

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 (課税上は株式投資信託として取扱われます。)	
信託期間	2013年9月3日から2021年12月22日	
運用方針	信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	東京海上・米国新興成長株式ファンド	「東京海上・米国新興成長株式マザーファンド」および「LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)」を主要投資対象とします。
	東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	米国の取引所に上場されている中小型の企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。
	LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)	「LM・US新成長株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、主に米国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)されている中小型の企業の株式を主要投資対象とします。
投資制限	東京海上・米国新興成長株式ファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への直接投資は行いません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。</li> <li>投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li> </ul>
	東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への投資割合には、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
	LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)	<ul style="list-style-type: none"> <li>株式への実質投資割合には、制限を設けません。</li> <li>外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分配方針	<p>毎決算時に、原則として経費控除後の、繰越分を含めた配当等収益および売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額の水準、市況動向等を勘案して分配を行う方針です。ただし、分配対象額が少額の場合等には、収益分配を行わないことがあります。</p> <p>収益の分配に充当せず、信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。</p>	

## 東京海上・ 米国新興成長株式ファンド <愛称 グローイング・アメリカ>

### 第14期 運用報告書(全体版)

(決算日 2020年6月22日)

#### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

さて、「東京海上・米国新興成長株式ファンド<愛称 グローイング・アメリカ>」は、このたび、第14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。

今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### 東京海上アセットマネジメント

東京都千代田区丸の内1-8-2 鉄鋼ビルディング

お問い合わせ窓口

東京海上アセットマネジメント サービスデスク 0120-712-016

受付時間：営業日の9時~17時

<https://www.tokiomarineam.co.jp/>

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。  
また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	LM・US新成長株式ファンド (適格機関投資家専用)	純資産額
	(分配落)	税金	達分配金	騰落率	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
10期(2018年6月22日)	11,015	1,000	10.4	923,632	7.9	48.5	49.4	4,313
11期(2018年12月25日)	8,688	0	△21.1	713,082	△22.8	48.0	49.0	3,260
12期(2019年6月24日)	10,618	600	29.1	921,884	29.3	50.2	48.6	3,866
13期(2019年12月23日)	10,823	700	8.5	1,013,979	10.0	49.7	48.9	3,573
14期(2020年6月22日)	10,727	500	3.7	997,739	△1.6	47.6	50.3	3,343

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		参考指数		東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	LM・US新成長株式ファンド (適格機関投資家専用)
	騰落率	騰落率				
(期首) 2019年12月23日	円	%		%	%	%
12月末	10,823	—	1,013,979	—	49.7	48.9
2020年1月末	10,848	0.2	1,016,295	0.2	49.6	49.1
2月末	11,005	1.7	1,029,944	1.6	50.5	49.1
3月末	10,252	△5.3	952,562	△6.1	50.4	49.6
4月末	8,691	△19.7	782,745	△22.8	50.2	49.9
5月末	9,995	△7.7	904,746	△10.8	49.6	49.8
5月末	10,912	0.8	969,285	△4.4	49.4	50.6
(期末) 2020年6月22日	円	%		%	%	%
	11,227	3.7	997,739	△1.6	47.6	50.3

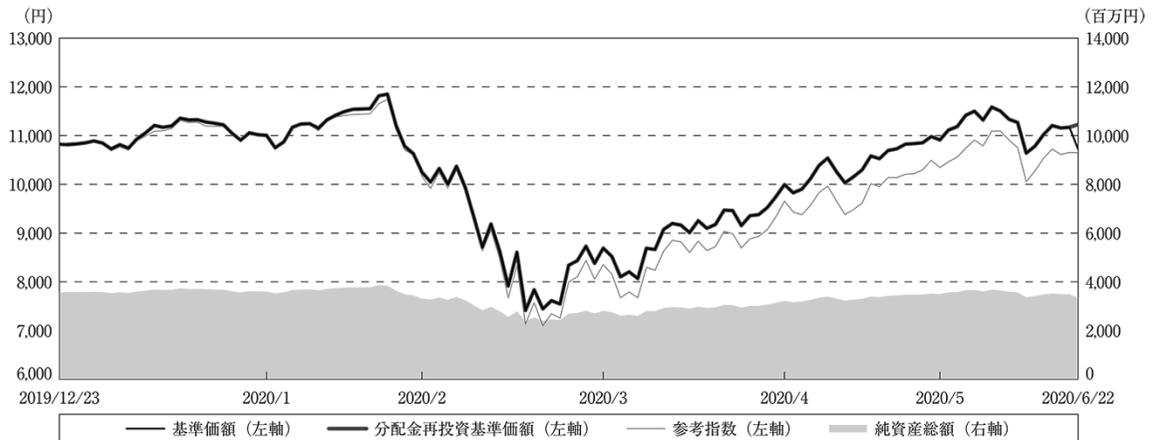
(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

