

第17期

運用報告書(全体版)

米国中小型株オープン

【2019年11月18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、2019年11月18日に第17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営業部 セールスサポートグループへ
フリーダイヤル ☎ 0120-048-214 (営業日の9:00~17:00)

[ホームページ]

<https://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。

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、実質的に米国の中小型株式(DR(預託証券))を含みます。)およびわが国の公社債、短期金融商品に投資し、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)の受益証券を主要投資対象とします。マザーファンドの主要投資対象は米国の中小型株式に該当すると判断されるものとします。
	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			
13期 (2017年11月17日)	円 16,203	円 400	% 4.3	ポイント 167,972.95	% 7.0	% 0.2	% 94.3	百万円 1,645
14期 (2018年5月17日)	16,406	700	5.6	178,333.77	6.2	0.2	95.0	1,625
15期 (2018年11月19日)	15,152	500	△4.6	172,198.80	△3.4	0.2	96.2	1,516
16期 (2019年5月17日)	14,261	400	△3.2	171,296.29	△0.5	0.3	96.0	1,247
17期 (2019年11月18日)	14,315	400	3.2	173,726.12	1.4	0.3	91.8	1,223

(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

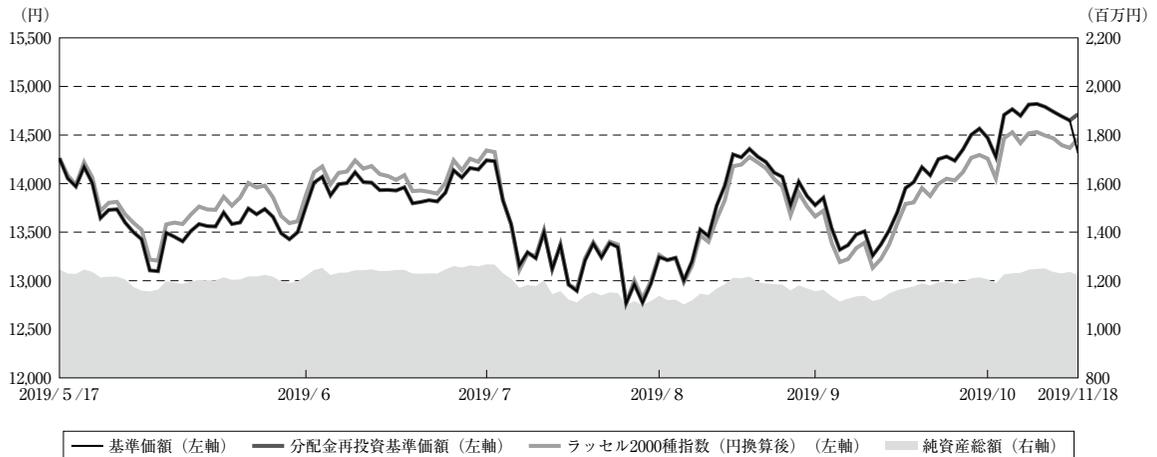
年月日	基準価額		ラッセル2000種指数 (円換算後)		債組入比率	投資信託 証券組入比率
	騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首) 2019年5月17日	円 14,261	% -	ポイント 171,296.29	% -	% 0.3	% 96.0
5月末	13,427	△5.8	162,457.67	△5.2	0.3	99.2
6月末	13,761	△3.5	166,702.62	△2.7	0.3	96.3
7月末	14,240	△0.1	172,259.48	0.6	0.3	96.2
8月末	13,245	△7.1	159,340.81	△7.0	0.3	97.7
9月末	13,778	△3.4	164,089.77	△4.2	0.4	96.5
10月末	14,470	1.5	171,251.58	△0.0	0.4	97.5
(期末) 2019年11月18日	14,715	3.2	173,726.12	1.4	0.3	91.8

(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

(2019年5月18日～2019年11月18日)



期首：14,261円

期末：14,315円 (既払分配金 (税引前)：400円)

騰落率： 3.2% (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 (2019年5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)

- ・半導体・半導体製造装置や資本財セクターなどへの投資がプラス要因となりました。

(主なマイナス要因)

- ・医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスやメディア・娯楽セクターなどへの投資がマイナス要因となりました。
- ・為替市場において、米ドルが対円で下落したことがマイナス要因となりました。

投資環境

(2019年5月18日～2019年11月18日)

米国の中小型株式市場は、期初は米中通商協議への懸念が高まったことや、弱い米経済指標などを背景に下落しましたが、2019年6月に入ると、米連邦準備制度理事会（F R B）が米連邦公開市場委員会（F O M C）後の声明文で、年内の利下げを示唆したことや、米中通商協議進展への期待が高まったことなどから、上昇に転じました。8月には、トランプ米大統領が対中関税「第4弾」を9月1日に発動すると表明したことから急落しましたが、その後は、F R Bの金融政策や、米中通商協議を巡る動きにつられ、上下する展開となりました。

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

(2019年5月18日～2019年11月18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、概ね高位を維持しました。

○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。

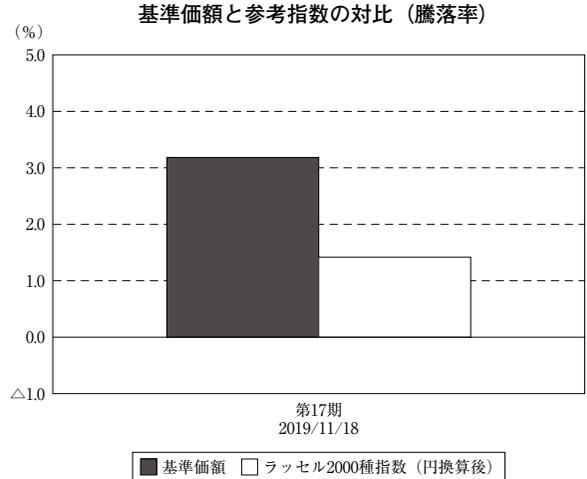
○日本マネー・マザーファンド

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、政府保証債の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

(2019年5月18日～2019年11月18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1.8%上回りました。



(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

(2019年5月18日～2019年11月18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400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17期
	2019年5月18日～ 2019年11月18日
当期分配金	400
(対基準価額比率)	2.718%
当期の収益	0
当期の収益以外	399
翌期繰越分配対象額	4,314

(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、貿易摩擦問題を巡り米中両国が歩み寄りの姿勢を示しており、同問題への懸念が後退しつつあることや、良好な企業業績を背景に、じり高の展開になると想定します。また、年末商戦の本格化を前に、オンライン小売を中心に消費が堅調に推移するとの見方が優勢であることも相場を後押しすると考えられます。

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）

「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

(2019年5月18日～2019年11月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	80 (31) (46) (3)	0.575 (0.222) (0.334) (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 (0.007) (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	81	0.582	
期中の平均基準価額は、13,820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、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。

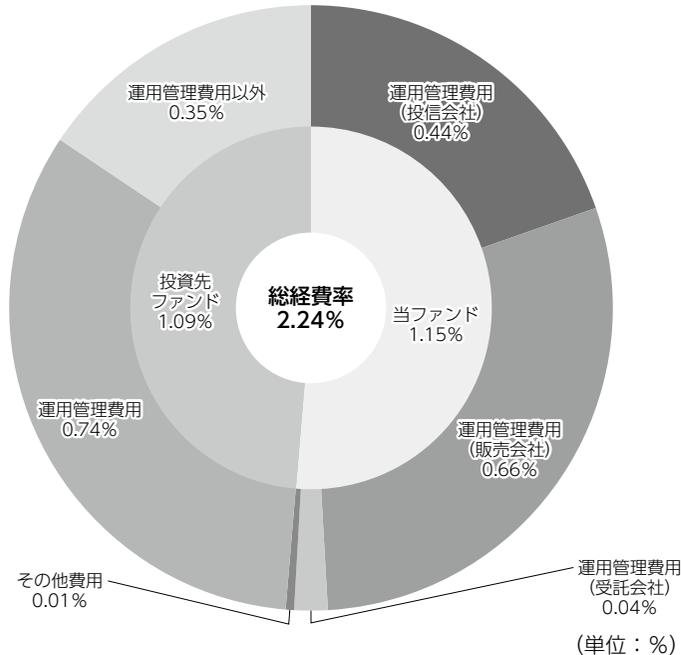
(注) 各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

