

明治安田米国中小型成長株式ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限（2012年1月31日設定）	
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	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	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	毎年1月31日および7月31日（決算日が休日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた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。	

運用報告書（全体版）

第25期

（決算日 2024年7月31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」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25期の決算を行いましたので、期中の運用状況につい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）

◎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
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
	円	円	%		%	%	%		百万円
(第21期) 2022年8月 1日	9,142	0	0.7	1,425,485	8.8	94.4	1.0		26,275
(第22期) 2023年1月31日	8,679	0	△ 5.1	1,411,701	△ 1.0	97.3	—		26,077
(第23期) 2023年7月31日	10,030	0	15.6	1,647,701	16.7	96.7	—		30,417
(第24期) 2024年1月31日	10,023	700	6.9	1,762,626	7.0	94.6	—		28,015
(第25期) 2024年7月31日	10,080	1,000	10.5	1,996,081	13.2	90.6	0.8		25,877

(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いません。

(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
			騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率			
		円	%		%	%	%	
第25期	(期 首) 2024年1月31日	10,023	—	1,762,626	—	94.6	—	
	2月末	11,227	12.0	1,895,181	7.5	97.5	—	
	3月末	11,566	15.4	1,967,365	11.6	97.9	—	
	4月末	11,275	12.5	1,926,339	9.3	96.0	—	
	5月末	11,354	13.3	1,953,644	10.8	98.2	—	
	6月末	11,643	16.2	2,008,632	14.0	97.4	—	
	(期 末) 2024年7月31日	11,080	10.5	1,996,081	13.2	90.6	0.8	

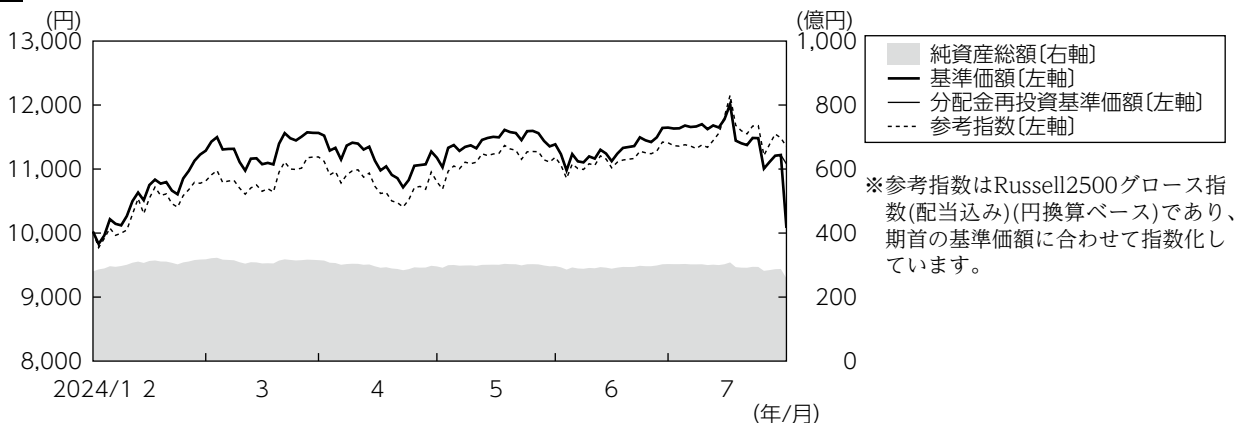
(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(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



第25期首(2024年1月31日)：10,023円

第25期末(2024年7月31日)：10,080円(既払分配金1,000円)

騰落率：10.5%(分配金再投資ベース)

※分配金再投資基準価額は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

※分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に基づき、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)

- ・ NATERA INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、VIKING THERAPEUTICS INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)、CAVA GROUP, INC. (消費者サービス) 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)

- ・ 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)、ATRICURE 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

■ 投資環境

外国株式

当期の米国株式市場でS & P 500種株価指数は上昇しました。期首からF R B（米連邦準備制度理事会）が2024年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、軟化しつつも依然として堅調な雇用市場に支えられ続けていました。しかし、インフレ指標は一時より低下したもののF R Bが期待する水準までは低下せず、利下げ期待は後退しました。利下げ期待の後退にもかかわらず、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。その後、F R Bが9月にも利下げを行うとの楽観論が金利に敏感な小型株とバリュー株への急激な回帰を後押ししました。

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、エネルギー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

