

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日まで	
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。	
主要運用対象	明治安田米国中小型成長株式ファンド (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40期(決算日)	2024年4月15日
第41期(決算日)	2024年5月14日
第42期(決算日)	2024年6月14日
第43期(決算日)	2024年7月16日
第44期(決算日)	2024年8月14日
第45期(決算日)	2024年9月17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40期から第45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。

MYAM 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号
ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

〈運用報告書のお問い合わせ先〉
サポートデスク 0120-565787
(受付時間：営業日の午前9時～午後5時)

(為替ヘッジあり)

◎最近5作成期の運用実績

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 組比率	投資信託 証券 組比率	純資産 総額
		(分配落) 円	税込み 分配金 円	期中 騰落率 %	(参考指数) 期騰 落率 %				
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
第6作成期	(第28期) 2023年 4月14日	6,924	0	3.9	10,714	4.8	96.4	—	3
	(第29期) 2023年 5月15日	6,809	0	△ 1.7	10,512	△ 1.9	97.4	—	3
	(第30期) 2023年 6月14日	7,147	0	5.0	11,342	7.9	96.8	—	3
	(第31期) 2023年 7月14日	7,367	0	3.1	11,736	3.5	92.8	—	3
	(第32期) 2023年 8月14日	7,117	0	△ 3.4	11,283	△ 3.9	98.9	—	3
	(第33期) 2023年 9月14日	6,950	0	△ 2.3	10,979	△ 2.7	97.2	—	3
第7作成期	(第34期) 2023年10月16日	6,420	0	△ 7.6	10,317	△ 6.0	98.2	—	3
	(第35期) 2023年11月14日	6,387	0	△ 0.5	10,171	△ 1.4	96.9	—	3
	(第36期) 2023年12月14日	7,111	0	11.3	11,532	13.4	96.5	—	3
	(第37期) 2024年 1月15日	7,113	0	0.0	11,635	0.9	97.2	—	3
	(第38期) 2024年 2月14日	7,428	0	4.4	12,025	3.4	98.5	—	3
	(第39期) 2024年 3月14日	8,027	0	8.1	12,802	6.5	97.9	—	3
第8作成期	(第40期) 2024年 4月15日	7,667	0	△ 4.5	12,297	△ 3.9	99.0	—	3
	(第41期) 2024年 5月14日	7,621	0	△ 0.6	12,492	1.6	98.0	—	3
	(第42期) 2024年 6月14日	7,483	0	△ 1.8	12,472	△ 0.2	98.1	—	3
	(第43期) 2024年 7月16日	7,744	0	3.5	13,115	5.2	97.0	—	3
	(第44期) 2024年 8月14日	7,564	0	△ 2.3	12,519	△ 4.5	96.3	0.9	3
	(第45期) 2024年 9月17日	7,842	0	3.7	12,999	3.8	94.5	0.9	3

(注1)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おりません。

(注3)Russell2500グロース指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSE Russellに帰属します。FTSE Russellは当ファンドの運用成果等に関し一切の責任はありません。

◎ 当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40期	(期 首)2024年3月14日	円	%			%	%	%
	3月末	8,027	—	12,802	—	97.9	—	—
	(期 末)2024年4月15日	8,098	0.9	12,993	1.5	100.7	—	—
第41期	(期 首)2024年4月15日	7,667	△4.5	12,297	△3.9	99.0	—	—
	4月末	7,667	—	12,297	—	99.0	—	—
	(期 末)2024年5月14日	7,581	△1.1	12,277	△0.2	99.4	—	—
第42期	(期 首)2024年5月14日	7,621	△0.6	12,492	1.6	98.0	—	—
	5月末	7,621	—	12,492	—	98.0	—	—
	(期 末)2024年6月14日	7,601	△0.3	12,464	△0.2	99.3	—	—
第43期	(期 首)2024年6月14日	7,483	△1.8	12,472	△0.2	98.1	—	—
	6月末	7,483	—	12,472	—	98.1	—	—
	(期 末)2024年7月16日	7,558	1.0	12,470	△0.0	100.3	—	—
第44期	(期 首)2024年7月16日	7,744	3.5	13,115	5.2	97.0	—	—
	7月末	7,744	—	13,115	—	97.0	—	—
	(期 末)2024年8月14日	7,558	△2.4	13,094	△0.2	91.0	0.8	0.8
第45期	(期 首)2024年8月14日	7,564	△2.3	12,519	△4.5	96.3	0.9	0.9
	8月末	7,564	—	12,519	—	96.3	0.9	0.9
	(期 末)2024年9月17日	7,763	2.6	13,028	4.1	95.8	1.0	1.0
		7,842	3.7	12,999	3.8	94.5	0.9	0.9

(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

(為替ヘッジなし)

◎最近5作成期の運用実績

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 率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		(分配落) 円	税 込 分 配 金 円	期 騰 落 中 率 %	(参考指数)	期 騰 落 中 率 %			
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
第6作成期	(第28期) 2023年 4月14日	8,835	0	4.0	1,420,684	4.3	97.2	—	28
	(第29期) 2023年 5月15日	8,947	0	1.3	1,430,197	0.7	97.0	—	27
	(第30期) 2023年 6月14日	9,696	0	8.4	1,588,755	11.1	96.8	—	29
	(第31期) 2023年 7月14日	9,902	0	2.1	1,620,063	2.0	95.9	—	29
	(第32期) 2023年 8月14日	10,094	0	1.9	1,637,309	1.1	96.6	—	30
	(第33期) 2023年 9月14日	10,049	0	△0.4	1,615,814	△1.3	97.3	—	27
第7作成期	(第34期) 2023年10月16日	9,485	0	△5.6	1,543,464	△4.5	97.6	—	26
	(第35期) 2023年11月14日	9,634	0	1.6	1,543,720	0.0	96.2	—	26
	(第36期) 2023年12月14日	10,152	0	5.4	1,643,306	6.5	97.0	—	28
	(第37期) 2024年 1月15日	10,395	0	2.4	1,689,107	2.8	97.0	—	28
	(第38期) 2024年 2月14日	11,198	100	8.7	1,811,986	7.3	96.7	—	30
	(第39期) 2024年 3月14日	11,697	200	6.2	1,890,717	4.3	97.5	—	32
第8作成期	(第40期) 2024年 4月15日	11,467	200	△0.3	1,887,239	△0.2	97.1	—	31
	(第41期) 2024年 5月14日	11,464	200	1.7	1,953,371	3.5	96.3	—	31
	(第42期) 2024年 6月14日	11,282	100	△0.7	1,962,062	0.4	97.1	—	30
	(第43期) 2024年 7月16日	11,616	200	4.7	2,078,109	5.9	97.5	—	31
	(第44期) 2024年 8月14日	10,558	0	△9.1	1,841,923	△11.4	94.7	0.9	28
	(第45期) 2024年 9月17日	10,537	0	△0.2	1,829,872	△0.7	94.3	0.9	24

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定しておりません。

(注4) Russell2500グロース指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はFTSE Russellに帰属します。FTSE Russellは当ファンドの運用成果等に関し一切の責任はありません。

