

USマイクロキャップ株式ファンド

運用報告書（全体版）

第6期

（決算日 2024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	無期限（2019年2月15日設定）	
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

当運用報告書に関するお問い合わせ先：営業部

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の9：00～17：00

最近5期の運用実績

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			
	円	円	%	(注4)	%	(注4)	%	%	%	百万円
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
5期(2023年10月25日)	15,092	0	△5.5	22,583	14.5	14,949	△10.7	95.7	—	4,908
6期(2024年10月25日)	19,871	0	31.7	31,793	40.8	20,105	34.5	97.5	—	4,908

(注1) 基準価額騰落率は分配金込み。

(注2) 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3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注4) 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) 2023年10月25日	円 15,092	% —	(注5) 22,583	% —	(注5) 14,949	% —	% 95.7	% —
10月末	14,987	△0.7	22,085	△2.2	14,848	△0.7	96.2	—
11月末	16,275	7.8	23,767	5.2	15,960	6.8	97.0	—
12月末	17,802	18.0	24,126	6.8	18,053	20.8	97.6	—
2024年1月末	17,887	18.5	25,866	14.5	18,098	21.1	96.9	—
2月末	18,052	19.6	27,228	20.6	18,677	24.9	96.4	—
3月末	19,316	28.0	28,395	25.7	19,583	31.0	96.7	—
4月末	19,072	26.4	28,673	27.0	19,096	27.7	96.5	—
5月末	19,473	29.0	29,354	30.0	19,572	30.9	96.1	—
6月末	19,532	29.4	31,626	40.0	19,482	30.3	95.2	—
7月末	20,838	38.1	29,705	31.5	20,988	40.4	97.8	—
8月末	19,440	28.8	29,062	28.7	19,328	29.3	97.2	—
9月末	18,865	25.0	29,430	30.3	18,848	26.1	96.0	—
(期末) 2024年10月25日	円 19,871	% 31.7	(注5) 31,793	% 40.8	(注5) 20,105	% 34.5	% 97.5	% —

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は期首比。

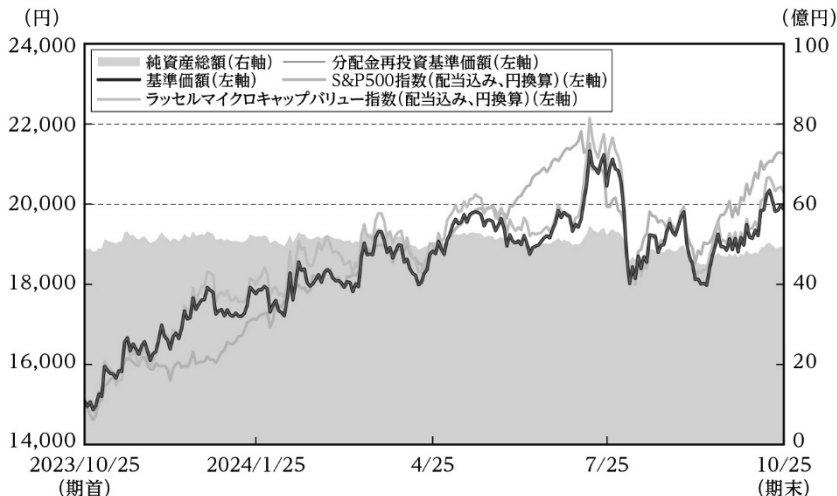
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(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(2023年10月26日～2024年10月25日)



第 6 期 首	15,092円
第 6 期 末	19,871円
既 払 分 配 金	0円
騰 落 率 (分配金再投資ベース)	31.7%

- (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+31.7%と上昇しました。保有比率を高位に維持していた金融や資本財・サービスを筆頭に幅広いセクターの組入銘柄が2024年夏の一時的な株価調整を乗り越えて値を上げ、プラス・リターンを獲得しました。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)に対しては、上昇幅の大きかったヘルスケア・セクターの保有比率を低位にしていたことがマイナスに寄与した他、素材セクターにおける銘柄選択が奏功せず小幅にアンダーパフォーマンスしています。尚、期中に大きく変動した為替は最終的に前期末とほぼ同水準で着地し、基準価額への影響は僅かでした。