当期の米ドルは円に対して上昇しました。2024年3月上旬にF R B（米連邦準備制度理事会）による早期利下げ観測の強まりや、日銀による金融政策の正常化を意識した円を買う動きから下落しました。その後、日銀金融政策決定会合ではマイナス金利の解除が発表されましたが、緩和的な金融政策の長期化観測を背景とする日米金利差の拡大が続くとの見方が強まり、6月にかけて上昇しました。しかし7月には、6月の米国C P I（消費者物価指数）の前年同月比が市場予想を下回ったことを背景に米国長期金利が低下したこと、円買い介入の動きがみられたことにより下落しました。その後もF R B議長が利下げに言及したことや、インフレの鈍化を示す米国経済指標が相次いだこと、日銀による追加利上げの観測報道等により下落しました。

■ 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

期首の運用方針に基づき、期を通じてマザーファンドの投資比率を高位に保ちました。

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

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（A D R）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)

- PURE STORAGE INC - CLASS A (テクノロジー・ハードウェアおよび機器)
データストレージソリューション企業。フラッシュメモリでのストレージに強みがあり、生産コストの低下のおかげでシェアを拡大すると予想しています。A I (人工知能) 投資の増加の恩恵が期待されます。

(売却銘柄)

- SHOCKWAVE MEDICAL INC (ヘルスケア機器・サービス)
石灰化血管疾患の治療に結石破砕術を提供する医療技術企業。2024年4月に大手製薬会社が市場価格を大きく上回る価格で買収する意向を発表しました。この機会を利用して利益確保のため全売却しました。

【組入上位銘柄】

期首

	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

期末

	銘柄名	組入比率(%)
1	LENNOX INTERNATIONAL INC	2.3
2	MANHATTAN ASSOCIATES INC	2.2
3	XPO INC	1.9
4	PURE STORAGE INC - CLASS A	1.9
5	NATERA INC	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	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

期末

	業種	組入比率(%)
1	資本財	18.9
2	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	16.9
3	ソフトウェア・サービス	11.7
4	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	5.4
5	半導体・半導体製造装置	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。

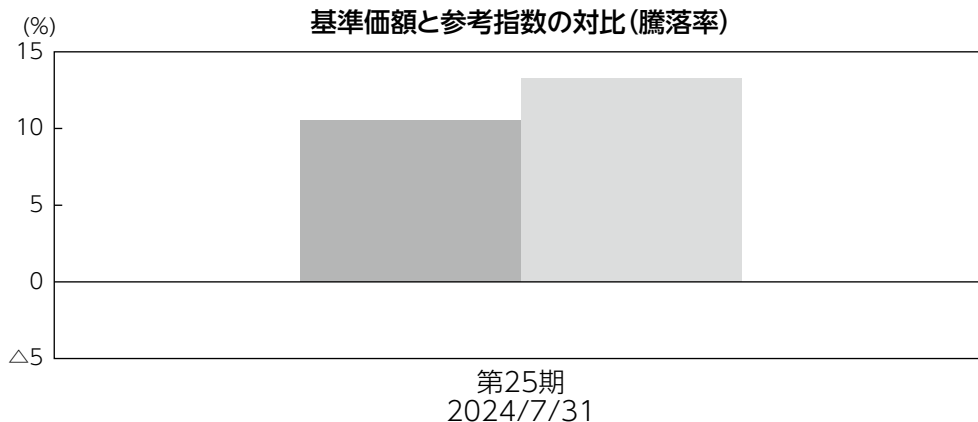
(プラスに寄与した銘柄)

- ・VIKING THERAPEUTICS INC (医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス)
代謝および内分泌疾患のための新規治療法の開発に焦点を当てるバイオ医薬品メーカー。体重を減らす新薬開発の第2相試験結果が投資家の期待を上回る結果であったことを受けて株価が上昇しました。

(マイナスに影響した銘柄)

- ・FRESHWORKS INC-CL A (ソフトウェア・サービス)
中小企業向けにビジネスを支援するSaaS(サービスとしてのソフトウェア)を提供する会社。2024年第1四半期の業績は市場予想を上回ったものの、2024年通期の売上高見通しを下方修正したため株価が下落しました。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異



※ファンドの騰落率は分配金込み

■ 基準価額 ■ Russell2500グロース指数 (配当込み) (円換算ベース)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。
上記グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。当期の基準価額の騰落率(分配金込み)は+10.5%となり、参考指数の騰落率は+13.2%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1,000円(税込み)の分配を実施しました。
- ・ 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 (単位:円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第25期 (2024年2月1日~2024年7月31日)
当期分配金	1,000
(対基準価額比率)	9.025
当期の収益	864
当期の収益以外	135
翌期繰越分配対象額	80

