

# USマイクロキャップ株式ファンド

## 運用報告書（全体版）

### 第3期

（決算日 2021年10月25日）

●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	2019年2月15日から2029年4月25日まで	
運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	ベビーファンド	「USマイクロキャップ株式マザーファンド」（以下「マザーファンド」といいます。） 受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	米国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	①マザーファンド受益証券への投資を通じて、バリュエーションが適正で中長期的に高い業績成長が見込まれる米国の金融商品取引所に上場されているマイクロキャップ株式（預託証券を含みます。以下同じ。）に投資します。 ②マザーファンドにおける運用指図に関する権限を、ビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。 ③実質組入外貨建て資産について、原則として為替ヘッジを行いません。 ④株式の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 ⑤ただし、市況急変時の対応として、またはファンドの資金動向や投資環境等によって、上記のような運用ができない場合、もしくは運用者の判断で上記のような運用を行わない場合があります。	
投資制限	ベビーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。
分配方針	年1回の決算時（原則として10月25日、休業日の場合は翌営業日）に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。 ①分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当収入および売買益（評価益を含みます。）の全額とします。 ②収益分配金額は、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わないこともあります。 ③留保益については、特に制限を設けず、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。	



ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社

〒102-0082 東京都千代田区一番町 29-1 番町ハウス

www.bayview.co.jp

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の9:00～17:00

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			S&P500 指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュウ 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
(設 定 日) 2019年2月15日	円 10,000	円 —	% —	(注6) 10,000	% —	(注6) 10,000	% —	% —	% —	百万円 995
1期(2019年10月25日)	9,472	0	△ 5.3	10,864	8.6	9,631	△ 3.7	95.9	—	7,614
2期(2020年10月26日)	7,837	0	△17.3	12,271	13.0	8,868	△ 7.9	97.6	—	6,969
3期(2021年10月25日)	14,120	0	80.2	17,739	44.6	15,917	79.5	98.2	—	9,728

(注1) 基準価額騰落率は分配金込み。

(注2) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注5) 設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。

(注6) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

## 当期中の基準価額等の推移

年 月 日	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュウ 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首) 2020年10月26日	円 7,837	% —	(注5) 12,271	% —	(注5) 8,868	% —	% 97.6	% —
10月末	7,436	△ 5.1	11,712	△ 4.6	8,437	△ 4.9	97.7	—
11月末	9,150	16.8	12,807	4.4	10,147	14.4	96.8	—
12月末	9,466	20.8	13,086	6.6	10,457	17.9	98.3	—
2021年1月末	10,296	31.4	13,439	9.5	12,071	36.1	96.1	—
2月末	11,583	47.8	13,838	12.8	13,273	49.7	98.3	—
3月末	12,781	63.1	14,926	21.6	14,537	63.9	97.9	—
4月末	13,083	66.9	15,638	27.4	14,676	65.5	97.6	—
5月末	13,670	74.4	15,754	28.4	15,295	72.5	98.0	—
6月末	13,637	74.0	16,220	32.2	15,294	72.5	95.9	—
7月末	13,271	69.3	16,553	34.9	14,600	64.6	96.8	—
8月末	13,323	70.0	17,050	38.9	15,040	69.6	96.0	—
9月末	13,656	74.3	16,733	36.4	15,284	72.3	95.0	—
(期 末) 2021年10月25日	円 14,120	% 80.2	(注5) 17,739	% 44.6	(注5) 15,917	% 79.5	% 98.2	% —

(注1) 期末基準価額は分配金込み。

(注2) 騰落率は期首比。

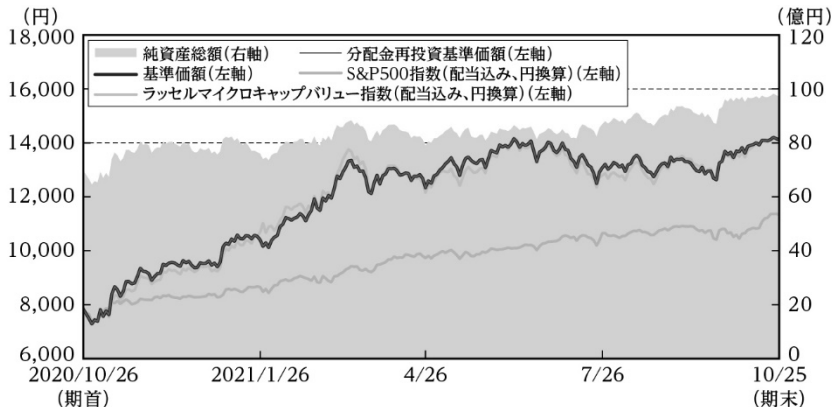
(注3) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は買建比率-売建比率。

(注5) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

## 運用経過の説明

### ■ 基準価額等の推移 (2020年10月27日～2021年10月25日)



第 3 期 首	7,837円
第 3 期 末	14,120円
既 払 分 配 金	0円
騰 落 率 (分配金再投資ベース)	80.2%

- (注1) 上記の基準価額の推移は、当ファンドの信託報酬及び実績報酬控除後の価額を用いて計算しております。また、換金時の費用・税金等は考慮しておりません。過去の実績は将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。
- (注2) 分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)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3) 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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