<プラス要因>

業績が好調なモディーン・マニュファクチャリング（Modine Manufacturing:産業機械用にラジエーター等の熱交換システムを供給）及びラドネット（RadNet:レントゲンやマンモグラフィなど様々な最新機器を備えた画像診断センターを運営）、アラスカ・エア・グループ（Alaska Air Group）に買収されたハワイアン・ホールディングス（Hawaiian Holdings:ハワイ諸島間及び米国内の都市、環太平洋地域で旅客・貨物の航空便サービスを提供）、利益率改善に伴い更なる成長が見込まれるHCIグループ（HCI Group:米国南部で住宅関連を中心に損害保険事業を展開）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>

原油価格下落による業績への影響が懸念されたバイタル・エナジー（Vital Energy:テキサス州西部に位置するパーミアン盆地で石油・天然ガスを開発・生産）及びベリー（Berry:米国西部で石油・天然ガスを開発・生産）、直近2年間で3度目となるCEOの交代がネガティブ視されたコムテック・テレコミュニケーションズ（Comtech Telecommunications:企業や政府機関向けに安全性の高い無線通信技術を開発）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、2024年8月初旬に短期的な下落局面を経験したものの、FRB（連邦準備制度理事会）が景気の腰を折ることなくインフレ鎮静化を実現できるとの見方を背景に全般的に値上がりし、S&P500指数（配当込み、ドルベース）は+38.8%、ラッセルマイクロキャップバリュール指数（配当込み、ドルベース）は+32.6%となりました。為替は日米の長期金利及び金融政策見通しの変化に応じて1ドル140円台から161円台の広範囲で乱高下しながらも、前期末比1.4%の円安ドル高となる152円台で期末を迎え、S&P500指数（配当込み、円換算）は+40.8%、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）は+34.5%となっています。

期首から2023年末にかけては、ISM製造業景況感指数や雇用統計をはじめとする経済指標から景気の底堅さが確認され市場参加者のリスク選好度が強まり、株式市場は大きく値を上げています。年明け以降は、経済指標やFRB高官の発言等を受けて一進一退の値動きとなるも、好業績を発表した主要ハイテク企業が牽引する形で株式市場は続伸しました。7月に入ると、政府が半導体に関する新たな対中輸出規制の導入を検討していると報じられたこと等により、半導体関連株から中小型株への資金シフトが急速に進みます。また8月上旬には、景気減速への警戒感が強まり株式市場が一時的に急落するも、その後に発表された経済指標が概ね市場予想の範囲内に収まると株式市場は反発しています。期末にかけては、9月FOMC（連邦公開市場委員会）での利下げを織り込む形で値を上げ、実際に政策金利が0.5%引き下げられた後も個別企業の決算発表への期待感から上昇を続けました。