(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

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。

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FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が再燃しています。インフレが持続的に低下する楽観シナリオを株式市場は好感するでしょう。しかし景気後退懸念も存在します。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さ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。

◎1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2024年2月1日～2024年7月31日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	116円	1.039%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は11,181円です。
(投信会社)	(70)	(0.629)	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)	(43)	(0.383)	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)	(3)	(0.027)	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	0.037	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(4)	(0.037)	
(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＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 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	0.018	(d) 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)	(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)	(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	122	1.095	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料、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。

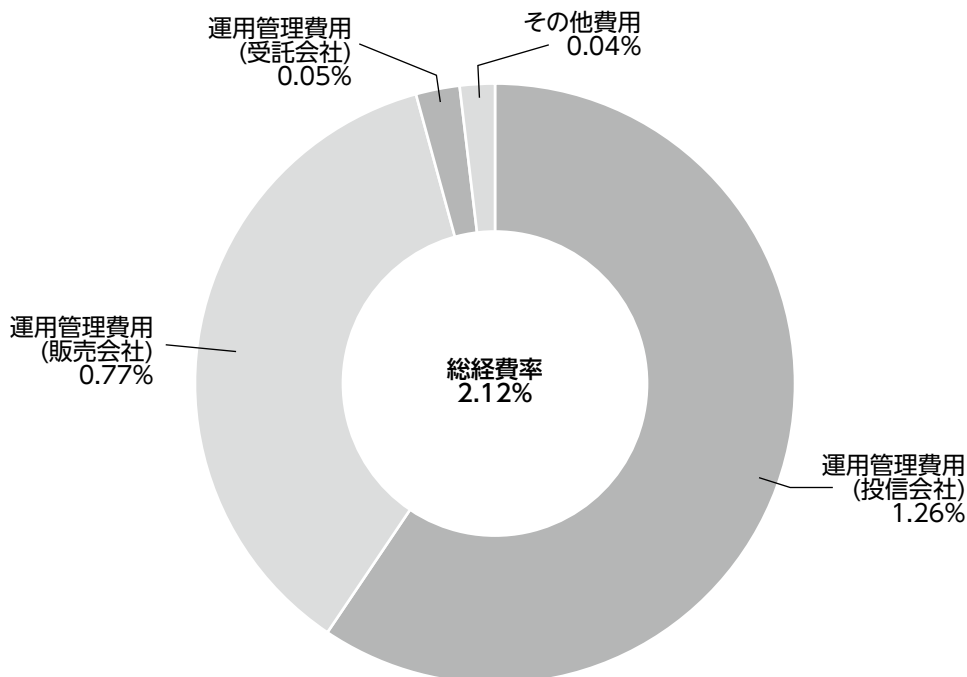
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(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)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.12%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2月1日～2024年7月31日)

○親投資信託の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド	千口 218,705	千円 1,500,000	千口 1,039,911	千円 8,100,000

(注) 単位未満は切り捨て。

◎親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	明治安田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	35,418,105千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	28,792,462千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.23

(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2月1日～2024年7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

○親投資信託残高

種 類	期 首	当 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 3,940,019	千口 3,118,813	千円 24,258,442

(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7月31日現在

項 目	当 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	24,258,442	84.2
コール・ローン等、その他	4,556,061	15.8
投資信託財産総額	28,814,503	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、当期末における外貨建純資産(24,287,687千円)の投資信託財産総額(24,358,744千円)に対する比率は99.7%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=152.44円です。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

2024年7月31日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	28,814,503,372円
コール・ローン等	4,556,055,045
明治安田米国中小型成長株式マザーファンド(評価額)	24,258,442,187
未 収 利 息	6,140
(B) 負 債	2,936,534,498
未 払 収 益 分 配 金	2,567,185,585
未 払 解 約 金	55,157,055
未 払 信 託 報 酬	312,546,934
そ の 他 未 払 費 用	1,644,924
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	25,877,968,874
元 本	25,671,855,850
次 期 繰 越 損 益 金	206,113,024
(D) 受 益 権 総 口 数	25,671,855,850口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,080円

◎損益の状況

自 2024年2月 1日
至 2024年7月31日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	55,931円
受 取 利 息	109,044
支 払 利 息	△ 53,113
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,532,546,238
売 買 損 益	3,410,805,986
売 買 損	△ 878,259,748
(C) 信 託 報 酬 等	△ 314,191,918
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	2,218,410,251
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	554,888,358
(配 当 等 相 当 額)	(4,804,442)
(売 買 損 益 相 当 額)	(550,083,916)
(F) 計 (D+E)	2,773,298,609
(G) 収 益 分 配 金	△2,567,185,585
次 期 繰 越 損 益 金 (F+G)	206,113,024
追 加 信 託 差 損 益 金	206,113,024
(売 買 損 益 相 当 額)	(206,113,024)

