

USマイクロキャップ株式ファンド

運用報告書（全体版）

第4期

（決算日 2022年10月25日）

●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	2019年2月15日から2029年4月25日まで	
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	ベビーファンド	「USマイクロキャップ株式マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	①マザーファンド受益証券への投資を通じて、バリュエーションが適正で中長期的に高い業績成長が見込まれる米国の金融商品取引所に上場されているマイクロキャップ株式（預託証券を含みます。以下同じ。）に投資します。 ②マザーファンドにおける運用指図に関する権限を、ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。 ③実質組入外貨建て資産について、原則として為替ヘッジを行いません。 ④株式の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 ⑤ただし、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、上記のような運用ができない場合、もしくは運用者の判断で上記のような運用を行わない場合があります。	
投資制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の実質投資割合には制限を設けません。
	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。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（原則として10月25日、休業日の場合は翌営業日）に、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利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。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。 ③留保益については、特に制限を設けず、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。	



ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社

〒102-0082 東京都千代田区一番町 29-1 番町ハウス

www.bayview.co.jp

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の9:00～17:00

設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P500 指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュー 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税込 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2019年2月15日	円 10,000	円 —	% —	(注6) 10,000	% —	(注6) 10,000	% —	% —	% —	百万円 995
1期(2019年10月25日)	9,472	0	△ 5.3	10,864	8.6	9,631	△ 3.7	95.9	—	7,614
2期(2020年10月26日)	7,837	0	△17.3	12,271	13.0	8,868	△ 7.9	97.6	—	6,969
3期(2021年10月25日)	14,120	0	80.2	17,739	44.6	15,917	79.5	98.2	—	9,728
4期(2022年10月25日)	15,964	0	13.1	19,728	11.2	16,747	5.2	96.1	—	8,117

(注1) 基準価額騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注6) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基 準 価 額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュ ー指数(配当込み、円換算)		株 式 組入比率	株 式 先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首) 2021年10月25日	円 14,120	% —	(注5) 17,739	% —	(注5) 15,917	% —	% 98.2	% —
10月末	14,081	△ 0.3	17,933	1.1	15,919	0.0	96.9	—
11月末	13,908	△ 1.5	18,204	2.6	15,482	△ 2.7	95.2	—
12月末	14,451	2.3	18,970	6.9	15,817	△ 0.6	95.4	—
2022年1月末	13,593	△ 3.7	17,623	△ 0.7	14,497	△ 8.9	97.0	—
2月末	14,133	0.1	17,476	△ 1.5	15,073	△ 5.3	97.7	—
3月末	15,076	6.8	19,456	9.7	16,373	2.9	96.7	—
4月末	14,596	3.4	18,636	5.1	15,858	△ 0.4	97.7	—
5月末	14,751	4.5	18,461	4.1	15,891	△ 0.2	97.3	—
6月末	14,275	1.1	18,100	2.0	15,138	△ 4.9	96.6	—
7月末	15,341	8.6	19,030	7.3	16,134	1.4	96.4	—
8月末	15,574	10.3	19,215	8.3	16,673	4.7	96.3	—
9月末	14,623	3.6	18,360	3.5	15,681	△ 1.5	96.9	—
(期 末) 2022年10月25日	15,964	13.1	19,728	11.2	16,747	5.2	96.1	—

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は期首比。

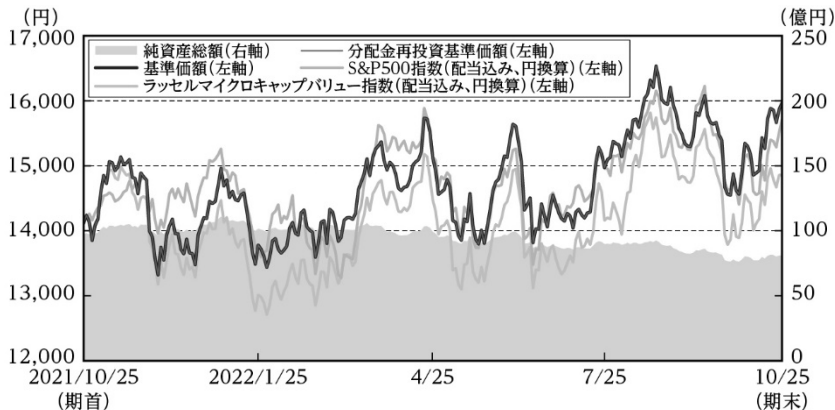
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注5) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移 (2021年10月26日～2022年10月25日)



第 4 期 首	14,120円
第 4 期 末	15,964円
既 払 分 配 金	0円
騰 落 率 (分配金再投資ベース)	13.1%

- (注1) 上記の基準価額の推移は、当ファンドの信託報酬及び実績報酬控除後の価額を用いて計算しております。また、換金時の費用・税金等は考慮しておりません。過去の実績は将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注3) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客様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