参考指数はラッセル2500グロース・インデックスであり、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のラッセル2500グロース・インデックス(配当込み、米ドルベース)の値を基に委託会社が定める為替レートで円換算したものです。  
ラッセル・インデックスに関するすべての権利は、FTSEに帰属します。インデックスに関する瑕疵または不作為に対して如何なる責任も負いません。FTSEは本資料の内容について販売促進や出資、保障することはありません。

## ○運用経過

(2019年12月24日～2020年6月22日)

## ■期中の基準価額等の推移



期首：10,823円

期末：10,727円 (既払分配金(税込み):500円)

騰落率： 3.7% (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) 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) 分配金再投資基準価額および参考指数は、期首(2019年12月23日)の値が基準価額と同一となるように指数化しています。
- (注) 参考指数は、ラッセル2500グロス・インデックスです。

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・米中貿易協議が進展し、貿易摩擦への懸念が後退したこと
- ・新型コロナウイルスの感染拡大による世界的な景気減速懸念に対する措置として、各国政府・主要中央銀行による大規模な財政出動や金融緩和が実施されたこと

## マイナス要因

- ・新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により投資家のリスク回避姿勢が強まったこと

## ■投資環境

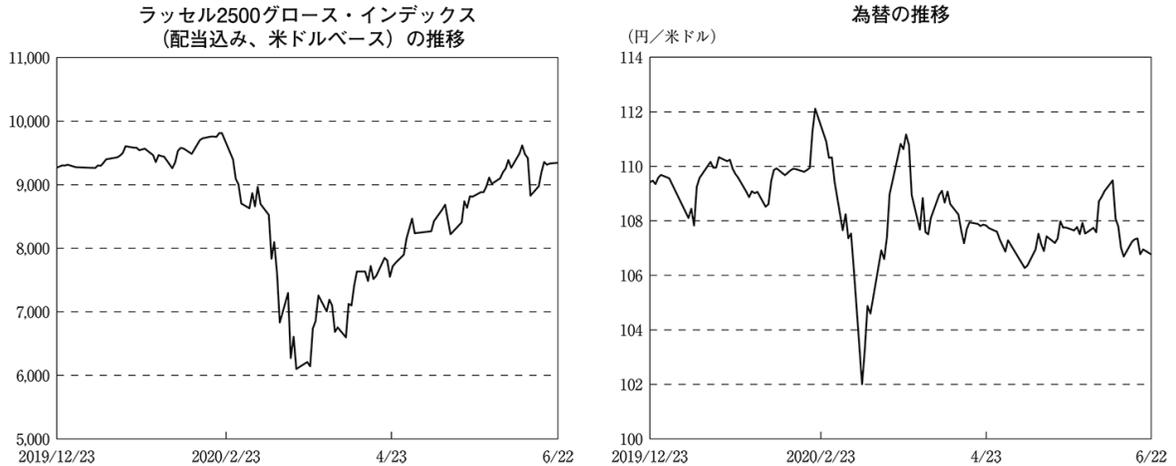
## 【米国株式市場】

当期の米国株式市場は下落しました。期初、米中貿易協議や英国のEU(欧州連合)離脱交渉の進展が好感されて、米国株式市場は上昇して始まりました。2020年に入ると、新型コロナウイルスの世界的な感染拡大により、实体经济や企業業績が悪化するとの懸念から投資家のリスク回避姿勢が急速に強まり、米国株式市場は大幅に下落しました。その後、FRB(米連邦準備制度理事会)による緊急利下げや各国政府による大規模な財政出動が投資家心理を支えたほか、米国の製薬会社による新型コロナウイルスのワクチン開発で有効な結果が示されたことなどから、米国株式市場は上昇に転じましたが、前