■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

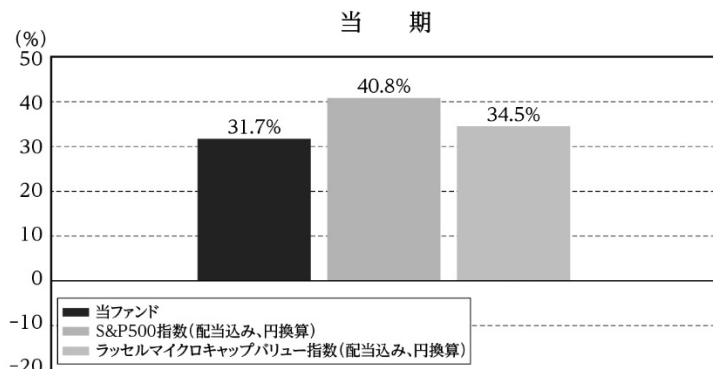
当ファンドでは、設定来3つの“Right”（優れた経営陣、適正なバリュエーション、明確なカタリスト）に着目し、セクター分散を図りながらポートフォリオを構築しています。銘柄選択に際しては地域密着型、ニッチなサービス型、確立されたイノベーション型等、米国経済と深く結びつき着実に業績を伸ばすユニークで優れた超小型企業を割安な株価で多数組入れています。具体的に当期は、生産性向上やコスト削減により収益率の上昇余地が大きいと判断したベル・ヒューズ（Bel Fuse:過電圧や誤配線等に起因する製品の破損を防ぐ電源ヒューズといった電子部品を製造）、自前の店舗を持たないアセットライト戦略により潤沢なキャッシュフローを確保するヨーロッパ・ワックス・センター（European Wax Center:ワックス脱毛サービスを提供するフランチャイズ・チェーンを展開）、高い売上成長が期待されるマイメディクス・グループ（MiMedx Group:外傷の治癒促進や炎症抑制に効果的な胎盤組織由来の同種移植片を販売）、レアアースの底堅い需要が見込まれるラマコ・リソースズ（Ramaco Resources:ワイオミング州やバージニア州等に鉱山を保有し冶金用石炭を生産・販売）等へ新たに投資しました。

他方、株価上昇により当ファンドの投資対象から外れたラドネット（前掲）及びビーコ・インストルメンツ（Veeco Instruments:世界中の半導体メーカー向けに薄膜形成装置等を製造）に加え、駐車場運営を手掛けるメトロポリス・テクノロジーズ（Metropolis Technologies）に買収されたSPプラス（SP Plus:駐車場や陸上輸送サービス、空港の手荷物のチェックイン等、ヒト及びモノの移動に関するサービスを提供）、前述したコムテック・テレコミュニケーションズ等を全売却しています。

最終的に、当期末の組入銘柄数は122銘柄（ETFを含む）、株式組入比率は98.2%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

当期の分配金につきましては、基準価額の水準や市況動向等を勘案し、下記の通りとしました。尚、留保益につきましては、今後の運用方針に基づき運用を行います。

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

項 目	当 期
	2023年10月26日～ 2024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	9,871

(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

米国では、2024年9月のFRBによる利下げ開始そして11月の大統領選挙と、世界から注目された2つの重要イベントを通過したことで不確定要素が払拭されリスクオンの展開となれば、小型株に物色の矛先が本格的に向かい始めると想定されます。

事前の世論調査では候補者の支持率が拮抗し接戦が予想された大統領選挙ですが、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、同時に行われた連邦議会選挙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いました。これらの施策は内需の拡大につながることから、大型企業に比べ、当ファンドが投資対象とする米国内の売上高比率が高い超小型企業にとって有利な状況をもたらすでしょう。選挙期間中に掲げられた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界に与える影響を精査し、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。

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の自己資本及びM&Aに対する規制の緩和やエネルギー価格抑制等の公約を踏まえ、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。特に銀行株については、規模の経済（事業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。

1万口当たりの費用明細

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	2023年10月26日～2024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)	394円 (244) (142) (8)	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)	43 (43)	0.234 (0.234)	(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)	15 (6) (3) (6) (0)	0.079 (0.032) (0.015) (0.032) (0.001)	(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	452	2.447	