(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。

(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、売買委託手数料およ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2.24%です。



総経費率 (①+②+③)	2.24
①当ファンドの費用の比率	1.15
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.35

(注) 当ファンドの費用は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、売買委託手数料およ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) 投資先ファンドとは、当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。）です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(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

(2019年5月18日～2019年11月18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)	17,557,956	40,000	65,818,659	156,000

(注) 金額は受渡金。

(注) 単位未満は切捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月18日～2019年11月18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

(2019年11月18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		
	口数	口数	口数	評価額	比率
米国成長株ファンドF (適格機関投資家専用)	501,303,361	453,042,658		1,122,911	91.8%
合計	501,303,361	453,042,658		1,122,911	91.8%

(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	
	口数	口数	口数	評価額
日本マネー・マザーファンド	4,940		4,940	5,029

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年11月18日現在)

項目	当期		期末	
	口数	評価額	口数	比率
投資信託受益証券		1,122,911		88.1%
日本マネー・マザーファンド		5,029		0.4%
コール・ローン等、その他		146,779		11.5%
投資信託財産総額		1,274,719		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 (2019年11月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,274,719,300
コール・ローン等	146,778,040
投資信託受益証券(評価額)	1,122,911,532
日本マネー・マザーファンド(評価額)	5,029,728
(B) 負債	51,338,791
未払収益分配金	34,185,414
未払解約金	10,294,174
未払信託報酬	6,780,300
未払利息	256
その他未払費用	78,647
(C) 純資産総額(A - B)	1,223,380,509
元本	854,635,364
次期繰越損益金	368,745,145
(D) 受益権総口数	854,635,364口
1万口当たり基準価額(C / D)	14,315円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,4315円です。

(注) 当ファンドの期首元本額は874,493,272円、期中追加設定元本額は152,477,153円、期中一部解約元本額は172,335,061円です。

○損益の状況 (2019年5月18日～2019年11月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 11,411
受取利息	163
支払利息	△ 11,574
(B) 有価証券売買損益	48,640,203
売買益	53,250,472
売買損	△ 4,610,269
(C) 信託報酬等	△ 6,859,855
(D) 当期損益金(A + B + C)	41,768,937
(E) 前期繰越損益金	△ 89,471,744
(F) 追加信託差損益金	450,633,366
(配当等相当額)	(220,351,258)
(売買損益相当額)	(230,282,108)
(G) 計(D + E + F)	402,930,559
(H) 収益分配金	△ 34,185,414
次期繰越損益金(G + H)	368,745,145
追加信託差損益金	416,456,870
(配当等相当額)	(186,175,003)
(売買損益相当額)	(230,281,867)
繰越損益金	△ 47,711,725

(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17期
(a) 配当等収益(費用控除後)	8,918円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	402,921,641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)	402,930,559円
分配対象収益(1万口当たり)	4,714円
分配金額	34,185,414円
分配金額(1万口当たり)	400円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	400円
支払開始日	2019年11月22日(金)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

(2019年11月18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 (668,558千口) 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	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	510,000 (510,000)	512,415 (512,415)	75.3 (75.3)	— (—)	— (—)	— (—)	75.3 (75.3)
合 計	510,000 (510,000)	512,415 (512,415)	75.3 (75.3)	— (—)	— (—)	— (—)	75.3 (75.3)

(注) ()内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、当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
特殊債券 (除く金融債)	%	千円	千円	
第340回政府保証道路債券	1.7	100,000	100,776	2020/4/28
第30回政府保証日本政策金融公庫債券	0.194	60,000	60,056	2020/3/18
第95回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券	1.2	50,000	50,066	2019/12/27
第12回政府保証地方公共団体金融機構債券	1.3	100,000	100,702	2020/5/22
第14回政府保証地方公共団体金融機構債券	1.1	100,000	100,781	2020/7/17
第203回政府保証預金保険機構債	0.1	100,000	100,031	2020/1/17
合 計		510,000	512,415	

(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 17 期 運用報告書(全体版)

(決算日:2019年11月11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11月11日に第17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・マネージメント・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 <https://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		騰落率	株組入比率	株式先物比率	純資産額
		分	配				
	円		円	%	%	%	百万円
13期(2017年11月10日)	24,152		0	2.5	99.0	—	2,199
14期(2018年5月10日)	25,309		0	4.8	97.8	—	3,556
15期(2018年11月12日)	25,392		0	0.3	97.2	—	4,615
16期(2019年5月10日)	24,272		0	△4.4	98.6	—	4,217
17期(2019年11月11日)	24,971		0	2.9	96.9	—	3,539

(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
(期首) 2019年5月10日	24,272	—	98.6	—
5月末	22,443	△7.5	96.3	—
6月末	23,046	△5.1	98.5	—
7月末	23,907	△1.5	95.6	—
8月末	22,190	△8.6	97.5	—
9月末	23,126	△4.7	98.7	—
10月末	24,356	0.3	98.6	—
(期末) 2019年11月11日	24,971	2.9	96.9	—

(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。

- ◆ 期初は米通商政策への懸念が高まったことや弱い米経済指標などを背景に株価は下落基調となったものの、6月には、FOMC(米連邦公開市場委員会)後の声明で年内の利下げが示唆されたことや米中通商協議進展への期待が高まったことなどから、株価は上昇に転じました。
- ◆ 8月に入ると、トランプ米大統領が対中関税「第4弾」を9月1日に発動すると表明したことから株価は急落し、その後は米金融政策、米経済指標、米中通商協議を巡る動きに左右される展開が続きました。

*「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

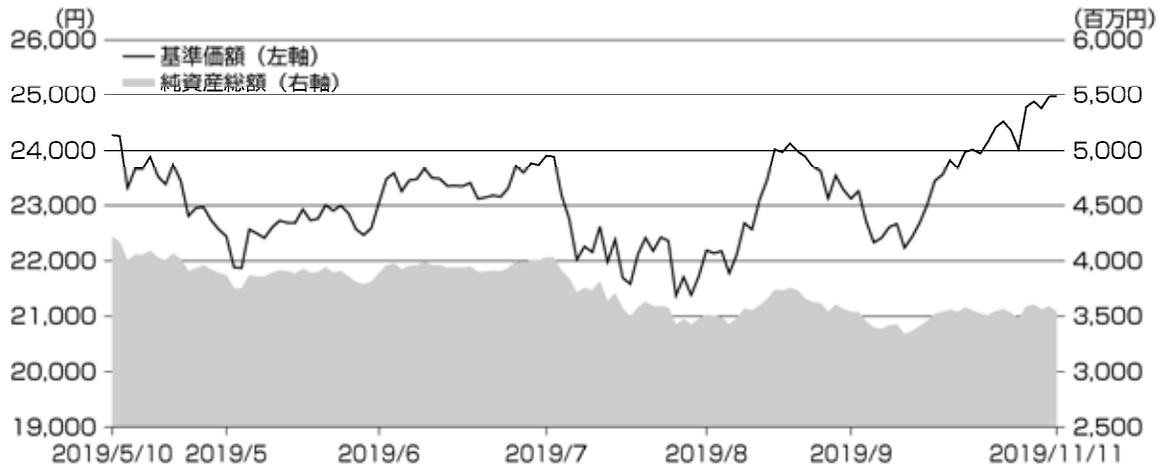
為替市場では、米経済指標や米中貿易摩擦を巡る動向に左右される展開となった中、米ドルは対円で下落しました。

