

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	2020年11月27日から2030年9月13日	
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 (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)	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 (毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし)	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	毎月14日(休業日の場合は翌営業日)に決算を行います。ただし、第2計算期末までは、収益の分配は行いません。第3計算期間以降の毎決算時に、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。	

※「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)」、「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)」をそれぞれ「為替ヘッジあり」、「為替ヘッジなし」と記載することがあります。また、各ファンドを総称して「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／為替ヘッジなし)」と記載することがあります。

## 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)

## 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)

### 運用報告書(全体版)

第22期(決算日)	2022年10月14日
第23期(決算日)	2022年11月14日
第24期(決算日)	2022年12月14日
第25期(決算日)	2023年1月16日
第26期(決算日)	2023年2月14日
第27期(決算日)	2023年3月14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(毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり)」、「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)」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22期から第27期までの決算を行いましたので、当期間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)

(為替ヘッジあり)

◎設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			Russell2500グロース指数 (配当込み)(ドルベース)		株式 組入 比率	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 騰落 率			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第1作成期	(設定日) 2020年11月27日	10,000	—	—	11,823	—	—	—	1
	(第1期) 2021年1月14日	11,420	—	14.2	13,672	15.6	97.1	0.7	1
	(第2期) 2021年2月15日	12,075	—	5.7	14,863	8.7	95.8	0.8	1
	(第3期) 2021年3月15日	10,928	100	△ 8.7	13,816	△ 7.0	96.7	0.8	1
第2作成期	(第4期) 2021年4月14日	11,092	100	2.4	13,681	△ 1.0	95.5	0.7	4
	(第5期) 2021年5月14日	10,061	0	△ 9.3	12,621	△ 7.7	94.7	0.8	3
	(第6期) 2021年6月14日	10,760	100	7.9	13,781	9.2	96.1	0.9	4
	(第7期) 2021年7月14日	10,926	100	2.5	13,790	0.1	95.1	0.9	4
	(第8期) 2021年8月16日	10,953	100	1.2	13,736	△ 0.4	93.7	1.0	4
第3作成期	(第9期) 2021年9月14日	11,201	100	3.2	14,003	1.9	94.8	0.9	4
	(第10期) 2021年10月14日	10,791	100	△ 2.8	13,748	△ 1.8	98.1	1.1	4
	(第11期) 2021年11月15日	11,532	200	8.7	14,766	7.4	95.4	0.9	4
	(第12期) 2021年12月14日	10,497	100	△ 8.1	13,289	△10.0	96.0	1.0	4
	(第13期) 2022年1月14日	9,625	0	△ 8.3	12,519	△ 5.8	95.0	1.0	3
	(第14期) 2022年2月14日	8,978	0	△ 6.7	11,862	△ 5.2	95.3	1.0	3
	(第15期) 2022年3月14日	8,189	0	△ 8.8	11,101	△ 6.4	97.4	1.2	3
第4作成期	(第16期) 2022年4月14日	8,553	0	4.4	11,662	5.1	97.4	1.0	3
	(第17期) 2022年5月16日	7,039	0	△17.7	10,049	△13.8	94.3	1.0	3
	(第18期) 2022年6月14日	6,562	0	△ 6.8	9,426	△ 6.2	95.3	0.9	2
	(第19期) 2022年7月14日	6,735	0	2.6	9,786	3.8	97.5	1.0	3
	(第20期) 2022年8月15日	7,959	0	18.2	11,453	17.0	94.3	0.9	3
	(第21期) 2022年9月14日	7,185	0	△ 9.7	10,556	△ 7.8	95.9	0.9	3
第5作成期	(第22期) 2022年10月14日	6,615	0	△ 7.9	9,867	△ 6.5	97.9	—	2
	(第23期) 2022年11月14日	7,073	0	6.9	10,659	8.0	93.0	—	3
	(第24期) 2022年12月14日	6,941	0	△ 1.9	10,525	△ 1.3	95.6	—	3
	(第25期) 2023年1月16日	6,985	0	0.6	10,770	2.3	94.0	—	3
	(第26期) 2023年2月14日	7,188	0	2.9	11,166	3.7	97.1	—	3
	(第27期) 2023年3月14日	6,663	0	△ 7.3	10,225	△ 8.4	93.2	—	3

- (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) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。  
(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。  
(注5) 信託約款の規定に従い、第2期までの収益分配は行っておりません。  
(注6) 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トモデル分析を用い、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おりません。  
(注7) 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。  
(注8) 設定日の参考指数は設定日前日の値を用いております。

## ◎ 当作成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)(ドルベース)		株 組 比	式 入 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
第22期	(期 首)2022年 9月14日	円	%			%	%	%
	9月末	7,185	—	10,556	—	95.9	0.9	
	(期 末)2022年10月14日	6,554	△8.8	9,675	△8.3	95.8	0.6	
第23期	(期 首)2022年10月14日	6,615	△7.9	9,867	△6.5	97.9	—	
	10月末	6,615	—	9,867	—	97.9	—	
	(期 末)2022年11月14日	6,894	4.2	10,408	5.5	98.1	—	
第24期	(期 首)2022年11月14日	7,073	6.9	10,659	8.0	93.0	—	
	11月末	7,073	—	10,659	—	93.0	—	
	(期 末)2022年12月14日	6,848	△3.2	10,388	△2.5	92.6	—	
第25期	(期 首)2022年12月14日	6,941	△1.9	10,525	△1.3	95.6	—	
	12月末	6,941	—	10,525	—	95.6	—	
	(期 末)2023年 1月16日	6,633	△4.4	10,090	△4.1	93.2	—	
第26期	(期 首)2023年 1月16日	6,985	0.6	10,770	2.3	94.0	—	
	1月末	6,985	—	10,770	—	94.0	—	
	(期 末)2023年 2月14日	7,016	0.4	10,820	0.5	97.0	—	
第27期	(期 首)2023年 2月14日	7,188	2.9	11,166	3.7	97.1	—	
	2月末	7,188	—	11,166	—	97.1	—	
	(期 末)2023年 3月14日	7,050	△1.9	10,894	△2.4	100.2	—	
		6,663	△7.3	10,225	△8.4	93.2	—	

(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おりません。

(為替ヘッジなし)