◎ 当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40期	(期 首)2024年3月14日	11,697	—	1,890,717	—	97.5	—	
	3月末	12,114	3.6	1,967,365	4.1	98.4	—	
	(期 末)2024年4月15日	11,667	△0.3	1,887,239	△ 0.2	97.1	—	
第41期	(期 首)2024年4月15日	11,467	—	1,887,239	—	97.1	—	
	4月末	11,615	1.3	1,926,339	2.1	95.9	—	
	(期 末)2024年5月14日	11,664	1.7	1,953,371	3.5	96.3	—	
第42期	(期 首)2024年5月14日	11,464	—	1,953,371	—	96.3	—	
	5月末	11,494	0.3	1,953,644	0.0	97.8	—	
	(期 末)2024年6月14日	11,382	△0.7	1,962,062	0.4	97.1	—	
第43期	(期 首)2024年6月14日	11,282	—	1,962,062	—	97.1	—	
	6月末	11,684	3.6	2,008,632	2.4	97.5	—	
	(期 末)2024年7月16日	11,816	4.7	2,078,109	5.9	97.5	—	
第44期	(期 首)2024年7月16日	11,616	—	2,078,109	—	97.5	—	
	7月末	10,924	△6.0	1,996,081	△ 3.9	95.7	0.9	
	(期 末)2024年8月14日	10,558	△9.1	1,841,923	△11.4	94.7	0.9	
第45期	(期 首)2024年8月14日	10,558	—	1,841,923	—	94.7	0.9	
	8月末	10,695	1.3	1,886,532	2.4	97.2	1.0	
	(期 末)2024年9月17日	10,537	△0.2	1,829,872	△ 0.7	94.3	0.9	

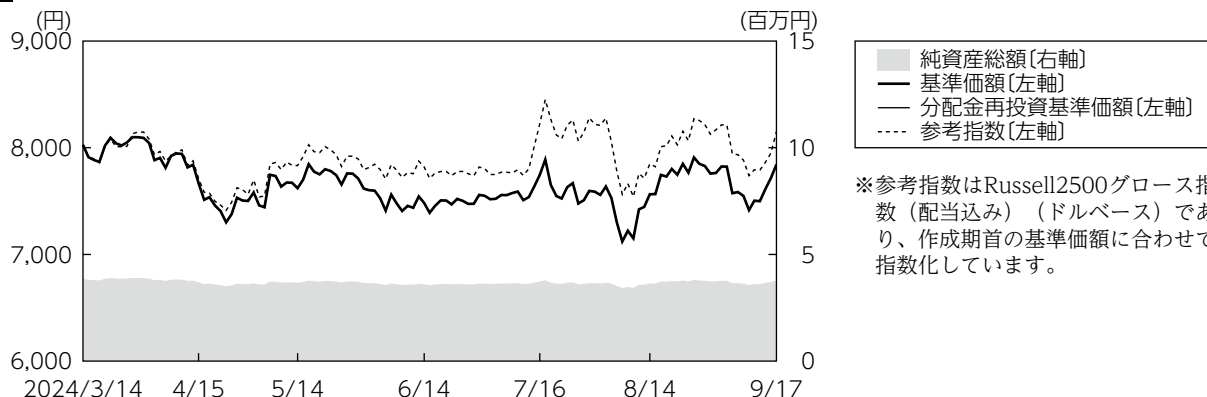
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドは親投資信託を組み入れますので、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます。)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移 (為替ヘッジあり)



※参考指数はRussell2500グロース指数(配当込み)(ドルベース)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40期首(2024年3月14日)：8,027円

第45期末(2024年9月17日)：7,842円(既払分配金0円)

騰落率：△2.3%(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、分配金(税込み)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。

(上昇要因)

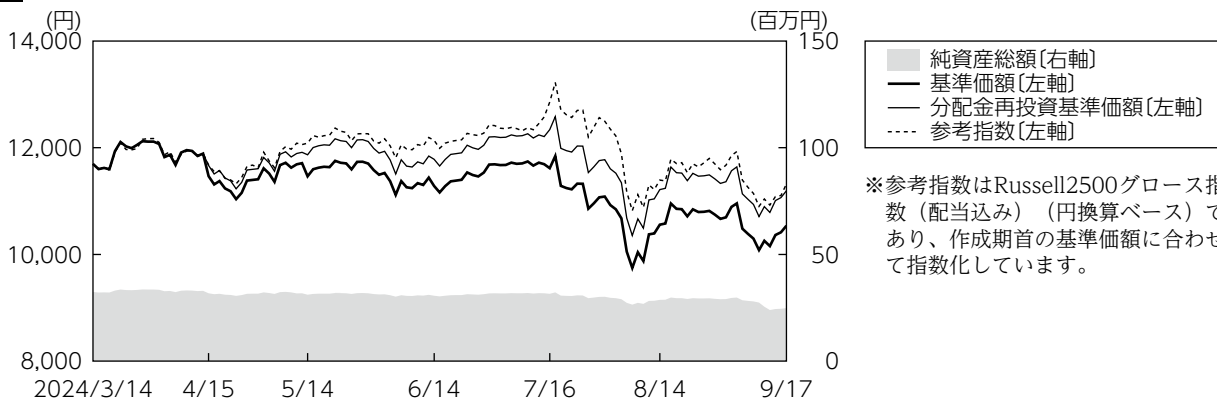
- ・ SHARKNINJA INC (耐久消費財・アパレル)、CAVA GROUP, INC. (消費者サービス)、NATERA INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)などの株価が保有期間中に上昇したこと

(下落要因)

- ・ CELSIUS HOLDINGS INC (食品・飲料・タバコ)、FRESHWORKS INC-CL A (ソフトウェア・サービス)、FIVE9 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)



第40期首(2024年3月14日)：11,697円

第45期末(2024年9月17日)：10,537円(既払分配金700円)

騰落率：△4.3%(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、分配金(税込み)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。

(上昇要因)

- ・ SHARKNINJA INC (耐久消費財・アパレル)、CAVA GROUP, INC. (消費者サービス)、NATERA INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)などの株価が保有期間中に上昇したこと

(下落要因)

- ・ CELSIUS HOLDINGS INC (食品・飲料・タバコ)、FRESHWORKS INC-CL A (ソフトウェア・サービス)、FIVE9 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種株価指数は上昇しました。作成期首からF R B（米連邦準備制度理事会）が年内に利下げを開始するとの楽観的な見方から、上昇しました。

米景気の軟着陸期待は、インフレの鈍化、堅調な個人消費と雇用市場に支えられ続けていました。利下げ期待に一喜一憂しながらも、A I（人工知能）の普及を背景に好業績の期待を受けて一部の大型株とA I関連銘柄が上昇しました。2024年8月と9月には雇用と景気の減速を懸念し株価が急落する局面もありました。その後、F R Bが近く利下げを行うとの見方により株価は回復しました。

なお、Russell2500グロース指数（配当込み）も上昇しました。業種別では、不動産関連と公益事業関連セクターが上昇しました。ただし、騰落率はS & P 500種株価指数の騰落率を下回りました。

外国為替

当作成期の米ドルは円に対して下落しました。作成期首から日米の大きな金利差を材料に円安ドル高傾向が続いていました。しかし、2024年7月以降は、日本ではマイナス金利解除に続く追加利上げが予想され、実際に7月末には日銀による利上げが実施されました。また、アメリカではインフレの低下と雇用および景気の減速を示す経済指標が発表され、F R B（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が高まりました。そのため、日米金利差が縮小方向に転じたことを材料に円高ドル安へと方向を変え、ドルの下落が進行しました。

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・パートナー・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。株式への組入比率を高位に維持しました。

主な売買銘柄は以下の通りです。

【買付銘柄】

- COMFORT SYSTEMS USA INC (資本財)
暖房、換気、メンテナンス、修理、交換・設置サービスを手掛ける空調メンテナンス会社。同社のサービスに対する需要拡大が見込まれるため新規に組み入れました。

【売却銘柄】

- SOUTHWESTERN ENERGY CO (エネルギー)
天然ガス、原油の開発・探査・生産に注力するエネルギー会社。2023年から2024年にかけて暖冬だったことから業績が低迷しました。2025年前半にはガス価格と需要は回復すると思われませんが、業績見通しの不透明感から全売却しました。

【組入上位業種】

作成期首

	業種	組入比率(%)
1	資本財	17.6
2	ソフトウェア・サービス	14.6
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	14.3
4	耐久消費財・アパレル	5.5
5	消費者サービス	5.2