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+2.9%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+3.2%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がプラス要因となりました。業種別では、半導体・半導体製造装置や資本財セクターなどへの投資がプラス要因となった一方、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスやメディア・娯楽セクターなど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

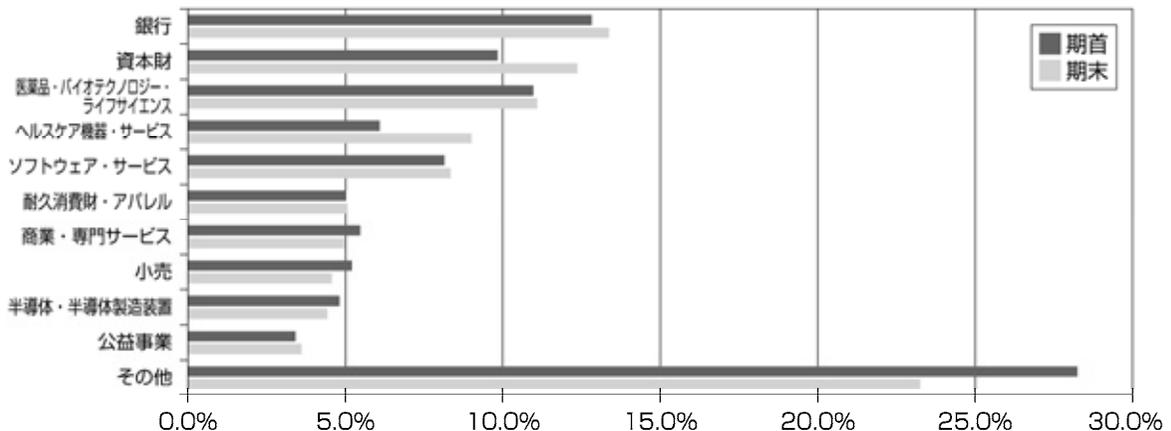
○当ファンド

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、ヘルスケア機器・サービスや資本財セクターなどの投資比率が上昇した一方、メディア・娯楽やテクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターなど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)＞



・比率は組入有益証券を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

◆当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズ(基礎的条件)と企業業績を注視しています。緩やかな景気拡大が続くとの期待および企業の業績見通しを考慮した分析の結果、今後変更される可能性があります。S&P 500構成企業全体の収益は2019年に約2%、2020年に約9%増加すると予想しています。

◆依然として堅調な企業業績が株式市場の下支え要因になると考えられる一方で、米通商政策、世界景気の動向、FRB(米連邦準備制度理事会)の金融政策に対する姿勢などが市場の変動性を高め、米国株にとって逆風となる可能性があることから、今後の行方を注視していく必要があると考えます。

◎今後の運用方針

○当ファンド

マザーファンドの受益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

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、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年5月11日～2019年11月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 89	% 0.384	(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)	(84)	(0.361)	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)	(0.006)	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)	(0.017)	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	12	0.053	(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)	(12)	(0.053)	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	42	0.183	(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)	(40)	(0.172)	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)	(3)	(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)	その他 信託事務の処理等に要するその他諸費用
合 計	143	0.621	
期中の平均基準価額は、23,178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

(2019年5月11日～2019年11月11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 16,553	千円 40,000	千口 324,249	千円 797,536

(注)単位未満は切捨てです。

○株式売買比率

(2019年5月11日～2019年11月11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	2,461,648千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,634,647千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67	

(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

(2019年5月11日～2019年11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。

○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

(2019年5月11日～2019年11月11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

(2019年5月11日～2019年11月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年11月11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 1,645,471	千口 1,337,774	千円 3,554,334

(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

(2019年11月11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	3,554,334	98.6
コール・ローン等、その他	50,000	1.4
投資信託財産総額	3,604,334	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) 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(3,601,912千円)の投資信託財産総額(3,619,486千円)に対する比率は99.5%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=109.16円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月11日現在)

○損益の状況

(2019年5月11日～2019年11月11日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,604,334,249
米国成長株マザーファンド受益証券(評価額)	3,554,334,251
未収入金	49,999,998
(B) 負債	64,559,188
未払解約金	49,999,998
未払信託報酬	14,149,130
その他未払費用	410,060
(C) 純資産総額(A-B)	3,539,775,061
元本	1,417,535,885
次期繰越損益金	2,122,239,176
(D) 受益権総口数	1,417,535,885口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,971円

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	115,824,855
売益	150,950,321
売買損	△ 35,125,466
(B) 信託報酬等	△ 14,559,190
(C) 当期損益金(A+B)	101,265,665
(D) 前期繰越損益金	4,142,024
(E) 追加信託差損益金	2,016,831,487
(配当等相当額)	(1,670,230,377)
(売買損益相当額)	(346,601,110)
(F) 計(C+D+E)	2,122,239,176
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	2,122,239,176
追加信託差損益金	2,016,831,487
(配当等相当額)	(1,670,295,282)
(売買損益相当額)	(346,536,205)
分配準備積立金	233,831,518
繰越損益金	△ 128,423,829

<注記事項>

期首元本額 1,737,694,746円

期中追加設定元本額 17,557,956円

期中一部解約元本額 337,716,817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。

未払受益者報酬 615,181円

未払委託者報酬 13,533,949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(17,731,526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(1,888,407,658円)および分配準備積立金(216,099,992円)より分配対象収益は2,122,239,176円(10,000口当たり14,971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。

受益者報酬 615,181円

委託者報酬 13,533,949円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0円
----------------	----

GIM米国成長株マザーファンド (適格機関投資家専用)

第 17 期 運用報告書

(決算日: 2019年11月11日)
(計算期間: 2019年5月11日～2019年11月11日)

法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第17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			
13期(2017年11月10日)	円		%	%	%	百万円
	25,315		2.9	98.6	—	2,206
14期(2018年5月10日)	26,625		5.2	97.5	—	3,566
15期(2018年11月12日)	26,820		0.7	96.8	—	4,631
16期(2019年5月10日)	25,733		△4.1	98.2	—	4,234
17期(2019年11月11日)	26,569		3.2	96.5	—	3,554

(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
		騰 落	率		
(期 首)	円		%	%	%
2019年5月10日	25,733		—	98.2	—
5月末	23,805		△7.5	96.3	—
6月末	24,458		△5.0	98.4	—
7月末	25,388		△1.3	95.4	—
8月末	23,583		△8.4	97.3	—
9月末	24,591		△4.4	98.4	—
10月末	25,911		0.7	98.2	—
(期 末)					
2019年11月11日	26,569		3.2	96.5	—

(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。

- ◆ 期初は米通商政策への懸念が高まったことや弱い米経済指標などを背景に株価は下落基調となったものの、6月には、FOMC(米連邦公開市場委員会)後の声明で年内の利下げが示唆されたことや米中通商協議進展への期待が高まったことなどから、株価は上昇に転じました。
- ◆ 8月に入ると、トランプ米大統領が対中関税「第4弾」を9月1日に発動すると表明したことから株価は急落し、その後は米金融政策、米経済指標、米中通商協議を巡る動きに左右される展開が続きました。

