投信会社)	(28)	(0.313)	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)	(0.384)	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)	(1)	(0.016)	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	5	0.050	(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)	(5)	(0.050)	
(c) その他費用	0	0.005	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監査費用)	(0)	(0.003)	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)	(0.003)	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	70	0.768	

(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。

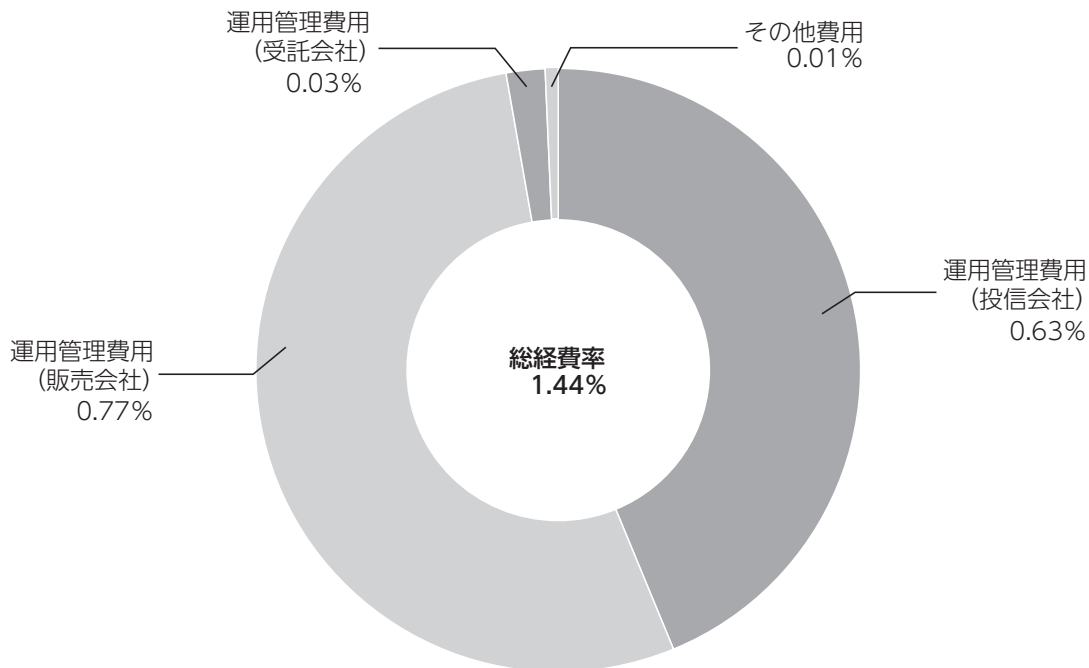
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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1.44%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** (2021年10月19日～2022年4月18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
	千口	千円	千口	千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	4,517	15,280	6,681	24,020

(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
	明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	2,022,082千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,236,123千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.62

(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** (2021年10月19日～2022年4月18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
	千口	千口	千円
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	55,547	53,384	167,290

(注1)口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注2)明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド全体の当期末受益権口数は(1,014,162千口)です。

◎投資信託財産の構成

2022年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド	167,290	98.5
コール・ローン等、その他	2,536	1.5
投資信託財産総額	169,826	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年4月18日現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	169,826,816
コール・ローン等	2,536,620
明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド(評価額)	167,290,196
(B) 負 債	1,519,956
未 払 解 約 金	200,435
未 払 信 託 報 酬	1,314,408
そ の 他 未 払 費 用	5,113
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	168,306,860
元 本	203,523,783
次 期 繰 越 損 益 金	△ 35,216,923
(D) 受 益 権 総 口 数	203,523,783口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	8,270円

◎損益の状況

自 2021年10月19日  
至 2022年 4月18日

項 目	当 期
	円
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	△31,354,839
売 買 益	1,480,683
売 買 損	△32,835,522
(B) 信 託 報 酬 等	△ 1,320,351
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	△32,675,190
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	9,802,787
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	△12,344,520
( 配 当 等 相 当 額 )	( 7,234,028)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△19,578,548)
(F) 計 ( C + D + E )	△35,216,923
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	△35,216,923
追 加 信 託 差 損 益 金	△12,344,520
( 配 当 等 相 当 額 )	( 7,267,824)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	(△19,612,344)
分 配 準 備 積 立 金	12,328,483
繰 越 損 益 金	△35,200,886

