

第12期

運用報告書(全体版)

米国中小型株オープン

【2017年5月17日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「米国中小型株オープン」は、2017年5月17日に第12期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。



〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

お問い合わせは弊社カスタマーサービス部へ

フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<http://www.okasan-am.jp>

※アクセスにかかる通信料はお客様のご負担となります。
※機種により本サービスをご利用いただけない場合があります。



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	2011年5月31日から2021年5月17日までです。	
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、主として米国の中小型株式（DR（預託証券）を含め、以下「中小型株式」といいます。）に実質的に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 実質外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）および日本マネー・マザーファンドを主要投資対象とします。
	米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）	GIM米国成長株マザーファンド（適格機関投資家専用）受益証券への投資を通じて、米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を主要投資対象とします。
	日本マネー・マザーファンド	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式および外貨建資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎年5月17日および11月17日（それぞれ休業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、収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。 繰越分を含めた配当等収益には、日本マネー・マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。分配可能額が少額の場合や基準価額水準によっては、収益分配を行わないことがあります。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ラッセル2000種指数 (円換算後)		債組入比率	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)	期中騰 落率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
8期 (2015年5月18日)	17,887	600	8.4	148,825.94	8.9	1.0	93.7	2,158
9期 (2015年11月17日)	16,728	600	△3.1	142,464.11	△4.3	0.8	95.5	1,607
10期 (2016年5月17日)	13,742	400	△15.5	121,622.46	△14.6	0.2	92.9	1,258
11期 (2016年11月17日)	15,533	400	15.9	141,601.23	16.4	0.1	97.6	1,116
12期 (2017年5月17日)	15,919	500	5.7	157,041.31	10.9	0.1	93.7	1,653

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) ラッセル2000種指数(円換算後)は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

ラッセル2000種指数(円換算後)は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて岡三アセットマネジメントが算出しています。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、債組入比率は実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

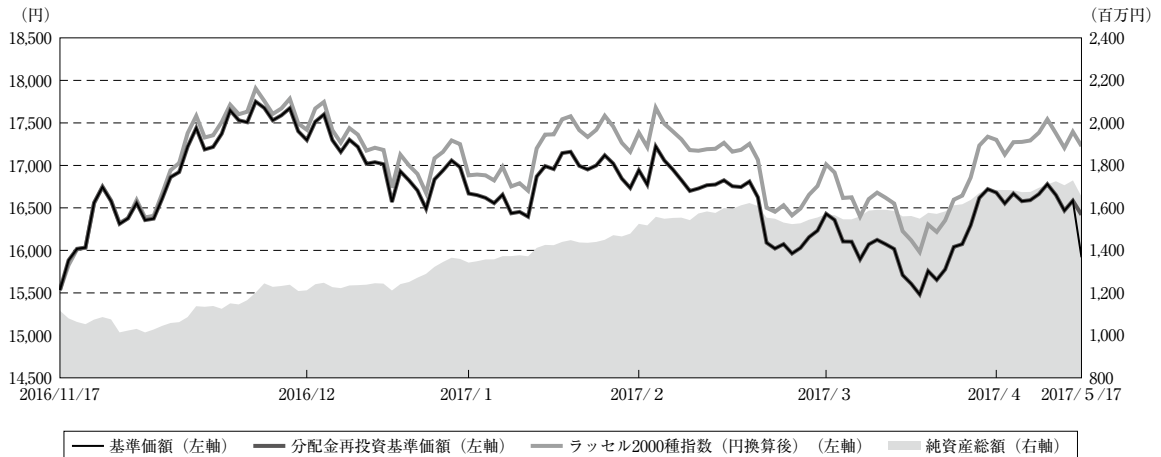
年月日	基準価額		ラッセル2000種指数 (円換算後)		債組入比率	投資信託 証券組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2016年11月17日	円 15,533	% —	ポイント 141,601.23	% —	% 0.1	% 97.6
11月末	16,376	5.4	149,318.38	5.4	0.2	93.9
12月末	17,297	11.4	158,796.49	12.1	0.2	94.7
2017年1月末	16,669	7.3	153,909.02	8.7	0.1	94.4
2月末	16,943	9.1	158,481.10	11.9	0.1	91.3
3月末	16,430	5.8	155,085.29	9.5	0.1	94.5
4月末	16,679	7.4	157,712.06	11.4	0.1	94.2
(期末) 2017年5月17日	16,419	5.7	157,041.31	10.9	0.1	93.7

(注) 期末基準価額は1万口当たり分配金(税引前)込み、騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2016年11月18日～2017年5月17日)



期首：15,533円

期末：15,919円 (既払分配金 (税引前)：500円)

騰落率： 5.7% (分配金再投資ベース)

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金 (税引前) を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、ラッセル2000種指数 (円換算後) です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首 (2016年11月17日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象ファンドである「米国成長株ファンドF (適格機関投資家専用)」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・銀行やソフトウェア・サービスセクターなどへの投資がプラス要因となりました。
- ・為替市場において米ドルが対円で上昇したことがプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・電気通信サービスセクターへの投資がマイナス要因となりました。

投資環境

(2016年11月18日～2017年5月17日)

米国の中小型株式市場は、米国の大統領選挙でトランプ氏が選出されたことを受けて、同氏が打ち出す財政政策や金融の規制緩和等への期待を背景に、2016年12月中旬にかけて上昇しました。その後、堅調な経済統計を受けて景気に対する楽観的な見方が拡がった一方、トランプ大統領が移民入国規制の大統領令に署名したことなどが投資家心理の悪化につながり、2017年1月下旬にかけてもみ合う展開となりました。2月以降、税制改革への期待が高まったことや、3月にトランプ大統領の議会演説が好感されたことから、過去最高値を更新しました。その後、ヘルスケア改革法案の審議難航を背景に政権運営力への懸念が浮上したことや、中東や北朝鮮を巡る地政学リスクが台頭したことなどから、4月中旬にかけて弱含む展開となりました。4月中旬以降、フランス大統領選挙の結果を受けて政治リスクが後退したことに加え、好調な企業決算が好感され過去最高値を更新しましたが、トランプ大統領の弾劾リスクが浮上したことなどを受けて期末にかけて上値が重い展開となりました。

日本国内の短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続を背景に、短期金利がマイナス圏での推移となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2016年11月18日～2017年5月17日)

<米国中小型株オープン>

「米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）」と「日本マネー・マザーファンド」への投資を通じて、実質的に米国の中小型株式およびわが国の公社債、短期金融商品に投資を行いました。また「米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）」の組入比率につきましては、概ね90%以上を維持しました。

○米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）

「G I M米国成長株マザーファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目的として運用を行いました。

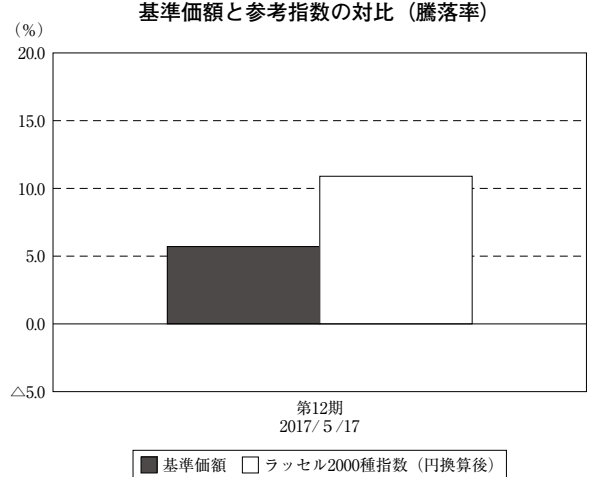
○日本マネー・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行いました。当期間中は、政府保証債を中心に組み入れを行いました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2016年11月18日～2017年5月17日)

当ファンドは特定のベンチマークを設けておりませんが、分配金も考慮した当ファンドの基準価額の騰落率は、参考指数としているラッセル2000種指数（円換算後）の騰落率を5.2%下回りました。



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注) 参考指数は、ラッセル2000種指数（円換算後）です。

分配金

(2016年11月18日～2017年5月17日)

当ファンドは毎年5月17日および11月17日（それぞれ休業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、収益分配を行います。

分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の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。分配金額は、委託会社が分配可能額、基準価額水準等を勘案して決定します。

当期の分配につきましては、1万口当たり500円（税引前）とさせていただきます。なお、収益分配に充てなかった留保益については、運用の基本方針と同一の運用を行います。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項目	第12期
	2016年11月18日～ 2017年5月17日
当期分配金	500
(対基準価額比率)	3.045%
当期の収益	160
当期の収益以外	339
翌期繰越分配対象額	5,919

(注) 対基準価額比率は当期分配金（税引前）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) 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

(投資環境)

米国の中小型株式市場は、景気拡大による企業業績の改善期待が引き続き下支え要因になる一方、政策面における不透明感などからもみ合う展開になると予想します。マクロ面では、良好な雇用環境から賃金が上昇しており、個人消費を牽引役とする緩やかな景気拡大は継続すると見込まれます。企業業績面では、2017年1-3月期実績1株当たり利益（EPS）が事前の市場予想を上回ったことから、業績の改善基調が確認され、景気拡大に伴う業績改善は今後も続くと思われまます。ただ、税制改革、インフラ投資等に対するトランプ政権の政策実行力が懸念されることや、足元で個人消費の拡大ペースがやや鈍化していることが株式市場の上値を抑える要因になると考えまます。

国内短期金融市場は、日銀によるマイナス金利政策の継続が見込まれることから、主要投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品の利回りがマイナス圏での推移となり、今後も厳しい運用環境が続くと予想されまます。

(運用方針)

<米国中小型株オープン>

「米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）」と「日本マネー・マザーファンド」への投資を通じて、実質的に米国の中小型株式およびわが国の公社債、短期金融商品に投資を行います。また「米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）」の組入比率は90%以上とする方針ですが、投資環境や資金動向を勘案して、組入比率を引き下げる場合があります。なお、実質外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り為替ヘッジは行わない方針です。