*「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、米経済指標や米中貿易摩擦を巡る動向に左右される展開となった中、米ドルは対円で下落しました。

運用経過の説明

◎基準価額の推移

基準価額の騰落率は+3.2%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などがプラス要因となりました。業種別では、半導体・半導体製造装置や資本財セクターなどへの投資がプラス要因となった一方、医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンスやメディア・娯楽セクターなど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、ヘルスケア機器・サービスや資本財セクターなどの投資比率が上昇した一方、メディア・娯楽やテクノロジー・ハードウェアおよび機器セクターなど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

- ◆当社グループは、引き続き、経済のファンダメンタルズ(基礎的条件)と企業業績を注視しています。緩やかな景気拡大が続くと期待および企業の業績見通しを考慮した分析の結果、今後変更される可能性があります。S&P 500構成企業全体の収益は2019年に約2%、2020年に約9%増加すると予想しています。
- ◆依然として堅調な企業業績が株式市場の下支え要因になると考えられる一方で、米通商政策、世界景気の動向、FRB(米連邦準備制度理事会)の金融政策に対する姿勢などが市場の変動性を高め、米国株にとって逆風となる可能性があることから、今後の行方を注視していく必要があると考えます。

◎今後の運用方針

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、収益性、成長性等を総合的に勘案して選択した銘柄に投資します。

○1万口当たりの費用明細

(2019年5月11日～2019年11月11日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	13 (13)	0.052 (0.052)
(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)	42 (42) (0)	0.171 (0.171) (0.000)
合 計	55	0.224
期中の平均基準価額は、24,622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

(2019年5月11日～2019年11月11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
		4,637 (123)	7,776 (440)	7,234 (191)	15,021 (501)

(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

(2019年5月11日～2019年11月11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	2,461,648千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,634,647千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.67

(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

(2019年5月11日～2019年11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。

○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

(2019年5月11日～2019年11月11日)

該当事項はございません。

○組入資産の明細

(2019年11月11日現在)