◎設定以来の運用実績

作成期	決算期	基準価額			Russell2500グロース指数 (配当込み)(円換算ベース)		株式 組入 比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落	中 率	(参考指数)			
		円	円	%		%	%	%	百万円
第1作成期	(設定日) 2020年11月27日	10,000	—	—	1,233,617	—	—	—	1
	(第1期) 2021年1月14日	11,416	—	14.2	1,421,304	15.2	97.1	0.7	1
	(第2期) 2021年2月15日	12,287	—	7.6	1,562,419	9.9	96.5	0.8	1
	(第3期) 2021年3月15日	11,385	200	△ 5.7	1,506,863	△ 3.6	96.3	0.8	19
第2作成期	(第4期) 2021年4月14日	11,358	100	0.6	1,489,212	△ 1.2	95.9	0.7	19
	(第5期) 2021年5月14日	10,383	0	△ 8.6	1,383,737	△ 7.1	94.3	0.8	17
	(第6期) 2021年6月14日	11,131	100	8.2	1,513,308	9.4	95.9	0.9	18
	(第7期) 2021年7月14日	11,293	200	3.3	1,526,233	0.9	95.7	0.9	19
	(第8期) 2021年8月16日	11,210	100	0.2	1,504,258	△ 1.4	95.1	1.0	19
	(第9期) 2021年9月14日	11,427	200	3.7	1,541,138	2.5	95.9	0.9	19
第3作成期	(第10期) 2021年10月14日	11,351	100	0.2	1,558,893	1.2	96.0	1.0	23
	(第11期) 2021年11月15日	12,208	200	9.3	1,683,405	8.0	94.2	0.9	26
	(第12期) 2021年12月14日	11,047	100	△ 8.7	1,510,785	△ 10.3	96.0	1.0	34
	(第13期) 2022年1月14日	10,089	100	△ 7.8	1,428,579	△ 5.4	96.1	1.1	31
	(第14期) 2022年2月14日	9,507	0	△ 5.8	1,369,313	△ 4.1	95.4	1.0	29
	(第15期) 2022年3月14日	8,832	0	△ 7.1	1,305,635	△ 4.7	95.7	1.2	27
第4作成期	(第16期) 2022年4月14日	9,855	0	11.6	1,464,535	12.2	96.6	1.0	30
	(第17期) 2022年5月16日	8,427	0	△ 14.5	1,302,959	△ 11.0	94.6	1.0	26
	(第18期) 2022年6月14日	8,140	0	△ 3.4	1,264,416	△ 3.0	95.5	0.9	25
	(第19期) 2022年7月14日	8,596	0	5.6	1,350,502	6.8	96.2	1.0	27
	(第20期) 2022年8月15日	9,824	0	14.3	1,522,967	12.8	96.2	1.0	30
	(第21期) 2022年9月14日	9,653	0	△ 1.7	1,525,263	0.2	96.4	0.9	30
第5作成期	(第22期) 2022年10月14日	9,086	0	△ 5.9	1,454,612	△ 4.6	97.2	—	28
	(第23期) 2022年11月14日	9,283	0	2.2	1,488,077	2.3	97.4	—	29
	(第24期) 2022年12月14日	8,872	0	△ 4.4	1,426,060	△ 4.2	97.4	—	27
	(第25期) 2023年1月16日	8,501	0	△ 4.2	1,377,797	△ 3.4	97.0	—	26
	(第26期) 2023年2月14日	9,079	0	6.8	1,477,491	7.2	96.2	—	28
	(第27期) 2023年3月14日	8,498	0	△ 6.4	1,362,150	△ 7.8	96.4	—	27

(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) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注4) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注5) 信託約款の規定に従い、第2期までの収益分配は行っておりません。

(注6) 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トモデル分析を用い、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おりません。

(注7) 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。

(注8) 設定日の参考指数は設定日前日の値を用いております。

## ◎ 当作成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 比	式 入 率	投資信託 証 券 組 入 比 率
		円	騰 落 率 %	(参考指数)	騰 落 率 %			
第22期	(期 首)2022年 9月14日	9,653	—	1,525,263	—	96.4	0.9	
	9月末	8,831	△8.5	1,401,057	△8.1	96.1	0.6	
	(期 末)2022年10月14日	9,086	△5.9	1,454,612	△4.6	97.2	—	
第23期	(期 首)2022年10月14日	9,086	—	1,454,612	—	97.2	—	
	10月末	9,551	5.1	1,543,132	6.1	96.5	—	
	(期 末)2022年11月14日	9,283	2.2	1,488,077	2.3	97.4	—	
第24期	(期 首)2022年11月14日	9,283	—	1,488,077	—	97.4	—	
	11月末	8,943	△3.7	1,442,715	△3.0	97.5	—	
	(期 末)2022年12月14日	8,872	△4.4	1,426,060	△4.2	97.4	—	
第25期	(期 首)2022年12月14日	8,872	—	1,426,060	—	97.4	—	
	12月末	8,329	△6.1	1,339,071	△6.1	96.4	—	
	(期 末)2023年 1月16日	8,501	△4.2	1,377,797	△3.4	97.0	—	
第26期	(期 首)2023年 1月16日	8,501	—	1,377,797	—	97.0	—	
	1月末	8,719	2.6	1,411,701	2.5	98.1	—	
	(期 末)2023年 2月14日	9,079	6.8	1,477,491	7.2	96.2	—	
第27期	(期 首)2023年 2月14日	9,079	—	1,477,491	—	96.2	—	
	2月末	9,193	1.3	1,485,277	0.5	96.1	—	
	(期 末)2023年 3月14日	8,498	△6.4	1,362,150	△7.8	96.4	—	