### ■ 基準価額の主な変動要因

当期の当ファンドの基準価額は、前期比+80.2%と顕著に上昇しました。金融や一般消費財・サービス、資本財セクターを筆頭に全てのセクターでプラス・リターンとなっています。為替も同期間に約8.6%の円安ドル高となり、プラス寄与となりました。

#### 〈プラス要因〉

新型コロナウイルス・ワクチンの普及に伴い手術・治療件数の回復が進むとの見通しからコミュニティー・ヘルス・システムズ(米国有数の医療サービス・プロバイダーとして複数の州で総合病院を運営)や、旺盛な半導体需要を背景に拡大が見込まれる5G(第5世代移動通信システム)関連投資や自動車業界からの強い引き合いが今後も見込まれるコヒュー(半導体製造工程で用いる動作試験装置や温度制御装置を製造)、そして経済活動の本格的な再開に向けた動きの中でファッション関連支出が急速に回復するとの期待からジェネスコ(ブランド靴やアパレル、アクセサリーの小売・卸売り業者)等が上昇し、基準価額のプラス要因となりました。

### 〈マイナス要因〉

2021年初にテキサス州を直撃した大雪に関連する保険支払い金額が市場予想を大きく上回る規模に達し赤字決算を発表したことが嫌気されたヘリテージ・インシュアランス・ホールディングス(米南部を中心に子会社を通じて各種損害保険を提供)や、新型コロナウイルスの蔓延で業績回復に時間がかかり人件費の高騰も利益圧迫要因になると懸念されたレッド・ロビン・グルメバーガーズ(ハンバーガーの提供を中心とするカジュアル・レストランを全米で展開)、そしてコロナ禍の影響により脊椎手術件数が減少し業績への悪影響が連想されたオーソフィックス・メディカル(脊椎骨折の術後に用いられる創外固定装置を始め整形外科向け医療機器を製造)等が下落し、基準価額のマイナス要因となりました。

### ■投資環境

当期の米国株式市場は、S&P500指数(配当込み、円換算)が+44.6%、ラッセルマイクロキャップバリューストック指数(配当込み、円換算)は+79.5%といずれも大きく上昇しました。特に2020年11月以降、景気回復に向けた期待を背景として米国超小型バリューストック株への見直しが進み、ラッセルマイクロキャップバリューストック指数はS&P500指数を大幅に上回って推移しています。

期初は大統領選を控えた様子見ムードの中、追加経済対策協議の行き詰まりから株式市場は一時的に下落しましたが、その後は新型コロナウイルスのワクチン接種や経済活動の再開進展に合わせる形で内需に支えられる超小型バリューストック株は値を上げています。3月下旬から5月下旬にかけて長期金利の上昇がひと段落すると、小型株から大型株への資金シフトと同時にグロース株の巻き戻しがみられ超小型バリューストック株の上値は抑えられました。6月に入るとテーパリング(量的金融緩和の縮小)開始時期が後ずれするとの見方が広まり株価は再び上昇しましたが、その後9月にかけて景気敏感なバリューストック株は調整の様相をみせています。期末近くに長期金利が急騰した一方、好調な2021年7-9月期企業決算の発表が相次いで市場に安心感が広がり株式市場は堅調に推移しています。

## ■ポートフォリオについて

### ●当ファンド

USマイクロキャップ株式マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### ●USマイクロキャップ株式マザーファンド

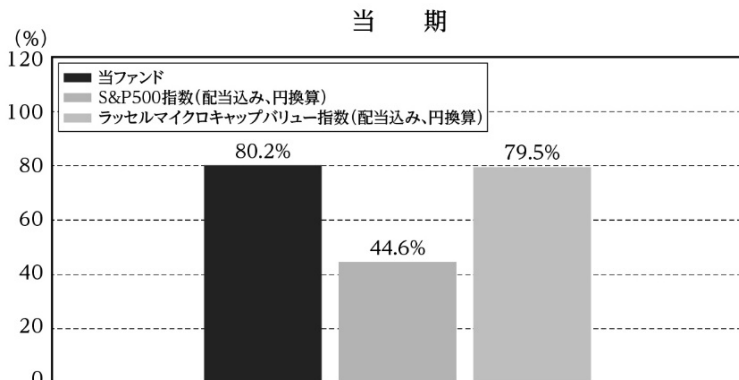
当ファンドでは、設定来3つの“Right”（優れた経営陣、適正なバリュエーション、明確なカタリスト）に注目して銘柄選別を行い、セクター分散を図りながらポートフォリオを構築しました。銘柄選択に際しては地域密着型、ニッチなサービス型、確立されたイノベーション型等、米国経済と深く結びつくことで着実に売上や利益を上げているユニークで優れた超小型企業を割安な株価で多数組入れています。具体的には、経済活動の本格的な再開に合わせて電子機器に対する需要の大幅な改善が見込まれるキムボール・エレクトロニクス（自動車や医療業界を対象に各種電子機器を開発・製造）や、新型コロナウイルスの感染拡大がひと段落した後は新規入居者の増加が期待されるブルックデール・シニア・リビング（全米で医療や生活支援サービスを提供する高齢者向け居住施設を運営）等に新たに投資しました。