(注1) 当ファンドの期首元本額は27,951,100,657円、期中追加設定元本額は6,430,342,794円、期中一部解約元本額は8,709,587,601円です。

(注2) 1口当たり純資産額は1.0080円です。

(注3) 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4) 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5) 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6) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(38,461,738円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,179,948,513円)、および信託約款に規定する収益調整金(554,888,358円)より分配対象収益は2,773,298,609円(10,000口当たり1,080円)であり、うち2,567,185,585円(10,000口当たり1,000円)を分配金額としております。

(注7) 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110,732,733円です。

◎収益分配金のお知らせ

1万口当たりの分配金(税込み)	1,000円
-----------------	--------

※分配金をお支払いする場合

分配金は、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、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(3,123,031千口)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	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	
COMFORT SYSTEMS USA INC	—	85	2,605	397,166	資本財
CARLISLE COS INC	69	53	2,216	337,863	資本財
CURTISS-WRIGHT CORP	105	81	2,336	356,187	資本財
DECKERS OUTDOOR CORP	51	14	1,353	206,278	耐久消費財・アパレル
FAIR ISAAC CORP	16	11	1,820	277,504	ソフトウェア・サービス
FTI CONSULTING INC	105	91	2,050	312,533	商業・専門サービス
GRANITE CONSTRUCTION INC	—	299	2,040	311,042	資本財
HEXCEL CORP	250	—	—	—	資本財
LENNOX INTERNATIONAL INC	48	62	3,585	546,644	資本財
KIRBY CORP	—	178	2,146	327,140	運輸
LITHIA MOTORS INC	83	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
MOOG INC-CLASS A	—	129	2,518	383,926	資本財
NVR INC	3	2	2,104	320,865	耐久消費財・アパレル
SOUTHWESTERN ENERGY CO	2,353	—	—	—	エネルギー
STIFEL FINANCIAL CORP	—	280	2,465	375,874	金融サービス
VAIL RESORTS INC	29	—	—	—	消費者サービス
DOMINO'S PIZZA INC	54	—	—	—	消費者サービス
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	146	—	—	—	資本財
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	—	164	2,176	331,857	資本財
FABRINET	172	118	2,516	383,678	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
XPO INC	265	265	2,990	455,858	運輸
KINSALE CAPITAL GROUP INC	82	—	—	—	保険
TECHNIPFMC PLC	890	998	2,897	441,711	エネルギー
ARCUS BIOSCIENCES INC	400	357	564	85,991	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARES MANAGEMENT CORP - A	185	—	—	—	金融サービス
BURLINGTON STORES INC	—	70	1,817	277,006	一般消費財・サービス流通・小売り
SMARTSHEET INC-CLASS A	534	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DYNATRACE INC	695	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HOWMET AEROSPACE INC	424	249	2,342	357,123	資本財
THE AZEK COMPANY INC.	622	456	2,067	315,210	資本財
INGERSOLL-RAND INC	328	—	—	—	資本財
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	351	274	1,894	288,835	金融サービス
API GROUP CORP	—	447	1,666	254,011	資本財
KLAVIYO INC-A	798	710	1,835	279,739	ソフトウェア・サービス
BELLRING BRANDS INC	393	316	1,613	245,990	家庭用品・パーソナル用品
COHERENT CORP	—	205	1,340	204,280	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CORE & MAIN INC-CLASS A	293	—	—	—	資本財
RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC	699	452	2,790	425,400	保険