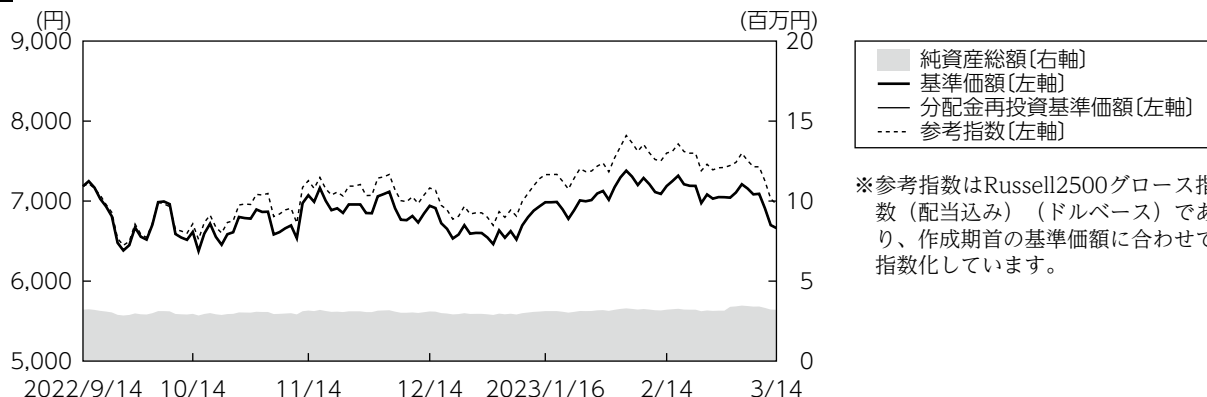
(注1) 騰落率は期首比です。

(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おりません。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移 (為替ヘッジあり)



第22期首(2022年9月14日)：7,185円

第27期末(2023年3月14日)：6,663円(既払分配金0円)

騰落率：△7.3%(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 (為替ヘッジあり)

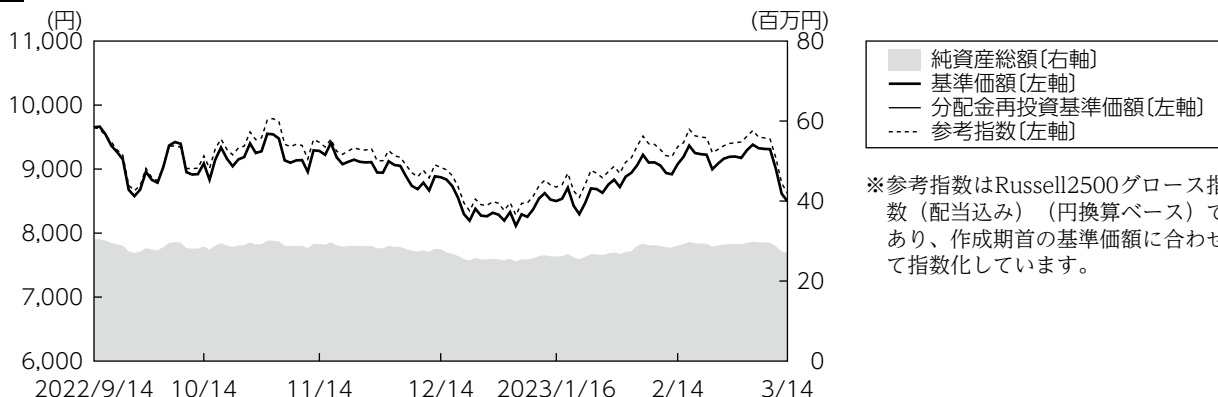
ファンドの運用方針に従い、明治安田米国中小型成長株式マザーファンドを通じて、米国の成長性が高いと考えられる中小型株式に投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

#### (下落要因)

- ・GROCERY OUTLET HOLDING CORP(食品・生活必需品小売り)、R1 RCM INC(ヘルスケア機器・サービス)、MONGODB INC(ソフトウェア・サービス)などの株価が保有期間中に下落したこと

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移 (為替ヘッジなし)



※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、作成期首の基準価額に合わせて指数化しています。

第22期首(2022年9月14日)：9,653円

第27期末(2023年3月14日)：8,498円(既払分配金0円)

騰落率：△12.0%(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 (為替ヘッジなし)

ファンドの運用方針に従い、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。

#### (下落要因)

- ・GROCERY OUTLET HOLDING CORP(食品・生活必需品小売り)、R1 RCM INC(ヘルスケア機器・サービス)、MONGODB INC(ソフトウェア・サービス)などの株価が保有期間中に下落したこと
- ・米ドルが円に対して下落したこと

## 投資環境

### 外国株式

当作成期の米国株式市場でS & P 500種株価指数は下落しました。作成期首より、景気が堅調だったことから、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げは続くとの見方が広がり、10月中旬にかけて下落しました。しかしその後はインフレに鈍化の兆しがみえ始めたことで今後の利上げ幅、回数とも減少するとの期待が広がり、反発しました。12月は米国長期金利の上昇を受けて下落しましたが、2023年1月には上昇しました。2月から作成期末にかけてはFRB要人発言や、金融政策の見通しを巡る思惑、米国銀行経営破綻の報道などから下落しました。

なお、Russell2500グロース指数も下落しました。作成期首より、米国長期金利の上昇を受けて軟調に推移しましたが、2023年1月に米国長期金利の低下を好感し上昇しました。その後作成期末にかけて米国銀行経営破綻の報道などから、金融業の比率が高い中小型株が大きく下落しました。

### 外国為替

当作成期の米ドルは円に対して下落しました。作成期首から2022年10月にかけては、景気の堅調さや、収束の兆しがみえないインフレのため、米国では政策金利の引き上げが続くとの観測が広がり、円安米ドル高傾向が続きました。その後はインフレに鈍化傾向がみられ始めたことで、米国長期金利が低下し、円安米ドル高も一服となりました。米ドル安傾向が鮮明となる中、12月に日銀のイールドカーブ・コントロールの運用見直しにより、日本10年国債利回りの変動幅を拡大すると発表を受けて同利回りが上昇したことから、一段の円高米ドル安が進行しました。年明け後は米当局者の発言から金融引き締めが長期化するとの見方が広がり再び円安局面となりましたが、作成期末近くに米国銀行破綻報道を受けて、安全資産選好で米国長期金利が低下し、円が買われ、円高米ドル安となりました。

## 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（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）

作成期首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の投資比率を高位に維持しました。また、（為替ヘッジあり）については実質組入外貨建資産について円を対貨とする為替ヘッジを行いました。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

作成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)

- PTC INC (ソフトウェア・サービス)  
コンピュータ支援設計および製品ライフサイクル管理ソフトウェアを提供。為替評価損失といった逆風下にありましたが、他社による同事業への参入障壁は高いことや、同社の収益予測も明確で、今後利益率を改善する余地があると考え新規に組み入れました。

### (売却銘柄)

- FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A (小売)  
建材販売持株会社。長期的には成長の機会もありますが、住宅取得率の顕著な低下と金利の大幅な上昇がプロジェクト活動に悪影響を及ぼしています。先行き不透明感が強まっており、すべて売却しました。