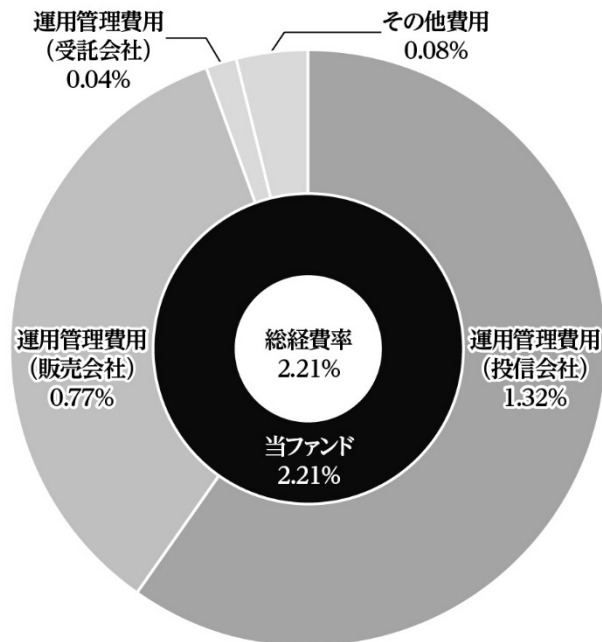
期中の平均基準価額は18,461円です。

- (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2.21%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(2023年10月26日から2024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 7,065	千円 15,000	千口 773,897	千円 1,530,235

(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(2023年10月26日から2024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	4,277,037千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,100,199千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.83

(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10月26日から2024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(2024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 2,940,498	千口 2,173,666	千円 4,877,056

(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2,263,839千口です。

投資信託財産の構成(2024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	4,877,056	98.0
コール・ローン等、その他	97,386	2.0
投資信託財産総額	4,974,442	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(5,069,656千円)の投資信託財産総額(5,079,270千円)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=152.16円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2024年10月25日
(A) 資 産	4,974,442,264円
コール・ローン等	97,386,050
USマイクロキャップ株式マザーファンド(評価額)	4,877,056,214
(B) 負 債	66,350,907
未 払 解 約 金	11,853,548
未 払 信 託 報 酬	53,051,484
そ の 他 未 払 費 用	1,445,875
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	4,908,091,357
元 本	2,469,919,300
次 期 繰 越 損 益 金	2,438,172,057
(D) 受 益 権 総 口 数	2,469,919,300口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,871円

(注1) 期首元本額 3,252,634,489円

期中追加設定元本額 174,371,714円

期中一部解約元本額 957,086,903円

(注2) 1口当たり純資産額は1.9871円です。

損益の状況

項 目	当 期 2023年10月26日～ 2024年10月25日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,225,658,202円
売 買 益	1,484,052,717
売 買 損	△ 258,394,515
(B) 信 託 報 酬 等	△ 110,171,924
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	1,115,486,278
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	748,654,371
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	574,031,408
(配 当 等 相 当 額)	(333,005,641)
(売 買 損 益 相 当 額)	(241,025,767)
(F) 計 (C + D + E)	2,438,172,057
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	2,438,172,057
追 加 信 託 差 損 益 金	574,031,408
(配 当 等 相 当 額)	(333,495,956)
(売 買 損 益 相 当 額)	(240,535,452)
分 配 準 備 積 立 金	1,864,140,649

(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(72,094,716円)、費用控除後の有価証券等損益額(852,987,929円)、信託約款に規定する収益調整金(574,031,408円)および分配準備積立金(939,058,004円)より分配対象収益は2,438,172,057円(10,000口当たり9,871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6期

(決算日 2024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（預託証券を含みます。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

当運用報告書に関するお問い合わせ先：営業部

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の9:00~17:00

最近5期の運用実績

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 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
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率			
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
5期(2023年10月25日)	16,633	△3.5	22,583	14.5	14,949	△10.7	96.0	—	5,045
6期(2024年10月25日)	22,437	34.9	31,793	40.8	20,105	34.5	98.2	—	5,079

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 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