※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	19.2
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	17.1
3	ソフトウェア・サービス	12.0
4	消費者サービス	6.1
5	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.6

※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	SUPER MICRO COMPUTER INC	2.5
2	AXON ENTERPRISE INC	2.5
3	NATERA INC	2.2
4	MANHATTAN ASSOCIATES INC	2.2
5	CELSIUS HOLDINGS INC	2.1

※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	NATERA INC	2.3
2	MANHATTAN ASSOCIATES INC	2.3
3	LENNOX INTERNATIONAL INC	2.3
4	DUOLINGO	1.9
5	COMFORT SYSTEMS USA INC	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

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】

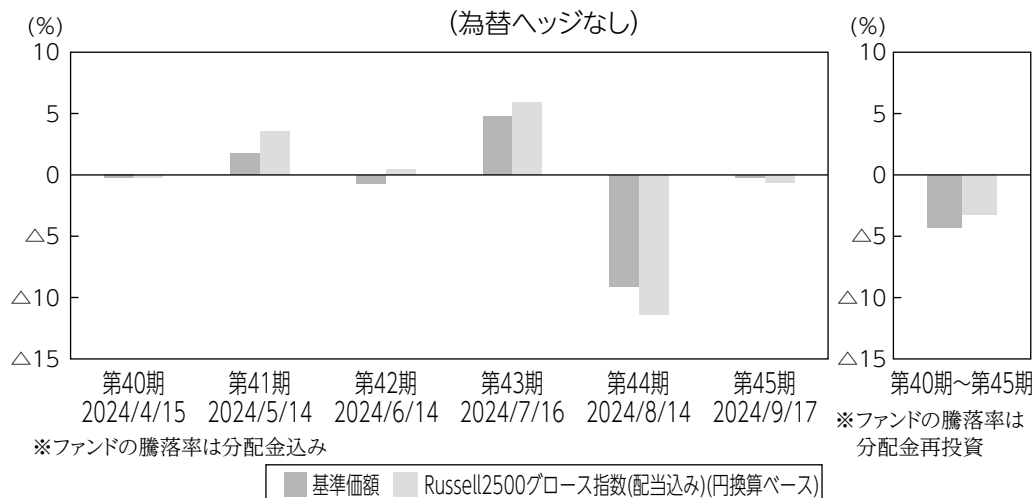
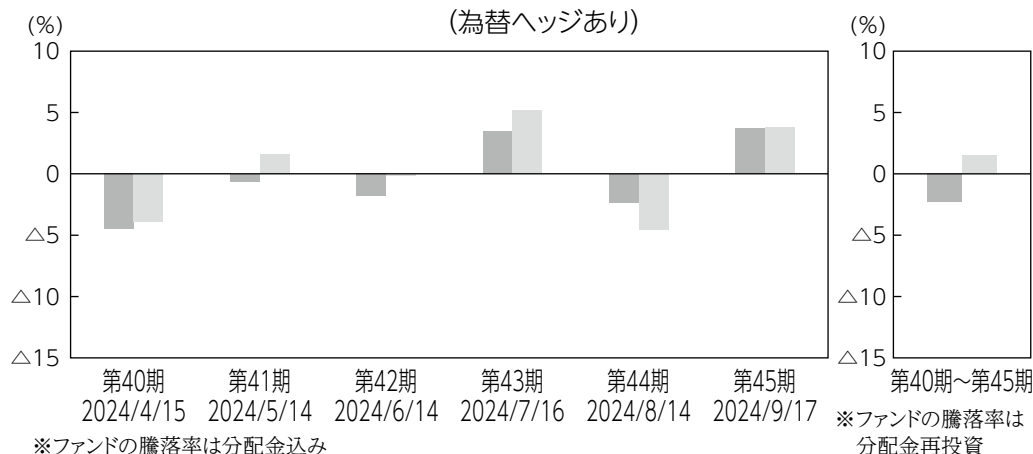
- SHARKNINJA INC (耐久消費財・アパレル)
革新的な家庭用品と家電製品を開発し販売する家電メーカー。4~6月期の決算で売上高が市場予想を上回ったことを受けて株価が上昇しました。業績見通しについても楽観的な見通しが示されました。差別化されたデザインとマーケティング戦略により大きな成長が期待されます。

【マイナスに影響した銘柄】

- CELSIUS HOLDINGS INC (食品・飲料・タバコ)
米国内外でエナジードリンクをはじめとする機能性飲料などを開発、販売する会社。売上高の鈍化を懸念し、株価は下落しました。販売網を強化していることから今後の売上高の成長が期待されます。

■ 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△2.3%、(為替ヘッジなし)が△4.3%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+1.5%、(為替ヘッジなし)が△3.2%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、1万口当たり、次表の通りといたしました。
- ・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40期 2024年3月15日～ 2024年4月15日	第41期 2024年4月16日～ 2024年5月14日	第42期 2024年5月15日～ 2024年6月14日	第43期 2024年6月15日～ 2024年7月16日	第44期 2024年7月17日～ 2024年8月14日	第45期 2024年8月15日～ 2024年9月17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	2,286	2,286	2,286	2,288	2,288	2,294

(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40期 2024年3月15日～ 2024年4月15日	第41期 2024年4月16日～ 2024年5月14日	第42期 2024年5月15日～ 2024年6月14日	第43期 2024年6月15日～ 2024年7月16日	第44期 2024年7月17日～ 2024年8月14日	第45期 2024年8月15日～ 2024年9月17日
当期分配金	200	200	100	200	—	—
(対基準価額比率)	1.714	1.715	0.879	1.693	—	—
当期の収益	—	167	—	200	—	—
当期の収益以外	200	32	100	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,630	2,598	2,498	2,750	2,750	2,750

(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

米国では景気および雇用の減速傾向がみられるものの、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げが2024年9月に実施されました。追加利下げの期待も持続しており、インフレ抑制とともに実現すれば市場は好感するでしょう。米大統領選挙が株式市場の変動に影響を与える懸念も存在します。ファンドではセクターのバランスを保ち、あらゆる経済シナリオで好業績を上げると思われる独自の業績推進力を持つ企業に重点を置く方針です。

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40期～第45期		項目の概要
	2024年3月15日～2024年9月17日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	82円	1.059%	(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7,693円です。
(投信会社)	(50)	(0.648)	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)	(30)	(0.394)	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)	(0.017)	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	0.032	(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)	(0.032)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(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	1	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)	(0.014)	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)	(0.000)	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	85	1.111	

(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。

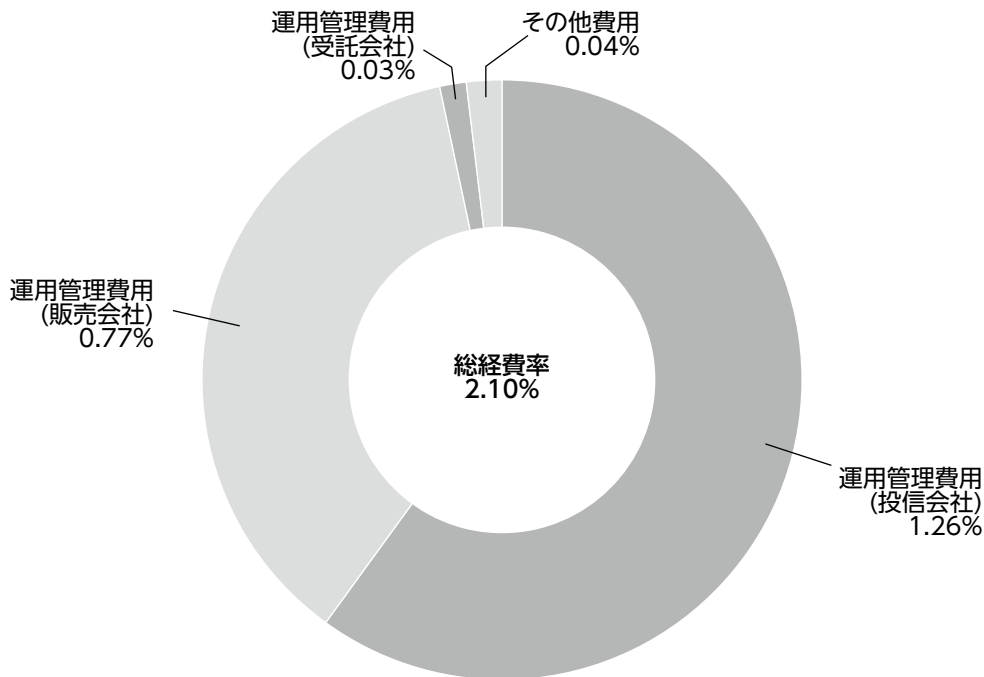
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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2.10%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 (2024年3月15日～2024年9月17日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 40 期 ～ 第 45 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	46 千口	350 千円	50 千口	400 千円