### 【組入上位業種】

#### 作成期首

	業種	組入比率(%)
1	資本財	17.0
2	ソフトウェア・サービス	15.1
3	ヘルスケア機器・サービス	10.6
4	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.5
5	半導体・半導体製造装置	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

#### 作成期末

	業種	組入比率(%)
1	資本財	16.6
2	ソフトウェア・サービス	15.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	10.3
4	ヘルスケア機器・サービス	7.7
5	小売	6.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

### 【組入上位銘柄】

#### 作成期首

	銘柄名	組入比率(%)
1	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	2.6
2	CARLISLE COS INC	2.1
3	MANHATTAN ASSOCIATES INC	1.9
4	AXON ENTERPRISE INC	1.9
5	PLANET FITNESS INC-CL A	1.9

※組入比率は純資産総額に対する割合

#### 作成期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	2.1
2	AXON ENTERPRISE INC	2.0
3	FIVE BELOW	2.0
4	PTC INC	2.0
5	PLANET FITNESS INC-CL A	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

当中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)

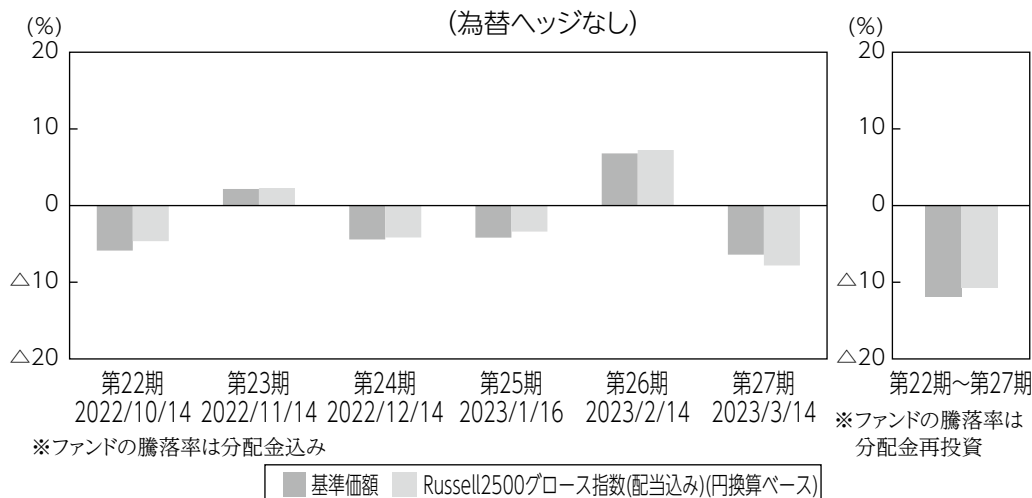
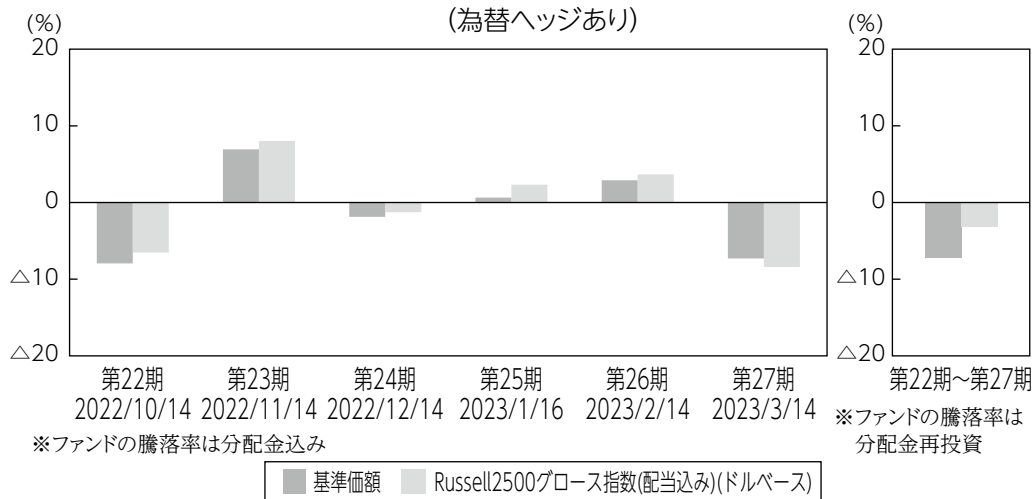
- AXON ENTERPRISE INC (資本財)  
法執行機関向け装備品の開発・販売会社。コンセンサスを上回る第3四半期決算と通期ガイダンスの発表で株価は大きく上昇しました。同社への受注が大幅に増加しており事業や収益成長の拡大が期待されます。

### (マイナスに影響した銘柄)

- GROCERY OUTLET HOLDING CORP (食品・生活必需品小売り)  
食料雑貨販売業持株会社。予想を大幅に上回るトップラインの成長を報告しましたが、利益率改善予測が控えめだったため、株価は下落しました。しかしインフレ下においてもシェア拡大のための積極投資を評価し、継続保有としています。

## ■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

### 基準価額と参考指数の対比(期別騰落率)



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。当作成期の基準価額の騰落率(分配金込み)は、(為替ヘッジあり)が△7.3%、(為替ヘッジなし)が△12.0%となりました。  
 一方、参考指数の騰落率は、(為替ヘッジあり)が△3.1%、(為替ヘッジなし)が△10.7%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た結果、見送りとしました。
- ・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

(為替ヘッジあり)

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第22期 2022年9月15日～ 2022年10月14日	第23期 2022年10月15日～ 2022年11月14日	第24期 2022年11月15日～ 2022年12月14日	第25期 2022年12月15日～ 2023年1月16日	第26期 2023年1月17日～ 2023年2月14日	第27期 2023年2月15日～ 2023年3月14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	2,266	2,268	2,268	2,271	2,272	2,272

(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。

(為替ヘッジなし)

(単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第22期 2022年9月15日～ 2022年10月14日	第23期 2022年10月15日～ 2022年11月14日	第24期 2022年11月15日～ 2022年12月14日	第25期 2022年12月15日～ 2023年1月16日	第26期 2023年1月17日～ 2023年2月14日	第27期 2023年2月15日～ 2023年3月14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	2,838	2,840	2,840	2,840	2,842	2,842

(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（毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり／為替ヘッジなし）