当期の当ファンドの基準価額は、前期末比+13.1%と上昇しました。ドルベースではマイナス・リターンとなりましたが、為替が同期間に約31.1%の円安ドル高となったことからプラス・リターンを獲得し、S&P500指数(配当込み、円換算)及びラッセルマイクロキャップバリュエ指数(配当込み、円換算)も上回っています。またセクター別では、エネルギーが大きくプラスに寄与しました。

〈プラス要因〉

経済活動の本格再開に伴う海運市場拡大の恩恵を享受するインターナショナル・シーウェイブ(原油や石油関連製品の海上輸送を行う世界最大級のタンカー会社)、ロシアからの輸入禁止措置を受けエネルギー資源調達先の分散化を図る動きに後押しされたコンソール・エナジー(ペンシルベニア州で高熱量石炭を産出)、そして好調なIoT(モノのインターネット化)事業に支えられ市場予想を上回る2022年4-6月期決算を発表したディジ・インターナショナル(IoT関連部品及びソフトウェアを提供)等が上昇し、基準価額のプラス要因となりました。

〈マイナス要因〉

人件費や材料費の高騰により低調な2022年6-8月期決算を発表したアンジオダイナミクス(血管疾患等の診断・治療目的で使用されるカテーテル等の医療機器を製造)、同業のシースパイン・ホールディングスとの合併を発表し事業見通しへの懸念が高まったオーソフィックス・メディカル(脊椎骨折の術後に用いられる創外固定装置といった整形外科向け医療機器を製造)、そして想定を超えるハリケーン被害関連の保険金支払額やインフレ高進に伴うコスト増が影響し2022年4-6月期決算が赤字となったHCIグループ(子会社を通じ米国南部で住宅所有者向け等の損害保険事業を展開)等が下落し、基準価額のマイナス要因となりました。

■投資環境

当期の米国株式市場は、S&P500指数(配当込み、ドルベース)が-15.1%、ラッセルマイクロキャップバリュエーション指数(配当込み、ドルベース)は-19.7%といずれも下落しました。但し、2022年の春先以降に円安ドル高が急速に進行した結果、S&P500指数(配当込み、円換算)が+11.2%、ラッセルマイクロキャップバリュエーション指数(配当込み、円換算)は+5.2%と、円ベースではいずれも上昇しています。

期初はオミクロン変異株の感染拡大に対する警戒感が強まり、大型株が底堅さをみせる一方で小型株は下落する展開となりました。年明けにはウクライナ情勢を巡る地政学リスクの高まりを受け投資家センチメントが急速に悪化し、株式市場は調整の度合いを強めています。4月後半に入ると、インフレ高進に伴うFRB(連邦準備制度理事会)の急激な金融引き締めが景気後退につながる懸念から続落しました。その後、想定を上回る2022年4-6月期の企業決算が好感された他、7月FOMC(連邦公開市場委員会)でパウエルFRB議長が利上げペースを緩める可能性に言及したことで値上がりする局面もみられましたが、8月のジャクソンホール会議では、インフレ抑制に向けた金融引き締めを当面継続する必要があるとの見解が示され再び下落に転じています。期末にかけては、11月FOMCで12月以降の利上げペース減速が検討される公算が高いとのウォール・ストリート・ジャーナル紙による報道等もあり、僅かながら値を戻しました。

2022年は、FRBがQT(量的引き締め)や利上げペースの加速といった金融引き締めに舵を切る中でグロース株からバリュエーション株への資金シフトが進む年となったものの、景気後退懸念の高まりを背景に大型株が選好される相場展開が続き、ラッセルマイクロキャップバリュエーション指数はS&P500指数に対しアンダーパフォームしています。

■ポートフォリオについて

●当ファンド

USマイクロキャップ株式マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。

●USマイクロキャップ株式マザーファンド

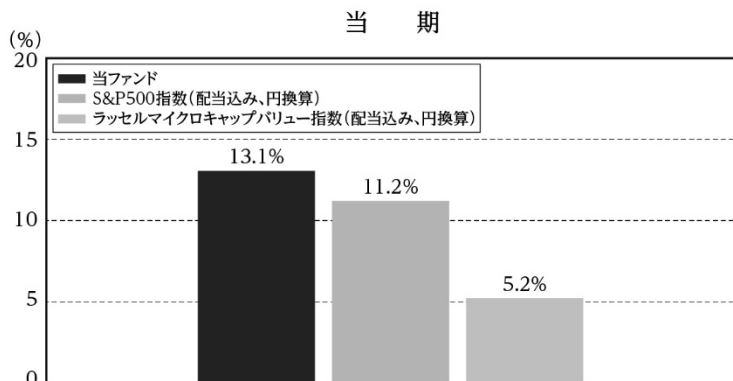
当ファンドでは、設定来3つの“Right”（優れた経営陣、適正なバリュエーション、明確なカタリスト）に着目し、セクター分散を図りながらポートフォリオを構築しています。銘柄選択に際しては地域密着型、ニッチなサービス型、確立されたイノベーション型等、米国経済と深く結びつくことで着実に売上や利益を上げるユニークで優れた超小型企業を割安な株価で多数組入れています。具体的には、堅固な財務内容を誇り有望な新規事業パイプラインを有するも株価が低位な水準に留まるビージェーズ・レストラン(レストラン・チェーンを全米で展開し、自社の醸造所からオリジナル・ビールも直送で提供)、労働市場の逼迫に伴う賃金上昇や派遣契約社員数の増加を背景に業績伸長が期待されるクロス・カンントリー・ヘルスケア(医療従事者を対象とした人材派遣サービスを提供)等に新たに投資しました。