○米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）

「GIM米国成長株マザーファンド（適格機関投資家専用）」への投資を通じて、米国の中小型株式の中から定量分析、定性判断を基に収益成長・株価の上昇が期待される銘柄の選定・運用を行っていく方針です。

○日本マネー・マザーファンド

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年11月18日～2017年5月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	93 (36) (54) (3)	0.554 (0.214) (0.321) (0.019)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用 (監 査 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.007 (0.006) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 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 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	94	0.561	
期中の平均基準価額は、16,732円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(注) 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

(2016年11月18日～2017年5月17日)

○ 売買及び取引の状況とは、ファンドが購入・売却した有価証券の数量および金額です。

投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	米国成長株ファンドF（適格機関投資家専用）	口	千円	口	千円
		297,242,492	707,000	128,604,532	294,000

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月18日～2017年5月17日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2017年5月17日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		口	口	千円	%
米国成長株ファンドF (適格機関投資家専用)		499,636,174	668,274,134	1,549,193	93.7
合 計		499,636,174	668,274,134	1,549,193	93.7

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期		末
		口 数	口 数	評 価 額	額
		千口	千口		千円
日本マネー・マザーファンド		2,977	2,977		3,036

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年5月17日現在)

項 目	当 期		末
	評 価 額	比	率
	千円		%
投資信託受益証券	1,549,193		89.8
日本マネー・マザーファンド	3,036		0.2
コール・ローン等、その他	173,316		10.0
投資信託財産総額	1,725,545		100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,725,545,428
コール・ローン等	173,315,971
投資信託受益証券(評価額)	1,549,193,097
日本マネー・マザーファンド(評価額)	3,036,360
(B) 負債	72,107,776
未払収益分配金	51,932,252
未払解約金	12,340,581
未払信託報酬	7,744,804
未払利息	255
その他未払費用	89,884
(C) 純資産総額(A-B)	1,653,437,652
元本	1,038,645,045
次期繰越損益金	614,792,607
(D) 受益権総口数	1,038,645,045口
1万口当たり基準価額(C/D)	15,919円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,5919円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は718,619,474円、期中追加設定元本額は648,054,888円、期中一部解約元本額は328,029,317円です。

○損益の状況 (2016年11月18日～2017年5月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 20,403
受取利息	450
支払利息	△ 20,853
(B) 有価証券売買損益	24,546,379
売買益	45,761,035
売買損	△ 21,214,656
(C) 信託報酬等	△ 7,837,269
(D) 当期損益金(A+B+C)	16,688,707
(E) 前期繰越損益金	△ 1,878
(F) 追加信託差損益金	650,038,030
(配当等相当額)	(364,584,875)
(売買損益相当額)	(285,453,155)
(G) 計(D+E+F)	666,724,859
(H) 収益分配金	△ 51,932,252
次期繰越損益金(G+H)	614,792,607
追加信託差損益金	614,801,248
(配当等相当額)	(329,348,796)
(売買損益相当額)	(285,452,452)
繰越損益金	△ 8,641

(注) 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) 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 収益分配金

決算期	第12期
(a) 配当等収益(費用控除後)	0円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	16,695,470円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	650,029,389円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	0円
分配対象収益(a+b+c+d)	666,724,859円
分配対象収益(1万口当たり)	6,419円
分配金額	51,932,252円
分配金額(1万口当たり)	500円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	500円
支払開始日	2017年5月23日(火)までの間に支払いを開始します。
お支払場所	取得申込みを取扱った販売会社の本支店

<お知らせ>

該当事項はございません。

用語解説

○資産、負債、元本及び基準価額の状況は、期末における資産、負債、元本及び基準価額の計算過程を表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
資産	ファンドが保有する財産の合計です。
コール・ローン等	金融機関向けの安全性の高い短期貸付運用などの残高です。
各種有価証券等(評価額)	組入れた株式・債券・ファンドなどの評価金額です。
未収入金	入金が予定されている有価証券の売却代金などです。
未取配当金	入金が予定されている株式の配当金等です。
未取利息	入金が予定されているコール・ローン等の利息や債券の利息の合計です。
負債	支払いが予定されている金額の合計です。
未払収益分配金	期末時点で支払いが予定されている収益分配金です。
未払解約金	支払いが予定されている解約金です。
未払信託報酬	支払いが予定されている信託報酬の額です。
その他未払費用	支払いが予定されている監査費用、その他の費用です。
純資産総額(資産－負債)	ファンドが保有する財産の合計から支払いが予定されている金額の合計を差し引いたものです。
元本	ファンド全体の元本残高です。
次期繰越損益金	純資産総額と元本の差額(翌期に繰り越す損益金の合計額)です。
受益権総口数	受益者が保有する受益権口数の合計です。
1(万)口当たり基準価額	1(万)口当たりのファンドの時価です。

用語解説

○損益の状況は、期中にファンドがどのような収益や損失を計上したかを表しています。主な項目の説明は次の通りです。

項目	説明
配当等収益	ファンドが受取った配当金・利息等の合計です。
受取配当金	保有する株式等の配当金等です。
受取利息	債券、コール・ローン等の利息等です。
有価証券売買損益	有価証券の売買損益と期末の評価損益の合計額です。
売買益	売買益と期末評価益の合計です。
売買損	売買損と期末評価損の合計です。
信託報酬等	信託報酬のほか保管費用、監査費用、その他の費用と、それらに掛かる消費税等相当額です。
当期損益金	当期における収支合計です。
前期繰越損益金	前期分の分配準備積立金と繰越損益金の合計額から当期中の解約に対する持分を控除した金額です。
追加信託差損益金	受益者がファンドに払い込んだ金額と元本との差額です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
計	収益分配前の期中の収支の総合計です。
収益分配金	期中の分配可能額から受益者に支払われる分配金です。
次期繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の合計です。
追加信託差損益金	翌期に繰り越す追加信託差損益金です。
(配当等相当額)	配当等に相当する額です。
(売買損益相当額)	売買損益に相当する額です。
分配準備積立金	翌期に繰り越す分配準備積立金の額です。
繰越損益金	翌期に繰り越す損益金の額です。

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2017年5月17日現在)

<日本マネー・マザーファンド>

下記は、日本マネー・マザーファンド全体(737,505千口)の内容です。

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当			期		末		
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
	千円	千円	%	%	%	%	%	
国債証券	900	900	0.1	—	—	—	0.1	
特殊債証券 (除く金融債)	570,600 (570,600)	573,224 (573,224)	76.2 (76.2)	— (—)	— (—)	— (—)	76.2 (76.2)	
合計	571,500 (570,600)	574,124 (573,224)	76.3 (76.2)	— (—)	— (—)	— (—)	76.3 (76.2)	

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

(注) 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当		期		末
	利率	額面金額	評価額	償還年月日	
国債証券	%	千円	千円		
第105回利付国債(5年)	0.2	900	900	2017/6/20	
小計		900	900		
特殊債券(除く金融債)					
第877回政府保証公営企業債券	1.9	150,000	150,493	2017/7/18	
第878回政府保証公営企業債券	1.9	88,800	89,232	2017/8/18	
第2回政府保証原子力損害賠償支援機構債	0.151	100,000	100,103	2017/11/17	
第52回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.6	99,700	101,007	2018/2/28	
第9回政府保証西日本高速道路債券	1.9	132,100	132,387	2017/6/27	
小計		570,600	573,224		
合計		571,500	574,124		

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)

第 12 期 運用報告書(全体版)

(決算日: 2017年5月10日)

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて、「米国成長株ファンドF(適格機関投資家専用)」は、去る5月10日に第12期の決算を行いました。当ファンドは米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を実質的な主要投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的とします。当期につきましてもそれに沿った運用を行いました。ここに、運用状況を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。

当該投資信託の概要と仕組み

商品分類	追加型投信／海外／株式	
信託期間	無期限	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じ、主として米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を実質的な投資対象とし、信託財産の中長期的な成長をはかることを目的として運用を行います。	
主要投資 (運用)対象	当ファンド	GIM米国成長株マザーファンド(適格機関投資家専用)受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を主要投資対象とします。
組入制限および 運用方法	当ファンド	ファミリーファンド方式により、マザーファンドを通じて運用を行います。為替ヘッジは行いません。株式および外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	当ファンドは米国の中小型株式*に該当すると判断する有価証券を実質的な主要投資対象とし、またその有価証券を主要投資対象とする外国投資信託、または外国投資法人にかかる投資信託証券に投資することもあります。収益性、成長性を総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。為替ヘッジは行いません。株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 * 米国の中小型株式とは、J. P. モルガン・インベストメント・マネジメント・インクが該当すると判断する有価証券とします。
分配方針	毎年2回(原則として5、11月の各10日)決算日に基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではありません。	

(注) 当報告書における比率は、表示前未満四捨五入です。

(注) 「GIM米国成長株マザーファンド(適格機関投資家専用)」は「米国成長株マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

〈お問い合わせ先〉

JPモルガン・アセット・マネジメント

ホームページアドレス <http://www.jpmorganasset.co.jp/>

TEL 03-6736-2350 (受付時間は営業日の午前9時～午後5時)

JPモルガン・アセット・マネジメント

〒100-6432 東京都千代田区丸の内2丁目7番3号 東京ビルディング

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	税分		騰落率		株組入比率	株式先物比率	純資産額
		込	配	み	期			
	円			金	騰	%	%	百万円
8期(2015年5月11日)	22,789			0	11.5	96.5	—	2,121
9期(2015年11月10日)	22,733			0	△0.2	96.4	—	1,648
10期(2016年5月10日)	18,498			0	△18.6	96.0	—	1,186
11期(2016年11月10日)	19,868			0	7.4	97.2	—	1,011
12期(2017年5月10日)	23,562			0	18.6	98.0	—	1,598

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注)当ファンドが投資対象としている米国中小型株市場の値動きを示す適切な指数がないため、ベンチマーク・参考ベンチマークは記載しておりません(以下同じ)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		株組入比率	株式先物比率	株式比率
		騰	落			
(期首) 2016年11月10日	円 19,868		% —	% 97.2	% —	% —
11月末	23,023		15.9	96.5	—	—
12月末	24,437		23.0	96.4	—	—
2017年1月末	23,503		18.3	93.2	—	—
2月末	23,934		20.5	96.6	—	—
3月末	23,190		16.7	98.3	—	—
4月末	23,579		18.7	98.4	—	—
(期末) 2017年5月10日	23,562		18.6	98.0	—	—