下記は、米国成長株マザーファンド全体(1,337,774千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	期末			業種等
		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	178	150	265	28,997	小売
BENCHMARK ELECTRONICS INC	79	11	39	4,274	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CIENA CORPORATION	12	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DENBURY RESOURCES INC	269	—	—	—	エネルギー
DEAN FOODS COMPANY	77	—	—	—	食品・飲料・タバコ
DOMTAR CORPORATION	10	8	33	3,700	素材
DECKERS OUTDOOR CORPORATION	25	22	363	39,689	耐久消費財・アパレル
DELUXE CORPORATION	28	23	120	13,152	商業・専門サービス
DOUGLAS DYNAMICS INC	35	28	151	16,576	資本財
DRIL-QUIP INC	56	—	—	—	エネルギー
EDGEWELL PERSONAL CARE COMPANY	12	10	37	4,067	家庭用品・パーソナル用品
EMCOR GROUP INC	74	54	487	53,186	資本財
EL PASO ELECTRIC COMPANY	27	—	—	—	公益事業
ENNIS INC	74	62	125	13,685	商業・専門サービス
FIRST COMMONWEALTH FINANCIAL CORPORATION	98	82	119	13,027	銀行
INTEGER HOLDINGS CORPORATION	61	51	383	41,870	ヘルスケア機器・サービス
GRAPHIC PACKAGING HOLDING COMPANY	46	24	39	4,350	素材
HARSCO CORPORATION	40	16	36	4,026	資本財
HERBALIFE NUTRITION LTD	10	8	39	4,321	家庭用品・パーソナル用品
KB HOME	225	115	375	40,936	耐久消費財・アパレル
KBR INC	—	16	48	5,259	ソフトウェア・サービス
KADANT INC	17	10	100	10,944	資本財
K12 INC	46	105	208	22,751	消費者サービス
KEMPER CORPORATION	8	4	31	3,457	保険
KORN FERRY	—	20	79	8,631	商業・専門サービス
LOUISIANA PACIFIC CORPORATION	38	32	94	10,261	素材
LANNETT COMPANY INC	109	91	81	8,943	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MBIA INC	131	12	12	1,391	保険
MGIC INVESTMENT CORPORATION	71	83	116	12,771	銀行
MINERALS TECHNOLOGIES INC	18	15	86	9,483	素材
NACCO INDUSTRIES INC-CL A	3	—	—	—	エネルギー
NEOPHOTONICS CORPORATION	61	51	42	4,637	半導体・半導体製造装置
NEW JERSEY RESOURCES CORPORATION	—	7	29	3,249	公益事業
NATIONAL BANK HOLDINGS CORPORATION-CL A	2	2	7	794	銀行
NELNET INC-CL A	3	3	23	2,516	各種金融
OFG BANCORP	10	—	—	—	銀行
OWENS & MINOR INC	138	116	83	9,142	ヘルスケア機器・サービス
OMNOVA SOLUTIONS INC	77	—	—	—	素材
BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP	15	—	—	—	各種金融
ONE GAS INC	—	7	64	7,067	公益事業
QUAD GRAPHICS INC	73	86	37	4,123	商業・専門サービス
QUANEX BUILDING PRODUCTS CORPORATION	—	5	9	1,044	資本財
RITE AID CORPORATION	58	—	—	—	食品・生活必需品小売り
RADIAN GROUP INC	26	22	55	6,071	銀行
REX AMERICAN RESOURCES CORPORATION	26	22	195	21,289	エネルギー
TENET HEALTHCARE CORPORATION	40	15	46	5,025	ヘルスケア機器・サービス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
TCF FINANCIAL CORPORATION	56	—	—	—	銀行
UNISYS CORPORATION	11	9	10	1,165	ソフトウェア・サービス
USANA HEALTH SCIENCES INC	5	4	36	3,930	家庭用品・パーソナル用品
VONAGE HOLDINGS CORPORATION	112	—	—	—	電気通信サービス
VERITIV CORPORATION	17	14	29	3,170	資本財
VERSO CORPORATION-A	94	78	116	12,765	素材
WORTHINGTON INDUSTRIES INC	44	37	144	15,731	素材
W&T OFFSHORE INC	329	276	121	13,256	エネルギー
WEBSTER FINANCIAL CORPORATION	15	13	65	7,166	銀行
WABASH NATIONAL CORPORATION	187	268	407	44,474	資本財
YELP INC	87	41	143	15,656	メディア・娯楽
ACCO BRANDS CORPORATION	282	237	220	24,111	商業・専門サービス
ACTUANT CORPORATION-A	2	2	5	654	資本財
MERITOR INC	43	36	86	9,470	資本財
AMERICAN EQUITY INVESTMENT LIFE HOLDING	5	4	12	1,317	保険
BRINKER INTERNATIONAL INC	122	80	372	40,617	消費者サービス
BOISE CASCADE COMPANY	22	18	68	7,501	素材
BOYD GAMING CORPORATION	36	30	88	9,606	消費者サービス
BLACK HILLS CORPORATION	20	16	125	13,729	公益事業
BARNES & NOBLE EDUCATION INC	178	149	64	7,049	小売
BIOHAVEN PHARMACEUTICAL HOLDING COMPANY	32	28	136	14,903	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANCORPSOUTH BANK	57	48	151	16,520	銀行
BOX INC-CLASS A	73	61	104	11,379	ソフトウェア・サービス
BLOOM ENERGY CORPOPATION-A	4	2	1	155	資本財
BRIGHTSPHERE INVESTMENT GROUP INC	—	12	12	1,358	各種金融
CNO FINANCIAL GROUP INC	58	35	61	6,762	保険
DARLING INGREDIENTS INC	175	147	332	36,326	食品・飲料・タバコ
DONNELLEY FINANCIAL SOLUTIONS INC	30	25	24	2,679	各種金融
DELEK US HOLDINGS INC	—	67	260	28,428	エネルギー
DORIAN LPG LIMITED	0.88	0.88	1	119	エネルギー
DYNATRACE INC	—	43	84	9,264	ソフトウェア・サービス
DIPLOMAT PHARMACY INC	—	214	132	14,459	ヘルスケア機器・サービス
EVOLENT HEALTH INC-A	—	136	138	15,079	ヘルスケア機器・サービス
ESSENT GROUP LTD	—	17	93	10,252	銀行
ENTRAVISION COMMUNICATIONS CORPORATION-A	10	—	—	—	メディア・娯楽
ENPRO INDUSTRIES INC	—	10	72	7,889	資本財
FIRST AMERICAN FINANCIAL CORPORATION	9	7	45	4,965	保険
FUTUREFUEL CORPORATION	40	34	41	4,539	素材
FTS INTERNATIONAL INC	34	27	3	396	エネルギー
FABRINET	24	20	120	13,155	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GENERAC HOLDINGS INC	69	50	467	50,977	資本財
GREAT WESTERN BANCORP INC	3	3	13	1,466	銀行
GRAHAM CORPORATION	11	9	22	2,430	資本財
GANNETT CO INC	212	—	—	—	メディア・娯楽
GREEN DOT CORPORATION-CLASS A	11	9	23	2,611	各種金融
HOULIHAN LOKEY INC	36	30	145	15,846	各種金融
HAMILTON BEACH BRANDS HOLDING COMPANY-A	10	8	18	1,981	耐久消費財・アパレル
HILLENBRAND INC	50	19	64	7,026	資本財
HNI CORPORATION	25	21	85	9,359	商業・専門サービス
IDACORP INC	—	3	38	4,210	公益事業
MRC GLOBAL INC	121	74	111	12,149	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	
MYERS INDUSTRIES INC	15	21	36	3,972	素材
MASTEC INC	28	43	305	33,383	資本財
MALLINCKRODT PLC	89	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MURPHY USA INC	15	13	156	17,044	小売
MEDIFAST INC	3	3	26	2,840	家庭用品・パーソナル用品
MOOG INC-CLASS A	8	6	54	5,944	資本財
NOW INC	115	162	202	22,153	資本財
NEVRO CORP	19	15	163	17,865	ヘルスケア機器・サービス
NORTHWEST NATURAL HOLDING COMPANY	5	4	29	3,182	公益事業
NEW MEDIA INVESTMENT GROUP	29	24	18	1,995	メディア・娯楽
NAVIGANT CONSULTING INC	193	—	—	—	商業・専門サービス
PORTLAND GENERAL ELECTRIC COMPANY	43	34	190	20,764	公益事業
POLYONE CORPORATION	11	9	32	3,563	素材
PRESTIGE CONSUMER HEALTHCARE INC	46	39	149	16,275	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PNM RESOURCES INC	19	15	74	8,096	公益事業
PRIMERICA INC	20	14	181	19,822	保険
PEABODY ENERGY CORPORATION	38	32	34	3,745	エネルギー
RED LION HOTELS CORPORATION	45	37	10	1,162	消費者サービス
SEACOR HOLDINGS INC	21	17	75	8,197	エネルギー
SOUTHWEST GAS HOLDINGS INC	13	11	85	9,376	公益事業
TRI POINTE GROUP INC	264	276	414	45,282	耐久消費財・アパレル
TRIPLE-S MANAGEMENT CORPORATION-B	80	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TENNECO INC-CLASS A	16	—	—	—	自動車・自動車部品
TRINSEO SA	58	30	139	15,186	素材
THIRD POINT REINSURANCE LTD	28	13	12	1,404	保険
TRUEBLUE INC	40	33	78	8,576	商業・専門サービス
WARRIOR MET COAL INC	69	57	111	12,220	素材
WIDEPENWEST INC	110	92	59	6,505	メディア・娯楽
AMC ENTERTAINMENT HOLDINGS INC-CL A	68	—	—	—	メディア・娯楽
ADAMS RESOURCES & ENERGY INC	1	—	—	—	エネルギー
ATLANTIC POWER CORPORATION	628	505	121	13,243	公益事業
AMERICAN STATES WATER COMPANY	39	33	280	30,640	公益事業
ARCH COAL INC-A	20	16	134	14,704	エネルギー
AVAYA HOLDINGS CORP	—	89	111	12,207	ソフトウェア・サービス
ABM INDUSTRIES INCORPORATED	13	11	41	4,540	商業・専門サービス
CACI INTERNATIONAL INC-CL A	4	5	112	12,331	ソフトウェア・サービス
CVR ENERGY INC	4	3	17	1,924	エネルギー
CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CORP	61	52	154	16,875	銀行
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	74	61	17	1,893	ヘルスケア機器・サービス
CONTINENTAL BUILDING PRODUCTS INC	71	60	184	20,185	資本財
CADENCE BANCORPORATION	1	1	1	178	銀行
CLOUDERA INC	112	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CLEARWAY ENERGY INC-C	0.68	—	—	—	公益事業
CLEARWAY ENERGY INC-A	24	21	38	4,243	公益事業
COMFORT SYSTEMS USA INC	28	23	119	13,054	資本財
CLOUDFLARE INC-CLASS A	—	7	11	1,275	ソフトウェア・サービス
MASONITE INTERNATIONAL CORPORATION	25	21	138	15,135	資本財
PAGERDUTY INC	15	—	—	—	ソフトウェア・サービス
STONERIDGE INC	87	73	226	24,703	自動車・自動車部品
STIFEL FINANCIAL CORP	26	19	120	13,107	各種金融
SCHNEIDER NATIONAL INC-CL B	15	12	30	3,324	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	
TAILORED BRANDS INC	53	44	23	2,579	小売
BANCFIRST CORPORATION	40	34	201	22,019	銀行
BLOOMIN' BRANDS INC	131	110	256	28,047	消費者サービス
DXP ENTERPRISES INC	30	25	102	11,188	資本財
ENDO INTERNATIONAL PUBLIC LIMITED COMPAN	109	182	78	8,614	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	—	—	—	銀行
ELECTRONICS FOR IMAGING INC	9	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EAGLE PHARMACEUTICALS INC	7	5	36	3,964	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FOSSIL GROUP INC	106	89	79	8,724	耐久消費財・アパレル
1ST SOURCE CORPORATION	15	13	69	7,576	銀行
FIRST INTERSTATE BANCYSYSTEM INC	9	8	34	3,733	銀行
FIVE BELOW INC	—	3	41	4,504	小売
FLEXION THERAPEUTICS INC	35	30	49	5,380	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLUSHING FINANCIAL CORPORATION	25	21	45	4,959	銀行
HOUGHTON MIFFLIN HARCOURT COMPANY	211	11	6	763	消費者サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	57	63	185	20,287	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERDIGITAL INC	—	17	103	11,261	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INSIGHT ENTERPRISES INC	—	10	66	7,253	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INDEPENDENT BANK CORPORATION-MICH	27	23	52	5,680	銀行
INTERCEPT PHARMACEUTICALS INC	11	15	124	13,551	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
J2 GLOBAL INC	11	15	153	16,718	ソフトウェア・サービス
KINSALE CAPITAL GROUP INC	20	15	135	14,798	保険
KAISER ALUMINUM CORPORATION	3	3	36	3,984	素材
KFORCE INC	36	30	124	13,601	商業・専門サービス
LIBERTY TRIPADVISOR HOLDINGS INC-A	12	—	—	—	メディア・娯楽
LA JOLLA PHARMACEUTICAL COMPANY	31	25	17	1,931	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LANTHEUS HOLDINGS INC	20	16	35	3,923	ヘルスケア機器・サービス
MANHATTAN ASSOCIATES INC	13	11	86	9,479	ソフトウェア・サービス
MICROSTRATEGY INCORPORATED-CL A	5	4	74	8,095	ソフトウェア・サービス
HOPE BANCORP INC	52	43	64	6,990	銀行
NEXSTAR MEDIA GROUP INC-CL A	—	11	121	13,300	メディア・娯楽
NUVASIVE INC	34	29	211	23,049	ヘルスケア機器・サービス
OFFICE DEPOT INC	370	309	79	8,655	小売
ORTHOFIX MEDICAL INC	12	10	45	4,988	ヘルスケア機器・サービス
OSI SYSTEMS INC	27	22	217	23,748	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEOPLE'S UNITED FINANCIAL INC	29	24	41	4,491	銀行
PERFICIENT INC	87	73	287	31,348	ソフトウェア・サービス
QUALYS INC	18	15	129	14,168	ソフトウェア・サービス
RENEWABLE ENERGY GROUP INC	72	20	34	3,808	エネルギー
UMB FINANCIAL CORPORATION	13	11	77	8,430	銀行
ATLANTIC UNION BANKSHARES CORPORATION	13	10	41	4,546	銀行
UTAH MEDICAL PRODUCTS INC	1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
UPWORK INC	30	—	—	—	商業・専門サービス
UNITED BANKSHARES INC	40	34	139	15,175	銀行
UROGEN PHARMA LTD	—	2	4	514	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEECO INSTRUMENTS INC	85	71	111	12,148	半導体・半導体製造装置
VSE CORPORATION	14	7	27	2,990	商業・専門サービス
VANDA PHARMACEUTICALS INC	47	39	57	6,315	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VOYAGER THERAPEUTICS INC	52	43	64	7,056	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VAREX IMAGING CORPORATION	—	75	244	26,638	ヘルスケア機器・サービス
VIELA BIO INC	—	22	74	8,105	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
WESTAMERICA BANCORPORATION	48	39	260	28,468	銀行
WEST BANCORPORATION	9	8	20	2,203	銀行
WASHINGTON FEDERAL INC	83	95	351	38,377	銀行
XENCOR INC	36	30	102	11,164	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
YRC WORLDWIDE INC	88	73	31	3,394	運輸
Y-MABS THERAPEUTICS INC	3	3	9	1,017	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZIX CORPORATION	113	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ZUMIEZ INC	61	51	159	17,421	小売
AMKOR TECHNOLOGY INC	175	193	246	26,945	半導体・半導体製造装置
ASPEN TECHNOLOGY INC	24	—	—	—	ソフトウェア・サービス
ACHILLION PHARMACEUTICALS INC	136	114	72	7,923	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BARRETT BUSINESS SERVICES INC	40	33	303	33,137	商業・専門サービス
BANNER CORPORATION	89	35	201	21,959	銀行
BANKFINANCIAL CORPORATION	14	11	15	1,733	銀行
BLUEBIRD BIO INC	5	4	35	3,830	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	2	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLACKLINE INC	13	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BRIGHTCOVE INC	86	72	68	7,447	ソフトウェア・サービス
BROOKLINE BANCORP INC	—	46	74	8,090	銀行
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	—	84	203	22,246	資本財
BRIDGEBIO PHARMA INC	—	16	44	4,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CROCS INC	65	16	57	6,307	耐久消費財・アパレル
CONSOLIDATED COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	—	279	117	12,802	電気通信サービス
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	14	12	17	1,912	銀行
CIRRUS LOGIC INC	86	39	279	30,475	半導体・半導体製造装置
CATHAY GENERAL BANCORP	17	14	54	5,973	銀行
CITY HOLDING COMPANY	15	—	—	—	銀行
DOMO INC-CLASS B	25	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DAWSON GEOPHYSICAL COMPANY	21	—	—	—	エネルギー
ETSY INC	—	4	19	2,177	小売
EURONET WORLDWIDE INC	4	3	55	6,039	ソフトウェア・サービス
EPLUS INC	21	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EXTREME NETWORKS INC	—	155	108	11,799	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ENTERPRISE FINANCIAL SERVICES CORP	12	10	45	4,984	銀行
ECHO GLOBAL LOGISTICS INC	43	36	80	8,753	運輸
FIRST DEFIANCE FINANCIAL CORP	5	4	14	1,536	銀行
FIRST COMMUNITY BANKSHARES INC	1	1	5	607	銀行
FIRST HAWAIIAN INC	19	16	46	5,051	銀行
FIRSTCASH INC	7	5	44	4,836	各種金融
LB FOSTER COMPANY-A	5	4	9	989	資本財
FORTY SEVEN INC	59	49	43	4,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GROUPON INC	127	106	31	3,409	小売
GLOBAL BLOOD THERAPEUTICS INC	29	25	117	12,826	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GULFPORT ENERGY CORPORATION	133	182	64	7,082	エネルギー
GLOBAL INDEMNITY LTD	2	2	5	568	保険
GRITSTONE ONCOLOGY INC	14	11	8	979	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GENTHERM INCORPORATED	—	38	166	18,135	自動車・自動車部品
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	—	9	27	3,056	食品・生活必需品小売り
HURON CONSULTING GROUP INC	54	45	302	33,030	商業・専門サービス
TIVITY HEALTH INC	43	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
HEMISPHERE MEDIA GROUP INC	53	42	54	5,959	メディア・娯楽