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	
SAMSARA INC-CL A	—	387	1,429	217,981	ソフトウェア・サービス
PERMIAN RESOURCES CORP	1,256	1,578	2,394	364,954	エネルギー
WAYFAIR INC- CLASS A	404	426	2,305	351,417	一般消費財・サービス流通・小売り
HUBSPOT INC	43	25	1,253	191,117	ソフトウェア・サービス
CAVA GROUP, INC.	472	159	1,295	197,468	消費者サービス
VIKING HOLDINGS LTD	—	534	1,897	289,278	消費者サービス
SHARKNINJA INC	439	289	2,223	338,979	耐久消費財・アパレル
BIRKENSTOCK HOLDING PLC	—	313	1,848	281,775	耐久消費財・アパレル
PJT PARTNERS INC - A	243	133	1,732	264,151	金融サービス
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	157	—	—	—	資本財
PURE STORAGE INC - CLASS A	—	523	2,956	450,693	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BWX TECHNOLOGIES INC	276	232	2,274	346,649	資本財
ITT INC	215	171	2,413	367,851	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
MANHATTAN ASSOCIATES INC	179	138	3,526	537,563	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL DISPLAY CORP	165	119	2,586	394,327	半導体・半導体製造装置
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	340	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INSMED INC	—	239	1,745	266,067	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	—	141	1,997	304,442	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EXACT SCIENCES CORP	—	261	1,217	185,568	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REPLIGEN CORP	137	114	1,843	280,960	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SEMTECH CORP	—	665	2,005	305,767	半導体・半導体製造装置
TETRA TECH INC	159	114	2,427	370,050	商業・専門サービス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	307	300	1,675	255,369	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAIA INC	52	54	2,222	338,849	運輸
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	35	22	1,770	269,835	半導体・半導体製造装置
ATRICURE INC	520	545	1,200	183,023	ヘルスケア機器・サービス
CELSIUS HOLDINGS INC	551	415	1,925	293,512	食品・飲料・タバコ
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	359	205	1,974	300,934	半導体・半導体製造装置
FIVE BELOW	176	—	—	—	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	101	76	2,519	384,018	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC INC	196	112	1,989	303,255	ソフトウェア・サービス
CYTOKINETICS INC	158	187	1,127	171,943	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MADRIGAL PHARMACEUTICALS INC	43	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NOVANTA INC	119	104	1,869	284,958	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AXON ENTERPRISE INC	175	63	1,924	293,341	資本財
MONGODB INC	67	—	—	—	ソフトウェア・サービス
GUARDANT HEALTH INC	175	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INTRA-CELLULAR THERAPIES INC	195	165	1,296	197,620	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SHOCKWAVE MEDICAL INC	95	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	243	204	916	139,651	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	685	652	1,373	209,435	生活必需品流通・小売り
BRIDGEBIO PHARMA INC	322	274	712	108,667	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VIR BIOTECHNOLOGY INC	137	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKERO THERAPEUTICS INC	199	211	562	85,728	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAXCYTE INC	234	182	1,460	222,564	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		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	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			
FIVE9 INC	402	321	1,447	220,587			ソフトウェア・サービス
INARI MEDICAL INC	344	291	1,519	231,644			ヘルスケア機器・サービス
APOGEE THERAPEUTICS INC	—	142	680	103,810			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLYWIRE CORP-VOTING	770	—	—	—			金 融 サ ー ビ ス
DUOLINGO	—	119	2,009	306,282			消 費 者 サ ー ビ ス
MONDAY.COM LTD	130	88	2,025	308,839			ソフトウェア・サービス
LEGEND BIOTECH CORP-ADR	154	137	782	119,359			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MOONLAKE IMMUNOTHERAPEUTICS	127	130	537	81,897			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TPG INC	—	441	2,216	337,945			金 融 サ ー ビ ス
LANTHEUS HOLDINGS INC	21	—	—	—			ヘルスケア機器・サービス
FRESHWORKS INC-CL A	1,303	952	1,264	192,753			ソフトウェア・サービス
BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES	940	788	998	152,212			ヘルスケア機器・サービス
VIKING THERAPEUTICS INC	455	154	875	133,425			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XENON PHARMACEUTICALS INC	224	194	830	126,573			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FRESHPET INC	299	183	2,170	330,918			食 品 ・ 飲 料 ・ タ バ コ
ASCENDIS PHARMA A/S - ADR	74	60	813	123,956			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT MEDICINES CORP	147	116	1,246	189,946			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NUTANIX INC-A	—	416	2,035	310,218			ソフトウェア・サービス
NATERA INC	554	301	2,944	448,907			医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	184	159	1,421	216,748			ヘルスケア機器・サービス
WINGSTOP INC	99	51	1,927	293,795			消 費 者 サ ー ビ ス
INTELLIA THERAPEUTICS INC	229	206	543	82,827			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	—	208	2,068	315,300			一般消費財・サービス流通・小売り
合 計	株 数 ・ 金 額	26,647	22,196	154,011	23,477,457		
	銘柄数 <比率>	85	84	—	<96.7%>		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 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	期首		当 期		期 末	
	口 数	口 数	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	
LINEAGE INC	—	—	15,709	1,368	208,624	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	15,709	1,368	208,624	
	銘柄数 <比率>	—	1	—	<0.9%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) 〈 〉内は、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	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	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



※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	株 数	株 数	期 末		業 種 等	
			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	30,943	26,647	179,818	26,532,182	
	銘 柄 数 <比 率>	85	85	—	<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)