他方、時価総額が拡大し当ファンドの投資対象（時価総額10億ドル未満）から外れたディブ&バスターズ・エンターテインメント（米国、カナダ等でエンターテインメント性を取り入れたレストラン・チェーンを展開）やマクサー・テクノロジーズ（人工衛星や宇宙船の製造及び衛星写真の解析サービスを提供）に加えて、目標株価に到達し利益確定を行ったエントラビジョン・コミュニケーションズ（ヒスパニック系顧客向けにテレビやラジオを対象とした広告プラットフォームを提供）等を全売却しています。

最終的に、当期末の組入銘柄数は141銘柄（ETFを含む）、株式組入比率は98.76%となりました。

## ■ベンチマークとの差異について

当ファンドはベンチマークを設けておりません。下記のグラフは当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率との対比です。



(注) 参考指数の詳細は最終ページの「参考指数に関して」をご参照ください。

## ■分配金

基準価額の水準等を勘案し、当期は収益分配を見送らせていただきました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分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	当 期
	2020年10月27日～ 2021年10月25日
当期分配金	0
(対基準価額比率)	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,120

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注2) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## ■今後の運用方針

### ●当ファンド

USマイクロキャップ株式マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持することを基本に運用します。

### ●USマイクロキャップ株式マザーファンド

世界的なサプライチェーン(商品供給網)混乱や、資源価格高騰に伴うコスト高の影響で企業決算は厳しい内容になることが懸念されていましたが、最終商品への価格転嫁や経費低減努力を通じて結果的には市場予想を上回る利益水準を確保できた企業が多く、足下の株式市場は底堅く推移しています。市場ではインフレが長期化し景気鈍化につながるとの見方が根強くある一方、本格的な経済活動の再開を期待させる動きもいくつか確認されています。

例えば2021年11月初に発表された10月雇用統計においては、前月に失業給付の増額措置が終了した影響から非農業部門雇用者数は市場予想を上回る伸びをみせており、特に業種別ではレジャーや接客業関連で大きく増加しました。また、新型コロナウイルスの新規感染者数増加が頭打ちしていること等から米国への入国制限緩和が進められ、国境を越える人の往来、更には本格的なビジネス再開が見込まれています。こうした動きを踏まえ、当ファンドとしては引き続き、レジャー・旅行や外食、航空を含む一般消費財・サービス、資本財・サービス、そして情報技術といった景気回復の恩恵を受けるセクターへのウェイトを高めた運用を維持する方針です。

他方、直近のFOMC(連邦公開市場委員会)ではテーパリングの開始が決定され、金融政策の転換点を迎えつつある状況です。FRB(連邦準備制度理事会)は利上げについてはテーパリングと明確に区分した上で慎重な姿勢を維持しており、今後緩やかなペースでの金融緩和策転換が進むと考えられます。

尚、当ファンドでは実際にテーパリングが始まれば金利は上昇すると想定しますが、適度な金利上昇は銀行(金融機関)の利ぎやの改善につながることから、同セクターを多く組入れる当ファンドにとってはプラス寄与になるでしょう。もっとも金利の上昇スピードが万一想定以上に急激なものとなれば、景気回復に向けた冷や水となり株式市場にとっても逆風となる為、その動向には十分注視して参ります。

## 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2020年10月27日～2021年10月25日		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 )	251円 ( 155 ) ( 90 )  ( 5 )	2.128% ( 1.316 ) ( 0.768 )  ( 0.044 )	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 ファンドの運用、基準価額の算出等の対価 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) 売買委託手数料  ( 株 式 )	32  ( 32 )	0.271  ( 0.271 )	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 ÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用  ( 保 管 費 用 )  ( 監 査 費 用 ) ( 保 管 振 替 費 用 ) ( そ の 他 )	8  ( 4 )  ( 1 ) ( 3 ) ( 0 )	0.071  ( 0.031 )  ( 0.013 ) ( 0.025 ) ( 0.003 )	(c) その他費用＝期中のその他費用 ÷期中の平均受益権口数 海外における保管銀行等に支払う有価証券の管理手数料 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 保管振替機構に支払う投資信託受益権の管理手数料 金銭信託手数料等
合 計	291	2.470	

期中の平均基準価額は11,779円です。

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

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しております。

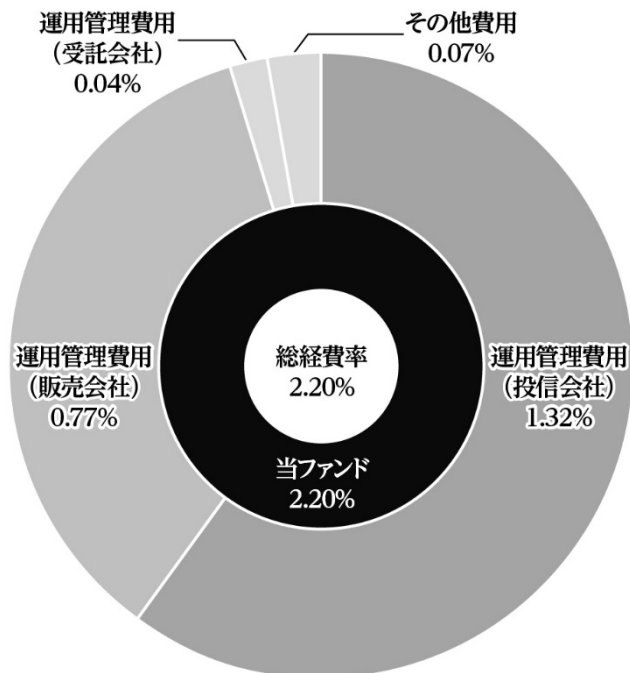
(注3) 売買委託手数料及びその他費用は、当ファンドが組入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