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。また、（為替ヘッジあり）については実質組入外貨建資産について円を対貨とする為替ヘッジを行います。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

インフレ率が高止まりを続ける厳しい経済環境下でも、ファンダメンタルズ面で優れたパフォーマンスを発揮すると思われる企業に重点を置き、ボトムアップによりポートフォリオを構築しています。前例のない利上げペースは、最終的に経済成長率を大幅に低下させ、景気後退のリスクを高める可能性があることを認識した上で、予想を上回る成長を続けることができる企業を特定することに継続して注力する方針です。

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。

(為替ヘッジあり)

◎1万口当たりの費用明細

項目	第22期～第27期		項目の概要
	2022年9月15日～2023年3月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	70円	1.025%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は6,832円です。
(投信会社)	(43)	(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)	(26)	(0.382)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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	1	0.020	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 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)	( 1)	(0.019)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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)	(0.001)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	14	0.210	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.013)	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)	( 0)	(0.002)	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)	(13)	(0.195)	信託事務の処理、L E I 取得等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	85	1.256	

(注1) 作成期間の費用(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。

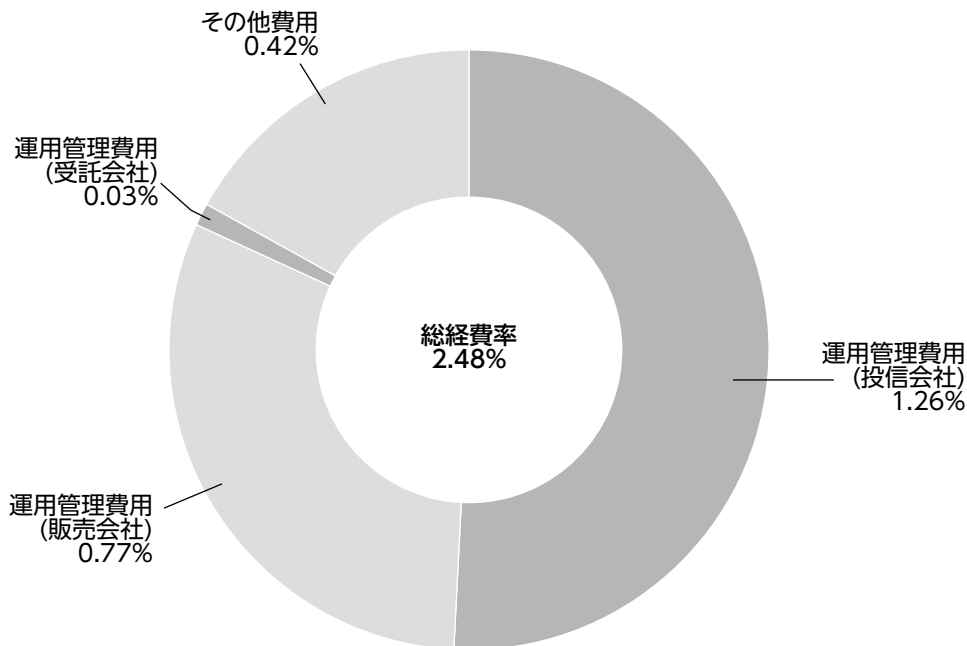
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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)を作成期間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

### (為替ヘッジあり)

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.48%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(2022年9月15日～2023年3月14日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 22 期 ～ 第 27 期			
	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 64	千円 360	千口 15	千円 90

(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	第 22 期 ～ 第 27 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	16,233,664千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,421,429千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.63

(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9月15日～2023年3月14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。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況(2022年9月15日～2023年3月14日)

作成期首残高 (元 本)	当 作 成 期 設 定 元 本	当 作 成 期 解 約 元 本	作成期末残高 (元 本)	取引の理由
円 1,000,000	円 —	円 —	円 1,000,000	当初設定時における取得

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	第 4 作 成 期 末	第 5 作 成 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 522	千口 571	千円 3,072

(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3月14日現在

項 目	第 5 作 成 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	3,072	95.7
コール・ローン等、その他	138	4.3
投資信託財産総額	3,210	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、当作成期末における外貨建純資産(25,268,226千円)の投資信託財産総額(25,662,429千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=133.21円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年10月14日現在 2022年11月14日現在 2022年12月14日現在 2023年1月16日現在 2023年2月14日現在 2023年3月14日現在

項 目	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末
(A) 資 産	5,852,616円	6,127,413円	6,097,799円	6,070,353円	6,361,026円	6,252,523円
コール・ローン等	45,347	55,709	58,599	44,761	43,780	48,417
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	2,948,159	2,987,479	3,019,119	2,996,815	3,208,931	3,072,045
未 収 入 金	2,859,110	3,084,225	3,020,081	3,028,777	3,108,315	3,132,061
(B) 負 債	2,897,416	2,967,415	2,996,750	2,949,504	3,149,800	3,047,038
未 払 金	2,892,238	2,962,169	2,991,488	2,943,930	3,144,600	3,041,844
未 払 信 託 報 酬	5,167	5,235	5,253	5,561	5,192	5,178
そ の 他 未 払 費 用	11	11	9	13	8	16
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	2,955,200	3,159,998	3,101,049	3,120,849	3,211,226	3,205,485
元 本	4,467,738	4,467,738	4,467,738	4,467,738	4,467,738	4,811,118
次 期 繰 越 損 益 金	△1,512,538	△1,307,740	△1,366,689	△1,346,889	△1,256,512	△1,605,633
(D) 受 益 権 総 口 数	4,467,738口	4,467,738口	4,467,738口	4,467,738口	4,467,738口	4,811,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,615円	7,073円	6,941円	6,985円	7,188円	6,663円

(注1) 当ファンドの第22期首元本額は4,467,738円、第22～27期中追加設定元本額は343,380円、第22～27期中一部解約元本額は0円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第22期0.6615円、第23期0.7073円、第24期0.6941円、第25期0.6985円、第26期0.7188円、第27期0.6663円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第22期1,512,538円、第23期1,307,740円、第24期1,366,689円、第25期1,346,889円、第26期1,256,512円、第27期1,605,633円です。