(注)騰落率は期首比です。

(注)当ファンドはマザーファンドを組入れますので、各比率は実質比率を記載しております。

(注)株式先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境

◎米国株式市況

ラッセル2000種指数(現地通貨ベース)は上昇しました。

- ◆期首から2016年12月上旬にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が選出されたことを受けて、同氏が打ち出す経済政策(大幅減税、財政支出拡大、規制緩和など)への期待感から、米国株式市場は上昇しました。
- ◆12月中旬以降は、一進一退の動きとなりましたが、2017年2月に入ると、金融規制緩和への期待が高まり、1月の非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことなどから、株価は上昇しました。
- ◆その後は、トランプ政権による政策の実現性に懸念が強まったことや中東や北朝鮮を巡る地政学リスクが意識されたことなどから上値の重い展開となったものの、4月中旬以降は2017年1-3月期の企業決算の発表が始まり、良好な決算内容などを受けて株価は反発しました。
- ◆緊迫化していた北朝鮮情勢ではさらなる挑発行為が回避され、フランスの大統領選挙では、親EU(欧州連合)派候補が決選投票に進み当選するなど、地政学リスクが後退したことも株価の下支えとなりました。

*「ラッセル2000種指数」の知的財産権とその他一切の権利はRussell Investmentsに帰属しています。また、Russell Investmentsは、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

◎為替市況

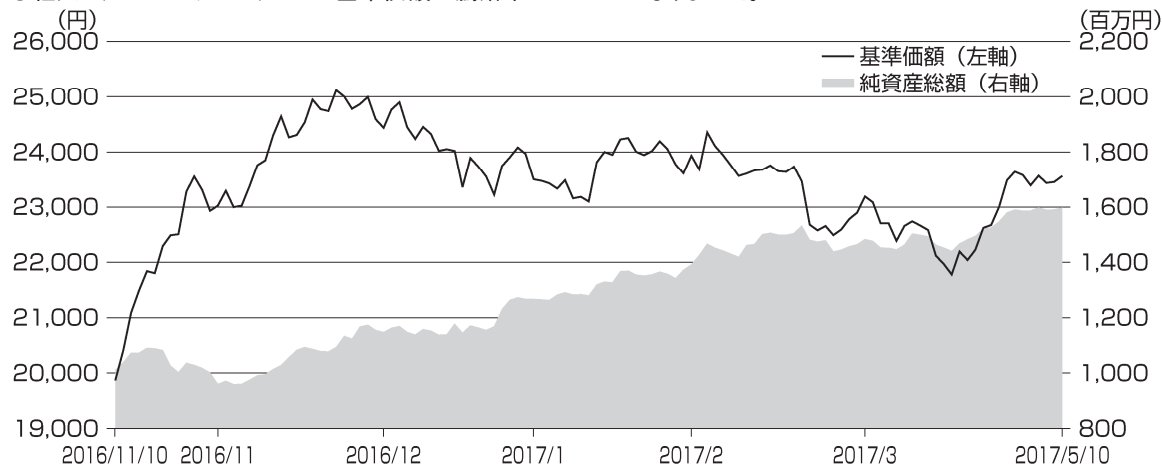
為替市場では、2016年11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策への期待が高まったことなどを背景にドルは対円で上昇しました。その後、英国のEUからの強硬離脱への懸念が強まったこと、中東や北朝鮮を巡る地政学リスクが意識されたこと、米国の経済指標が振るわなかったことなどから、ドルが下落する場面が見られましたが、期末にかけては、フランス大統領選挙の結果を受けて、欧州政局への懸念が後退したことや、米国株式市場の上昇を背景にドルは反発し、前期末比でドルは上昇となりました。

運用経過の説明

◎基準価額等の推移

○当ファンド:基準価額の騰落率は+18.6%となりました。

○組入ファンド:マザーファンドの基準価額の騰落率は+19.0%となりました。



(注)基準価額は、信託報酬控除後です(以下同じ)。

◎基準価額の主な変動要因

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れた結果、マザーファンドにおいて、保有する証券の価格が上昇したことに加えて、米ドルの対円での上昇などがプラス要因となりました。業種別では、銀行やソフトウェア・サービスセクターなどへの投資がプラス要因となった一方、電気通信サービスセクターへの投資はマイナス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

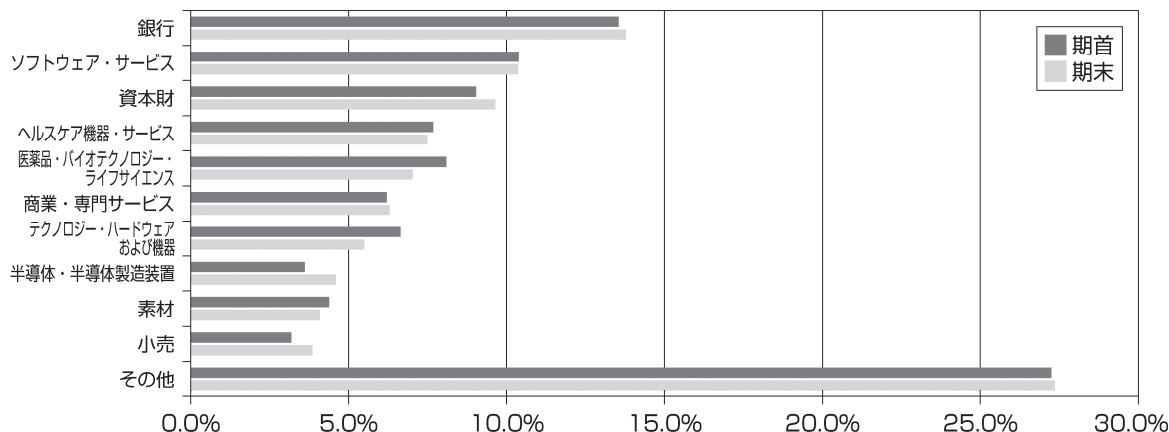
○当ファンド

マザーファンドの受益証券を高位に組み入れました。

○マザーファンド

前期末と比べて、耐久消費財・アパレルや半導体・半導体製造装置セクターの投資比率が上昇した一方、テクノロジー・ハードウェアおよび機器や自動車・自動車部品セクターの投資比率は低下しました。

＜業種別構成比率の推移(マザーファンド)＞



・比率は組入有意証券を100%として計算しております。

・MSCI24分類に基づき分類していますが、当社の判断に基づき分類したものが一部含まれます。

◎分配金

基準価額水準、市況動向等を勘案し、無分配としました。留保益については、委託会社の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

◆米国の持続的な景気拡大に伴い企業収益が伸長するという見通しに変更はありません。しかし、企業経営者や消費者などの信頼感を示す指数、いわゆるソフトデータは高水準を維持しているにもかかわらず、企業の設備投資や小売売上など実際の経済活動を示す経済指標、いわゆるハードデータに良好なソフトデータが反映されていないのではないかと疑問が生じています。一部のハードデータには改善が見られる一方で冴えないデータも散見され、引き続き進捗を注視していく必要があると考えています。

◆大統領選挙後に経済の先行きに楽観的な見方が広がりましたが、経済成長を加速させるための政策がいつ、どのような形で実現するかに関しては依然として不透明であり、留意が必要と見えています。しかし、今後も企業収益は堅調に推移すると予想しており、引き続き株式市場を下支えすると考えます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受託証券を主要投資対象とし、信託財産の成長をはかることを目的として運用を行います。

○マザーファンド

経済指標・企業業績の動向に十分注意を払いつつ、米国の中小型株式の中から定量分析、定性判断を基に収益成長・株価の上昇が期待される銘柄の選定・運用を行っていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年11月11日～2017年5月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 87	% 0.370	(a) 信託報酬 = $\frac{\text{【期中の平均基準価額】} \times \text{信託報酬率}}$
(投 信 会 社)	(82)	(0.348)	投信会社 投資判断、受託会社に対する指図等の運用業務、開示資料作成業務、基準価額の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(販 売 会 社)	(1)	(0.005)	販売会社 受益者の口座管理業務、換金代金等の支払い業務、購入後の投資環境等の情報提供業務、およびこれらに付随する業務の対価
(受 託 会 社)	(4)	(0.016)	受託会社 信託財産の記帳・保管・管理業務、委託会社からの指図の執行業務、信託財産の計算業務、およびこれらに付随する業務の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	18	0.075	(b) 売買委託手数料 = $\frac{\text{【期中の売買委託手数料】}}{\text{【期中の平均受益権口数】}}$
(株 式)	(18)	(0.075)	有価証券の取引等の仲介業務およびこれに付随する業務の対価として証券会社等に支払われる手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税 = $\frac{\text{【期中の有価証券取引税】}}{\text{【期中の平均受益権口数】}}$
(株 式)	(0)	(0.001)	有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	177	0.749	(d) その他費用 = $\frac{\text{【期中のその他費用】}}{\text{【期中の平均受益権口数】}}$
(保 管 費 用)	(174)	(0.738)	保管費用 外貨建資産の保管業務の対価として受託会社の委託先である保管銀行等に支払われる費用
(監 査 費 用)	(2)	(0.011)	監査費用 信託財産の財務諸表の監査業務の対価として監査法人に支払われる費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	
合 計	282	1.195	
期中の平均基準価額は、23,611円です。			

(注) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって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、当ファンドが組み入れているマザーファンド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) 各項目の円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2016年11月11日～2017年5月10日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
米国成長株マザーファンド受益証券	千口 272,810	千円 677,000	千口 112,719	千円 264,283

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2016年11月11日～2017年5月10日)

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	
	米国成長株マザーファンド受益証券	
(a) 期中の株式売買金額	1,484,359千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,263,138千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.17	

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月11日～2017年5月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2016年11月11日～2017年5月10日)

該当事項はございません。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2016年11月11日～2017年5月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年5月10日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
米国成長株マザーファンド受益証券	千口 491,473	千口 651,564	千円 1,603,109