(参考情報)

○ 総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率)は2.20%です。



(注1) 上記費用は、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結果です。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。なお、四捨五入の関係により、合計が一致しない場合があります。

(注4) 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。



## 親投資信託受益証券の設定、解約状況(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
USマイクロキャップ株式マザーファンド	千口 995,991	千円 1,380,000	千口 3,019,776	千円 3,494,637

(注) 単位未満は切り捨て。

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

項 目	当 期
	USマイクロキャップ株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,606,668千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,035,254千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.19

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## 利害関係人との取引状況等(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

<USマイクロキャップ株式ファンド>

当期における利害関係人との取引はありません。

<USマイクロキャップ株式マザーファンド>

当期における利害関係人との取引はありません。

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

## 組入資産の明細(2021年10月25日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
USマイクロキャップ株式マザーファンド	千口 8,506,918	千口 6,483,133	千円 9,674,131

(注1) 単位未満は切り捨て。

(注2) USマイクロキャップ株式マザーファンド全体の口数は6,574,192千口です。

## 投資信託財産の構成(2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
USマイクロキャップ株式マザーファンド	9,674,131	97.7
コール・ローン等、その他	225,023	2.3
投資信託財産総額	9,899,154	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) USマイクロキャップ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建て純資産(9,810,090千円)の投資信託財産総額(9,810,098千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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=113.72円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2021年10月25日
(A) 資 産	9,899,154,709円
コール・ローン等	225,023,180
USマイクロキャップ株式マザーファンド(評価額)	9,674,131,529
(B) 負 債	170,546,911
未 払 解 約 金	75,450,470
未 払 信 託 報 酬	93,580,185
そ の 他 未 払 費 用	1,516,256
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	9,728,607,798
元 本	6,889,794,907
次 期 繰 越 損 益 金	2,838,812,891
(D) 受 益 権 総 口 数	6,889,794,907口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,120円

(注1) 期首元本額 8,893,419,447円

期中追加設定元本額 4,307,254,019円

期中一部解約元本額 6,310,878,559円

(注2) 1口当たり純資産額は1.4120円です。

## 損益の状況

項 目	当 期 2020年10月27日～ 2021年10月25日
(A) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,914,932,821円
売 買 益	4,604,821,241
売 買 損	△ 1,689,888,420
(B) 信 託 報 酬 等	△ 181,136,234
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	2,733,796,587
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 445,090,511
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	550,106,815
( 配 当 等 相 当 額 )	( 8,107,568)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 541,999,247)
(F) 計 (C + D + E)	2,838,812,891
(G) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	2,838,812,891
追 加 信 託 差 損 益 金	550,106,815
( 配 当 等 相 当 額 )	( 13,480,589)
( 売 買 損 益 相 当 額 )	( 536,626,226)
分 配 準 備 積 立 金	2,288,706,076

(注1) (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2) (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3) (E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(95,387,082円)、費用控除後の有価証券等損益額(2,193,318,994円)、及び信託約款に規定する収益調整金(550,106,815円)より分配対象収益は2,838,812,891円(10,000口当たり4,120円)ですが、当期に分配した金額はありません。

## ■お知らせ

該当事項はございません。

# US マイクロキャップ株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第3期

(決算日 2021年10月25日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の中長期的成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の金融商品取引所上場株式を主要投資対象とします。
運用方法	<ul style="list-style-type: none"><li>・バリュエーションが適正で、中長期的に高い業績成長が見込まれる米国の金融商品取引所に上場されているマイクロキャップ株式（預託証書を含みます。以下同じ。）に投資します。</li><li>・運用指図に関する権限をビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。</li><li>・組入外貨建て資産について、原則として為替ヘッジを行いません。</li><li>・株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。</li><li>・ただし、市況急変時の対応として、またはファンドの資金動向や投資環境等によって、上記のような運用ができない場合、もしくは運用者の判断で上記のような運用を行わない場合があります。</li></ul>
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産の投資割合には制限を設けません。



ベイビュー・アセット・マネジメント株式会社

〒102-0082 東京都千代田区一番町 29-1 番町ハウス

[www.bayview.co.jp](http://www.bayview.co.jp)

電話番号 03-5210-3573

受付時間：営業日の 9：00～17：00

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュ 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
		期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
(設定日) 2019年2月15日	円 10,000	% —	(注3) 10,000	% —	(注3) 10,000	% —	% —	% —	百万円 985
1期(2019年10月25日)	9,609	△ 3.9	10,864	8.6	9,631	△ 3.7	96.7	—	7,549
2期(2020年10月26日)	8,093	△15.8	12,271	13.0	8,868	△ 7.9	98.8	—	6,884
3期(2021年10月25日)	14,922	84.4	17,739	44.6	15,917	79.5	98.8	—	9,810