他方、大手プライベート・エクイティ・ファンドや投資会社による買収が完了したエコ・グローバル・ロジスティクス(物流やサプライチェーン管理に関する各種ソリューションを提供)及びネイタス・メディカル(脳や神経系疾患の診断・治療に用いる医療機器を製造)に加えて、より投資妙味が高い銘柄への入替えを行うべく利益確定を行ったCTS(電子部品、駆動装置、センサーの設計及び製造)等を全売却しています。

最終的に、当期末の組入銘柄数は125銘柄(ETFを含む)、株式組入比率は96.74%となりました。

■ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークを設けておりません。下記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。



(注) 参考指数の詳細は最終ページの「参考指数に関して」をご参照ください。

■分配金

基準価額の水準等を勘案し、当期は収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	当 期
	2021年10月26日～ 2022年10月25日
当期分配金	0
(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	5,964

(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

●当ファンド

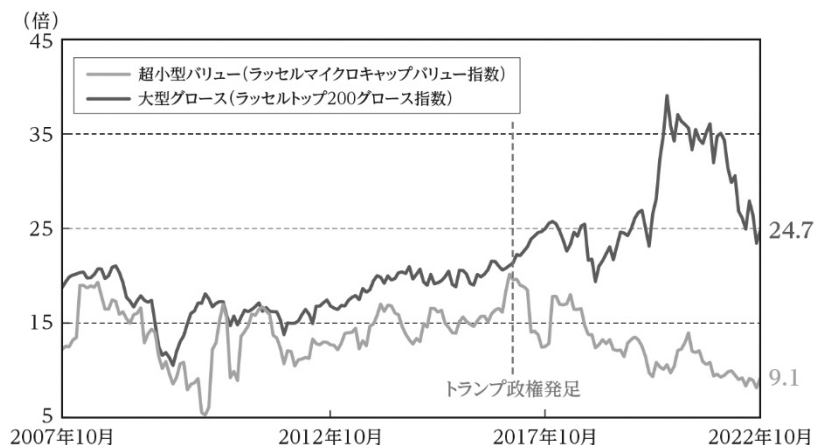
USマイクロキャップ株式マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持することを基本に運用します。

●USマイクロキャップ株式マザーファンド

過去15年間の株価収益率(PER)の推移をみると、超小型バリュー株は2017年のトランプ政権発足以降、米中貿易摩擦や新型コロナ問題によるリスク回避モードが進み大型グロース株に対して大苦戦を強いられてきました(図表参照)。そして2022年にFRBが金融引き締めへ転じると、それまで投資家から高い注目を集めてきたFAANGに代表される大型グロース株には大幅な調整が入る一方、超小型バリュー株は歴史的にみても極めて割安な水準に放置されたままです。

11月のFOMC声明文では12月以降の利上げ幅縮小が示唆されたことに続き、10月消費者物価指数は市場予想を下回り4ヶ月連続で伸びが鈍化しました。こうした動きを受け、市場参加者の間でインフレのピークアウト観測も出始め、FRBの利上げペース減速が経済全体を下支えするという見方も広まっています。当ファンドは、金利上昇が一服すれば適度なインフレの下で企業業績が改善し、景気敏感なバリュー株、中でも割安に放置されてきた超小型バリュー株にとって有利な相場展開になるとみており、資本財・サービス、一般消費財・サービス、そして情報技術といった景気回復の恩恵を受けるセクターをオーバーウェイトにするポートフォリオ運営を維持する方針です。特に足元では、行き過ぎた悲観論に覆われる小売及び住宅関連で優良な超小型企業の発掘に注力しています。

[図表] 超小型バリュー株及び大型グロース株の株価収益率(PER)推移：月次
(2007年10月～2022年10月)



注記：上記グラフは、ブルームバーグのデータを基にベイビュー・アセット・マネジメント社が作成しています。

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2021年10月26日～2022年10月25日		
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	310円 (192) (112) (6)	2.134% (1.320) (0.770) (0.044)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、基準価額の算出等の対価 運用報告書類の送付、口座管理、情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	34 (34)	0.237 (0.237)	(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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (保 管 振 替 費 用) (そ の 他)	9 (4) (2) (3) (0)	0.061 (0.026) (0.015) (0.018) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用 ÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う保管・送金・資産の移転等に 係る費用 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 保管振替機構に支払う投資信託受益権の管理手数料 金銭信託手数料等
合 計	353	2.432	