(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 40 期 ～ 第 45 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	31,129,933千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,014,286千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.11

(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 (2024年3月15日～2024年9月17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 (2024年3月15日～2024年9月17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7作成期末	第8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	490 千口	486 千口	3,668 千円

(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

2024年9月17日現在

項 目	第 8 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	3,668	97.1
コール・ローン等、その他	111	2.9
投資信託財産総額	3,779	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(26,458,026千円)の投資信託財産総額(26,582,825千円)に対する比率は99.5%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=140.77円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年4月15日現在 2024年5月14日現在 2024年6月14日現在 2024年7月16日現在 2024年8月14日現在 2024年9月17日現在

項 目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
(A) 資 産	7,354,396円	7,304,141円	7,127,276円	7,337,782円	7,208,096円	7,416,848円
コール・ローン等	43,553	47,770	43,678	42,160	101,751	48,157
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	3,691,723	3,661,629	3,571,807	3,639,072	3,594,852	3,668,344
未 収 入 金	3,619,120	3,594,742	3,511,791	3,656,550	3,511,493	3,700,347
(B) 負 債	3,665,489	3,637,710	3,527,151	3,611,904	3,568,923	3,644,206
未 払 金	3,658,527	3,631,741	3,520,683	3,605,318	3,562,969	3,637,047
未 払 信 託 報 酬	6,930	5,940	6,437	6,554	5,925	7,125
そ の 他 未 払 費 用	32	29	31	32	29	34
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	3,688,907	3,666,431	3,600,125	3,725,878	3,639,173	3,772,642
元 本	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118	4,811,118
次 期 繰 越 損 益 金	△1,122,211	△1,144,687	△1,210,993	△1,085,240	△1,171,945	△1,038,476
(D) 受 益 権 総 口 数	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口	4,811,118口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,667円	7,621円	7,483円	7,744円	7,564円	7,842円

(注1) 当ファンドの第40期首元本額は4,811,118円、第40～45期中追加設定元本額は0円、第40～45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40期0.7667円、第41期0.7621円、第42期0.7483円、第43期0.7744円、第44期0.7564円、第45期0.7842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40期1,122,211円、第41期1,144,687円、第42期1,210,993円、第43期1,085,240円、第44期1,171,945円、第45期1,038,476円です。

◎損益の状況

	〔自 2024年3月15日 至 2024年4月15日〕	〔自 2024年4月16日 至 2024年5月14日〕	〔自 2024年5月15日 至 2024年6月14日〕	〔自 2024年6月15日 至 2024年7月16日〕	〔自 2024年7月17日 至 2024年8月14日〕	〔自 2024年8月15日 至 2024年9月17日〕
項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(A) 配 当 等 収 益	－円	－円	－円	－円	－円	6円
受 取 利 息	－	－	－	－	－	6
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 166,079	△ 16,507	△ 59,838	132,339	△ 80,751	140,622
売 買 益	2,755	108,294	36,339	237,846	347,117	142,458
売 買 損	△ 168,834	△ 124,801	△ 96,177	△ 105,507	△ 427,868	△ 1,836
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,962	△ 5,969	△ 6,468	△ 6,586	△ 5,954	△ 7,159
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 173,041	△ 22,476	△ 66,306	125,753	△ 86,705	133,469
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,007,236	△1,180,277	△1,202,753	△1,269,059	△1,143,306	△1,230,011
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066
(配 当 等 相 当 額)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)
(G) 計 (D+E+F)	△1,122,211	△1,144,687	△1,210,993	△1,085,240	△1,171,945	△1,038,476
(H) 収 益 分 配 金	0	0	0	0	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	△1,122,211	△1,144,687	△1,210,993	△1,085,240	△1,171,945	△1,038,476
追 加 信 託 差 損 益 金	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066	58,066
(配 当 等 相 当 額)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)	(782,037)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)	(△ 723,971)
分 配 準 備 積 立 金	318,271	318,271	318,271	318,802	318,802	321,732
繰 越 損 益 金	△1,498,548	△1,521,024	△1,587,330	△1,462,108	△1,548,813	△1,418,274

(注1) 損益の状況の中で(B)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(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3) 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4) 第40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(318,271円)より分配対象収益は1,100,308円(10,000口当たり2,286円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第41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(318,271円)より分配対象収益は1,100,308円(10,000口当たり2,286円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第42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(318,271円)より分配対象収益は1,100,308円(10,000口当たり2,286円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第43期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(531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(318,271円)より分配対象収益は1,100,839円(10,000口当たり2,288円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第44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(318,802円)より分配対象収益は1,100,839円(10,000口当たり2,288円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

第45期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,930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(318,802円)より分配対象収益は1,103,769円(10,000口当たり2,294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13,948円です。

(為替ヘッジなし)

◎1万口当たりの費用明細

項目	第40期～第45期		項目の概要
	2024年3月15日～2024年9月17日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	121円	1.059%	(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11,421円です。
(投信会社)	(74)	(0.648)	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)	(45)	(0.394)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(2)	(0.017)	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	4	0.032	(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)	(4)	(0.032)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(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)	(2)	(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)	(1)	(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)	(0.000)	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	127	1.111	

(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。

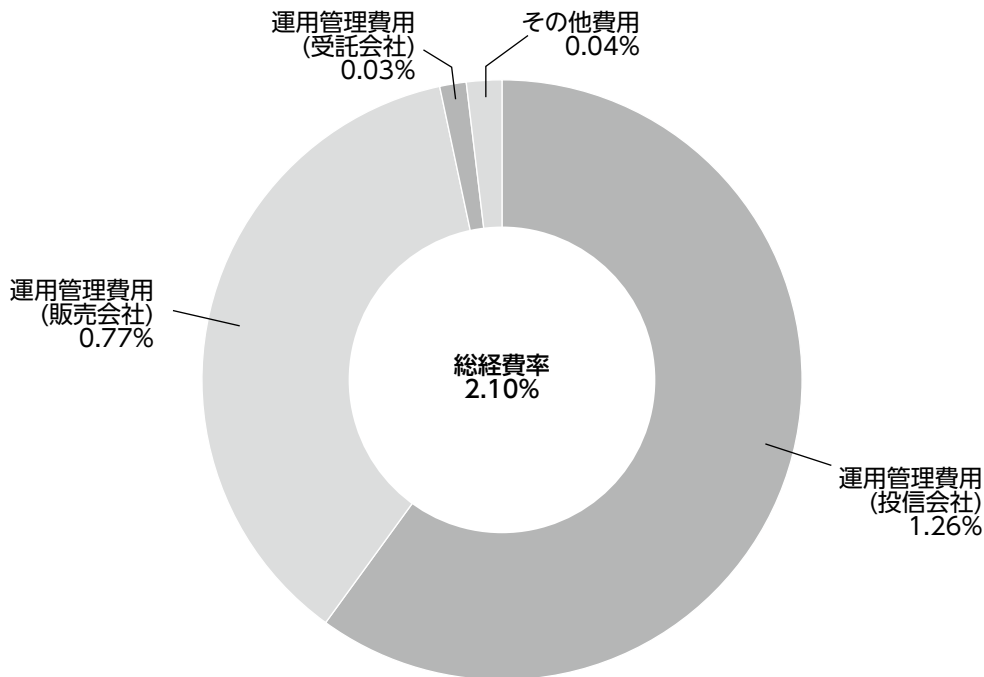
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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(2024年3月15日～2024年9月17日)