(注1) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

## 当期中の基準価額等の推移

年月日	基準価額		S&P500指数 (配当込み、円換算)		ラッセルマイクロ キャップバリュ 指数(配当込み、円換算)		株式 組入比率	株式 先物比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年10月26日	円 8,093	% —	(注3) 12,271	% —	(注3) 8,868	% —	% 98.8	% —
10月末	7,676	△ 5.2	11,712	△ 4.6	8,437	△ 4.9	98.5	—
11月末	9,464	16.9	12,807	4.4	10,147	14.4	98.6	—
12月末	9,808	21.2	13,086	6.6	10,457	17.9	99.5	—
2021年1月末	10,687	32.1	13,439	9.5	12,071	36.1	96.9	—
2月末	12,054	48.9	13,838	12.8	13,273	49.7	98.7	—
3月末	13,343	64.9	14,926	21.6	14,537	63.9	98.9	—
4月末	13,688	69.1	15,638	27.4	14,676	65.5	99.0	—
5月末	14,329	77.1	15,754	28.4	15,295	72.5	98.5	—
6月末	14,313	76.9	16,220	32.2	15,294	72.5	97.2	—
7月末	13,949	72.4	16,553	34.9	14,600	64.6	98.3	—
8月末	14,029	73.3	17,050	38.9	15,040	69.6	97.3	—
9月末	14,409	78.0	16,733	36.4	15,284	72.3	96.0	—
(期末) 2021年10月25日	円 14,922	% 84.4	(注3) 17,739	% 44.6	(注3) 15,917	% 79.5	% 98.8	% —

(注1) 騰落率は期首比。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 参考指数は、設定時=10,000として指数化しております。

## ■ 基準価額等の推移 (2020年10月27日～2021年10月25日)



(注) 当ファンドは、S&P500指数(配当込み、円換算)及びラッセルマイクロキャップバリュール指数(配当込み、円換算)を参考指数とし、上記のグラフは期首の値をファンドの基準価額と同一になるように指数化しております。

## 1万口当たりの費用明細

項 目	当 期 2020年10月27日～2021年10月25日		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売買委託手数料 (株 式)	34円 ( 34 )	0.274% ( 0.274 )	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料 ÷期中の平均受益権口数 有価証券等を売買する際に発生する費用
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	4 ( 4 ) ( 0 )	0.031 ( 0.031 ) ( 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 海外における保管銀行等に支払う有価証券の 管理手数料 金銭信託手数料等
合 計	38	0.305	

期中の平均基準価額は12,312円です。

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

(注2) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含みます)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、各項目ごとに小数第3位未満を四捨五入しております。

(注3) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しております。

## 売買及び取引の状況(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

### 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国		百株	千米ドル	百株	千米ドル
	ア メ リ カ	28,247 (△1,600)	35,180 (-)	27,969	53,746

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。

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

## 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,606,668千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	8,035,254千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	1.19

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

## 利害関係人との取引状況等(2020年10月27日から2021年10月25日まで)

当期における利害関係人との取引はありません。

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

組入資産の明細 (2021年10月25日現在)

外国株式 (上場、登録株式)

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	
AARON'S CO INC/THE	—	165	499	56,854	小売
ADTRAN INC	310	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EAGLE BULK SHIPPING INC	268	130	594	67,575	運輸
DHT HOLDINGS INC	527	—	—	—	エネルギー
ALTABANCORP	230	—	—	—	銀行
AMERICAN SOFTWARE INC-CL A	216	193	530	60,312	ソフトウェア・サービス
ANGIODYNAMICS INC	—	328	936	106,454	ヘルスケア機器・サービス
INTERNATIONAL SEAWAYS INC	154	188	342	38,910	エネルギー
ASURE SOFTWARE INC	—	672	618	70,306	ソフトウェア・サービス
ATLANTIC CAPITAL BANCSHARES	448	262	733	83,424	銀行
AUDACY INC	—	1,450	500	56,888	メディア・娯楽
AXCELIS TECHNOLOGIES INC	155	—	—	—	半導体・半導体製造装置
BEL FUSE INC-CL B	199	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BENCHMARK ELECTRONICS INC	160	176	445	50,637	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BJ'S RESTAURANTS INC	192	—	—	—	消費者サービス
BLUEROCK RESIDENTIAL GROWTH	497	—	—	—	不動産
BONANZA CREEK ENERGY INC	—	126	702	79,853	エネルギー
ICHOR HOLDINGS LTD	—	125	478	54,372	半導体・半導体製造装置
BRIDGE BANCORP INC	190	—	—	—	銀行
BRIDGEWATER BANCSHARES INC	476	282	486	55,316	銀行
BROOKDALE SENIOR LIVING INC	—	1,113	738	83,953	ヘルスケア機器・サービス
CRA INTERNATIONAL INC	114	44	476	54,174	商業・専門サービス
CTS CORP	237	237	765	87,026	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CALERES INC	453	—	—	—	小売
CATCHMARK TIMBER TRUST INC-A	537	387	321	36,616	不動産
CEDAR REALTY TRUST INC	1,500	—	—	—	不動産
CEDAR REALTY TRUST INC	—	230	503	57,280	不動産
CENTRAL PACIFIC FINANCIAL CO	—	254	681	77,555	銀行
CENTURY COMMUNITIES INC	132	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CHICO'S FAS INC	—	1,147	578	65,740	小売
CHUY'S HOLDINGS INC	172	129	381	43,393	消費者サービス
CIRCOR INTERNATIONAL INC	204	191	617	70,244	資本財
CITY OFFICE REIT INC	632	499	951	108,158	不動産