(注)口数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2017年5月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国成長株マザーファンド受益証券	1,603,109	100.0
投資信託財産総額	1,603,109	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

(注) 米国成長株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,583,174千円)の投資信託財産総額(1,607,622千円)に対する比率は98.5%です。

(注) 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=113.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月10日現在)

○損益の状況 (2016年11月11日～2017年5月10日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,603,109,935
米国成長株マザーファンド受益証券(評価額)	1,603,109,935
(B) 負債	4,906,920
未払信託報酬	4,768,757
その他未払費用	138,163
(C) 純資産総額(A-B)	1,598,203,015
元本	678,293,604
次期繰越損益金	919,909,411
(D) 受益権総口数	678,293,604口
1万円当たり基準価額(C/D)	23,562円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	145,781,391
売買益	172,251,430
売買損	△ 26,470,039
(B) 信託報酬等	△ 4,906,920
(C) 当期損益金(A+B)	140,874,471
(D) 前期繰越損益金	77,120,626
(E) 追加信託差損益金	701,914,314
(配当等相当額)	(564,250,375)
(売買損益相当額)	(137,663,939)
(F) 計(C+D+E)	919,909,411
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	919,909,411
追加信託差損益金	701,914,314
(配当等相当額)	(564,713,790)
(売買損益相当額)	(137,200,524)
分配準備積立金	217,995,097

<注記事項>

期首元本額	509,119,791円
期中追加設定元本額	284,343,704円
期中一部解約元本額	115,169,891円
当期末における未払信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。	
未払受託者報酬	207,340円
未払委託者報酬	4,561,417円

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

(注) 損益の状況の中で(B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注) 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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(5,409,782円)、費用控除後の有価証券等損益額(33,485,860円)、信託約款に規定する収益調整金(701,914,314円)および分配準備積立金(179,099,455円)より分配対象収益は919,909,411円(10,000口当たり13,562円)ですが、当期に分配した金額はありません。

(注) 当期における信託報酬(消費税相当額を含む)の内訳は以下の通りです。

受託者報酬	207,340円
委託者報酬	4,561,417円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

<約款変更のお知らせ>

・平成29年4月28日付けで、法令の改正にともない、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っております。

GIM米国成長株マザーファンド (適格機関投資家専用)

第 12 期 運用報告書

(決算日: 2017年5月10日)

(計算期間: 2016年11月11日～2017年5月10日)

法令・諸規則に基づき、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。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商 品 分 類	親投資信託
運 用 方 針	主として米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を投資対象とし、信託財産の中長期的な成長を目指すことを目的として運用を行います。
主 要 運 用 対 象	米国の中小型株式に該当すると判断する有価証券を主要投資対象とします。
主 な 組 入 制 限	株式および外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

(注) 当報告書における比率は、表示桁未満四捨五入です。

(注) GIM米国成長株マザーファンド(適格機関投資家専用)は「米国成長株マザーファンド」または「マザーファンド」ということがあります。

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落	中 率			
8 期(2015年5月11日)	円	23,435	%	96.1	—	百万円 2,130
9 期(2015年11月10日)		23,467	0.1	96.0	—	1,655
10期(2016年5月10日)		19,173	△18.3	95.6	—	1,191
11期(2016年11月10日)		20,668	7.8	96.8	—	1,015
12期(2017年5月10日)		24,604	19.0	97.7	—	1,603

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

(注) 当ファンドが投資対象としている米国中小型株市場の稼働を示す適切な指数がないため、ベンチマーク/参考ベンチマークは記載しておりません(以下同)。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	式 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%		%	%
2016年11月10日		20,668	—	96.8	—	—
11月末		23,960	15.9	96.5	—	—
12月末		25,447	23.1	96.3	—	—
2017年1月末		24,492	18.5	93.1	—	—
2月末		24,955	20.7	96.4	—	—
3月末		24,197	17.1	98.1	—	—
4月末		24,615	19.1	98.1	—	—
(期 末)						
2017年5月10日		24,604	19.0	97.7	—	—

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

投資環境

◎米国株式市況

ラッセル2000種指数(現地通貨ベース)は上昇しました。

- ◆期首から2016年12月上旬にかけては、米国の大統領選挙でトランプ氏が選出されたことを受けて、同氏が打ち出す経済政策(大幅減税、財政支出拡大、規制緩和など)への期待感から、米国株式市場は上昇しました。
- ◆12月中旬以降は、一進一退の動きとなりましたが、2017年2月に入ると、金融規制緩和への期待が高まり、1月の非農業部門雇用者数が市場予想を上回ったことなどから、株価は上昇しました。
- ◆その後は、トランプ政権による政策の実現性に懸念が強まったことや中東や北朝鮮を巡る地政学リスクが意識されたことなどから上値の重い展開となったものの、4月中旬以降は2017年1-3月期の企業決算の発表が始まり、良好な決算内容などを受けて株価は反発しました。
- ◆緊迫化していた北朝鮮情勢ではさらなる挑発行為が回避され、フランスの大統領選挙では、親EU(欧州連合)派候補が決選投票に進み当選するなど、地政学リスクが後退したことも株価の下支えとなりました。

*「ラッセル2000種指数」の知的財産権とその他一切の権利はRussell Investmentsに帰属しています。また、Russell Investmentsは、当該指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

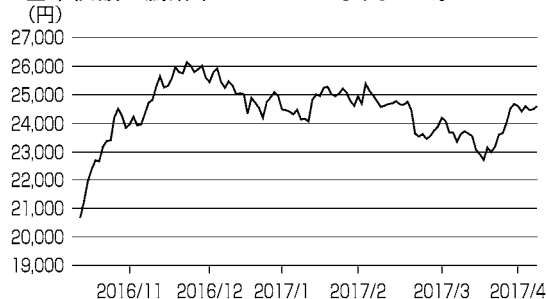
◎為替市況

為替市場では、2016年11月の米大統領選挙でトランプ氏が勝利し、同氏の政策への期待が高まったことなどを背景にドルは対円で上昇しました。その後、英国のEUからの強硬離脱への懸念が強まったこと、中東や北朝鮮を巡る地政学リスクが意識されたこと、米国の経済指標が振るわなかったことなどから、ドルが下落する場面が見られましたが、期末にかけては、フランス大統領選挙の結果を受けて、欧州政局への懸念が後退したことや、米国株式市場の上昇を背景にドルは反発し、前期末比でドルは上昇となりました。

運用経過の説明

◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+19.0%となりました。



◎基準価額の主な変動要因

保有する証券の価格が上昇したことに加えて、米ドルの対円での上昇などがプラス要因となりました。業種別では、銀行やソフトウェア・サービスセクターなどへの投資がプラス要因となった一方、電気通信サービスセクターへの投資はマイナス要因となりました。

◎ポートフォリオについて

前期末と比べて、耐久消費財・アパレルや半導体・半導体製造装置セクターの投資比率が上昇した一方、テクノロジー・ハードウェアおよび機器や自動車・自動車部品セクターの投資比率は低下しました。

今後の見通しと運用方針

◎今後の見通し

- ◆米国の持続的な景気拡大に伴い企業収益が伸長するという見通しに変更はありません。しかし、企業経営者や消費者などの信頼感を示す指数、いわゆるソフトデータは高水準を維持しているにもかかわらず、企業の設備投資や小売売上など実際の経済活動を示す経済指標、いわゆるハードデータに良好なソフトデータが反映されていないのではないかと疑問が生じています。一部のハードデータには改善が見られる一方で冴えないデータも散見され、引き続き進捗を注視していく必要があると考えています。
- ◆大統領選挙後に経済の先行きに楽観的な見方が広がりましたが、経済成長を加速させるための政策がいつ、どのような形で実現するかに関しては依然として不透明であり、留意が必要と見えています。しかし、今後も企業収益は堅調に推移すると予想しており、引き続き株式市場を下支えすると考えます。

◎今後の運用方針

経済指標・企業業績の動向に十分注意を払いつつ、米国の中小型株式の中から定量分析、定性判断を基に収益成長・株価の上昇が期待される銘柄の選定・運用を行っていく方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2016年11月11日～2017年5月10日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	18 (18)	0.074 (0.074)
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.001)
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	181 (181) (0)	0.737 (0.737) (0.000)
合 計	199	0.812
期中の平均基準価額は、24,611円です。		

(注) 項目の概要については、前記当ファンドに投資している投資信託の運用報告書「1万口当たりの費用明細」をご参照ください。

(注) 各項目は簡便法により算出し、円未満は四捨五入です。

(注) 比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

(2016年11月11日～2017年5月10日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 4,219 (76)	千米ドル 8,325 (97)	百株 2,145 (234)	千米ドル 4,800 (106)

(注) 金額は受渡し代金です。なお、単位未満は切捨てです。

(注) 下段に()がある場合は株式分割、権利行使、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。

○株式売買比率

(2016年11月11日～2017年5月10日)

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	1,484,359千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,263,138千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.17

(注)(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2016年11月11日～2017年5月10日)

該当事項はございません。

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。

○第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2016年11月11日～2017年5月10日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2017年5月10日現在)