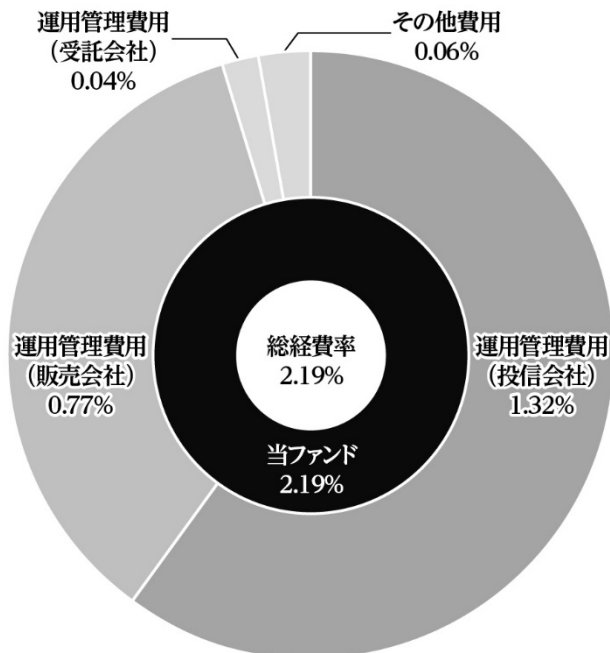
期中の平均基準価額は14,533円です。

- (注1) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含みます）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（円未満の端数を含みます）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しております。
- (注3) 売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組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4) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

(参考情報)

○ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.19%です。



(注1) 上記費用は、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結果です。

(注2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況(2021年10月26日から2022年10月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
USマイクロキャップ株式マザーファンド	千口 417,960	千円 630,000	千口 2,226,396	千円 3,566,786

(注) 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(2021年10月26日から2022年10月25日まで)

項 目	当 期
	USマイクロキャップ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,904,138千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,305,842千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.95

(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26日から2022年10月25日まで)

<USマイクロキャップ株式ファンド>

当期における利害関係人との取引はありません。

<USマイクロキャップ株式マザーファンド>

当期における利害関係人との取引はありません。

(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。

組入資産の明細(2022年10月25日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
USマイクロキャップ株式マザーファンド	千口 6,483,133	千口 4,674,696	千円 8,060,579

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) USマイクロキャップ株式マザーファンド全体の口数は4,771,856千口です。

投資信託財産の構成(2022年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
USマイクロキャップ株式マザーファンド	8,060,579	97.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	223,476	2.7
投 資 信 託 財 産 総 額	8,284,055	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) USマイクロキャップ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(8,219,216千円)の投資信託財産総額(8,233,840千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建て資産は、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=149.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年10月25日
(A) 資 産	8,284,055,332円
コール・ローン等	223,475,421
USマイクロキャップ株式マザーファンド(評価額)	8,060,579,911
(B) 負 債	166,727,173
未 払 解 約 金	71,101,469
未 払 信 託 報 酬	94,115,916
そ の 他 未 払 費 用	1,509,788
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,117,328,159
元 本	5,084,745,805
次 期 繰 越 損 益 金	3,032,582,354
(D) 受 益 権 総 口 数	5,084,745,805口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,964円

(注1) 期首元本額 6,889,794,907円

期中追加設定元本額 1,778,049,268円

期中一部解約元本額 3,583,098,370円

(注2) 1口当たり純資産額は1.5964円です。

損益の状況

項 目	当 期 2021年10月26日～ 2022年10月25日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,095,379,308円
売 買 益	1,341,879,556
売 買 損	△ 246,500,248
(B) 信 託 報 酬 等	△ 206,169,531
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	889,209,777
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	1,312,520,077
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	830,852,500
(配 当 等 相 当 額)	(395,868,517)
(売 買 損 益 相 当 額)	(434,983,983)
(F) 計 (C + D + E)	3,032,582,354
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	3,032,582,354
追 加 信 託 差 損 益 金	830,852,500
(配 当 等 相 当 額)	(399,048,413)
(売 買 損 益 相 当 額)	(431,804,087)
分 配 準 備 積 立 金	2,201,729,854

(注1) (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2) (B) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(97,926,325円)、費用控除後の有価証券等損益額(791,283,452円)、信託約款に規定する収益調整金(830,852,500円)および分配準備積立金(1,312,520,077円)より分配対象収益は3,032,582,354円(10,000口当たり5,964円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注5) 当ファンドが主要投資対象とするUSマイクロキャップ株式マザーファンドの運用の指図に関する権限を委託するための費用として、当ファンドの信託財産に属する当該マザーファンド受益証券の時価総額に、年10,000分の60の率を乗じて得た金額を委託者報酬の中から支弁しております。

■お知らせ

該当事項はございません。

US マイクロキャップ株式マザーファンド

運用報告書

第4期

(決算日 2022年10月25日)

●当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成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none">・バリュエーションが適正で、中長期的に高い業績成長が見込まれる米国の金融商品取引所に上場されているマイクロキャップ株式（預託証書を含みます。以下同じ。）に投資します。・運用指図に関する権限をビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。・組入外貨建て資産について、原則として為替ヘッジを行いません。・株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。・ただし、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、上記のような運用ができない場合、もしくは運用者の判断で上記のような運用を行わない場合があります。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。



ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社

〒102-0082 東京都千代田区一番町 29-1 番町ハウス

www.bayview.co.jp

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の 9:00~17:00

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュー 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)			
(設定日) 2019年2月15日	円 10,000	% —	(注3) 10,000	% —	(注3) 10,000	% —	% —	% —	百万円 985
1期(2019年10月25日)	9,609	△ 3.9	10,864	8.6	9,631	△ 3.7	96.7	—	7,549
2期(2020年10月26日)	8,093	△15.8	12,271	13.0	8,868	△ 7.9	98.8	—	6,884
3期(2021年10月25日)	14,922	84.4	17,739	44.6	15,917	79.5	98.8	—	9,810
4期(2022年10月25日)	17,243	15.6	19,728	11.2	16,747	5.2	96.7	—	8,228

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

当期中の基準価額等の推移

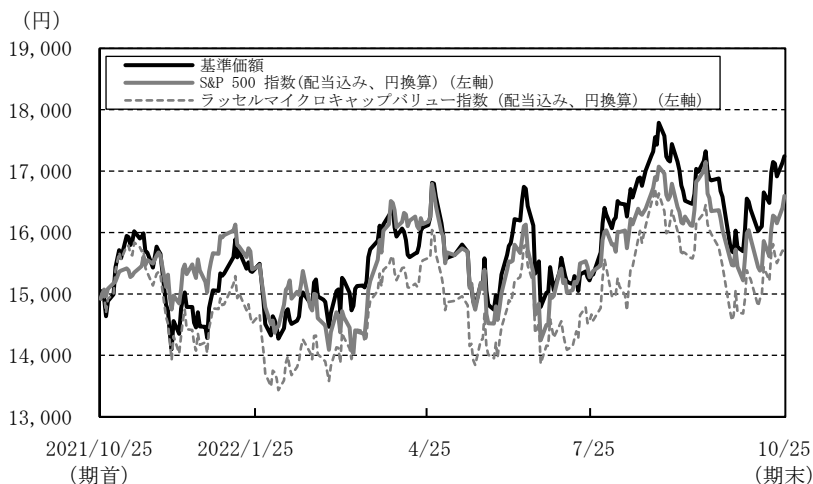
年月日	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュー 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)		
(期首) 2021年10月25日	円 14,922	% —	(注3) 17,739	% —	(注3) 15,917	% —	% 98.8	% —
10月末	14,884	△ 0.3	17,933	1.1	15,919	0.0	98.2	—
11月末	14,731	△ 1.3	18,204	2.6	15,482	△ 2.7	96.3	—
12月末	15,333	2.8	18,970	6.9	15,817	△ 0.6	96.6	—
2022年1月末	14,442	△ 3.2	17,623	△ 0.7	14,497	△ 8.9	97.4	—
2月末	15,046	0.8	17,476	△ 1.5	15,073	△ 5.3	98.8	—
3月末	16,085	7.8	19,456	9.7	16,373	2.9	97.8	—
4月末	15,589	4.5	18,636	5.1	15,858	△ 0.4	98.4	—
5月末	15,781	5.8	18,461	4.1	15,891	△ 0.2	97.6	—
6月末	15,294	2.5	18,100	2.0	15,138	△ 4.9	97.9	—
7月末	16,474	10.4	19,030	7.3	16,134	1.4	97.6	—
8月末	16,765	12.4	19,215	8.3	16,673	4.7	96.5	—
9月末	15,760	5.6	18,360	3.5	15,681	△ 1.5	97.7	—
(期末) 2022年10月25日	円 17,243	% 15.6	(注3) 19,728	% 11.2	(注3) 16,747	% 5.2	% 96.7	% —

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

■ 基準価額等の推移 (2021年10月26日～2022年10月25日)



(注) 当ファンドは、S&P500指数(配当込み、円換算)及びラッセルマイクロキャップバリュール指数(配当込み、円換算)を参考指数とし、上記のグラフは期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しております。

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2021年10月26日～2022年10月25日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	37円 (37)	0.239% (0.239)	(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 有価証券等を売買する際に発生する費用
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (4) (0)	0.026 (0.026) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用 ÷期中の平均受益権口数 海外保管銀行等に支払う保管・送金・資産の移転 等に係る費用 金銭信託手数料等
合 計	41	0.265	

期中の平均基準価額は15,515円です。

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます)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(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しております。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

売買及び取引の状況(2021年10月26日から2022年10月25日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国		百株	千米ドル	百株	千米ドル
	ア メ リ カ	17,911 (△1,401)	24,954 (-)	27,867 (484)	45,140 (1,149)

(注1) 金額は受渡代金。

(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(2021年10月26日から2022年10月25日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	8,904,138千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,305,842千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.95

(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26日から2022年10月25日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

(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。

組入資産の明細(2022年10月25日現在)

外国株式(上場、登録株式)