(注1)当ファンドの期首元本額は210,324,125円、期中追加設定元本額は24,094,765円、期中一部解約元本額は30,895,107円です。

(注2)1口当たり純資産額は0.8270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35,216,923円です。

(注4)損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

(注5)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6)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7)計算期間末における費用控除後の配当等収益(350,645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(7,267,824円)および分配準備積立金(11,977,838円)より分配対象収益は19,596,307円(10,000口当たり962円)ですが、当期に分配した金額はありません。

# 明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド

## 運用報告書

### 第22期

(決算日 2022年4月18日)

「明治安田中小型株式ポートフォリオ・マザーファンド」は、2022年4月18日に第22期決算を行いました。

以下、当マザーファンドの第22期の運用状況をご報告申し上げます。

当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の中小型株式に投資し、信託財産の成長を目指して積極的な運用を行います。
主要運用対象	T O P I X500対象銘柄以外を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資には制限を設けません。また、外貨建資産への投資は行いません。

## ◎最近5期の運用実績

決算期	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入率	純資産総額
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(第18期) 2018年 4月18日	31,691	54.0	1,749.67	18.9	580.36	26.3	93.5	3,239
(第19期) 2019年 4月18日	28,208	△11.0	1,614.97	△7.7	505.40	△12.9	94.9	4,572
(第20期) 2020年 4月20日	24,914	△11.7	1,432.41	△11.3	427.13	△15.5	94.3	3,328
(第21期) 2021年 4月19日	37,923	52.2	1,956.56	36.6	575.36	34.7	97.0	3,881
(第22期) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△3.9	517.87	△10.0	95.6	3,178

(注1) 当ファンドは、TOPIX500対象銘柄以外の銘柄を主要投資対象とし、ボトムアップ・リサーチ（企業調査）に付加価値の源泉を求め、成長性を持ち、かつクオリティが高いと委託会社が判断する50銘柄から80銘柄程度に投資を行います。特定の指数を上回るまたは連動をめざした運用を行っていないため、また、適切に比較できる指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注2) 東証株価指数（TOPIX）の指数値及びTOPIXに係る標準又は商標は、株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

(注3) Russell/Nomura Small Cap インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村證券株式会社およびFrank Russell Companyに帰属します。なお、野村證券株式会社およびFrank Russell Companyは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる明治安田アセットマネジメント株式会社およびその関係会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

## ◎当期中の基準価額と市況等の推移

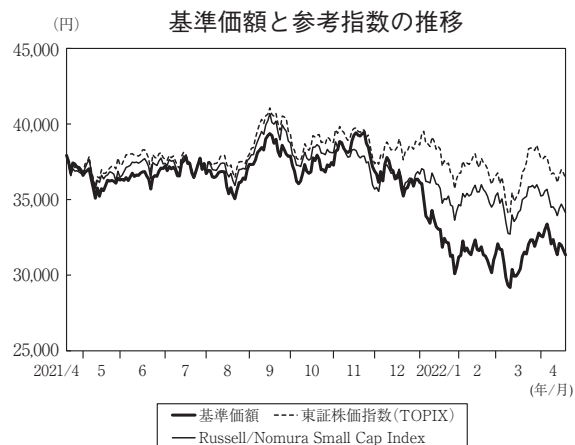
年月日	基準価額		東証株価指数(TOPIX)		Russell/Nomura Small Capインデックス		株式組入比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首) 2021年 4月19日	37,923	—	1,956.56	—	575.36	—	97.0
4月末	36,595	△3.5	1,898.24	△3.0	556.57	△3.3	96.8
5月末	36,298	△4.3	1,922.98	△1.7	553.32	△3.8	96.8
6月末	37,231	△1.8	1,943.57	△0.7	567.37	△1.4	97.0
7月末	36,716	△3.2	1,901.08	△2.8	557.74	△3.1	97.8
8月末	37,328	△1.6	1,960.70	0.2	572.35	△0.5	96.0
9月末	37,878	△0.1	2,030.16	3.8	587.87	2.2	94.6
10月末	37,280	△1.7	2,001.18	2.3	578.08	0.5	95.2
11月末	36,885	△2.7	1,928.35	△1.4	541.50	△5.9	94.8
12月末	36,130	△4.7	1,992.33	1.8	556.50	△3.3	95.9
2022年 1月末	31,212	△17.7	1,895.93	△3.1	525.98	△8.6	94.7
2月末	31,439	△17.1	1,886.93	△3.6	534.78	△7.1	96.2
3月末	32,605	△14.0	1,946.40	△0.5	534.59	△7.1	95.4
(期末) 2022年 4月18日	31,337	△17.4	1,880.08	△3.9	517.87	△10.0	95.6