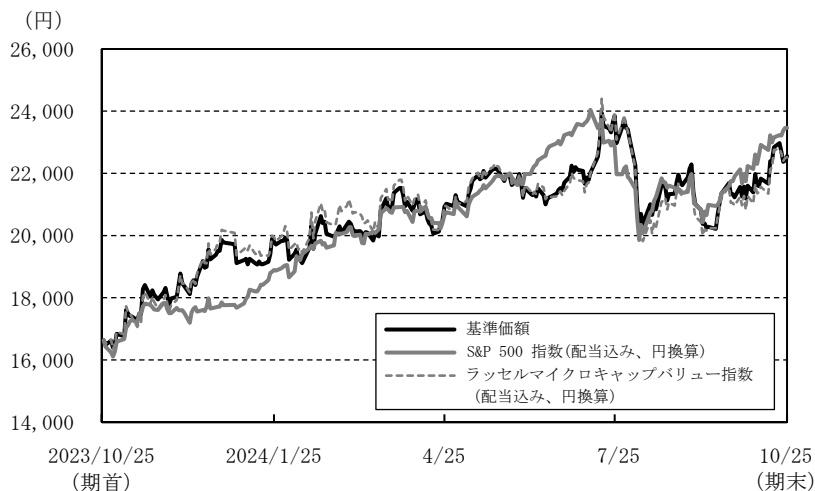
年月日	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュ 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
	円	騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2023年10月25日	16,633	—	22,583	—	14,949	—	96.0	—
10月末	16,523	△0.7	22,085	△2.2	14,848	△0.7	97.3	—
11月末	17,976	8.1	23,767	5.2	15,960	6.8	98.0	—
12月末	19,720	18.6	24,126	6.8	18,053	20.8	98.3	—
2024年1月末	19,858	19.4	25,866	14.5	18,098	21.1	97.2	—
2月末	20,080	20.7	27,228	20.6	18,677	24.9	96.5	—
3月末	21,527	29.4	28,395	25.7	19,583	31.0	98.2	—
4月末	21,298	28.0	28,673	27.0	19,096	27.7	97.2	—
5月末	21,786	31.0	29,354	30.0	19,572	30.9	96.7	—
6月末	21,891	31.6	31,626	40.0	19,482	30.3	96.3	—
7月末	23,414	40.8	29,705	31.5	20,988	40.4	97.9	—
8月末	21,869	31.5	29,062	28.7	19,328	29.3	97.4	—
9月末	21,255	27.8	29,430	30.3	18,848	26.1	97.6	—
(期末) 2024年10月25日	22,437	34.9	31,793	40.8	20,105	34.5	98.2	—

(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 (2023年10月26日～2024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 2023年10月26日～2024年10月25日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	49円 (49)	0.236% (0.236)	(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)	7 (7) (0)	0.032 (0.032) (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	56	0.268	

期中の平均基準価額は20,599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(2023年10月26日から2024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	8,924 (46)	9,821 (-)	12,401	18,649

(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(2023年10月26日から2024年10月25日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	4,277,037千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	5,100,199千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	0.83