銘柄	期首 (前期末)	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
AARON'S CO INC/THE	165	—	—	—	小売
ADVANSIX INC	—	151	518	77,312	素材
EAGLE BULK SHIPPING INC	130	100	495	73,804	運輸
AMERICAN SOFTWARE INC-CL A	193	227	361	53,873	ソフトウェア・サービス
ANGIODYNAMICS INC	328	365	477	71,100	ヘルスケア機器・サービス
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	188	195	798	119,023	エネルギー
ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	—	380	426	63,601	各種金融
ASURE SOFTWARE INC	672	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ATLANTIC CAPITAL BANCSHARES	262	—	—	—	銀行
AUDACY INC	1,450	—	—	—	メディア・娯楽
BENCHMARK ELECTRONICS INC	176	153	432	64,441	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BERRY CORP	—	619	545	81,369	エネルギー
BJ'S RESTAURANTS INC	—	142	403	60,168	消費者サービス
BONANZA CREEK ENERGY INC	126	—	—	—	エネルギー
ICHOR HOLDINGS LTD	125	155	359	53,525	半導体・半導体製造装置
BRIDGEWATER BANCSHARES INC	282	302	533	79,487	銀行
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	1,113	829	364	54,396	ヘルスケア機器・サービス
BUSINESS FIRST BANCSHARES	—	240	549	81,840	銀行
CRA INTERNATIONAL INC	44	44	433	64,559	商業・専門サービス
CTS CORP	237	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATCHMARK TIMBER TRUST INC-A	387	—	—	—	不動産
CEDAR REALTY TRUST INC	230	—	—	—	不動産
CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CO	254	145	284	42,378	銀行
CHICO'S FAS INC	1,147	941	521	77,741	小売
CHILDREN'S PLACE INC/THE	—	55	223	33,293	小売
CHUY'S HOLDINGS INC	129	181	485	72,410	消費者サービス
CIRCOR INTERNATIONAL INC	191	238	438	65,415	資本財
CITY OFFICE REIT INC	499	427	428	63,831	不動産
CIVISTA BANCSHARES INC	235	207	454	67,749	銀行
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS	2,746	3,080	498	74,364	メディア・娯楽
CLEARWATER PAPER CORP	—	120	505	75,330	素材
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	205	277	488	72,766	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLUMBUS MCKINNON CORP/NY	127	173	449	67,025	資本財

銘柄	期首 (前期末)	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	461	839	174	26,009	ヘルスケア機器・サービス
COMTECH TELECOMMUNICATIONS	272	391	356	53,172	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONNECTONE BANCORP INC	310	244	605	90,263	銀行
CONSOL ENERGY INC	175	—	—	—	エネルギー
COVENANT LOGISTICS GROUP INC-CL A	261	192	711	105,999	運輸
COWEN INC	199	162	629	93,848	各種金融
CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC	—	115	426	63,530	ヘルスケア機器・サービス
DXP ENTERPRISES INC	219	173	455	67,914	資本財
DEL TACO RESTAURANTS INC	540	—	—	—	消費者サービス
DESIGNER BRANDS INC-CLASS A	316	—	—	—	小売
DIAMOND HILL INVESTMENT GRP	36	25	439	65,431	各種金融
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	—	311	281	41,905	エネルギー
DIEBOLD NIXDORF INC	388	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIGI INTERNATIONAL INC	333	189	719	107,181	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIME COMMUNITY BANCSHARES INC	261	183	595	88,777	銀行
DUCOMMUN INC	130	124	568	84,772	資本財
DYNEX CAPITAL INC	315	367	403	60,073	各種金融
EARTHSTONE ENERGY INC - A	885	—	—	—	エネルギー
ECHO GLOBAL LOGISTICS INC	119	—	—	—	運輸
EMCORE CORP	—	587	89	13,405	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EMERALD HOLDING INC	1,050	800	252	37,677	メディア・娯楽
EQUITY BANCSHARES INC - CL A	177	—	—	—	銀行
EXPRESS INC	—	1,310	163	24,405	小売
EXTREME NETWORKS INC	416	211	322	48,060	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EZCORP INC-CL A	1,000	731	628	93,650	各種金融
FINANCIAL INSTITUTIONS INC	225	200	516	77,023	銀行
FIRST BANCSHARES INC/MS	181	200	633	94,431	銀行
FIRST BANK/HAMILTON NJ	208	—	—	—	銀行
FIRST FOUNDATION INC	210	284	512	76,323	銀行
FIRST INTERNET BANCORP	185	145	347	51,728	銀行
FIRST MID BANCSHARES INC	175	176	628	93,701	銀行
FUNKO INC-CLASS A	295	206	450	67,216	小売
FVCBANKCORP INC	110	—	—	—	銀行
GENESCO INC	144	106	463	69,133	小売
GERMAN AMERICAN BANCORP	146	140	533	79,494	銀行
GLOBAL MEDICAL REIT INC	435	482	383	57,110	不動産