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	
CIVISTA BANCSHARES INC	353	235	589	67,024	銀行
CLEAR CHANNEL OUTDOOR HOLDINGS	—	2,746	782	88,998	メディア・娯楽
COHU INC	351	—	—	—	半導体・半導体製造装置
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	—	205	431	49,096	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
COLUMBUS MCKINNON CORP/NY	140	127	627	71,316	資本財
COMMUNITY HEALTH SYSTEMS INC	1,348	461	520	59,240	ヘルスケア機器・サービス
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST INC	33	—	—	—	不動産
COMTECH TELECOMMUNICATIONS	—	272	604	68,730	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CONDUENT INC	779	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CONNECTONE BANCORP INC	—	310	1,008	114,713	銀行
CONSOL ENERGY INC	—	175	524	59,637	エネルギー
COVENANT LOGISTICS GROUP INC-CL A	342	261	715	81,414	運輸
COWEN INC	305	199	727	82,758	各種金融
DXP ENTERPRISES INC	267	219	715	81,388	資本財
DAVE & BUSTER'S ENTERTAINMENT	291	—	—	—	消費者サービス
DEL TACO RESTAURANTS INC	—	540	459	52,197	消費者サービス
DESIGNER BRANDS INC-CLASS A	—	316	423	48,192	小売
DIAMOND HILL INVESTMENT GRP	42	36	695	79,139	各種金融
DIEBOLD NIXDORF INC	515	388	423	48,182	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIGI INTERNATIONAL INC	373	333	705	80,281	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DIME COMMUNITY BANCSHARES INC	—	261	911	103,665	銀行
DUCOMMUN INC	116	130	624	71,015	資本財
DYNEX CAPITAL INC	283	315	561	63,798	各種金融
EARTHSTONE ENERGY INC - A	910	885	872	99,169	エネルギー
ECHO GLOBAL LOGISTICS INC	292	119	577	65,628	運輸
EMERALD HOLDING INC	—	1,050	430	48,956	メディア・娯楽
ENTRAVISION COMMUNICATIONS-A	1,160	—	—	—	メディア・娯楽
EQUITY BANCSHARES INC - CL A	280	177	606	69,020	銀行
EXTREME NETWORKS INC	—	416	407	46,317	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
EZCORP INC-CL A	900	1,000	764	86,882	各種金融
FINANCIAL INSTITUTIONS INC	267	225	717	81,622	銀行
FIRST BANCORP/NC	30	—	—	—	銀行
FIRST BANCSHARES INC/MS	249	181	719	81,818	銀行
FIRST BANK/HAMILTON NJ	372	208	315	35,906	銀行
FIRST FOUNDATION INC	323	210	563	64,025	銀行
FIRST INTERNET BANCORP	271	185	661	75,274	銀行