(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10月26日から2024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 (2024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	
ADTRAN HOLDINGS INC	—	327	202	30,753	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADVANSIX INC	125	122	357	54,390	素材
EAGLE BULK SHIPPING INC	75	—	—	—	運輸
TEEKAY TANKERS LTD-CLASS A	73	—	—	—	エネルギー
ARES COMMERCIAL REAL ESTATE	317	254	167	25,469	金融サービス
ARDMORE SHIPPING CORP	—	155	230	35,094	エネルギー
PANGAEA LOGISTICS SOLUTIONS	—	345	216	32,914	運輸
BEL FUSE INC-CL B	—	38	304	46,296	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BENCHMARK ELECTRONICS INC	153	46	207	31,605	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BERRY CORP	455	475	244	37,222	エネルギー
BJ'S RESTAURANTS INC	116	94	336	51,161	消費者サービス
BLUELINX HOLDINGS INC	50	28	297	45,288	資本財
ICHOR HOLDINGS LTD	139	109	294	44,764	半導体・半導体製造装置
IBEX LTD	122	149	271	41,290	商業・専門サービス
BRIDGEWATER BANCSHARES INC	237	182	271	41,318	銀行
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	1,117	687	426	64,915	ヘルスケア機器・サービス
BUSINESS FIRST BANCSHARES	151	79	199	30,290	銀行
CRA INTERNATIONAL INC	19	13	247	37,621	商業・専門サービス
CALERES INC	146	81	237	36,098	一般消費財・サービス流通・小売り
CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CO	115	64	187	28,561	銀行
CHICO'S FAS INC	463	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
CHUY'S HOLDINGS INC	123	—	—	—	消費者サービス
CITY OFFICE REIT INC	456	480	272	41,411	エクイティ不動産投資信託(REIT)
CIVISTA BANCSHARES INC	152	140	252	38,386	銀行
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS	2,640	2,080	334	50,955	メディア・娯楽
CLEARWATER PAPER CORP	113	82	225	34,361	素材
COHU INC	—	65	165	25,222	半導体・半導体製造装置
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	133	78	267	40,720	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLUMBUS MCKINNON CORP/NY	118	106	345	52,548	資本財
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	735	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
COMMUNITY WEST BANCSHARES	—	142	265	40,426	銀行
COMTECH TELECOMMUNICATIONS	355	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONNECTONE BANCORP INC	173	144	354	53,944	銀行