下記は、米国成長株マザーファンド全体(651,564千口)の内容です。

外国株式

銘柄	期首(前期末)		当 期		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	22	—	—	—	小売
BENCHMARK ELECTRONICS INC	16	43	138	15,789	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BIG LOTS INC	9	13	67	7,714	小売
BANCORPSOUTH INC	16	22	67	7,701	銀行
DENBURY RESOURCES INC	98	136	24	2,807	エネルギー
DEAN FOODS COMPANY	20	28	56	6,402	食品・飲料・タバコ
DILLARDS INC-CL A	1	1	9	1,133	小売
DOMTAR CORPORATION	2	4	18	2,062	素材
DANA INC	18	—	—	—	自動車・自動車部品
DELUXE CORPORATION	7	10	76	8,679	商業・専門サービス
DINEEQUITY INC	1	1	5	583	消費者サービス
DELEK US HOLDINGS INC	—	9	23	2,678	エネルギー
DOUGLAS DYNAMICS INC	22	17	53	6,093	資本財
DYNEGY INC	32	83	53	6,048	公益事業
DIGITALGLOBE INC	51	56	177	20,212	資本財
EMCOR GROUP INC	16	22	147	16,849	資本財
EL PASO ELECTRIC COMPANY	6	8	43	4,930	公益事業
ARCHROCK INC	4	33	37	4,252	エネルギー
EVERTEC INC	3	5	8	953	ソフトウェア・サービス
EP ENERGY CORPORATION-CL A	1	86	37	4,309	エネルギー
ENNIS INC	23	32	56	6,425	商業・専門サービス
FEDERATED INVESTORS INC-CL B	3	4	12	1,396	各種金融
FAIR ISAAC CORPORATION	5	8	109	12,480	ソフトウェア・サービス
FIRST COMMONWEALTH FINANCIAL CORPORATION	27	37	47	5,409	銀行
GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	49	67	94	10,731	素材
HERBALIFE LTD	0.5	0.5	3	414	家庭用品・パーソナル用品
HALYARD HEALTH INC	12	16	59	6,787	ヘルスケア機器・サービス
INVENSENSE INC	96	29	38	4,362	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTRAWEST RESORTS HOLDINGS INC	2	10	25	2,878	消費者サービス
JOY GLOBAL INC	1	—	—	—	資本財
KADANT INC	5	7	54	6,229	資本財
KOPPERS HOLDINGS INC	4	7	26	3,036	素材

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
	百株	百株	千米ドル	千円	
(アメリカ)					
K12 INC	6	—	—	—	消費者サービス
KEMPER CORPORATION	4	7	26	2,972	保険
KCG HOLDINGS INC-CL A	12	13	27	3,110	各種金融
KENNAMETAL INC	2	—	—	—	資本財
KNOWLES CORPORATION	—	39	70	7,986	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LEGGETT & PLATT INC	7	10	54	6,242	耐久消費財・アパレル
SPIRE INC	3	5	39	4,497	公益事業
LA QUINTA HOLDINGS INC	21	29	39	4,460	消費者サービス
LANDAUER INC	4	7	36	4,108	ヘルスケア機器・サービス
MBIA INC	41	55	44	5,071	保険
MGIC INVESTMENT CORPORATION	15	21	23	2,625	銀行
MINERALS TECHNOLOGIES INC	8	11	84	9,658	素材
NORTHWESTERN CORPORATION	2	4	24	2,733	公益事業
NACCO INDUSTRIES INC-CL A	4	3	20	2,389	耐久消費財・アパレル
NATIONAL BANK HOLDINGS CORPORATION-CL A	2	2	8	921	銀行
NELNET INC-CL A	5	8	34	3,879	各種金融
OFG BANCORP	17	15	17	1,955	銀行
OWENS & MINOR INC	16	34	108	12,384	ヘルスケア機器・サービス
ORMAT TECHNOLOGIES INC	1	7	40	4,597	公益事業
OMNOVA SOLUTIONS INC	17	24	21	2,473	素材
PIER 1 IMPORTS INC	72	98	66	7,589	小売
QUORUM HEALTH CORPORATION	38	117	46	5,273	ヘルスケア機器・サービス
RUBY TUESDAY INC	17	27	6	786	消費者サービス
REGIS CORPORATION	29	31	29	3,396	消費者サービス
REX AMERICAN RESOURCES CORPORATION	15	18	186	21,263	エネルギー
TCF FINANCIAL CORPORATION	17	23	39	4,449	銀行
UNISYS CORPORATION	48	71	86	9,809	ソフトウェア・サービス
UNIVERSAL CORPORATION / VA	7	11	78	8,973	食品・飲料・タバコ
UNIT CORPORATION	8	12	23	2,640	エネルギー
UNIVERSAL INSURANCE HOLDINGS	1	1	4	493	保険
UCP INC-CL A	—	3	3	427	耐久消費財・アパレル
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	24	33	56	6,417	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
VALVOLINE INC	3	—	—	—	素材
WELLCARE HEALTH PLANS INC	3	3	55	6,291	ヘルスケア機器・サービス
WORTHINGTON INDUSTRIES INC	12	18	75	8,628	素材
WESTERN REFINING INC	2	—	—	—	エネルギー
WEBSTER FINANCIAL CORPORATION	2	5	29	3,396	銀行
WALKER & DUNLOP INC	10	13	66	7,602	銀行
WAGeworks INC	8	11	80	9,198	商業・専門サービス
WABASH NATIONAL CORPORATION	3	23	51	5,846	資本財
XACTLY CORPORATION	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
YEXT INC	—	13	18	2,136	ソフトウェア・サービス
ACCO BRANDS CORPORATION	97	132	164	18,782	商業・専門サービス
ACTUANT CORPORATION-A	20	28	77	8,781	資本財
ASPEN INSURANCE HOLDINGS LTD	3	2	11	1,291	保険
AMERICAN EQUITY INVESTMENT LIFE HOLDING	11	4	9	1,084	保険
ARC DOCUMENT SOLUTIONS INC	—	5	1	222	商業・専門サービス
APPLIED INDUSTRIAL TECHNOLOGIES INC	5	8	49	5,683	資本財
BRIGGS & STRATTON CORPORATION	23	31	79	9,059	資本財
BILL BARRETT CORPORATION	77	106	40	4,586	エネルギー
BOYD GAMING CORPORATION	3	—	—	—	消費者サービス
BARRACUDA NETWORKS INC	10	14	30	3,490	ソフトウェア・サービス
BARNES & NOBLE EDUCATION INC	—	18	19	2,175	小売
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLDING COMPANY	—	14	27	3,164	医薬品・バイオテクノロジー
CONVERGYS CORP	—	18	44	5,080	ソフトウェア・サービス
COOPER TIRE & RUBBER COMPANY	31	11	44	5,014	自動車・自動車部品
CNO FINANCIAL GROUP INC	24	33	69	7,961	保険

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
DARLING INGREDIENTS INC	69	94	145	16,589	食品・飲料・タバコ
DHI GROUP INC	13	19	7	798	ソフトウェア・サービス
ELF BEAUTY INC	3	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
EROS INTERNATIONAL PLC	—	25	27	3,148	メディア
FIRST AMERICAN FINANCIAL CORPORATION	3	5	24	2,735	保険
FRANKLIN COVEY CO	8	12	25	2,882	商業・専門サービス
FCB FINANCIAL HOLDINGS INC-CL A	29	39	185	21,114	銀行
FIRSTCASH INC	3	—	—	—	各種金融
FUTUREFUEL CORPORATION	—	8	13	1,535	素材
FLOOR & DECOR HOLDINGS INC-A	—	1	3	411	小売
GREAT WESTERN BANCORP INC	4	2	8	927	銀行
GRAHAM CORPORATION	2	4	9	1,068	資本財
GNC HOLDINGS INC-CL A	36	50	36	4,208	小売
HYSTER-YALE MATERIALS HANDLING INC-A	2	—	—	—	資本財
HOULIHAN LOKEY INC	—	0.75	2	290	各種金融
INSPERITY INC	3	4	37	4,252	商業・専門サービス
IDT CORPORATION-CLASS B	—	19	31	3,568	電気通信サービス
MRC GLOBAL INC	26	46	87	9,942	資本財
MOVADO GROUP INC	7	12	28	3,224	耐久消費財・アパレル
MYERS INDUSTRIES INC	3	5	8	973	素材
MOLINA HEALTHCARE INC	8	17	119	13,563	ヘルスケア機器・サービス
MASTEC INC	8	5	25	2,861	資本財
MATSON INC	20	28	90	10,259	運輸
MEDIFAST INC	1	1	8	932	家庭用品・パーソナル用品
MOOG INC-CLASS A	4	5	39	4,494	資本財
NOW INC	8	27	47	5,413	資本財
NORTHERN OIL AND GAS INC	—	47	9	1,108	エネルギー
PORTLAND GENERAL ELECTRIC COMPANY	14	18	84	9,564	公益事業
PIONEER ENERGY SERVICES CORP	16	—	—	—	エネルギー
PLANTRONICS INC	13	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRESTIGE BRANDS HOLDINGS INC	2	4	27	3,095	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROASSURANCE CORPORATION	6	6	37	4,223	保険
PARKER DRILLING COMPANY	21	31	4	551	エネルギー
PNM RESOURCES INC	6	8	32	3,661	公益事業
PLY GEM HOLDINGS INC	12	17	31	3,597	資本財
PRIMERICA INC	7	9	78	8,925	保険
POST HOLDINGS INC	3	5	42	4,892	食品・飲料・タバコ
PUMA BIOTECHNOLOGY INC	3	9	28	3,277	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RAYONIER ADVANCED MATERIALS INC	36	35	45	5,145	素材
RYERSON HOLDING CORPORATION	9	—	—	—	素材
REGIONAL MANAGEMENT CORP	—	1	2	240	各種金融
SEACOR HOLDINGS INC	8	3	19	2,235	エネルギー
SEADRILL LTD	17	—	—	—	エネルギー
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	3	5	44	5,038	公益事業
SUFFOLK BANCORP	7	—	—	—	銀行
SWIFT TRANSPORTATION CO	9	23	55	6,320	運輸
GENESIS HEALTHCARE INC	—	42	10	1,177	ヘルスケア機器・サービス
STEWART INFORMATION SERVICES CORPORATION	—	1	7	891	保険
TAYLOR MORRISON HOME CORPORATION-A	1	84	196	22,378	耐久消費財・アパレル
TRINET GROUP INC	3	4	14	1,692	商業・専門サービス
TRIPLE-S MANAGEMENT CORPORATION-B	8	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TENNECO INC	13	17	105	11,974	自動車・自動車部品
TRINSEO SA	9	16	100	11,460	素材
WARRIOR MET COAL INC	—	4	6	769	素材
ALASKA AIR GROUP INC	8	4	35	4,074	運輸
AAR CORP	6	8	31	3,538	資本財
ALLIANCE ONE INTERNATIONAL INC	3	5	6	742	食品・飲料・タバコ