(注) 騰落率は期首比です。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2021年4月20日～2022年4月18日)

## 1 基準価額

## 基準価額の推移と主な変動要因



※東証株価指数(TOPIX)およびRussell/Nomura Small Cap Indexは期首の基準価額に合わせて指数化しています。

基準価額は期首37,923円で始まり期末31,337円で終わりました。騰落率は△17.4%でした。基準価額の主な変動要因は以下の通りです。

## (上昇要因)

- 法人ネットワークの拡大と接続利用料の低減により業績が好調なインターネットイニシアティブ、ヘルスビッグデータ事業の高成長が継続しているJMDC、バッテリー向け等の測定器の需要拡大により業績が好調に推移した日置電機の株価が保有期間中に上昇したこと

## (下落要因)

- 2020年のマスクや除菌グッズ特需からの反動により業績拡大が一服したラクーンホールディングス、赤字継続によりバイオベンチャー企業が株式市場で嫌気されたモダリス、新型コロナウイルスによる保育園預け控えの回復が不透明なポピンズ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、企業への直接訪問などを通じて、長期的な利益成長が期待でき、かつ割安と判断される銘柄を発掘し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ投資を行いました。また、株価水準や収益環境の変化に伴い、相対的に投資魅力度の低下した銘柄を売却し、機動的な銘柄の入れ替えを行いました。

当期中に新規に買い付けた主な銘柄としては、大企業のDX(デジタルトランスフォーメーション)化推進に合わせ事業拡大が見込まれるSun Asterisk、電通グループとの提携により成長が期待されるセプテーニ・ホールディングス、靴小売業界内シェア拡大が見込まれるエービーシー・マートなどが挙げられます。一方、すべて売却した主な銘柄としては業績は堅調なものの想定以下だったことからコプロ・ホールディングス、売上が堅調なものの広告宣伝費をかけて利益成長が鈍化したヤーマン、株価上昇と化粧品市場の先行きが不透明なファンケルなどが挙げられます。

## 【組入上位銘柄】

## 期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	ラクーンホールディングス	3.7
2	デジタルガレージ	2.7
3	ライト工業	2.5
4	SREホールディングス	2.5
5	コプロ・ホールディングス	2.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

## 期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	JMDC	3.2
2	ライト工業	2.9
3	Sun Asterisk	2.7
4	インターネットイニシアティブ	2.4
5	日本曹達	2.3

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

**【組入上位業種】**

期首

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	23.5
2	電気機器	13.7
3	サービス業	9.9
4	化学	7.9
5	その他製品	6.6

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業種	組入比率 (%)
1	情報・通信業	23.1
2	サービス業	14.8
3	電気機器	8.6
4	その他製品	7.7
5	小売業	7.2

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

### 3 今後の運用方針

中小型株式は大型の株式と比較すると個性的な企業が多く、株価の変動が相対的に大きくなる傾向があります。したがって、引き続き企業訪問などによるボトムアップリサーチにより、独自の技術や戦略で需要を創造することで中長期的に利益成長が期待できる企業を選別し、財務健全性や株価水準にも配慮しつつ機動的な運用を行う方針です。

## ◎1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項目の概要
	(2021年4月20日～2022年4月18日)		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	37 円	0.104 %	(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 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 ※期中の平均基準価額は35,633円です。
(株式)	(37)	(0.104)	
(b) その他費用	2	0.004	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(その他)	(2)	(0.004)	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	39	0.108	

(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(2021年4月20日～2022年4月18日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		1,218 ( 6)	2,112,402 ( -)	1,023	2,135,317

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

(注3) ( )内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	4,247,720千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,389,028千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.25

(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(2021年4月20日～2022年4月18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