銘柄	期首 (前期末)	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CO	480	420	311	46,446	資本財
GREEN BRICK PARTNERS INC	—	122	253	37,802	耐久消費財・アパレル
HCI GROUP INC	47	83	235	35,168	保険
HANGER INC	231	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HARBORONE BANCORP INC	443	387	527	78,673	銀行
HARMONIC INC	876	457	691	103,120	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HAWAIIAN HOLDINGS INC	205	245	374	55,867	運輸
HAYNES INTERNATIONAL INC	190	89	394	58,801	素材
HEALTHSTREAM INC	—	233	507	75,664	ヘルスケア機器・サービス
HEIDRICK & STRUGGLES INTL	55	—	—	—	商業・専門サービス
HERITAGE COMMERCE CORP	682	403	523	78,082	銀行
HERITAGE FINANCIAL CORP	174	—	—	—	銀行
HERITAGE-CRYSTAL CLEAN INC	242	165	445	66,471	商業・専門サービス
HERITAGE INSURANCE HOLDINGS	660	590	82	12,222	保険
HOMESTREET INC	133	138	401	59,830	銀行
HOMETRUST BANCSHARES INC	247	168	379	56,537	銀行
IMPINJ INC	127	49	414	61,834	半導体・半導体製造装置
INDEPENDENT BANK CORP - MICH	314	259	542	80,879	銀行
INSPIRED ENTERTAINMENT INC	—	312	299	44,625	消費者サービス
INTERFACE INC	404	390	408	60,918	商業・専門サービス
INVACARE CORP	895	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
I3 VERTICALS INC-CLASS A	150	137	287	42,835	ソフトウェア・サービス
KELLY SERVICES INC -A	280	296	449	67,024	商業・専門サービス
KIMBALL INTERNATIONAL-B	453	516	349	52,141	商業・専門サービス
KIMBALL ELECTRONICS INC	282	307	592	88,353	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOPPERS HOLDINGS INC	208	187	442	65,969	素材
LANTRONIX INC	—	700	315	47,051	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LINDBLAD EXPEDITIONS HOLDINGS	409	385	290	43,264	消費者サービス
M/I HOMES INC	70	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MALIBU BOATS INC - A	70	54	267	39,883	耐久消費財・アパレル
MARCUS CORPORATION	503	378	571	85,181	メディア・娯楽
MATRIX SERVICE CO	380	335	148	22,137	資本財
MERCANTILE BANK CORP	212	149	497	74,113	銀行
MERIDIAN BANCORP INC	311	—	—	—	銀行
MODINE MANUFACTURING CO	471	442	686	102,242	自動車・自動車部品
MOTORCAR PARTS OF AMERICA INC	280	297	532	79,376	自動車・自動車部品

銘柄	期首 (前期末)	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)	百株	百株	千米ドル	千円	
NN INC	916	840	175	26,165	資本財
NATUS MEDICAL INC	253	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NEOPHOTONICS CORP	513	—	—	—	半導体・半導体製造装置
NETSTREIT CORP	221	277	488	72,825	不動産
NEXPOINT RESIDENTIAL	96	56	228	34,111	不動産
NOODLES & CO	—	562	317	47,324	消費者サービス
NORTHERN OIL AND GAS INC	504	—	—	—	エネルギー
ONEWATER MARINE INC-CL A	98	89	256	38,162	小売
ORIGIN BANCORP INC	202	156	634	94,563	銀行
ORTHOFIX MEDICAL INC	202	230	329	49,122	ヘルスケア機器・サービス
PCSB FINANCIAL CORP	310	—	—	—	銀行
PDF SOLUTIONS INC	298	215	495	73,794	半導体・半導体製造装置
PARK AEROSPACE CORP	330	382	417	62,228	資本財
PARK-OHIO HOLDINGS CORP	168	172	181	26,996	資本財
PEOPLES BANCORP INC	259	198	610	90,920	銀行
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	266	272	472	70,375	不動産
POTBELLY CORP	910	570	270	40,352	消費者サービス
PREMIER FINANCIAL CORP	289	232	645	96,263	銀行
PRIMIS FINANCIAL CORP	356	353	443	66,026	銀行
PROPETRO HOLDING CORP	578	312	361	53,830	エネルギー
QCR HOLDINGS INC	165	110	615	91,663	銀行
RADNET INC	139	277	525	78,265	ヘルスケア機器・サービス
RED ROBIN GOURMET BURGERS	232	—	—	—	消費者サービス
RUTH'S HOSPITALITY GROUP INC	198	—	—	—	消費者サービス
SP PLUS CORP	210	140	485	72,341	商業・専門サービス
SCANSOURCE INC	—	169	494	73,639	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHNITZER STEEL INDS INC-A	110	149	441	65,821	素材
EW SCRIPPS CO/THE-A	382	286	423	63,085	メディア・娯楽
SHOE CARNIVAL INC	—	155	353	52,678	小売
SHYFT GROUP INC/THE	112	—	—	—	資本財
SMARTFINANCIAL INC	253	92	253	37,803	銀行
SOLARIS OILFIELD INFRAST-A	600	382	473	70,597	エネルギー
SOUTHERN MISSOURI BANCORP	—	90	482	71,960	銀行
SUNCOKE ENERGY INC	1,070	739	494	73,730	素材
TALOS ENERGY INC	375	272	571	85,212	エネルギー
TEAM INC	708	—	—	—	商業・専門サービス