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ADAMS RESOURCES & ENERGY INC	1	1	5	679	エネルギー
ATLANTIC POWER CORPORATION	103	103	24	2,821	公益事業
AMERICAN STATES WATER COMPANY	16	17	75	8,631	公益事業
AMERICAN AXLE & MANUFACTURING HOLDINGS	3	4	7	816	自動車・自動車部品
AVISTA CORPORATION	3	2	10	1,166	公益事業
AK STEEL HOLDING CORPORATION	29	25	14	1,687	素材
AT HOME GROUP INC	1	—	—	—	小売
ACUSHNET HOLDINGS CORP	4	6	12	1,411	耐久消費財・アパレル
AARON'S INC	—	6	23	2,678	小売
AMERICAN VANGUARD CORPORATION	—	8	13	1,589	素材
CSS INDUSTRIES INC	0.75	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CINCINNATI BELL INC	8	—	—	—	電気通信サービス
CAMBREX CORP	2	2	13	1,521	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CORP	22	24	77	8,841	銀行
COMMERCIAL METALS COMPANY	3	5	9	1,029	素材
CONTINENTAL BUILDING PRODUCTS INC	15	35	91	10,461	資本財
CIVITAS SOLUTIONS INC	17	23	44	5,070	ヘルスケア機器・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY CORPORATION	3	5	21	2,392	素材
CURTISS-WRIGHT CORPORATION	5	7	63	7,242	資本財
CAMPING WORLD HOLDINGS INC-A	3	—	—	—	小売
CADENCE BANCORPORATION	—	1	2	250	銀行
CLOUDERA INC	—	17	34	3,880	ソフトウェア
MAXLINEAR INC-CLASS A	8	12	36	4,102	半導体・半導体製造装置
STONERIDGE INC	26	35	65	7,408	自動車・自動車部品
SCIENCE APPLICATIONS INTERNATIONAL CORP	3	8	63	7,247	ソフトウェア・サービス
SPEEDWAY MOTORSPORTS INC	6	7	13	1,500	消費者サービス
STIFEL FINANCIAL CORP	—	7	34	3,956	各種金融
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	2	—	—	—	資本財
SANCHEZ ENERGY CORPORATION	24	33	25	2,846	エネルギー
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	—	5	9	1,110	運輸
BAZAARVOICE INC	135	89	41	4,738	ソフトウェア・サービス
BANCFIRST CORPORATION	6	8	77	8,799	銀行
BLACK BOX CORPORATION	10	19	19	2,169	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLOOMIN' BRANDS INC	6	56	120	13,715	消費者サービス
DXP ENTERPRISES INC	13	13	48	5,506	資本財
DIMENSION THERAPEUTICS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EAST WEST BANCORP INC	0.36	0.36	1	227	銀行
EARTHLINK HOLDINGS CORP	55	—	—	—	ソフトウェア・サービス
1ST SOURCE CORPORATION	4	5	27	3,134	銀行
FIRST FINANCIAL BANCORP	1	3	10	1,178	銀行
FIRST INTERSTATE BANCSYSTEM INC	2	4	15	1,760	銀行
FIVE PRIME THERAPEUTICS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLEXION THERAPEUTICS INC	7	13	25	2,914	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLUSHING FINANCIAL CORPORATION	7	9	27	3,169	銀行
GIBRALTAR INDUSTRIES INC	9	13	42	4,872	資本財
HURCO COMPANIES INC	2	—	—	—	資本財
HARMONIC INC	5	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HMS HOLDINGS CORPORATION	17	23	47	5,388	ヘルスケア機器・サービス
HOUGHTON MIFFLIN HARCOURT COMPANY	18	17	22	2,617	消費者サービス
HERON THERAPEUTICS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HALOZYME THERAPEUTICS INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON PHARMA PLC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERSIL CORPORATION-A	14	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ICONIX BRAND GROUP INC	17	23	16	1,853	耐久消費財・アパレル
INTERDIGITAL INC	13	18	153	17,523	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTEGRATED DEVICE TECHNOLOGY INC	23	31	74	8,451	半導体・半導体製造装置
INSIGHT ENTERPRISES INC	3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
INOGEN INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INDEPENDENT BANK CORPORATION-MICH	3	10	22	2,555	銀行
IMMUNE DESIGN CORPORATION	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INC RESEARCH HOLDINGS INC-A	4	6	28	3,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INFINITY PHARMACEUTICALS INC	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JAKKS PACIFIC INC	19	50	24	2,744	耐久消費財・アパレル
JACK IN THE BOX INC	9	—	—	—	消費者サービス
KARYOPHARM THERAPEUTICS INC	10	25	21	2,487	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KITE PHARMA INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KEARNY FINANCIAL CORP/MD	—	27	40	4,555	銀行
XCERRA CORPORATION	42	10	10	1,148	半導体・半導体製造装置
LIBERTY TRIPADVISOR HOLDINGS INC-A	—	15	24	2,734	小売
LEXICON PHARMACEUTICALS INC	11	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIQUIDITY SERVICES INC	—	10	7	863	ソフトウェア・サービス
MANHATTAN ASSOCIATES INC	3	4	21	2,453	ソフトウェア・サービス
HOPE BANCORP INC	14	19	36	4,191	銀行
THE NAVIGATORS GROUP INC	3	8	44	5,081	保険
NEXSTAR BROADCASTING GROUP INC-A	5	—	—	—	メディア
NEKTAR THERAPEUTICS	—	24	42	4,892	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OFFICE DEPOT INC	—	39	20	2,365	小売
ORTHOFIX INTERNATIONAL NV	12	17	71	8,173	ヘルスケア機器・サービス
OPHTHOTECH CORPORATION	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORITANI FINANCIAL CORPORATION	12	—	—	—	銀行
OLYMPIC STEEL INC	5	7	13	1,555	素材
OKTA INC	—	9	22	2,580	ソフトウェア・サービス
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC	—	15	27	3,111	銀行
PERRY ELLIS INTERNATIONAL INC	—	6	12	1,410	耐久消費財・アパレル
QUALYS INC	3	4	19	2,222	ソフトウェア・サービス
QUIDEL CORPORATION	21	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
QUANTENNA COMMUNICATIONS INC	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
RENEWABLE ENERGY GROUP INC	3	36	45	5,194	エネルギー
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE INC	30	39	253	28,912	ソフトウェア・サービス
UMB FINANCIAL CORPORATION	3	6	49	5,609	銀行
ESSENDANT INC	4	7	12	1,372	商業・専門サービス
UBIQUITI NETWORKS INC	11	9	43	4,933	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
UNION BANKSHARES CORPORATION(UNION)	24	22	78	8,904	銀行
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL INC	3	7	44	5,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
USA TRUCK INC	22	17	11	1,265	運輸
UTAH MEDICAL PRODUCTS INC	1	1	11	1,263	ヘルスケア機器・サービス
VSE CORPORATION	9	7	31	3,570	商業・専門サービス
VERSARTIS INC	4	16	29	3,366	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VASCO DATA SECURITY INTERNATIONAL INC	7	9	13	1,579	ソフトウェア・サービス
VIRTUS INVESTMENT PARTNERS INC	—	1	12	1,460	各種金融
WESTAMERICA BANCORPORATION	18	19	103	11,759	銀行
WINDSTREAM HOLDINGS INC	71	179	86	9,889	電気通信サービス
WEST BANCORPORATION	4	3	7	869	銀行
WESTMORELAND COAL COMPANY	—	11	10	1,213	エネルギー
WEST CORPORATION	15	20	48	5,490	商業・専門サービス
WRIGHT MEDICAL GROUP NV	17	60	167	19,123	ヘルスケア機器・サービス
WEBCOM GROUP INC	22	30	65	7,439	ソフトウェア・サービス
XENCOR INC	11	15	36	4,184	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YRC WORLDWIDE INC	—	13	11	1,303	運輸
ZAFGEN INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZIX CORPORATION	6	42	23	2,677	ソフトウェア・サービス
AMKOR TECHNOLOGY INC	—	47	56	6,445	半導体・半導体製造装置
ATLAS AIR WORLDWIDE HOLDINGS INC	2	—	—	—	運輸

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ASPEN TECHNOLOGY INC	23	31	186	21,223	ソフトウェア・サービス
BARRETT BUSINESS SERVICES INC	10	14	83	9,504	商業・専門サービス
BANKFINANCIAL CORPORATION	3	5	7	859	銀行
BENEFICIAL BANCORP INC	30	43	67	7,637	銀行
BELLICUM PHARMACEUTICALS INC	8	11	13	1,558	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUEPRINT PHARMACEUTICALS INC	3	4	19	2,199	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BEL FUSE INC-CL B	7	5	12	1,459	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLACKLINE INC	1	1	3	355	ソフトウェア・サービス
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3	5	7	824	銀行
COHERENT INC	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CATHAY GENERAL BANCORP	5	7	28	3,199	銀行
CITY HOLDING COMPANY	3	5	39	4,535	銀行
EDGE THERAPEUTICS INC	7	9	9	1,084	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EURONET WORLDWIDE INC	2	3	29	3,372	ソフトウェア・サービス
EZCORP INC-CL A	33	46	40	4,635	各種金融
EXELIXIS INC	10	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EPLUS INC	—	4	32	3,755	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXTREME NETWORKS INC	—	50	46	5,324	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FIBROGEN INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FULTON FINANCIAL CORPORATION	6	9	16	1,870	銀行
FIRST DEFIANCE FINANCIAL CORP	1	1	9	1,090	銀行
FIRST COMMUNITY BANCSHARES INC	2	1	4	530	銀行
FIRST HAWAIIAN INC	5	7	22	2,589	銀行
FORTERRA INC	4	—	—	—	素材
GUARANTY BANCORP	3	5	12	1,423	銀行
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	6	9	26	3,038	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENERAL COMMUNICATION INC-A	2	—	—	—	電気通信サービス
GLOBAL INDEMNITY LTD	2	2	9	1,101	保険
HURON CONSULTING GROUP INC	23	31	140	16,014	商業・専門サービス
TIVITY HEALTH INC	40	42	140	15,996	ヘルスケア機器・サービス
INGLES MARKETS INCORPORATED-CLASS A	7	10	42	4,847	食品・生活必需品小売り
ISLE OF CAPRI CASINOS INC	0.25	—	—	—	消費者サービス
INVESTORS BANCORP INC	17	25	34	3,931	銀行
IDERA PHARMACEUTICALS INC	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERFACE INC	4	6	12	1,380	商業・専門サービス
IBERIABANK CORPORATION	—	4	36	4,180	銀行
IRHYTHM TECHNOLOGIES INC	4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
INDEPENDENT BANK CORP/MA	—	0.75	4	552	銀行
MAINSOURCE FINANCIAL GROUP INC	2	4	16	1,843	銀行
MARKETAXESS HOLDINGS INC	5	5	93	10,619	各種金融
MERIDIAN BANCORP INC	45	47	81	9,231	銀行
MENTOR GRAPHICS CORPORATION	19	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MINDBODY INC-CLASS A	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MEDPACE HOLDINGS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NMI HOLDINGS INC-CLASS A	14	14	15	1,776	銀行
NORTHFIELD BANCORP INC	41	42	76	8,669	銀行
NETGEAR INC	8	5	23	2,713	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NUTANIX INC-A	10	14	22	2,593	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP	3	6	30	3,444	銀行
PACIRA PHARMACEUTICALS INC	6	9	45	5,139	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PTC THERAPEUTICS INC	22	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PATTERN ENERGY GROUP INC	—	15	32	3,660	公益事業
PROGRESS SOFTWARE CORPORATION	3	45	137	15,648	ソフトウェア・サービス
PILGRIM'S PRIDE CORPORATION	12	17	43	4,923	食品・飲料・タバコ
PROTHENA CORP PLC	6	8	40	4,624	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PORTOLA PHARMACEUTICALS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
POWELL INDUSTRIES INC	—	9	31	3,541	資本財