 ○国内株式  
 上場株式

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>水産・農林業 (1.2%)</b>			
サカタのタネ	8.8	8.8	35,200
<b>建設業 (3.8%)</b>			
住友林業	—	12	24,816
ライト工業	52.8	48	91,680
<b>食料品 (—%)</b>			
宝ホールディングス	17	—	—
<b>繊維製品 (2.5%)</b>			
グンゼ	6	6	21,990
ゴールドウイン	10.7	9	54,360
<b>パルプ・紙 (1.5%)</b>			
特種東海製紙	11.7	14	46,970
<b>化学 (7.1%)</b>			
昭和電工	—	14	32,942
日本曹達	20.5	23	74,290
日本触媒	—	4	20,360
太陽ホールディングス	6	—	—
ライオン	—	14	17,878
ファンケル	19.5	—	—
アクシア	7	—	—
小林製薬	4.4	—	—
東洋合成工業	—	3	31,350
エフピコ	16	14	38,178
<b>医薬品 (1.7%)</b>			
ヘリオス	24.3	24.3	19,998
ステムリム	43.8	35	25,130
モダリス	9.7	20	6,880
<b>ゴム製品 (0.5%)</b>			
藤倉コンポジット	—	20	14,280
<b>ガラス・土石製品 (3.1%)</b>			
日東紡績	5.8	15	36,600
日本インシュレーション	13.6	13.6	11,872
ニチアス	19.5	19.5	44,830
<b>金属製品 (—%)</b>			
ジェイテックコーポレーション	7.4	—	—

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
<b>機械 (2.8%)</b>			
三浦工業	5.8	—	—
F U J I	14.6	14.6	30,397
日精エー・エス・ビー機械	12	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	6	6	21,450
日立造船	—	50	33,950
<b>電気機器 (9.0%)</b>			
安川電機	7.8	7.8	34,398
オキサイド	0.7	—	—
東芝テック	12.7	6	26,580
Q D レーザ	35	—	—
S E M I T E C	—	2	13,180
ヤママン	45.8	—	—
I P E X	14.6	—	—
エレコム	25.4	—	—
アンリツ	28.6	28.6	45,302
日置電機	10.1	7	52,150
山一電機	27.9	20	32,380
日本ケミコン	24.3	21	37,422
SCREENホールディングス	—	3	30,810
<b>輸送用機器 (1.1%)</b>			
トヨタ紡織	—	18	33,228
<b>精密機器 (1.2%)</b>			
トプコン	—	24	35,832
<b>その他製品 (8.1%)</b>			
前田工織	20	18	51,822
S H O E I	8	15	70,800
トッパン・フォームズ	29.2	—	—
N I S S H A	39	25	35,300
ローランド	15	13	54,860
ピジョン	—	16	32,848
<b>電気・ガス業 (—%)</b>			
エフオン	58.4	—	—
<b>情報・通信業 (24.1%)</b>			
NECネットエスアイ	39	19	31,217



銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
ラクーンホールディングス	50	43	53,965
インターネットイニシアティブ	21	18	75,060
コムチュア	14	15	42,915
エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート	12.4	—	—
ダブルスタンダード	8.7	—	—
クリーマ	6.4	—	—
Sun Asterisk	—	51	85,782
ココナラ	8.5	—	—
i-plug	—	6	16,026
ビジョナル	—	5	38,100
サインド	—	10.6	19,281
コアコンセプト・テクノロジー	—	7	33,390
ワンキャリア	—	15	41,775
メルカリ	6.8	—	—
Finatextホールディングス	—	60	38,340
ウイングアーク1st	11.8	—	—
Chatwork	41.9	—	—
ベース	8.2	—	—
J M D C	15.6	15	102,000
ペイロール	—	38	36,784
コマースOneホールディングス	6.8	—	—
サイバートラスト	2	—	—
オービックビジネスコンサルタント	6	—	—
オリコン	—	33.2	30,378
デジタルガレージ	20.5	14	59,850
TBSホールディングス	—	17	28,866
光通信	2.1	—	—
<b>卸売業 (3.8%)</b>			
アルコニックス	42.4	42.4	59,317
神戸物産	10	7	24,955
キヤノンマーケティングジャパン	11.7	11.7	30,420
パリエンスホールディングス	19	—	—
<b>小売業 (7.5%)</b>			
サンエー	7.8	7.8	31,161
エービーシー・マート	—	11	55,880
コーナン商事	7	—	—
西松屋チェーン	37	—	—
日本瓦斯	—	20	30,060