銘柄	期首 (前期末)	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)	百株	百株	千米ドル	千円		
TIDEWATER INC	404	139	418	62,398	エネルギー	
TITAN MACHINERY INC	272	195	637	95,050	資本財	
TRIUMPH GROUP INC	380	174	152	22,717	資本財	
TRUEBLUE INC	207	—	—	—	商業・専門サービス	
UMH PROPERTIES INC	92	—	—	—	不動産	
UNIVERSAL ELECTRONICS INC	100	133	250	37,305	耐久消費財・アパレル	
UNIVERSAL TECHNICAL INSTITUTE	670	—	—	—	消費者サービス	
UNIVEST FINANCIAL CORP	250	221	585	87,265	銀行	
URSTADT BIDDLE - CLASS A	397	295	543	81,030	不動産	
VSE CORP	131	105	440	65,726	商業・専門サービス	
VANDA PHARMACEUTICALS INC	320	321	333	49,707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VEECO INSTRUMENTS INC	213	188	350	52,176	半導体・半導体製造装置	
VERSO CORP - A	465	—	—	—	素材	
VINE ENERGY INC - CLASS A	365	—	—	—	エネルギー	
VISHAY PRECISION GROUP	169	148	494	73,682	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
WASHINGTON TRUST BANCORP	141	101	491	73,287	銀行	
WESTERN ASSET MORTGAGE CAPITAL	1,150	—	—	—	各種金融	
WESTERN ASSET MORTGAGE CAPITAL	—	133	131	19,584	各種金融	
WILLDAN GROUP INC	121	172	221	32,971	商業・専門サービス	
ZIMVIE INC	—	188	129	19,298	ヘルスケア機器・サービス	
ZUMIEZ INC	137	136	285	42,617	小売	
合計	株数・金額	49,625	37,783	53,410	7,960,259	
	銘柄数<比率>	141銘柄	125銘柄	—	<96.7%>	

(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) ()内には発行通貨の国名を記載しております。

(注3) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注4) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注5) —印は組入れなし。

投資信託財産の構成(2022年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7,960,260	96.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	273,580	3.3
投 資 信 託 財 産 総 額	8,233,840	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(8,219,216千円)の投資信託財産総額(8,233,840千円)に対する比率は99.8%です。

(注3) 外貨建て資産は、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=149.04円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2022年10月25日
(A) 資 産	8,233,840,449円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	234,131,188
株 式(評価額)	7,960,260,005
未 収 入 金	33,384,240
未 収 配 当 金	6,065,016
(B) 負 債	5,629,319
未 払 金	5,629,211
そ の 他 未 払 費 用	108
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	8,228,211,130
元 本	4,771,856,013
次 期 繰 越 損 益 金	3,456,355,117
(D) 受 益 権 総 口 数	4,771,856,013口
1 万 口 当 り 基 準 価 額 (C/D)	17.243円

(注1) 期首元本額 6,574,192,316円

期中追加設定元本額 430,916,578円

期中一部解約元本額 2,233,252,881円

(注2) 1口当たり純資産額は1.7243円です。

(注3) 当親投資信託を投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳

USマイクロキャップ株式ファンド 4,674,696,927円

USマイクロキャップ株式ファンドW(一般投資家私募) 51,893,349円

USマイクロキャップ株式ファンドY-1(一般投資家私募) 45,265,737円

損益の状況

項 目	当 期 2021年10月26日～ 2022年10月25日
(A) 配 当 等 収 益	173,040,135円
受 取 配 当 金	163,778,094
受 取 利 息	271,865
そ の 他 収 益 金	8,990,176
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,175,350,948
売 買 益	4,058,731,626
売 買 損	△ 2,883,380,678
(C) そ の 他 費 用	△ 2,891,931
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,345,499,152
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,235,905,805
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	219,283,422
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,344,333,262
(H) 計 (D+E+F+G)	3,456,355,117
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,456,355,117

(注1) (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2) (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3) (G)解約差損益金とあるのは、途中解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

該当事項はございません。

参考指数に関して

ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み、円換算）

ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み）は、米国Russell Investments社が提供する指数。米国市場の時価総額上位4,000社のうち下位2,000社の株式を対象としたラッセルマイクロキャップ指数の中で、株価純資産倍率及び予想成長値が相対的に低いバリュー銘柄により構成されます。2006年6月30日以来の価格変化と再投資の配当を基に算出しています。

ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み、円換算）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指数（配当込み）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・マネジメントが算出しています。

S&P500 指数（配当込み、円換算）

S&P500指数（配当込み）は、時価総額が最低61億ドル以上であり、浮動株比率が最低50%以上の米国株500種により構成され、1941年から1943年の平均を10として算出されたS&P 500種指数について、1988年1月4日以来の価格変化と再投資の配当を基に算出している指数。

S&Pグローバルの一部門であるスタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCが算出。

S&P500指数（配当込み、円換算）は、基準価額を算出する前営業日の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・マネジメントが算出しております。