◎損益の状況

	〔自 2022年9月15日 至 2022年10月14日〕	〔自 2022年10月15日 至 2022年11月14日〕	〔自 2022年11月15日 至 2022年12月14日〕	〔自 2022年12月15日 至 2023年1月16日〕	〔自 2023年1月17日 至 2023年2月14日〕	〔自 2023年2月15日 至 2023年3月14日〕
項 目	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
(A) 有価証券売買損益	△ 249,796円	215,984円	△ 53,687円	25,374円	95,577円	△ 242,561円
売 買 益	16,324	231,137	197,050	176,941	222,852	126,793
売 買 損	△ 266,120	△ 15,153	△ 250,737	△ 151,567	△ 127,275	△ 369,354
(B) 信託報酬等	△ 5,178	△ 11,186	△ 5,262	△ 5,574	△ 5,200	△ 5,194
(C) 当期損益金(A+B)	△ 254,974	204,798	△ 58,949	19,800	90,377	△ 247,755
(D) 前期繰越損益金	△1,416,996	△1,671,970	△1,467,172	△1,526,121	△1,506,321	△1,415,944
(E) 追加信託差損益金	159,432	159,432	159,432	159,432	159,432	58,066
(配当等相当額)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 781,966)
(売買損益相当額)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 723,900)
(F) 計 (C+D+E)	△1,512,538	△1,307,740	△1,366,689	△1,346,889	△1,256,512	△1,605,633
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	△1,512,538	△1,307,740	△1,366,689	△1,346,889	△1,256,512	△1,605,633
追加信託差損益金	159,432	159,432	159,432	159,432	159,432	58,066
(配当等相当額)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 703,938)	( 782,037)
(売買損益相当額)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 544,506)	(△ 723,971)
分配準備積立金	308,857	309,623	309,623	310,707	311,263	311,263
繰越損益金	△1,980,827	△1,776,795	△1,835,744	△1,817,028	△1,727,207	△1,974,962

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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3) 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4) 第22期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(703,938円)および分配準備積立金(308,857円)より分配対象収益は1,012,795円(10,000口当たり2,266円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第23期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(766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(703,938円)および分配準備積立金(308,857円)より分配対象収益は1,013,561円(10,000口当たり2,268円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第24期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(703,938円)および分配準備積立金(309,623円)より分配対象収益は1,013,561円(10,000口当たり2,268円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第25期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,084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(703,938円)および分配準備積立金(309,623円)より分配対象収益は1,014,645円(10,000口当たり2,271円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第26期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(556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(703,938円)および分配準備積立金(310,707円)より分配対象収益は1,015,201円(10,000口当たり2,272円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第27期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(782,037円)および分配準備積立金(311,263円)より分配対象収益は1,093,300円(10,000口当たり2,272円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 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11,161円です。

(為替ヘッジなし)

◎1万口当たりの費用明細

項目	第22期～第27期		項目の概要
	2022年9月15日～2023年3月14日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	92円	1.025%	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×作成期末の信託報酬率 ※作成期間の平均基準価額は8,927円です。
(投信会社)	(56)	(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)	(34)	(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)	( 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	2	0.020	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 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)	(0.019)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.001)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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)	(0.001)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.019	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
(保管費用)	( 1)	(0.013)	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)	( 0)	(0.005)	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	96	1.065	

(注1) 作成期間の費用(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。

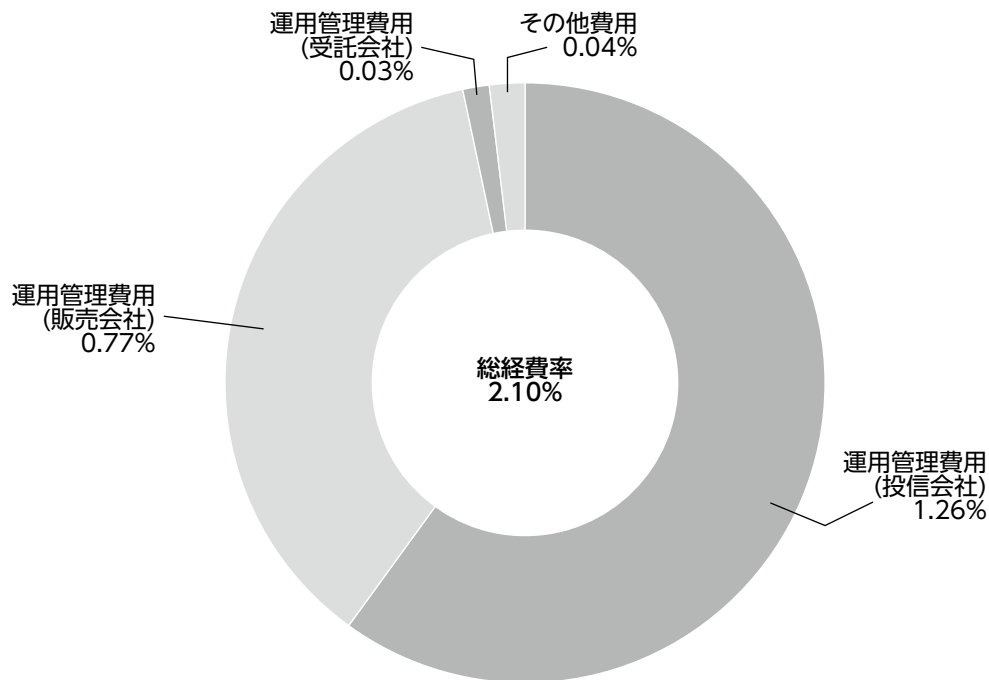
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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)を作成期間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

### (為替ヘッジなし)

作成期間中の運用・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。）を作成期間中の平均受益権口数に作成期間中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.10%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(2022年9月15日～2023年3月14日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 22 期 ～ 第 27 期			
	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 148	千円 850	千口 150	千円 840

(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	第 22 期 ～ 第 27 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	16,233,664千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	25,421,429千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.63

(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9月15日～2023年3月14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。

◎自社による当ファンドの設定・解約状況(2022年9月15日～2023年3月14日)

作成期首残高 (元 本)	当 作 成 期 設 定 元 本	当 作 成 期 解 約 元 本	作成期末残高 (元 本)	取引の理由
円 1,000,000	円 —	円 —	円 1,000,000	当初設定時における取得

◎組入資産明細表

○親投資信託残高

種 類	第 4 作 成 期 末	第 5 作 成 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 4,985	千口 4,984	千円 26,784