銘柄	期首	当期	期末
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
しまむら	—	3	34,800
ヤマダホールディングス	—	100	37,800
バローホールディングス	19.5	19.5	39,585
<b>銀行業 (1.0%)</b>			
池田泉州ホールディングス	166.2	166.2	28,918
<b>保険業 (3.3%)</b>			
SBIインシュアランスグループ	39	39	38,883
アイベツホールディングス	30.5	30.3	61,751
<b>不動産業 (1.2%)</b>			
SREホールディングス	17	11	37,565
<b>サービス業 (15.5%)</b>			
ジェイエイシーリクルートメント	—	30	55,050
ベネフィット・ワン	9.7	—	—
バリューコマース	9.7	—	—
セブテーニ・ホールディングス	—	110	70,840
イオンファンタジー	10	—	—
リソー教育	—	70	25,620
アイ・アールジャパンホールディングス	5	—	—
エアトリ	—	11	36,410
ストライク	5	10	42,300
SERIOホールディングス	10	—	—
識学	12	—	—
コプロ・ホールディングス	60.4	—	—
ポピンズ	10.5	10.5	20,401
セルム	5	35	32,515
Enjin	—	17	50,813
アイドマ・ホールディングス	—	15	43,410
サーキュレーション	—	8	21,848
プロジェクトカンパニー	—	8	31,280
セントラル警備保障	9.7	—	—
ダイセキ	—	10	41,450
合計	1,581	1,782	3,039,079
株数・金額	81	78	<95.6%>
銘柄数<比率>			

(注1) 銘柄欄の( )内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) -印は組み入れなし。

◎投資信託財産の構成

2022年4月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	3,039,079	95.6
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	139,085	4.4
投 資 信 託 財 産 総 額	3,178,164	100.0

(注)評価額の単位未満は切り捨て。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年4月18日現在

項 目	当 期 末
(A)資 産	3,178,164,573円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	114,485,173
株 式(評価額)	3,039,079,500
未 収 配 当 金	24,599,900
(B)負 債	66,449
未 払 解 約 金	60,000
そ の 他 未 払 費 用	6,449
(C)純 資 産 総 額 ( A - B )	3,178,098,124
元 本	1,014,162,302
次 期 繰 越 損 益 金	2,163,935,822
(D)受 益 権 総 口 数	1,014,162,302口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 ( C / D )	31,337円

◎損益の状況

自 2021年4月20日  
至 2022年4月18日

項 目	当 期
(A)配 当 等 収 益	54,348,716円
受 取 配 当 金	54,347,990
そ の 他 収 益 金	726
(B)有 価 証 券 売 買 損 益	△ 701,328,156
売 買 益	312,180,773
売 買 損	△1,013,508,929
(C)信 託 報 酬 等	△ 148,798
(D)当 期 損 益 金 ( A + B + C )	△ 647,128,238
(E)前 期 繰 越 損 益 金	2,857,695,997
(F)追 加 信 託 差 損 益 金	577,124,972
(G)解 約 差 損 益 金	△ 623,756,909
(H)計 ( D + E + F + G )	2,163,935,822
次 期 繰 越 損 益 金 ( H )	2,163,935,822

(注1)当親ファンドの期首元本額は1,023,413,365円、期中追加設定元本額は229,722,028円、期中一部解約元本額は238,973,091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DC中小型株式オープン765,244,376円、明治安田DC日本株式リサーチオープン65,276,125円、明治安田日本中小型成長株式ファンド53,384,241円、明治安田DCハートフルライフ(プラン70)41,878,248円、明治安田DCグローバルバランスオープン36,915,919円、明治安田DCハートフルライフ(プラン50)35,813,714円、明治安田DCハートフルライフ(プラン30)13,324,611円、明治安田VA日本株式オープン(適格機関投資家私募)1,884,921円、明治安田VAハートフルライフ50(適格機関投資家私募)250,117円、明治安田VAハートフルライフ30(適格機関投資家私募)190,030円です。

(注3)1口当たり純資産額は3,1337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。