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	
COVENANT LOGISTICS GROUP INC-CL A	57	50	256	39,074	運輸
ARTIVION INC	213	153	407	61,949	ヘルスケア機器・サービス
DXP ENTERPRISES INC	79	56	274	41,744	資本財
DIAMOND HILL INVESTMENT GRP	19	21	332	50,562	金融サービス
DIAMOND OFFSHORE DRILLING INC	253	—	—	—	エネルギー
DIGI INTERNATIONAL INC	78	124	371	56,546	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIME COMMUNITY BANCSHARES INC	151	126	384	58,551	銀行
DUCOMMUN INC	81	55	340	51,843	資本財
DYNEX CAPITAL INC	316	300	379	57,744	金融サービス
EUROPEAN WAX CENTER INC-A	—	174	117	17,950	消費者サービス
EZCORP INC-CL A	425	240	274	41,790	金融サービス
FINANCIAL INSTITUTIONS INC	159	107	267	40,670	銀行
FIRST BANCSHARES INC/MS	126	95	317	48,272	銀行
FIRST INTERNET BANCORP	119	82	286	43,595	銀行
FIRST MID BANCSHARES INC	130	86	334	50,864	銀行
G-III APPAREL GROUP LTD	—	55	169	25,856	耐久消費財・アパレル
GENESCO INC	75	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
GERMAN AMERICAN BANCORP	102	84	337	51,288	銀行
GLOBAL MEDICAL REIT INC	426	368	345	52,579	エクイティ不動産投資信託(REIT)
GOLDEN ENTERTAINMENT INC	—	80	243	37,020	消費者サービス
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CO	438	362	424	64,666	資本財
HCI GROUP INC	56	26	324	49,342	保険
HARBORONE BANCORP INC	298	229	263	40,071	銀行
HARMONIC INC	275	201	296	45,070	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENVIRI CORP	402	350	348	52,989	商業・専門サービス
HAWAIIAN HOLDINGS INC	318	—	—	—	運輸
HAYNES INTERNATIONAL INC	66	18	109	16,733	素材
HEALTHSTREAM INC	152	115	324	49,401	ヘルスケア機器・サービス
HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP	335	—	—	—	エネルギー
HERITAGE COMMERCE CORP	320	330	319	48,656	銀行
HERITAGE INSURANCE HOLDINGS	348	244	289	44,106	保険
HIBBETT INC	50	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
HONEST CO INC/THE	—	466	169	25,850	家庭用品・パーソナル用品
IMAX CORP	—	152	306	46,571	メディア・娯楽
INDEPENDENT BANK CORP - MICH	138	89	291	44,337	銀行
INSTEEL INDUSTRIES INC	104	80	229	34,894	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	
INSPIRED ENTERTAINMENT INC	283	—	—	—	消費者サービス
INTERFACE INC	316	193	355	54,086	商業・専門サービス
I3 VERTICALS INC-CLASS A	148	140	320	48,761	ソフトウェア・サービス
JACK IN THE BOX INC	—	49	232	35,434	消費者サービス
KELLY SERVICES INC -A	155	92	181	27,661	商業・専門サービス
KIMBALL ELECTRONICS INC	155	174	310	47,232	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOPPERS HOLDINGS INC	85	82	284	43,357	素材
LANTRONIX INC	425	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VITAL ENERGY INC	82	72	200	30,540	エネルギー
LATHAM GROUP INC	—	363	239	36,399	耐久消費財・アパレル
LINDBLAD EXPEDITIONS HOLDINGS	323	280	269	41,059	消費者サービス
LIQUIDITY SERVICES INC	—	103	221	33,774	商業・専門サービス
MAGNITE INC	269	168	207	31,587	メディア・娯楽
MARCUS CORPORATION	252	238	391	59,644	メディア・娯楽
MARINEMAX INC	—	84	243	37,030	一般消費財・サービス流通・小売り
MASTERCRAFT BOAT HOLDINGS INC	97	93	155	23,702	耐久消費財・アパレル
MATRIX SERVICE CO	241	205	232	35,403	資本財
MERCANTILE BANK CORP	89	52	227	34,632	銀行
MIMEDX GROUP INC	—	378	215	32,863	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MODINE MANUFACTURING CO	102	—	—	—	自動車・自動車部品
MOTORCAR PARTS OF AMERICA INC	363	275	151	23,056	自動車・自動車部品
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	—	158	154	23,469	一般消費財・サービス流通・小売り
NETSTREIT CORP	264	251	399	60,801	エクイティ不動産投資信託(REIT)
NEXPOINT RESIDENTIAL	79	62	272	41,433	エクイティ不動産投資信託(REIT)
NLIGHT INC	199	280	288	43,882	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ONEWATER MARINE INC-CL A	122	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ONESPAN INC	170	169	244	37,183	ソフトウェア・サービス
ORIGIN BANCORP INC	118	114	357	54,380	銀行
ORTHOFIX MEDICAL INC	—	186	293	44,688	ヘルスケア機器・サービス
PDF SOLUTIONS INC	95	77	222	33,825	半導体・半導体製造装置
PARK AEROSPACE CORP	148	148	210	31,955	資本財
PARK-OHIO HOLDINGS CORP	98	66	188	28,751	資本財
PEAPACK GLADSTONE FINL CORP	—	103	327	49,760	銀行
PEOPLES BANCORP INC	132	108	338	51,575	銀行
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	195	169	357	54,419	エクイティ不動産投資信託(REIT)
PORTILLO'S INC-CL A	—	229	295	44,950	消費者サービス