(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3月14日現在

項 目	第 5 作 成 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	26,784	98.9
コール・ローン等、その他	299	1.1
投資信託財産総額	27,083	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、当作成期末における外貨建純資産(25,268,226千円)の投資信託財産総額(25,662,429千円)に対する比率は98.5%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは1米ドル=133.21円です。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2022年10月14日現在 2022年11月14日現在 2022年12月14日現在 2023年1月16日現在 2023年2月14日現在 2023年3月14日現在

項 目	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末	第26期末	第27期末
(A) 資 産	28,705,882円	29,327,283円	28,030,525円	26,174,958円	28,929,766円	27,083,768円
コール・ローン等	340,032	340,607	289,337	275,180	344,663	299,470
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	28,365,850	28,986,676	27,741,188	25,899,778	28,585,103	26,784,298
(B) 負 債	49,438	51,283	48,656	48,587	45,206	46,528
未払信託報酬	49,143	50,979	48,368	48,327	44,932	46,255
その他未払費用	295	304	288	260	274	273
(C) 純資産総額(A-B)	28,656,444	29,276,000	27,981,869	26,126,371	28,884,560	27,037,240
元 本	31,538,508	31,538,508	31,538,508	30,732,056	31,814,407	31,814,407
次期繰越損益金	△ 2,882,064	△ 2,262,508	△ 3,556,639	△ 4,605,685	△ 2,929,847	△ 4,777,167
(D) 受 益 権 総 口 数	31,538,508口	31,538,508口	31,538,508口	30,732,056口	31,814,407口	31,814,407口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,086円	9,283円	8,872円	8,501円	9,079円	8,498円

(注1) 当ファンドの第22期首元本額は31,538,508円、第22～27期中追加設定元本額は1,082,351円、第22～27期中一部解約元本額は806,452円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第22期0.9086円、第23期0.9283円、第24期0.8872円、第25期0.8501円、第26期0.9079円、第27期0.8498円です。

(注3) 純資産総額が元本額を下回っており、その額は第22期2,882,064円、第23期2,262,508円、第24期3,556,639円、第25期4,605,685円、第26期2,929,847円、第27期4,777,167円です。

◎損益の状況

	〔自 2022年9月15日 至 2022年10月14日〕	〔自 2022年10月15日 至 2022年11月14日〕	〔自 2022年11月15日 至 2022年12月14日〕	〔自 2022年12月15日 至 2023年1月16日〕	〔自 2023年1月17日 至 2023年2月14日〕	〔自 2023年2月15日 至 2023年3月14日〕
項 目	第22期	第23期	第24期	第25期	第26期	第27期
(A) 有価証券売買損益	△1,737,200円	670,826円	△1,245,488円	△1,091,384円	1,835,325円	△1,800,805円
売 買 益	—	670,826	—	—	1,835,325	—
売 買 損	△1,737,200	—	△1,245,488	△1,091,384	—	△1,800,805
(B) 信託報酬等	△ 49,425	△ 51,270	△ 48,643	△ 48,604	△ 45,190	△ 46,515
(C) 当期損益金(A+B)	△1,786,625	619,556	△1,294,131	△1,139,988	1,790,135	△1,847,320
(D) 前期繰越損益金	△5,776,970	△7,563,595	△6,944,039	△ 8,027,524	△9,167,512	△ 7,377,377
(E) 追加信託差損益金	4,681,531	4,681,531	4,681,531	4,561,827	4,447,530	4,447,530
(配当等相当額)	( 7,559,119)	( 7,559,119)	( 7,559,119)	( 7,365,836)	( 7,673,327)	( 7,673,416)
(売買損益相当額)	(△2,877,588)	(△2,877,588)	(△2,877,588)	(△ 2,804,009)	(△3,225,797)	(△ 3,225,886)
(F) 計 (C+D+E)	△2,882,064	△2,262,508	△3,556,639	△ 4,605,685	△2,929,847	△ 4,777,167
(G) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金(F+G)	△2,882,064	△2,262,508	△3,556,639	△ 4,605,685	△2,929,847	△ 4,777,167
追加信託差損益金	4,681,531	4,681,531	4,681,531	4,561,827	4,447,530	4,447,530
(配当等相当額)	( 7,559,119)	( 7,559,119)	( 7,559,119)	( 7,365,836)	( 7,673,416)	( 7,673,416)
(売買損益相当額)	(△2,877,588)	(△2,877,588)	(△2,877,588)	(△ 2,804,009)	(△3,225,886)	(△ 3,225,886)
分配準備積立金	1,393,731	1,400,962	1,400,962	1,365,140	1,370,186	1,370,186
繰越損益金	△8,957,326	△8,345,001	△9,639,132	△10,532,652	△8,747,563	△10,594,883

(注1) 損益の状況の中で(A)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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3) 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4) 第22期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(7,559,119円)および分配準備積立金(1,393,731円)より分配対象収益は8,952,850円(10,000口当たり2,838円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第23期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(7,231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(7,559,119円)および分配準備積立金(1,393,731円)より分配対象収益は8,960,081円(10,000口当たり2,840円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第24期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(7,559,119円)および分配準備積立金(1,400,962円)より分配対象収益は8,960,081円(10,000口当たり2,840円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第25期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(7,365,836円)および分配準備積立金(1,365,140円)より分配対象収益は8,730,976円(10,000口当たり2,840円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第26期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,046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(7,673,416円)および分配準備積立金(1,365,140円)より分配対象収益は9,043,602円(10,000口当たり2,842円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第27期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(7,673,416円)および分配準備積立金(1,370,186円)より分配対象収益は9,043,602円(10,000口当たり2,842円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 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103,373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(4,702,763千口)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	第4作成期末		第 5 作 成 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	205	56	759	101,166	資 本 財
CARLISLE COS INC	134	145	3,448	459,389	資 本 財
CURTISS-WRIGHT CORP	165	144	2,409	321,012	資 本 財
FMC CORP	242	218	2,603	346,867	素 材
FAIR ISAAC CORP	—	14	996	132,721	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	—	170	3,325	442,966	商業・専門サービス
HEXCEL CORP	303	373	2,535	337,734	資 本 財
IDEX CORP	116	79	1,751	233,288	資 本 財
LITHIA MOTORS INC	101	95	2,249	299,593	小 売
NVR INC	4	4	2,522	336,054	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	—	2,178	1,047	139,553	エ ネ ル ギ ー
VAIL RESORTS INC	137	120	2,595	345,804	消 費 者 サ ー ビ ス
CIENA CORP	347	424	2,110	281,153	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	255	246	1,707	227,440	資 本 財
TARGA RESOURCES CORP	137	292	2,113	281,560	エ ネ ル ギ ー
MATADOR RESOURCES CO	582	477	2,333	310,867	エ ネ ル ギ ー
KINSALE CAPITAL GROUP INC	136	114	3,287	437,899	保 険
ARCUS BIOSCIENCES INC	331	349	600	79,988	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	366	218	1,587	211,448	各 種 金 融
CACTUS INC - A	506	412	1,664	221,742	エ ネ ル ギ ー
BURLINGTON STORES INC	—	136	2,790	371,754	小 売
SMARTSHEET INC-CLASS A	658	668	2,656	353,851	ソフトウェア・サービス
OVINTIV INC	613	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
DYNATRACE INC	745	699	2,684	357,537	ソフトウェア・サービス
ADC THERAPEUTICS SA	439	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HOWMET AEROSPACE INC	818	675	2,704	360,272	資 本 財
INGERSOLL-RAND INC	532	445	2,440	325,033	資 本 財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	487	455	3,038	404,787	ソフトウェア・サービス
NOV INC	—	1,011	1,945	259,135	エ ネ ル ギ ー
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	449	311	1,067	142,188	ソフトウェア・サービス
MISTER CAR WASH INC	624	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス

銘柄	第4作成期末		第 5 作 成 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	
SAMSARA INC-CL A	1,616	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PERMIAN RESOURCES CORP	—	1,535	1,573	209,604	エ ネ ル ギ ー
HUBSPOT INC	43	74	2,812	374,652	ソフトウェア・サービス
PJT PARTNERS INC - A	289	324	2,361	314,547	各 種 金 融
TFI INTERNATIONAL INC	268	239	2,818	375,485	運 輸
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	220	209	2,849	379,596	資 本 財
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	288	—	—	—	小 売
PLANET FITNESS INC-CL A	509	460	3,462	461,284	消 費 者 サ ー ビ ス
TOPBUILD CORP	119	—	—	—	耐久消費財・アパレル
ITT INC	338	314	2,662	354,730	資 本 財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	252	235	3,227	429,886	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	—	246	3,370	449,050	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	541	461	4,066	541,666	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LITTELFUSE INC	91	102	2,658	354,101	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ON SEMICONDUCTOR	271	149	1,166	155,335	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
MIDDLEBY CORP	181	164	2,339	311,589	資 本 財
ENTEGRIS INC	316	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
PATTERSON-UTI ENERGY INC	1,703	1,541	1,948	259,552	エ ネ ル ギ ー
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	302	—	—	—	銀 行
REPLIGEN CORP	142	162	2,753	366,788	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	101	84	2,924	389,539	小 売
SYNAPTICS INC	86	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
TETRA TECH INC	222	214	2,860	380,995	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
SAIA INC	—	120	3,264	434,809	運 輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	39	31	1,547	206,194	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ATRICURE INC	655	545	2,032	270,709	ヘルスケア機器・サービス
INSULET CORP	54	65	1,974	263,021	ヘルスケア機器・サービス
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	482	366	2,524	336,272	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	215	168	3,417	455,194	各 種 金 融
FIVE BELOW	158	196	3,852	513,147	小 売
SAREPTA THERAPEUTICS INC	—	147	2,107	280,711	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	92	102	2,175	289,771	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	—	322	3,787	504,568	ソフトウェア・サービス
NOVANTA INC	220	202	2,907	387,284	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	299	183	3,865	514,925	資 本 財
MONGODB INC	75	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	253	641	1,658	220,891	ヘルスケア機器・サービス



銘柄	第4作成期末		第 5 作 成 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		
SILK ROAD MEDICAL INC	533	423	1,753	233,633	ヘルスケア機器・サービス	
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	288	275	1,240	165,262	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	225	244	997	132,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
REVANCE THERAPEUTICS INC	—	106	303	40,413	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
KARUNA THERAPEUTICS INC	64	78	1,443	192,235	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VARONIS SYSTEMS INC	418	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	773	989	2,674	356,213	食品・生活必需品小売り	
VIR BIOTECHNOLOGY INC	343	387	873	116,304	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IVERIC BIO INC	—	562	1,277	170,129	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIVE9 INC	328	374	2,286	304,583	ソフトウェア・サービス	
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	115	1,067	2,903	386,734	商業・専門サービス	
INARI MEDICAL INC	332	340	2,011	267,896	ヘルスケア機器・サービス	
FLYWIRE CORP-VOTING	888	982	2,457	327,347	ソフトウェア・サービス	
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	—	943	1,987	264,804	資 本 財	
MONDAY.COM LTD	156	155	2,088	278,171	ソフトウェア・サービス	
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	225	220	998	133,013	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
ERASCA INC	602	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
R1 RCM INC	1,467	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
TRUPANION INC	334	261	1,312	174,899	保 険	
LANTHEUS HOLDINGS INC	393	447	3,163	421,440	ヘルスケア機器・サービス	
FRESHWORKS INC-CL A	1,198	1,382	1,937	258,055	ソフトウェア・サービス	
COHERUS BIOSCIENCES INC	909	941	600	79,928	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESHPET INC	208	—	—	—	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	98	82	889	118,520	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLUEPRINT MEDICINES CORP	183	247	1,084	144,454	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATIONAL VISION HOLDINGS INC	706	611	1,179	157,090	小 売	
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN	299	130	344	45,924	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NATERA INC	—	158	875	116,579	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	199	181	2,019	268,986	ヘルスケア機器・サービス	
WINGSTOP INC	—	180	2,982	397,340	消 費 者 サ ー ビ ス	
INTELLIA THERAPEUTICS INC	187	249	956	127,372	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	31,382	32,181	184,587	24,588,931	
	銘 柄 数 <比 率>	84	85	—	<97.3%>	

(注1) 邦貨換算金額は、当作成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) —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	第4作成期末		第5作成期末	
	口数	口数	評価額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ) SAFEHOLD INC	口 44,125	口 —	千米ドル —	千円 —
合計	口数・金額	44,125	—	—
	銘柄数〈比率〉	1	—	〈—%〉

(注1)〈 〉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)－印は組み入れなし。

# 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Russell12500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
(株式)	( 1)	(0.001)	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
(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) —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) —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	千円 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