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
PROTEOSTASIS THERAPEUTICS INC	10	12	6	684	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PARK STERLING CORPORATION	5	—	—	—	銀行
PENN NATIONAL GAMING INC	—	43	80	9,160	消費者サービス
REVANCE THERAPEUTICS INC	5	16	32	3,755	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RADIUS HEALTH INC	4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REATA PHARMACEUTICALS INC-A	4	14	30	3,510	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RETAILMENOT INC	21	27	32	3,665	ソフトウェア・サービス
RA PHARMACEUTICALS INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SINCLAIR BROADCAST GROUP INC-A	21	28	101	11,571	メディア
SIERRA BANCORP	1	1	2	294	銀行
SIMMONS FIRST NATIONAL CORPORATION-CL A	3	4	26	2,961	銀行
SOUTHWEST BANCORP INC/OKLA	2	4	11	1,255	銀行
SURMODICS INC	13	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
SONIC CORP	29	40	116	13,262	消費者サービス
TECH DATA CORPORATION	3	6	61	6,980	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TTM TECHNOLOGIES INC	—	1	2	282	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TIVO CORPORATION	28	—	—	—	ソフトウェア・サービス
TOKAI PHARMACEUTICALS INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESSERA TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TITAN MACHINERY INC	21	27	41	4,759	資本財
TRUSTMARK CORPORATION	5	7	25	2,919	銀行
TESARO INC	1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THE TRADE DESK INC-CLASS A	4	—	—	—	ソフトウェア・サービス
XPERI CORPORATION	—	47	152	17,306	半導体・半導体製造装置
TG THERAPEUTICS INC	—	27	29	3,412	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARCBEST CORP	8	10	19	2,211	運輸
AMICUS THERAPEUTICS INC	11	54	36	4,107	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADVANCED ENERGY INDUSTRIES INC	13	12	90	10,340	半導体・半導体製造装置
ACI WORLDWIDE INC	13	24	58	6,619	ソフトウェア・サービス
ADAMAS PHARMACEUTICALS INC	6	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	7	8	27	3,122	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARDELYX INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMPHASTAR PHARMACEUTICALS INC	7	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARROWHEAD PHARMACEUTICALS INC	23	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBAC FINANCIAL GROUP INC	2	1	3	366	保険
ADURO BIOTECH INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMAG PHARMACEUTICALS INC	9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXSOME THERAPEUTICS INC	8	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALPHA & OMEGA SEMICONDUCTOR LTD	24	20	37	4,267	半導体・半導体製造装置
ASCENT CAPITAL GROUP INC-A	9	10	14	1,694	消費者サービス
ATIMMUNE THERAPEUTICS INC	10	15	30	3,494	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AVEXIS INC	2	4	31	3,533	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AUDENTES THERAPEUTICS INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACACIA RESEARCH CORP	53	57	27	3,180	商業・専門サービス
ARENA PHARMACEUTICALS INC	—	186	24	2,735	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALDER BIOPHARMACEUTICALS INC	—	18	32	3,699	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	0.75	0.75	16	1,857	各種金融
CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC	37	18	23	2,630	ヘルスケア機器・サービス
CSG SYSTEMS INTERNATIONAL INC	13	18	70	8,083	ソフトウェア・サービス
CITIZENS & NORTHERN CORPORATION	3	4	11	1,252	銀行
CHEMICAL FINANCIAL CORPORATION	3	4	23	2,660	銀行
CVB FINANCIAL CORP	26	36	79	9,010	銀行
CHIMERIX INC	3	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THE CHILDREN'S PLACE INC	15	16	190	21,740	小売
CARA THERAPEUTICS INC	5	17	26	3,026	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAPITAL BANK FINANCIAL CORPORATION-CL A	15	18	71	8,093	銀行
COWEN GROUP INC-CLASS A	5	—	—	—	各種金融

銘柄	株数	株数	当 期 末		業 種 等	
			評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円		
CHARTER FINANCIAL CORPORATION	10	7	14	1,642	銀行	
COHERUS BIOSCIENCES INC	5	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COHU INC	22	30	58	6,605	半導体・半導体製造装置	
CENTRAL VALLEY COMMUNITY BANCORP	1	1	3	432	銀行	
CRAY INC	23	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
CLOVIS ONCOLOGY INC	5	7	35	4,098	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
COUPA SOFTWARE INCORPORATED	6	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
CECO ENVIRONMENTAL CORP	—	44	52	5,993	商業・専門サービス	
CYTOMX THERAPEUTICS INC	—	18	27	3,119	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
MYR GROUP INC/DELAWARE	—	13	43	4,909	資本財	
MASIMO CORPORATION	—	10	89	10,245	ヘルスケア機器・サービス	
MYOKARDIA INC	—	18	24	2,739	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANDERSON FARMS INC	1	1	17	1,949	食品・飲料・タバコ	
SENECA FOODS CORPORATION-CL A	2	4	17	1,952	食品・飲料・タバコ	
SYNAPTICS INCORPORATED	7	18	105	12,029	半導体・半導体製造装置	
STRAYER EDUCATION INC	8	0.75	6	792	消費者サービス	
SCANSOURCE INC	—	1	4	463	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAGE THERAPEUTICS INC	4	2	14	1,691	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SANMINA CORPORATION	10	14	53	6,050	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SURGICAL CARE AFFILIATES INC	6	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SOUTHSIDE BANCSHARES INC	2	4	17	1,979	銀行	
SPARK THERAPEUTICS INC	2	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SYNERGY PHARMACEUTICALS INC	46	80	32	3,714	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SPARK ENERGY INC-CLASS A	6	5	17	2,025	公益事業	
SERES THERAPEUTICS INC	3	15	14	1,695	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SILICON LABORATORIES INC	1	1	10	1,230	半導体・半導体製造装置	
SELECTA BIOSCIENCES INC	10	8	11	1,293	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SAREPTA THERAPEUTICS INC	—	13	43	4,940	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
SCIENTIFIC GAMES CORPORATION-A	4	6	13	1,543	消費者サービス	
SELECT COMFORT CORPORATION	—	23	70	8,078	小売	
SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC	—	29	46	5,243	ソフトウェア・サービス	
(アメリカ…非上場)						
TRIUS THERAPEUTICS INC-CVR	152	—	—	—	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	4,605	6,522	13,756	1,566,307
	銘 柄 数 < 比 率 >		350	321	—	< 97.7% >

(注) 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) 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です。
(注) 株数・評価額の単位未満は切捨てです。なお、表示単位未満の場合は小数で記載しております。
(注) 株数に一印がある場合は組入れなしを表します。

外国新株予約権証券

銘柄	株数	株数	当 期 末	
			評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)	証券	証券	千米ドル	千円
EMERGENT CAPITAL INC WRT	212	212	—	—
合 計	証券数・金額	212	212	—
	銘柄数 < 比率 >	1	1	—
				< -% >

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。
(注) 証券数・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2017年5月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	1,566,307	97.4
新株予約権証券	—	—
コール・ローン等、その他	41,315	2.6
投資信託財産総額	1,607,622	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。なお、「コール・ローン等、その他」については投資信託財産総額から他の資産を差し引いた額を記載しています。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,583,174千円)の投資信託財産総額(1,607,622千円)に対する比率は98.5%です。

(注) 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＝113.86円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年5月10日現在)

○損益の状況 (2016年11月11日～2017年5月10日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,665,622,572
コール・ローン等	39,656,785
株式(評価額)	1,566,307,083
新株予約権証券(評価額)	—
未収入金	58,935,030
未収配当金	723,674
(B) 負債	62,505,562
未払金	62,505,510
未払利息	52
(C) 純資産総額(A-B)	1,603,117,010
元本	651,564,760
次期繰越損益金	951,552,250
(D) 受益権総口数	651,564,760口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,604円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,613,556
受取配当金	5,619,644
支払利息	△ 6,088
(B) 有価証券売買損益	178,643,545
売買益	251,881,283
売買損	△ 73,237,738
(C) その他費用等	△ 9,649,363
(D) 当期損益金(A+B+C)	174,607,738
(E) 前期繰越損益金	524,319,242
(F) 追加信託差損益金	404,189,732
(G) 解約差損益金	△151,564,462
(H) 計(D+E+F+G)	951,552,250
次期繰越損益金(H)	951,552,250