○親投資信託の設定、解約状況

	第 40 期 ～ 第 45 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 230	千円 1,798	千口 1,133	千円 8,530

(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 40 期 ～ 第 45 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	31,129,933千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	28,014,286千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.11

(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(2024年3月15日～2024年9月17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(2024年3月15日～2024年9月17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7作成期末	第8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 4,094	千口 3,191	千円 24,061

(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

2024年9月17日現在

項 目	第 8 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	24,061	96.8
コール・ローン等、その他	803	3.2
投資信託財産総額	24,864	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(26,458,026千円)の投資信託財産総額(26,582,825千円)に対する比率は99.5%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=140.77円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年4月15日現在 2024年5月14日現在 2024年6月14日現在 2024年7月16日現在 2024年8月14日現在 2024年9月17日現在

項 目	第40期末	第41期末	第42期末	第43期末	第44期末	第45期末
(A) 資 産	32,369,136円	31,708,092円	30,961,391円	32,152,185円	28,742,922円	24,864,370円
コール・ローン等	1,211,982	1,184,430	897,411	1,179,740	867,571	803,118
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	31,157,153	30,523,661	30,063,979	30,972,444	27,875,347	24,061,248
未 収 利 息	1	1	1	1	4	4
(B) 負 債	613,822	594,894	326,733	600,441	48,533	54,416
未 払 収 益 分 配 金	553,854	542,783	271,547	543,255	—	—
未 払 信 託 報 酬	59,661	51,844	54,904	56,894	48,286	54,143
そ の 他 未 払 費 用	307	267	282	292	247	273
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	31,755,314	31,113,198	30,634,658	31,551,744	28,694,389	24,809,954
元 本	27,692,701	27,139,159	27,154,749	27,162,776	27,178,490	23,544,704
次 期 繰 越 損 益 金	4,062,613	3,974,039	3,479,909	4,388,968	1,515,899	1,265,250
(D) 受 益 権 総 口 数	27,692,701口	27,139,159口	27,154,749口	27,162,776口	27,178,490口	23,544,704口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,467円	11,464円	11,282円	11,616円	10,558円	10,537円

(注1) 当ファンドの第40期首元本額は27,677,847円、第40～45期中追加設定元本額は69,543円、第40～45期中一部解約元本額は4,202,686円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第40期1.1467円、第41期1.1464円、第42期1.1282円、第43期1.1616円、第44期1.0558円、第45期1.0537円です。

◎損益の状況

	〔自 2024年3月15日 至 2024年4月15日〕	〔自 2024年4月16日 至 2024年5月14日〕	〔自 2024年5月15日 至 2024年6月14日〕	〔自 2024年6月15日 至 2024年7月16日〕	〔自 2024年7月17日 至 2024年8月14日〕	〔自 2024年8月15日 至 2024年9月17日〕
項 目	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
(A) 配 当 等 収 益	2円	5円	3円	6円	22円	49円
受 取 利 息	3	5	3	6	22	49
支 払 利 息	△ 1	—	—	—	—	—
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 21,730	587,524	△ 169,682	1,508,465	△ 2,827,097	6,394
売 買 益	19,184	596,508	—	1,508,465	—	161,256
売 買 損	△ 40,914	△ 8,984	△ 169,682	—	△ 2,827,097	△ 154,862
(C) 信 託 報 酬 等	△ 59,968	△ 52,111	△ 55,186	△ 57,186	△ 48,533	△ 54,416
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	△ 81,696	535,418	△ 224,865	1,451,285	△ 2,875,608	△ 47,973
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	1,058,826	414,585	407,220	△ 89,192	818,838	△ 1,781,780
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,639,337	3,566,819	3,569,101	3,570,130	3,572,669	3,095,003
(配 当 等 相 当 額)	(6,780,591)	(6,645,328)	(6,649,379)	(6,651,392)	(6,655,714)	(5,765,844)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,141,254)	(△ 3,078,509)	(△ 3,080,278)	(△ 3,081,262)	(△ 3,083,045)	(△ 2,670,841)
(G) 計 (D+E+F)	4,616,467	4,516,822	3,751,456	4,932,223	1,515,899	1,265,250
(H) 収 益 分 配 金	△ 553,854	△ 542,783	△ 271,547	△ 543,255	0	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G+H)	4,062,613	3,974,039	3,479,909	4,388,968	1,515,899	1,265,250
追 加 信 託 差 損 益 金	3,639,337	3,566,819	3,569,101	3,570,130	3,572,669	3,095,003
(配 当 等 相 当 額)	(6,780,593)	(6,645,328)	(6,649,386)	(6,651,392)	(6,655,714)	(5,765,844)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 3,141,256)	(△ 3,078,509)	(△ 3,080,285)	(△ 3,081,262)	(△ 3,083,045)	(△ 2,670,841)
分 配 準 備 積 立 金	504,972	407,220	135,673	818,838	818,838	709,359
繰 越 損 益 金	△ 81,696	—	△ 224,865	—	△ 2,875,608	△ 2,539,112

- (注1) 損益の状況の中で(B)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(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3) 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4) 第40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(6,780,593円)および分配準備積立金(1,058,826円)より分配対象収益は7,839,419円(10,000口当たり2,830円)であり、うち553,854円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。
- 第41期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(2,268円)、費用控除後の有価証券等損益額(453,131円)、信託約款に規定する収益調整金(6,645,328円)および分配準備積立金(494,604円)より分配対象収益は7,595,331円(10,000口当たり2,798円)であり、うち542,783円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。
- 第42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(6,649,386円)および分配準備積立金(407,220円)より分配対象収益は7,056,606円(10,000口当たり2,598円)であり、うち271,547円(10,000口当たり100円)を分配金額としております。
- 第43期 計算期間末における費用控除後の配当等収益(4,590円)、費用控除後の有価証券等損益額(1,221,830円)、信託約款に規定する収益調整金(6,651,392円)および分配準備積立金(135,673円)より分配対象収益は8,013,485円(10,000口当たり2,950円)であり、うち543,255円(10,000口当たり200円)を分配金額としております。
- 第44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(6,655,714円)および分配準備積立金(818,838円)より分配対象収益は7,474,552円(10,000口当たり2,750円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。
- 第45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(5,765,844円)および分配準備積立金(709,359円)より分配対象収益は6,475,203円(10,000口当たり2,750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116,366円です。

◎収益分配金のお知らせ

(為替ヘッジなし)

決 算 期	第40期	第41期	第42期	第43期	第44期	第45期
1万口当たりの分配金(税込み)	200円	200円	100円	200円	0円	0円

※分配金をお支払いする場合

分配金は、各決算日から起算して5営業日までにお支払いを開始しております。

※分配金を再投資する場合

お手取り分配金は、各決算日現在の基準価額に基づいてみなさまの口座に繰入れて再投資いたしました。

課税上の取扱いについて

- 分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、普通分配金と元本払戻金（特別分配金）に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額普通分配金となります。また、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分に相当する金額が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- 元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。
- 課税上の取扱いの詳細については、税務署等にお問い合わせください。