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	
POTBELLY CORP	251	298	232	35,418	消費者サービス
PREMIER FINANCIAL CORP	176	140	336	51,265	銀行
PRIMIS FINANCIAL CORP	290	225	265	40,398	銀行
PROPETRO HOLDING CORP	303	329	249	37,996	エネルギー
PUBMATIC INC-CLASS A	163	121	179	27,322	メディア・娯楽
QCR HOLDINGS INC	72	40	318	48,463	銀行
QUANEX BUILDING PRODUCTS	83	108	324	49,393	資本財
RADNET INC	166	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
RAMACO RESOURCES INC-A	—	158	163	24,882	素材
RED ROBIN GOURMET BURGERS	210	—	—	—	消費者サービス
RIBBON COMMUNICATIONS INC	736	943	349	53,233	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
RILEY EXPLORATION PERMIAN INC	—	75	200	30,457	資本財
SP PLUS CORP	40	—	—	—	商業・専門サービス
RADIUS RECYCLING INC	106	152	248	37,791	素材
EW SCRIPPS CO/THE-A	—	615	157	23,956	メディア・娯楽
SHOE CARNIVAL INC	—	45	162	24,775	一般消費財・サービス流通・小売り
SKYWATER TECHNOLOGY INC	338	275	281	42,806	半導体・半導体製造装置
SMARTFINANCIAL INC	81	93	300	45,778	銀行
SOLARIS ENERGY INFRASTRUCTURE	296	277	367	55,888	エネルギー
SOLO BRANDS INC - CLASS A	377	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SOUTHERN MISSOURI BANCORP	68	55	318	48,438	銀行
STERLING CHECK CORP	162	—	—	—	商業・専門サービス
SUNCOKE ENERGY INC	373	190	160	24,429	素材
TTM TECHNOLOGIES	207	161	310	47,217	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TALOS ENERGY INC	194	—	—	—	エネルギー
THERMON GROUP HOLDINGS INC	—	117	317	48,237	資本財
THOUGHTWORKS HOLDING INC	—	315	139	21,281	ソフトウェア・サービス
METALLUS INC	163	167	236	36,006	素材
TITAN MACHINERY INC	126	147	214	32,645	資本財
UNITIL CORP	—	49	286	43,586	公益事業
UNIVERSAL ELECTRONICS INC	207	161	131	19,990	耐久消費財・アパレル
UNIVEST FINANCIAL CORP	141	83	234	35,715	銀行
VSE CORP	61	34	348	52,980	商業・専門サービス
VEECO INSTRUMENTS INC	138	—	—	—	半導体・半導体製造装置
VISHAY PRECISION GROUP	91	88	206	31,394	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WASHINGTON TRUST BANCORP	68	64	222	33,918	銀行

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	商業・専門サービス 耐久消費財・アパレル 一般消費財・サービス流通・小売り	
WILLDAN GROUP INC	127	91	404	61,593		
WOLVERINE WORLD WIDE INC	—	131	204	31,146		
ZUMIEZ INC	108	81	172	26,295		
合計	株数・金額	25,926	22,495	32,765	4,985,646	
	銘柄数<比率>	116銘柄	122銘柄	—	<98.2%>	

(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(2024年10月25日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 4,985,647	% 98.2
コール・ローン等、その他	93,623	1.8
投資信託財産総額	5,079,270	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(5,069,656千円)の投資信託財産総額(5,079,270千円)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=152.16円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2024年10月25日
(A) 資 産	5,079,270,060 円
コール・ローン等	90,838,217
株 式(評価額)	4,985,647,012
未 収 配 当 金	2,784,831
(B) 純 資 産 総 額 (A)	5,079,270,060
元 本	2,263,839,914
次 期 繰 越 損 益 金	2,815,430,146
(C) 受 益 権 総 口 数	2,263,839,914 口
1万口当たり基準価額(B/C)	22,437 円

- (注1) 期首元本額 3,033,487,471 円
 期中追加設定元本額 12,983,615 円
 期中一部解約元本額 782,631,172 円
- (注2) 1口当たり純資産額は2,2437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 2,173,666,807 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) 45,142,974 円
 USマイクロキャップ株式ファンドW(一般投資家私募) 45,030,133 円

損益の状況

項 目	当 期 2023年10月26日～ 2024年10月25日
(A) 配 当 等 収 益	92,132,268 円
受 取 配 当 金	89,826,635
受 取 利 息	2,139,921
そ の 他 収 益 金	165,712
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,464,932,850
売 買 益	1,845,013,509
売 買 損	△ 380,080,659
(C) そ の 他 費 用	△ 1,696,294
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,555,368,824
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,012,089,230
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	13,916,385
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 765,944,293
(H) 計 (D + E + F + G)	2,815,430,146
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,815,430,146

- (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。