<注記事項>

期首元本額	491,473,768円
期中追加設定元本額	272,810,279円
期中一部解約元本額	112,719,287円
元本の内訳	
米国成長株ファンド(適格機関投資家専用)	651,564,760円

(注) 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) 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) 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。

<約款変更のお知らせ>

・平成29年4月28日付けで、法令の改正にともない、信用リスク集中回避のための投資制限にかかる管理の方法を記載するため、信託約款に所要の変更を行っております。

マザーファンドの運用報告書につきましては、ベビーファンドの運用報告書と作成対象期間が異なる場合には、データ・コメント等に不一致が生じる場合がありますのでご了承ください。

日本マネー・マザーファンド

第11期 運用状況のご報告

決算日：2016年10月11日

「日本マネー・マザーファンド」は、2016年10月11日に第11期の決算を行いましたので、期中の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益の確保を図ることを目的として安定運用を行います。
主要投資対象	わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とします。
投資制限	株式および外貨建資産への投資は行いません。

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		騰	落			
7期(2012年10月10日)	円 10,187	% 0.1	% 0.1	% 96.4	% -	百万円 487
8期(2013年10月10日)	10,196	0.1	0.1	93.4	-	696
9期(2014年10月10日)	10,201	0.0	0.0	88.5	-	757
10期(2015年10月13日)	10,201	0.0	0.0	84.2	-	1,099
11期(2016年10月11日)	10,201	0.0	0.0	51.0	-	752

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 当ファンドは、特定の指数を上回るまたは連動する成果を目指した運用を行っていません。そのため、特定のベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

(注) 債券先物比率は買建比率-売建比率です。

○当期中の基準価額と市況等の推移

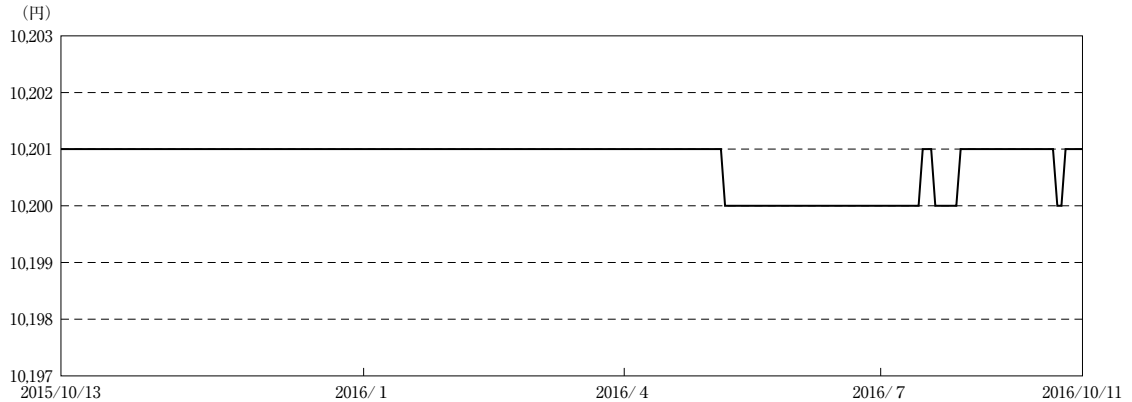
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落		
(期首) 2015年10月13日	円 10,201	% -	% -	% 84.2	% -
10月末	10,201	0.0	0.0	93.9	-
11月末	10,201	0.0	0.0	85.7	-
12月末	10,201	0.0	0.0	93.9	-
2016年1月末	10,201	0.0	0.0	82.5	-
2月末	10,201	0.0	0.0	86.4	-
3月末	10,201	0.0	0.0	64.9	-
4月末	10,201	0.0	0.0	78.2	-
5月末	10,201	0.0	0.0	60.9	-
6月末	10,200	△0.0	△0.0	67.0	-
7月末	10,200	△0.0	△0.0	67.0	-
8月末	10,201	0.0	0.0	51.4	-
9月末	10,200	△0.0	△0.0	51.1	-
(期末) 2016年10月11日	10,201	0.0	0.0	51.0	-

(注) 騰落率は期首比です。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2015年10月14日～2016年10月11日)



○基準価額の変動要因

日本銀行が導入したマイナス金利政策の影響を受け、利息収入が僅少となったことから、基準価額は横ばいとなりました。

投資環境

(2015年10月14日～2016年10月11日)

短期金融市場は、1年国債利回りが大幅に低下しました。1年国債利回りは、2015年11月までは概ね0%を挟んで推移しました。その後、日本銀行による短期国債買入れに加え、外国人投資家による短期国債を買う動きが強まり、1年国債利回りは、マイナス水準が定着しました。2016年1月末には、日本銀行がマイナス金利の導入を決定し、その後、1年国債利回りは-0.20%台後半へ低下が進みました。さらに、英国の欧州連合（EU）離脱が決定し、株安円高が進行したことから、1年国債利回りは-0.30%台後半へ低下しました。日本銀行は、7月の金融政策決定会合において経済・物価動向や金融政策効果の「総括的な検証」を行うことを表明しました。このため、金融政策の先行き不透明感が強まり、1年国債利回りは-0.20%近辺へ上昇する場面も見られました。しかし、良好な需給環境に加え、9月には日本銀行が新たな金融政策の枠組みとして、「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」の導入を決定したことから、1年国債利回りは-0.30%台前半へ低下して期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

(2015年10月14日～2016年10月11日)

わが国の公社債および短期金融商品を主要投資対象とした運用を行い、国債および政府保証債を組み入れました。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2015年10月14日～2016年10月11日)

当ファンドはベンチマークおよび参考指数がないため、本項目は記載していません。

今後の運用方針**(投資環境の見通し)**

日本銀行によるマイナス金利導入を受け、主要な投資対象であるわが国の公社債および短期金融商品は利回りがマイナスに転じるなど、今後も厳しい運用環境が続くと予想されます。

(運用方針)

わが国の公社債、および短期金融商品を主要投資対象とし、安定した収益確保を目的に運用を行います。

○1万口当たりの費用明細

(2015年10月14日～2016年10月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用 (そ の 他)	円 0 (0)	% 0.001 (0.001)	(a) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 その他は、金銭信託支払手数料
合 計	0	0.001	

期中の平均基準価額は、10,200円です。

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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

(2015年10月14日～2016年10月11日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国	国債証券	千円 1,901,264	千円 1,471,368 (1,352,150)
内	特殊債券	983,233	— (600,000)

(注) 金額は受渡代金です。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨てです。

(注) () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2015年10月14日～2016年10月11日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2016年10月11日現在)

国内公社債

(A) 国内（邦貨建）公社債 種類別開示

区 分	当 期			末			
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残 存 期 間 別 組 入 比 率		
					5 年 以 上	2 年 以 上	2 年 未 満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国 債 証 券	3,300 (-)	3,303 (-)	0.4 (-)	- (-)	- (-)	- (-)	0.4 (-)
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	380,000 (380,000)	380,698 (380,698)	50.6 (50.6)	- (-)	- (-)	- (-)	50.6 (50.6)
合 計	383,300 (380,000)	384,001 (380,698)	51.0 (50.6)	- (-)	- (-)	- (-)	51.0 (50.6)

(注) () 内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

(注) B B格以下組入比率は、S & PとMoody'sの信用格付けのうち、高い方を採用しています。

(注) -印は組み入れがありません。

(B) 国内（邦貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
国債証券	%	千円	千円		
第101回利付国債（5年）	0.4	200	200	2016/12/20	
第102回利付国債（5年）	0.3	200	200	2016/12/20	
第103回利付国債（5年）	0.3	200	200	2017/3/20	
第104回利付国債（5年）	0.2	1,800	1,801	2017/3/20	
第105回利付国債（5年）	0.2	900	901	2017/6/20	
小 計		3,300	3,303		
特殊債券（除く金融債）					
第21回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.8	280,000	280,670	2016/11/30	
第26回政府保証銀行等保有株式取得機構債	0.1	100,000	100,027	2017/1/20	
小 計		380,000	380,698		
合 計		383,300	384,001		

(注) 額面金額・評価額の単位未満は切捨てです。

○投資信託財産の構成

(2016年10月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	384,001	51.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	368,295	49.0
投 資 信 託 財 産 総 額	752,296	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年10月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	752,296,695
コール・ローン等	367,672,267
公社債(評価額)	384,001,555
未収利息	622,252
前払費用	621
(B) 負債	3,292
未払利息	247
その他未払費用	3,045
(C) 純資産総額(A-B)	752,293,403
元本	737,505,516
次期繰越損益金	14,787,887
(D) 受益権総口数	737,505,516口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,201円

- (注) 計算期間末における1口当たり純資産額は1,0201円です。
- (注) 当ファンドの期首元本額は1,077,668,245円、期中追加設定元本額は2,940,889円、期中一部解約元本額は343,103,618円です。
- (注) 当ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
- | | |
|-----------------------------|--------------|
| アジア・オセアニア好配当成長株オープン (毎月分配型) | 669,695,326円 |
| 米国短期ハイ・イールド債券オープン | 49,037,879円 |
| 新興国連続増配成長株オープン | 9,912,648円 |
| 米国中小型株オープン | 2,977,700円 |
| アジア・オセアニア好配当成長株オープン (1年決算型) | 2,941,074円 |
| インカム資産オープン (アジア・オセアニア) | 2,940,889円 |

○損益の状況 (2015年10月14日～2016年10月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,985,898
受取利息	3,049,878
支払利息	△ 63,980
(B) 有価証券売買損益	△ 3,037,413
売買益	229
売買損	△ 3,037,642
(C) その他費用等	△ 9,711
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 61,226
(E) 前期繰越損益金	21,686,384
(F) 追加信託差損益金	59,111
(G) 解約差損益金	△ 6,896,382
(H) 計(D+E+F+G)	14,787,887
次期繰越損益金(H)	14,787,887

- (注) 損益の状況の中で、(B)有価証券売買損益は期末の評価替えによるものを含みます。(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。(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＞

・金融商品取引業等に関する内閣府令等の改正に伴い信用リスクを適正に管理するために、投資信託約款に所要の整備を行うべく、約款の変更を行いました。(実施日:2016年3月7日)