<補足情報>

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(3,510,982千口)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7作成期末		第 8 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	
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	95	3,357	472,607	資 本 財
CARLISLE COS INC	78	59	2,504	352,530	資 本 財
CURTISS-WRIGHT CORP	108	89	2,781	391,510	資 本 財
DECKERS OUTDOOR CORP	45	23	2,197	309,401	耐久消費財・アパレル
FAIR ISAAC CORP	16	12	2,338	329,177	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	104	105	2,366	333,091	商業・専門サービス
GRANITE CONSTRUCTION INC	—	389	3,007	423,367	資 本 財
HEXCEL CORP	206	—	—	—	資 本 財
LENNOX INTERNATIONAL INC	53	70	4,248	598,081	資 本 財
KIRBY CORP	—	215	2,595	365,391	運 輸
LITHIA MOTORS INC	82	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MOOG INC-CLASS A	—	162	3,159	444,701	資 本 財
NVR INC	3	2	2,394	337,009	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	3,876	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
STIFEL FINANCIAL CORP	—	315	2,802	394,491	金 融 サ ー ビ ス
DOMINO'S PIZZA INC	54	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	124	—	—	—	資 本 財
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	—	219	2,784	391,978	資 本 財
FABRINET	164	134	3,020	425,254	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XPO INC	175	283	3,100	436,406	運 輸
KINSALE CAPITAL GROUP INC	78	—	—	—	保 険
TECHNIPFMC PLC	1,231	911	2,274	320,199	エ ネ ル ギ ー
ARCUS BIOSCIENCES INC	399	402	679	95,702	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	35	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス
BURLINGTON STORES INC	—	85	2,312	325,594	一般消費財・サービス流通・小売り
SMARTSHEET INC-CLASS A	448	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	416	261	2,492	350,879	資 本 財
THE AZEK COMPANY INC.	556	513	2,268	319,336	資 本 財
INGERSOLL-RAND INC	307	—	—	—	資 本 財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	360	309	2,579	363,130	金 融 サ ー ビ ス
API GROUP CORP	—	492	1,696	238,780	資 本 財
KLAVIYO INC-A	798	777	2,510	353,468	ソフトウェア・サービス

銘柄	第7作期末		第8作期末		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	
AMER SPORTS INC	1,006	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BELLRING BRANDS INC	459	422	2,501	352,155	家庭用品・パーソナル用品
COHERENT CORP	—	338	2,546	358,401	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORE & MAIN INC-CLASS A	545	—	—	—	資本財
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	583	492	3,175	446,999	保険
SAMSARA INC-CL A	—	473	2,222	312,909	ソフトウェア・サービス
PERMIAN RESOURCES CORP	1,779	1,551	2,116	297,886	エネルギー
WAYFAIR INC- CLASS A	472	361	1,735	244,281	一般消費財・サービス流通・小売り
HUBSPOT INC	41	29	1,469	206,845	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP, INC.	439	179	2,200	309,728	消費者サービス
VIKING HOLDINGS LTD	—	744	2,438	343,237	消費者サービス
SHARKNINJA INC	499	310	3,217	452,928	耐久消費財・アパレル
BIRKENSTOCK HOLDING PLC	—	341	1,644	231,564	耐久消費財・アパレル
PJT PARTNERS INC - A	227	150	1,927	271,339	金融サービス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	169	—	—	—	資本財
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	557	2,766	389,428	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BWX TECHNOLOGIES INC	257	270	2,664	375,012	資本財
ITT INC	210	186	2,534	356,832	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	177	160	4,326	609,027	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	158	139	2,833	398,891	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	278	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INSMED INC	—	269	1,973	277,816	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	170	2,089	294,086	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXACT SCIENCES CORP	—	294	2,046	288,031	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP	142	129	1,809	254,782	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEMTECH CORP	—	718	2,878	405,230	半導体・半導体製造装置
TETRA TECH INC	163	657	3,066	431,607	商業・専門サービス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	385	338	2,130	299,867	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	37	52	2,300	323,791	運輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	33	23	2,094	294,836	半導体・半導体製造装置
ATRICURE INC	571	614	1,677	236,072	ヘルスケア機器・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	457	451	1,496	210,725	食品・飲料・タバコ
SUPER MICRO COMPUTER INC	44	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	364	233	2,355	331,546	半導体・半導体製造装置
FIVE BELOW	185	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SAREPTA THERAPEUTICS INC	81	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	99	84	2,501	352,093	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	213	133	2,315	325,981	ソフトウェア・サービス

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)

銘 柄	第7作期末		第 8 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		
CYTOKINETICS INC	215	211	1,197	168,625	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NOVANTA INC	100	124	2,141	301,400	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
AXON ENTERPRISE INC	166	69	2,676	376,821	資 本 財	
MONGODB INC	58	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	194	186	1,406	198,018	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SHOCKWAVE MEDICAL INC	115	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	241	230	1,369	192,750	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	740	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
BRIDGEBIO PHARMA INC	408	338	886	124,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
AKERO THERAPEUTICS INC	217	243	653	91,922	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
VAXCYTE INC	229	173	1,981	278,918	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FIVE9 INC	417	361	1,041	146,572	ソフトウェア・サービス	
INARI MEDICAL INC	343	316	1,465	206,288	ヘルスケア機器・サービス	
APOGEE THERAPEUTICS INC	101	160	824	116,059	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FLYWIRE CORP-VOTING	759	—	—	—	金 融 サ ー ビ ス	
DUOLINGO	103	153	3,590	505,467	消 費 者 サ ー ビ ス	
MONDAY.COM LTD	128	97	2,573	362,259	ソフトウェア・サービス	
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	164	158	814	114,676	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	149	146	732	103,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TPG INC	516	482	2,757	388,174	金 融 サ ー ビ ス	
FRESHWORKS INC-CL A	1,405	1,124	1,250	176,017	ソフトウェア・サービス	
BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES	929	931	1,296	182,454	ヘルスケア機器・サービス	
VIKING THERAPEUTICS INC	203	188	1,266	178,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
XENON PHARMACEUTICALS INC	243	218	873	122,982	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FRESHPET INC	255	213	3,000	422,407	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ	
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	75	61	861	121,243	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
BLUEPRINT MEDICINES CORP	147	138	1,197	168,571	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
NUTANIX INC-A	453	420	2,494	351,146	ソフトウェア・サービス	
NATERA INC	511	336	4,364	614,344	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	184	180	1,326	186,797	ヘルスケア機器・サービス	
WINGSTOP INC	90	79	3,269	460,253	消 費 者 サ ー ビ ス	
INTELLIA THERAPEUTICS INC	221	263	566	79,798	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI	—	234	2,326	327,552	一般消費財・サービス流通・小売り	
合 計	株 数 ・ 金 額	29,914	24,663	182,736	25,723,770	
	銘 柄 数 <比 率>	85	83	—	<97.2%>	

(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) ー印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

○外国投資信託証券

銘柄	第7作成期末		第8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) LINEAGE INC	口 —	口 21,689	千米ドル 1,792	千円 252,282
合計	口数・金額 —	21,689	1,792	252,282
	銘柄数〈比率〉 —	1	—	<1.0%〉

(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) 〈 〉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3) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —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12期

(決算日 2024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、2024年1月31日に第12期決算を行いました。以下、当マザーファンドの第12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 比率	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8期) 2020年1月31日	円	%		%	%	%	百万円	
	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	
(第12期) 2024年1月31日	69,601	26.6	1,762,626	24.9	96.6	—	27,455	