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	
HOMOLOGY MEDICINES INC	19	15	17	1,937	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HIBBETT SPORTS INC	58	46	110	12,084	小売
HEIDRICK & STRUGGLES INTERNATIONAL INC	5	4	14	1,579	商業・専門サービス
HEALTHSTREAM INC	58	48	133	14,570	ヘルスケア機器・サービス
INVESTORS BANCORP INC	66	55	68	7,427	銀行
IBERIABANK CORPORATION	—	6	46	5,039	銀行
INDEPENDENT BANK CORP/MA	0.75	0.75	6	698	銀行
INFINERA CORPORATION	184	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LUMINEX CORPORATION	20	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIBERTY EXPEDIA HOLDINGS INC-A	115	—	—	—	小売
LIVONGO HEALTH INC	—	12	31	3,445	ヘルスケア機器・サービス
MAGELLAN HEALTH INC	—	42	290	31,689	ヘルスケア機器・サービス
MERIDIAN BANCORP INC	134	112	223	24,430	銀行
MEDPACE HOLDINGS INC	24	21	147	16,082	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	27	11	36	3,951	銀行
NORTHFIELD BANCORP INC	125	101	170	18,665	銀行
NIC INC	58	17	40	4,376	ソフトウェア・サービス
NETSCOUT SYSTEMS INC	115	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PROOFPOINT INC	10	8	98	10,781	ソフトウェア・サービス
PACWEST BANCORP	15	13	53	5,813	銀行
PROGRESS SOFTWARE CORPORATION	73	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PUMA BIOTECHNOLOGY INC	22	18	16	1,769	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PATTERSON COMPANIES INC	36	59	110	12,105	ヘルスケア機器・サービス
POWELL INDUSTRIES INC	19	16	64	7,028	資本財
REATA PHARMACEUTICALS INC-A	13	10	227	24,830	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
REGENXBIO INC	19	23	93	10,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RESTORBIO INC	18	15	13	1,424	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RAMBUS INC	444	252	351	38,339	半導体・半導体製造装置
SINCLAIR BROADCAST GROUP INC-A	78	39	153	16,726	メディア・娯楽
SIMMONS FIRST NATIONAL CORPORATION-CL A	26	22	57	6,293	銀行
TECH DATA CORPORATION	47	25	320	34,995	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TELENAV INC	42	35	17	1,866	ソフトウェア・サービス
TTM TECHNOLOGIES INC	—	66	85	9,298	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PARATEK PHARMACEUTICALS INC	75	240	98	10,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TIVO CORPORATION	40	305	229	25,077	ソフトウェア・サービス
TITAN MACHINERY INC	46	38	66	7,292	資本財
TRUSTMARK CORPORATION	136	114	401	43,837	銀行
XPERI CORPORATION	163	77	166	18,154	半導体・半導体製造装置
TG THERAPEUTICS INC	66	55	45	4,927	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WEYCO GROUP INC	1	—	—	—	小売
ARCBEST CORP	69	57	179	19,564	運輸
ANGIODYNAMICS INC	72	60	91	10,006	ヘルスケア機器・サービス
AMEDISYS INC	15	3	44	4,887	ヘルスケア機器・サービス
AMICUS THERAPEUTICS INC	96	80	72	7,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACI WORLDWIDE INC	123	103	356	38,884	ソフトウェア・サービス
ACADIA PHARMACEUTICALS INC	49	41	175	19,186	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATARA BIOTHERAPEUTICS INC	30	25	33	3,693	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMBAC FINANCIAL GROUP INC	1	1	3	395	保険
AMAG PHARMACEUTICALS INC	5	4	4	486	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ATIMMUNE THERAPEUTICS INC	30	25	73	8,045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARENA PHARMACEUTICALS INC	28	23	111	12,205	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ALDER BIOPHARMACEUTICALS INC	59	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTIONS INC	127	401	448	48,938	ヘルスケア機器・サービス
APTINYX INC	37	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARVINAS INC	1	1	2	278	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXONICS MODULATION TECHNOLOGIES INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
ATHENEX INC	71	59	71	7,787	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALECTOR INC	10	8	14	1,634	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES CORPORATION	—	12	34	3,764	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONN'S INC	12	9	22	2,406	小売
CREDIT ACCEPTANCE CORPORATION	2	2	97	10,641	各種金融
CROSS COUNTRY HEALTHCARE INC	98	82	104	11,359	ヘルスケア機器・サービス
CITIZENS & NORTHERN CORPORATION	5	—	—	—	銀行
TCF FINANCIAL CORP	—	23	100	10,993	銀行
CVB FINANCIAL CORP	95	79	170	18,658	銀行
EIGER BIOPHARMACEUTICALS INC	—	65	72	7,873	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COWEN INC	18	15	22	2,503	各種金融
CENTRAL VALLEY COMMUNITY BANCORP	1	1	3	395	銀行
CLOVIS ONCOLOGY INC	42	34	20	2,214	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CYTOMX THERAPEUTICS INC	32	27	16	1,753	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COVENANT TRANSPORTATION GROUP-CL A	7	—	—	—	運輸
CSW INDUSTRIALS INC	33	24	183	20,019	資本財
CYMABAY THERAPEUTICS INC	68	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COMVAULT SYSTEMS INC	16	88	438	47,878	ソフトウェア・サービス
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	52	44	180	19,664	銀行
CORE-MARK HOLDING COMPANY INC	24	20	57	6,282	小売
COGENT COMMUNICATIONS HOLDINGS INC	48	30	188	20,591	電気通信サービス
MYR GROUP INC/DELAWARE	26	22	75	8,242	資本財
MYOKARDIA INC	32	26	160	17,523	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MYRIAD GENETICS INC	36	13	31	3,483	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERSANA THERAPEUTICS INC	188	156	32	3,564	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MERIDIAN BIOSCIENCE INC	56	47	37	4,053	ヘルスケア機器・サービス
MENLO THERAPEUTICS INC	24	19	10	1,111	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MATRIX SERVICE COMPANY	98	79	142	15,528	エネルギー
PRINCIPIA BIOPHARMA INC	32	26	84	9,230	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PERSONALIS INC	—	15	16	1,798	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PROTAGONIST THERAPEUTICS INC	—	61	61	6,738	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SANDERSON FARMS INC	9	8	129	14,167	食品・飲料・タバコ
SENECA FOODS CORPORATION-CL A	5	4	16	1,830	食品・飲料・タバコ
SYNAPTICS INCORPORATED	58	32	191	20,934	半導体・半導体製造装置
BMC STOCK HOLDINGS INC	—	25	70	7,668	資本財
SPARK ENERGY INC-CLASS A	64	54	51	5,670	公益事業
SERES THERAPEUTICS INC	150	125	46	5,045	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SAREPTA THERAPEUTICS INC	8	6	62	6,831	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SLEEP NUMBER CORPORATION	54	46	224	24,559	小売
SYNCHRONOSS TECHNOLOGIES INC	67	228	97	10,639	ソフトウェア・サービス
STAMPS.COM INC	—	19	179	19,564	小売
SURGERY PARTNERS INC	37	30	35	3,915	ヘルスケア機器・サービス
SANGAMO THERAPEUTICS INC	18	14	14	1,585	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOLID BIOSCIENCES INC	29	23	26	2,859	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SYNLOGIC INC	58	47	10	1,193	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUTRO BIOPHARMA INC	11	9	10	1,108	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