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	
FIRST MID BANCSHARES INC	217	175	744	84,638	銀行
FOUNDATION BUILDING MATERIALS	319	—	—	—	資本財
FUNKO INC-CLASS A	408	295	515	58,607	小売
FVCBANKCORP INC	258	110	226	25,768	銀行
G-III APPAREL GROUP LTD	112	—	—	—	耐久消費財・アパレル
GENESCO INC	217	144	868	98,745	小売
GERMAN AMERICAN BANCORP	180	146	583	66,406	銀行
GLOBAL MEDICAL REIT INC	415	435	706	80,336	不動産
GREAT LAKES DREDGE & DOCK CO	580	480	713	81,168	資本財
GUESS? INC	240	—	—	—	小売
HCI GROUP INC	63	47	618	70,380	保険
HANGER INC	298	231	427	48,650	ヘルスケア機器・サービス
HARBORONE BANCORP INC	610	443	636	72,342	銀行
HARMONIC INC	1,122	876	813	92,545	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
HAWAIIAN HOLDINGS INC	256	205	412	46,858	運輸
HAYNES INTERNATIONAL INC	232	190	745	84,828	素材
HEIDRICK & STRUGGLES INTL	165	55	246	27,983	商業・専門サービス
HERITAGE COMMERCE CORP	735	682	804	91,439	銀行
HERITAGE FINANCIAL CORP	150	174	441	50,239	銀行
HERITAGE-CRYSTAL CLEAN INC	244	242	803	91,367	商業・専門サービス
HERITAGE INSURANCE HOLDINGS	450	660	446	50,812	保険
HIBBETT INC	162	—	—	—	小売
HOME BANCORP INC	110	—	—	—	銀行
HOMESTREET INC	217	133	580	65,974	銀行
HOMETRUST BANCSHARES INC	300	247	733	83,423	銀行
HOWARD BANCORP INC	285	—	—	—	銀行
IMPINJ INC	176	127	698	79,447	半導体・半導体製造装置
INDEPENDENT BANK CORP - MICH	360	314	693	78,914	銀行
INFINERA CORP	450	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTERFACE INC	—	404	605	68,907	商業・専門サービス
INVACARE CORP	835	895	418	47,632	ヘルスケア機器・サービス
I3 VERTICALS INC-CLASS A	114	150	355	40,376	ソフトウェア・サービス
KELLY SERVICES INC -A	298	280	536	61,040	商業・専門サービス
KIMBALL INTERNATIONAL-B	—	453	507	57,748	商業・専門サービス
KIMBALL ELECTRONICS INC	—	282	821	93,385	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KOPPERS HOLDINGS INC	201	208	716	81,510	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	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
KRATON CORP	151	—	—	—	素材
LINDBLAD EXPEDITIONS HOLDINGS	337	409	606	68,930	消費者サービス
M/I HOMES INC	153	70	432	49,203	耐久消費財・アパレル
MTS SYSTEMS CORP	161	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MYR GROUP INC/DELAWARE	57	—	—	—	資本財
MALIBU BOATS INC - A	93	70	487	55,468	耐久消費財・アパレル
MARCUS CORPORATION	431	503	939	106,851	メディア・娯楽
MARINEMAX INC	112	—	—	—	小売
MATRIX SERVICE CO	380	380	391	44,553	資本財
MAXAR TECHNOLOGIES INC	295	—	—	—	資本財
MERCANTILE BANK CORP	240	212	754	85,754	銀行
MERIDIAN BANCORP INC	440	311	722	82,121	銀行
MITEK SYSTEMS INC	256	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MODINE MANUFACTURING CO	800	471	549	62,453	自動車・自動車部品
MOTORCAR PARTS OF AMERICA INC	343	280	549	62,505	自動車・自動車部品
NN INC	900	916	456	51,903	資本財
NATURAL GAS SERVICES GROUP	335	—	—	—	エネルギー
NATUS MEDICAL INC	—	253	620	70,599	ヘルスケア機器・サービス
NEOPHOTONICS CORP	—	513	487	55,421	半導体・半導体製造装置
NETSTREIT CORP	230	221	555	63,207	不動産
NEWPARK RESOURCES INC	1,190	—	—	—	エネルギー
NEXPOINT RESIDENTIAL	114	96	684	77,820	不動産
NORTHERN OIL AND GAS INC	—	504	1,257	143,000	エネルギー
ONEWATER MARINE INC-CL A	115	98	423	48,166	小売
ORIGIN BANCORP INC	248	202	904	102,866	銀行
ORTHOFIX MEDICAL INC	—	202	726	82,628	ヘルスケア機器・サービス
OWENS & MINOR INC	225	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
PCSB FINANCIAL CORP	421	310	564	64,160	銀行
PDF SOLUTIONS INC	—	298	686	78,040	半導体・半導体製造装置
PARK AEROSPACE CORP	—	330	431	49,086	資本財
PARK-OHIO HOLDINGS CORP	166	168	394	44,896	資本財
PEOPLES BANCORP INC	253	259	856	97,443	銀行
PHOTRONICS INC	354	—	—	—	半導体・半導体製造装置
PLYMOUTH INDUSTRIAL REIT INC	335	266	667	75,926	不動産
POTBELLY CORP	1,344	910	549	62,505	消費者サービス
PREMIER FINANCIAL CORP	443	289	940	107,008	銀行