(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 比率	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)2023年 1月31日	円	%		%	%	%	
	54,990	—	1,411,701	—	98.8	—	
2月末	58,126	5.7	1,485,277	5.2	97.1	—	
3月末	55,615	1.1	1,404,078	△ 0.5	98.7	—	
4月末	55,379	0.7	1,407,011	△ 0.3	96.9	—	
5月末	58,388	6.2	1,490,276	5.6	97.7	—	
6月末	64,476	17.3	1,641,338	16.3	97.8	—	
7月末	64,319	17.0	1,647,701	16.7	97.9	—	
8月末	65,811	19.7	1,657,080	17.4	98.0	—	
9月末	63,190	14.9	1,598,304	13.2	97.7	—	
10月末	57,739	5.0	1,469,679	4.1	98.2	—	
11月末	63,170	14.9	1,578,272	11.8	96.8	—	
12月末	67,514	22.8	1,720,201	21.9	98.1	—	
(期末)2024年 1月31日	69,601	26.6	1,762,626	24.9	96.6	—	

(注1)騰落率は期首比です。

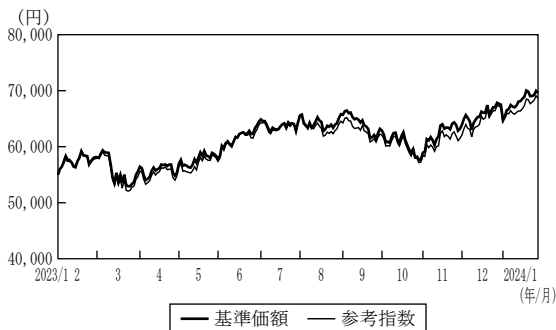
(注2)当ファンドは、企業の時価総額を基準とした米国の中小型株式等(米国預託証券(ADR)を含みます)の中から、ファンダメンタルズ分析とクオンツモデル分析を用い、企業収益の成長性、収益構造等の観点からポートフォリオを構築します。ファンドの運用方針に合った適切な指数がないため、ベンチマークは設定していません。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針(2023年2月1日～2024年1月31日)

1 基準価額

基準価額の推移と主な変動要因

当期の基準価額の推移



※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54,990円で始まり期末69,601円で終わりました。騰落率は+26.6%でした。

基準価額の主な要因は以下の通りです。

(上昇要因)

- MANHATTAN ASSOCIATES INC (ソフトウェア・サービス)、WINGSTOP INC (消費者サービス)、DECKERS OUTDOOR CORP (耐久消費財・アパレル)などの株価が保有期間中に上昇したこと
- 米ドルが円に対して上昇したこと

(下落要因)

- NATIONAL VISION HOLDINGS INC (一般消費財・サービス流通・小売り)、DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC (商業・専門サービス)、SILK ROAD MEDICAL INC (ヘルスケア機器・サービス)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)

- DECKERS OUTDOOR CORP (耐久消費財・アパレル)靴、服、アクセサリーなどのカジュアルウェアメーカー。2つの主要ブランド「HOKA」、「UGG」がそれぞれのカテゴリー内でのシェア拡大が期待されており、好調な業績が続くことが見込まれます。

(売却銘柄)

- LPL FINANCIAL HOLDINGS INC (金融サービス)地域金融機関に属するファイナンシャル・アドバイザーに証券取引および証券事業支援サービスを提供。四半期業績の悪化傾向が続いているため、すべて売却しました。

**【組入上位銘柄】
期首**

	銘柄名	組入比率(%)
1	PTC INC	2.1
2	LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	2.1
3	PLANET FITNESS INC-CL A	1.9
4	CARLISLE COS INC	1.8
5	FIVE BELOW	1.8

※組入比率は純資産総額に対する割合

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	AXON ENTERPRISE INC	2.4
2	DYNATRACE INC	2.2
3	MANHATTAN ASSOCIATES INC	2.2
4	DECKERS OUTDOOR CORP	2.1
5	FABRINET	2.0

※組入比率は純資産総額に対する割合

**【組入上位業種】
期首**

	業種	組入比率(%)
1	資本財	18.0
2	ソフトウェア・サービス	14.3
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	9.8
4	エネルギー	8.2
5	小売	7.6

※組入比率は純資産総額に対する割合

期末

	業種	組入比率(%)
1	ソフトウェア・サービス	17.7
2	資本財	17.0
3	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	14.0
4	半導体・半導体製造装置	5.5
5	ヘルスケア機器・サービス	5.2

※組入比率は純資産総額に対する割合

当期中の基準価額の変動にプラスに寄与した銘柄、マイナスに影響した銘柄は以下の通りです。

(プラスに寄与した銘柄)

- MANHATTAN ASSOCIATES INC (ソフトウェア・サービス)
物流の配送システムや在庫管理システムなどのデータベースサービスを提供する会社。2023年は第1四半期から増収増益を継続していることから、さらなる収益の拡大が期待され株価が上昇しました。

(マイナスに影響した銘柄)

- NATIONAL VISION HOLDINGS INC (一般消費財・サービス流通・小売り)
眼鏡の製造・販売、コンタクトレンズの販売等のバリュープライス大手小売会社。年初の会社見通しを下回る四半期収益や、インフレ進行による同社のローエンド顧客への影響などが懸念され、株価が下落しました。

3 今後の運用方針

米国ではFRB(米連邦準備制度理事会)による早期利下げ観測は後退していますが、米国景気が軟着陸するとの見方が広がる一方で、これまでの利上げでの米国景気への潜在的な遅行効果も注視する必要があります。今後も、経験豊富な経営陣を擁する企業やより安定した金利環境下での底堅い景気の追い風を受ける企業を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。なお、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
	2023年2月1日～2024年1月31日		
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料	31円	0.051%	(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60,726円です。
(株式)	(31)	(0.051)	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
(b) 有価証券取引税	0	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)	(0)	(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
(c) その他費用	15	0.025	(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)	(15)	(0.025)	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	46	0.077	

(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 (2023年2月1日～2024年1月31日)

○株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外国	ア メ リ カ	百株	千米ドル	百株	千米ドル
		28,793 (403)	137,275 (-)	33,492	174,332

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

◎株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	44,505,535千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	27,720,314千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.60

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◎利害関係人との取引状況等 (2023年2月1日～2024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	178	—	—	—	資 本 財
CARLISLE COS INC	146	69	2,232	329,391	資 本 財
CURTISS-WRIGHT CORP	136	105	2,370	349,783	資 本 財
DECKERS OUTDOOR CORP	—	51	3,999	590,082	耐久消費財・アパレル
FMC CORP	239	—	—	—	素 材
FAIR ISAAC CORP	—	16	2,005	295,848	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	161	105	2,069	305,338	商業・専門サービス
HEXCEL CORP	377	250	1,656	244,429	資 本 財
LENNOX INTERNATIONAL INC	—	48	2,153	317,775	資 本 財
IDEX CORP	111	—	—	—	資 本 財
LITHIA MOTORS INC	97	83	2,548	376,001	一般消費財・サービス流通・小売り
NVR INC	4	3	2,413	356,171	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	1,043	2,353	1,560	230,216	エ ネ ル ギ ー
VAIL RESORTS INC	119	29	658	97,184	消 費 者 サ ー ビ ス
DOMINO'S PIZZA INC	—	54	2,364	348,953	消 費 者 サ ー ビ ス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	146	2,591	382,370	資 本 財
CIENA CORP	401	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	245	—	—	—	資 本 財
FABRINET	—	172	3,802	561,011	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TARGA RESOURCES CORP	366	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
XPO INC	—	265	2,286	337,380	運 輸
MATADOR RESOURCES CO	434	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KINSALE CAPITAL GROUP INC	116	82	3,285	484,767	保 険
TECHNIPFMC PLC	—	890	1,761	259,974	エ ネ ル ギ ー
ARCUS BIOSCIENCES INC	318	400	630	92,971	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	346	185	2,263	333,937	金 融 サ ー ビ ス
CACTUS INC - A	499	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
BURLINGTON STORES INC	111	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SMARTSHEET INC-CLASS A	682	534	2,489	367,272	ソフトウェア・サービス
OVINTIV INC	408	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
DYNATRACE INC	704	695	4,129	609,336	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	696	424	2,374	350,382	資 本 財
THE AZEK COMPANY INC.	—	622	2,444	360,638	資 本 財
INGERSOLL-RAND INC	484	328	2,646	390,563	資 本 財