銘柄	株数	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		
SI-BONE INC	3	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス	
SPS COMMERCE INC	11	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
SONOS INC	222	187	280	30,652	耐久消費財・アパレル	
STERLING CONSTRUCTION COMPANY INC	37	34	51	5,619	資本財	
SOUTH STATE CORPORATION	3	3	26	2,879	銀行	
TRIBUNE PUBLISHING CO	22	—	—	—	メディア・娯楽	
TWIST BIOSCIENCE CORPORATION	19	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
TURTLE BEACH CORPORATION	23	—	—	—	耐久消費財・アパレル	
TCR2 THERAPEUTICS INC	24	20	29	3,253	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
10X GENOMICS INC-CLASS A	—	5	29	3,193	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
(アメリカ…非上場)						
ALDER BIOPHARMACEUTICALS CVR	—	52	4	504	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	17,166	14,501	31,436	3,431,650	
	銘柄 数 < 比 率 >	320	309	—	< 96.5% >	

(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	当 期 末			
		証 券 数	証 券 数	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

(2019年11月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,431,650	% 94.8
新株予約権証券	—	—
コール・ローン等、その他	187,836	5.2
投資信託財産総額	3,619,486	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(3,601,912千円)の投資信託財産総額(3,619,486千円)に対する比率は99.5%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=109.16円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月11日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,683,366,097
コール・ローン等	47,902,887
株式(評価額)	3,431,650,365
新株予約権証券(評価額)	—
未収入金	202,155,197
未収配当金	1,657,648
(B) 負債	129,070,045
未払金	79,070,047
未払解約金	49,999,998
(C) 純資産総額(A-B)	3,554,296,052
元本	1,337,774,945
次期繰越損益金	2,216,521,107
(D) 受益権総口数	1,337,774,945口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,569円

<注記事項>

期首元本額	1,645,471,084円
期中追加設定元本額	16,553,563円
期中一部解約元本額	324,249,702円
元本の内訳	
米国成長株ファンド(適格機関投資家専用)	1,337,774,945円