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	
PRIMIS FINANCIAL CORP	—	356	541	61,582	銀行
PROPETRO HOLDING CORP	460	578	590	67,122	エネルギー
PROVIDENT FINANCIAL SERVICES	214	—	—	—	銀行
QCR HOLDINGS INC	190	165	864	98,322	銀行
RADNET INC	411	139	441	50,178	ヘルスケア機器・サービス
RED ROBIN GOURMET BURGERS	—	232	480	54,651	消費者サービス
RITE AID CORP	74	—	—	—	食品・生活必需品小売り
RUTH'S HOSPITALITY GROUP INC	—	198	380	43,276	消費者サービス
SP PLUS CORP	243	210	653	74,303	商業・専門サービス
SCHNITZER STEEL INDS INC-A	268	110	605	68,850	素材
EW SCRIPPS CO/THE-A	601	382	713	81,104	メディア・娯楽
SHOE CARNIVAL INC	155	—	—	—	小売
SHYFT GROUP INC/THE	212	112	437	49,749	資本財
SMARTFINANCIAL INC	340	253	671	76,362	銀行
SOLARIS OILFIELD INFRAST-A	392	600	493	56,132	エネルギー
SOUTHERN NATL BANCORP OF VA	480	—	—	—	銀行
SUNCOKE ENERGY INC	1,345	1,070	732	83,351	素材
SURGERY PARTNERS INC	256	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TALOS ENERGY INC	—	375	473	53,860	エネルギー
TEAM INC	683	708	203	23,118	商業・専門サービス
TIDEWATER INC	332	404	504	57,382	エネルギー
TITAN MACHINERY INC	187	272	775	88,150	資本財
TRICO BANCSHARES	40	—	—	—	銀行
TRIUMPH GROUP INC	—	380	763	86,772	資本財
TRUEBLUE INC	92	207	663	75,492	商業・専門サービス
UMH PROPERTIES INC	274	92	221	25,234	不動産
UNIVERSAL ELECTRONICS INC	99	100	437	49,797	耐久消費財・アパレル
UNIVERSAL TECHNICAL INSTITUTE	495	670	450	51,201	消費者サービス
UNIVEST FINANCIAL CORP	368	250	726	82,583	銀行
URSTADT BIDDLE - CLASS A	375	397	787	89,571	不動産
VSE CORP	120	131	656	74,668	商業・専門サービス
VANDA PHARMACEUTICALS INC	—	320	585	66,594	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VEECO INSTRUMENTS INC	258	213	486	55,308	半導体・半導体製造装置
VERSO CORP - A	400	465	984	111,946	素材
VINE ENERGY INC - CLASS A	—	365	606	68,985	エネルギー
VISHAY PRECISION GROUP	166	169	581	66,093	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	銀行 各種金融 商業・専門サービス 小売	
WASHINGTON TRUST BANCORP	166	141	778	88,550		
WESTERN ASSET MORTGAGE CAPITAL	697	1,150	290	33,086		
WILLDAN GROUP INC	—	121	406	46,220		
ZUMIEZ INC	243	137	562	63,938		
合計	株数・金額	50,948	49,625	85,191	9,688,021	
	銘柄数<比率>	144銘柄	141銘柄	—	<98.8%>	

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

(注2) ( )内には発行通貨の国名を記載しております。

(注3) < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注4) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注5) —印は組入れなし。

## 投資信託財産の構成(2021年10月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	9,688,021	98.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	122,077	1.2
投 資 信 託 財 産 総 額	9,810,098	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) 当期末における外貨建て純資産(9,810,090千円)の投資信託財産総額(9,810,098千円)に対する比率は100.0%です。

(注3) 外貨建て資産は、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=113.72円です。

## 資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	当 期 末 2021年10月25日
(A) 資 産	9,810,098,482 円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	117,616,720
株 式 (評価額)	9,688,021,688
未 収 配 当 金	4,460,074
(B) 負 債	361
そ の 他 未 払 費 用	361
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	9,810,098,121
元 本	6,574,192,316
次 期 繰 越 損 益 金	3,235,905,805
(D) 受 益 権 総 口 数	6,574,192,316 口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	14,922 円

(注1) 期首元本額 8,506,918,617 円

期中追加設定元本額 1,087,050,689 円

期中一部解約元本額 3,019,776,990 円

(注2) 1口当たり純資産額は1.4922円です。

(注3) 当親投資信託を投資対象とする投資信託の当期末元本の内訳

USマイクロキャップ株式ファンド 6,483,133,313 円

USマイクロキャップ株式ファンドW(一般投資家私募) 45,548,188 円

USマイクロキャップ株式ファンドY-1(一般投資家私募) 45,510,815 円

## 損益の状況

項 目	当 期 2020年10月27日～ 2021年10月25日
(A) 配 当 等 収 益	106,177,791 円
受 取 配 当 金	106,177,791
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	4,811,959,497
売 買 益	5,058,563,726
売 買 損	△ 246,604,229
(C) そ の 他 費 用	△ 2,715,132
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	4,915,422,156
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 1,622,145,563
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	417,489,311
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 474,860,099
(H) 計 (D+E+F+G)	3,235,905,805
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,235,905,805

(注1) (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2) (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3) (G)解約差損益金とあるのは、途中解約の際、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。

## 参考指数に関して

### ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み、円換算）

ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み）は、米国Russell Investments社が提供する指数。米国市場の時価総額上位4,000社のうち下位2,000社の株式を対象としたラッセルマイクロキャップ指数の中で、株価純資産倍率及び予想成長値が相対的に低いバリュー銘柄により構成されます。2006年6月30日以来の価格変化と再投資の配当を基に算出しています。

ラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み、円換算）は、基準価額を算出する前営業日のラッセルマイクロキャップバリュー指数（配当込み）と基準価額算出日の為替レート（投信協会所定の対顧客直物電信売買相場仲値）を基に、ベイビュー・アセット・マネジメントが算出しています。

### S&P500 指数（配当込み、円換算）

S&P500指数（配当込み）は、時価総額が最低61億ドル以上であり、浮動株比率が最低50%以上の米国株500種により構成され、1941年から1943年の平均を10として算出されたS&P 500種指数について、1988年1月4日以来の価格変化と再投資の配当を基に算出している指数。

S&Pグローバルの一部門であるスタンダード・アンド・プアーズ・ファイナンシャル・サービスズLLCが算出。

S&P500指数（配当込み、円換算）は、基準価額を算出する前営業日のS&P500指数（配当込み、ドルベース）と基準価額算出日の為替レート（投信協会所定の対顧客直物電信売買相場仲値）を基に、ベイビュー・アセット・マネジメントが算出しております。