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・・・ニューヨーク市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	499	351	2,637	389,182	金 融 サ ー ビ ス
NOV INC	808	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
KLAVIYO INC-A	—	798	2,077	306,508	ソフトウエア・サービス
BELLRING BRANDS INC	—	393	2,216	327,049	家庭用品・パーソナル用品
DIGITALOCEAN HOLDINGS INC	263	—	—	—	ソフトウエア・サービス
CORE & MAIN INC-CLASS A	—	293	1,237	182,644	資 本 財
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	—	699	3,077	454,092	保 険
PERMIAN RESOURCES CORP	982	1,256	1,751	258,442	エ ネ ル ギ ー
WAYFAIR INC- CLASS A	—	404	2,095	309,120	一般消費財・サービス流通・小売り
HUBSPOT INC	64	43	2,719	401,233	ソフトウエア・サービス
CAVA GROUP, INC.	—	472	2,253	332,510	消 費 者 サ ー ビ ス
SHARKNINJA INC	—	439	2,156	318,230	耐久消費財・アパレル
PJT PARTNERS INC - A	327	243	2,394	353,300	金 融 サ ー ビ ス
TFI INTERNATIONAL INC	245	—	—	—	運 輸
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	220	157	2,489	367,294	資 本 財
PLANET FITNESS INC-CL A	458	—	—	—	消 費 者 サ ー ビ ス
BWX TECHNOLOGIES INC	—	276	2,291	338,179	資 本 財
ITT INC	343	215	2,657	392,180	資 本 財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	232	179	4,022	593,478	ソフトウエア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	236	165	2,884	425,639	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	478	340	2,081	307,179	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
LITTELFUSE INC	103	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ON SEMICONDUCTOR	179	—	—	—	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
MIDDLEBY CORP	176	—	—	—	資 本 財
PATTERSON-UTI ENERGY INC	1,588	—	—	—	エ ネ ル ギ ー
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	189	—	—	—	銀 行
REPLIGEN CORP	164	137	2,651	391,184	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POOL CORP	85	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
SVB FINANCIAL GROUP	3	—	—	—	銀 行
TETRA TECH INC	198	159	2,616	386,081	商 業 ・ 専 門 サ ー ビ ス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	307	1,039	153,404	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	61	52	2,371	349,864	運 輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	31	35	2,170	320,315	半 導 体 ・ 半 導 体 製 造 装 置
ATRICURE INC	545	520	1,765	260,539	ヘルスケア機器・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	—	551	2,807	414,315	食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
INSULET CORP	66	—	—	—	ヘルスケア機器・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・・・米国店頭市場)	百株	百株	千米ドル	千円	
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	448	359	3,162	466,602	半導体・半導体製造装置
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	176	—	—	—	金融サービス
FIVE BELOW	185	176	3,219	475,039	一般消費財・サービス流通・小売り
SAREPTA THERAPEUTICS INC	130	81	966	142,612	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICON PLC	98	101	2,652	391,415	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	314	196	3,609	532,540	ソフトウェア・サービス
CYTOKINETICS INC	—	158	1,247	184,007	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	—	43	966	142,674	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	216	119	1,929	284,760	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	180	175	4,450	656,730	資本財
MONGODB INC	—	67	2,818	415,814	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	490	175	390	57,645	ヘルスケア機器・サービス
SILK ROAD MEDICAL INC	403	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	273	195	1,334	196,864	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOCKWAVE MEDICAL INC	—	95	2,155	317,990	ヘルスケア機器・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	242	243	1,090	160,968	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KARUNA THERAPEUTICS INC	77	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	961	685	1,746	257,756	生活必需品流通・小売り
BRIDGEBIO PHARMA INC	—	322	1,164	171,749	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIR BIOTECHNOLOGY INC	311	137	129	19,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKERO THERAPEUTICS INC	—	199	445	65,760	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IVERIC BIO INC	574	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAXCYTE INC	—	234	1,581	233,312	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIVE9 INC	377	402	3,171	467,988	ソフトウェア・サービス
DRIVEN BRANDS HOLDINGS INC	1,061	—	—	—	商業・専門サービス
INARI MEDICAL INC	336	344	1,962	289,585	ヘルスケア機器・サービス
FLYWIRE CORP-VOTING	985	770	1,671	246,637	金融サービス
SHOALS TECHNOLOGIES GROUP -A	868	—	—	—	資本財
MONDAY.COM LTD	159	130	2,855	421,334	ソフトウェア・サービス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	191	154	858	126,729	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	—	127	722	106,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TRUPANION INC	259	—	—	—	保険
LANTHEUS HOLDINGS INC	467	21	112	16,562	ヘルスケア機器・サービス
FRESHWORKS INC-CL A	1,229	1,303	3,012	444,503	ソフトウェア・サービス
BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES	—	940	1,053	155,482	ヘルスケア機器・サービス
VIKING THERAPEUTICS INC	—	455	1,083	159,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XENON PHARMACEUTICALS INC	—	224	1,026	151,477	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘	柄	期首		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ・・・米国店頭市場)		百株	百株	千米ドル	千円	
COHERUS BIOSCIENCES INC		936	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC		—	299	2,643	390,034	食品・飲料・タバコ
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR		79	74	958	141,393	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT MEDICINES CORP		211	147	1,232	181,868	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATIONAL VISION HOLDINGS INC		783	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS IN		331	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NATERA INC		—	554	3,662	540,436	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC		180	184	2,182	321,977	ヘルスケア機器・サービス
WINGSTOP INC		155	99	2,773	409,199	消費者サービス
INTELLIA THERAPEUTICS INC		248	229	564	83,301	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 銘柄数〈比率〉	30,943 85	26,647 85	179,818 —	26,532,182 〈96.6%〉	

(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) 一印は組み入れなし。

(注5) 銘柄コード等の変更があった場合は、変更前後を別銘柄として記載しております。

◎投資信託財産の構成

2024年1月31日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	26,532,182	96.1
コール・ローン等、その他	1,078,067	3.9
投資信託財産総額	27,610,249	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(27,454,732千円)の投資信託財産総額(27,610,249千円)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=147.55円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年1月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	27,610,249,023円
コール・ローン等	909,094,319
株 式(評価額)	26,532,182,961
未 収 入 金	168,971,743
(B) 負 債	154,323,947
未 払 金	154,323,944
未 払 利 息	3
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	27,455,925,076
元 本	3,944,772,759
次 期 繰 越 損 益 金	23,511,152,317
(D) 受 益 権 総 口 数	3,944,772,759口
1万口当たり基準価額(C/D)	69,601円

◎損益の状況

自 2023年2月1日
至 2024年1月31日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	104,741,199円
受 取 配 当 金	93,284,419
受 取 利 息	10,183,343
そ の 他 収 益 金	1,275,726
支 払 利 息	△ 2,289
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,646,792,899
売 買 益	10,778,191,644
売 買 損	△ 4,131,398,745
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6,949,335
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	6,744,584,763
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	21,038,987,786
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	287,496,723
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 4,559,916,955
(H) 計 (D+E+F+G)	23,511,152,317
次 期 繰 越 損 益 金(H)	23,511,152,317

(注1) 当親ファンドの期首元本額は4,676,382,527円、期中追加設定元本額は64,153,277円、期中一部解約元本額は795,763,045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マザーファンド3,940,019,309円、明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジなし)4,246,980円、明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(毎月決算・予想分配金提示型・為替ヘッジあり)506,470円です。

(注3) 1口当たり純資産額は6.9601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。

【お知らせ】

・外国為替予約取引およびデリバティブ取引について、投資態度を明確にするため、信託約款に所定の整備を行いました。

(2023年10月31日)