○損益の状況

(2019年5月11日～2019年11月11日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	20,324,843
受取配当金	18,931,693
受取利息	907,494
その他収益金	487,861
支払利息	△ 2,205
(B) 有価証券売買損益	63,663,475
売買益	463,017,237
売買損	△ 399,353,762
(C) その他費用等	△ 6,404,695
(D) 当期損益金(A+B+C)	77,583,623
(E) 前期繰越損益金	2,588,778,283
(F) 追加信託差損益金	23,446,439
(G) 解約差損益金	△ 473,287,238
(H) 計(D+E+F+G)	2,216,521,107
次期繰越損益金(H)	2,216,521,107

(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。

日本マネー・マザーファンド

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14期 運用状況のご報告
決算日：2019年10月10日

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	債券率	債先物比率	純資産総額
		騰	落				
10期 (2015年10月13日)	円 10,201		0.0	% 84.2	% —		百万円 1,099
11期 (2016年10月11日)	10,201		0.0	51.0	—		752
12期 (2017年10月10日)	10,194		△0.1	72.4	—		761
13期 (2018年10月10日)	10,187		△0.1	86.0	—		778
14期 (2019年10月10日)	10,180		△0.1	97.5	—		680

(注) 基準価額は1万円当たり。

(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=買建比率-売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

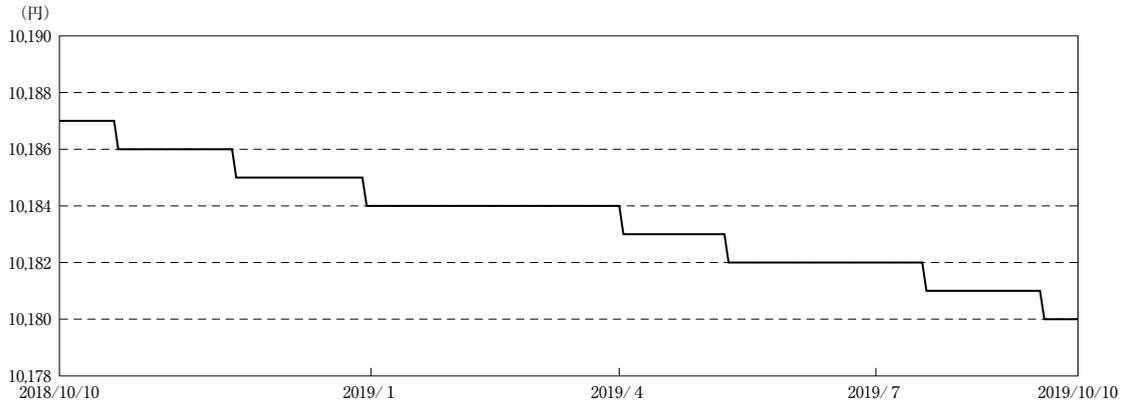
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券率	債先物比率	債券率
		騰	落				
(期首) 2018年10月10日	円 10,187		% —	% 86.0	% —		% —
10月末	10,186		△0.0	62.7	—		—
11月末	10,186		△0.0	82.2	—		—
12月末	10,185		△0.0	75.7	—		—
2019年1月末	10,184		△0.0	82.1	—		—
2月末	10,184		△0.0	82.0	—		—
3月末	10,184		△0.0	80.8	—		—
4月末	10,184		△0.0	64.5	—		—
5月末	10,183		△0.0	71.1	—		—
6月末	10,182		△0.0	71.2	—		—
7月末	10,182		△0.0	72.4	—		—
8月末	10,181		△0.1	72.4	—		—
9月末	10,180		△0.1	85.0	—		—
(期末) 2019年10月10日	10,180		△0.1	97.5	—		—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額の推移

(2018年10月11日～2019年10月10日)



○基準価額の主な変動要因

当ファンド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)

- ・特にありません。

(主なマイナス要因)

- ・日銀のマイナス金利政策の影響により、保有債券の利回りがマイナス圏で推移したことが、マイナス要因となりました。

投資環境

(2018年10月11日～2019年10月10日)

短期金融市場では、1年国債利回りが低下しました。日銀が「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続していることを受けて、2019年7月まで、1年国債利回りが-0.10%から-0.20%のレンジ内で推移しました。その後は、米中貿易摩擦の激化を背景に景気減速懸念が強まり、世界的に債券利回りが低下したことや、日銀の追加金融緩和観測の高まりなどから、1年国債利回りが低下基調を辿り、-0.28%近辺で期末を迎えました。

当ファンドのポートフォリオ

(2018年10月11日～2019年10月10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ました。当期間中は、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

(2018年10月11日～2019年10月10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)

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、主要な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

(2018年10月11日～2019年10月10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、10,183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

(2018年10月11日～2019年10月10日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国	国債証券	千円 1,350,367	千円 1,350,357
内	特殊債券	767,839	— (767,000)

(注) 金額は受渡代金。（経過利子分は含まれておりません。）

(注) 単位未満は切捨て。

(注) () 内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2018年10月11日～2019年10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。

○組入資産の明細

(2019年10月10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	%	%	%	%	%
特 殊 債 券 (除 く 金 融 債)	660,000 (660,000)	663,171 (663,171)	97.5 (97.5)	— (—)	— (—)	— (—)	97.5 (97.5)
合 計	660,000 (660,000)	663,171 (663,171)	97.5 (97.5)	— (—)	— (—)	— (—)	97.5 (97.5)

(注) () 内は非上場債券で内書きです。

(注) 組入比率は、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
特殊債券（除く金融債）		%	千円	千円	
第340回政府保証道路債券		1.7	100,000	100,963	2020/4/28
第30回政府保証日本政策金融公庫債券		0.194	60,000	60,074	2020/3/18
第91回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,036	2019/10/31
第95回政府保証日本高速道路保有・債務返済機構債券		1.2	50,000	50,133	2019/12/27
第6回政府保証地方公共団体金融機構債券		1.4	100,000	100,154	2019/11/18
第12回政府保証地方公共団体金融機構債券		1.3	100,000	100,850	2020/5/22
第14回政府保証地方公共団体金融機構債券		1.1	100,000	100,907	2020/7/17
第203回政府保証預金保険機構債		0.1	100,000	100,052	2020/1/17
小	計		660,000	663,171	
合	計		660,000	663,171	

(注) 額面・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年10月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 663,171	% 97.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	17,242	2.5
投 資 信 託 財 産 総 額	680,413	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 (2019年10月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	680,413,319 円
コール・ローン等	16,630,418
公社債(評価額)	663,171,913
未収利息	601,102
前払費用	9,886
(B) 負債	1,305
未払利息	9
その他未払費用	1,296
(C) 純資産総額(A-B)	680,412,014
元本	668,362,483
次期繰越損益金	12,049,531
(D) 受益権総口数	668,362,483口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,180円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,0180円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は764,236,978円、期中追加設定元本額は2,357,333円、期中一部解約元本額は98,231,828円です。
(注) 当親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)	571,463,498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	26,594,229円
米国中小型株オープン (3ヵ月決算型)	7,792,381円
アジア・オセアニア好配当成長株オープン (1年決算型)	5,298,407円
米国中小型株オープン	4,940,794円
米国優先リート17-07 (為替ヘッジあり)	1,765,572円
インカム資産オープン (アジア・オセアニア)	1,469,723円

○損益の状況 (2018年10月11日～2019年10月10日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	6,816,639 円
受取利息	6,937,630
支払利息	△ 120,991
(B) 有価証券売買損益	△ 7,336,073
売買損	△ 7,336,073
(C) その他費用等	△ 9,963
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 529,397
(E) 前期繰越損益金	14,304,433
(F) 追加信託差損益金	42,667
(G) 解約差損益金	△ 1,768,172
(H) 計(D+E+F+G)	12,049,531
次期繰越損益金(H)	12,049,531

(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。

<お知らせ>

該当事項はございません。