期末対比では下落しました。なお、中小型株式の動向を示すRussel2500グロス・インデックス（配当込み、米ドルベース）は小幅に上昇しました。

#### 【為替市況】

当期の米ドル円為替レートは円高米ドル安となりました。新型コロナウイルスの感染が世界的に拡大するなか、FRBが緊急利下げを実施したことなどをを受けて急激に円高米ドル安が進行した後、リスク回避の現金化を背景とした米ドル需要の高まりから円安米ドル高となるなど、2020年3月の為替市場は振れの大きい展開となりました。期末にかけては景気の底入れ期待から一時リスク選好姿勢が強まり、円安米ドル高となる場面がありましたが、FRBが2022年末までゼロ金利を維持することを表明したことなどから米ドルは下落に転じ、前期末対比で円高米ドル安となりました。



(注) 基準価額算定の基準で記載しています。

#### ■ポートフォリオについて

##### <東京海上・米国新興成長株式ファンド>

2つの投資信託証券への投資割合が各々50%程度となるように運用を行いました。

当ファンドの基準価額（税引前分配金再投資）は、これらの値動きを反映し3.7%上昇しました。

##### <東京海上・米国新興成長株式マザーファンド>

当期、基準価額は1.8%上昇しました。業種別では、金融や一般消費財・サービスセクターがマイナスに寄与したものの、情報技術やヘルスケアセクターがプラスに寄与しました。個別銘柄では、新型コロナウイルスによる業績への影響が懸念された格安航空会社や、大規模イベントの相次ぐ延期等を受け目標株価の引き下げが嫌気されたイベント運営会社などの銘柄がマイナスに寄与しました。一方、在宅勤務の広がりからユーザー数が増加すると見込まれた電子署名ソリューション会社やクラウド・ベースで利用可能な経費管理ソフトウェア開発会社などの銘柄がプラスに寄与しました。

## 【組入上位5銘柄】

(2020年5月末現在)

	銘柄	業種	比率 %
1	RINGCENTRAL INC-CLASS A	情報技術	5.3
2	HORIZON THERAPEUTICS PLC	ヘルスケア	4.1
3	NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	ヘルスケア	3.1
4	DOCUSIGN INC	情報技術	2.8
5	BLACK KNIGHT INC	情報技術	2.6
組入銘柄数		61銘柄	

※業種は、GICS（世界産業分類基準）セクター分類です。

※比率は純資産総額に対する割合です。

## &lt;LM・US新成長株式ファンド（適格機関投資家専用）&gt;

当期、基準価額は7.1%上昇しました。業種別ではまちまちの動きとなりました。情報技術、一般消費財・サービス、ヘルスケアセクターなどがプラス寄与となった一方、コミュニケーション・サービスやエネルギーセクターなどはマイナス寄与となりました。個別銘柄では、新型コロナウイルス感染拡大防止のための都市封鎖が実施され経済活動が抑制されるなか、電子署名ソリューション会社やウェブコンテンツ向けソリューション提供会社などがプラス寄与しました。一方、経済活動抑制の影響を受け、不動産・投資管理会社やイベント運営会社などの銘柄がマイナス寄与しました。

## 【組入上位5銘柄】

(2020年5月末現在)

	銘柄	業種	比率 %
1	DOCUSIGN INC	情報技術	4.2
2	TREX COMPANY INC	資本財・サービス	3.8
3	WIX.COM LTD	情報技術	3.6
4	FORTINET INC	情報技術	3.2
5	COPART INC	資本財・サービス	3.2
組入銘柄数		55銘柄	

※業種は、GICS（世界産業分類基準）セクター分類です。

※比率は純資産総額に対する割合です。

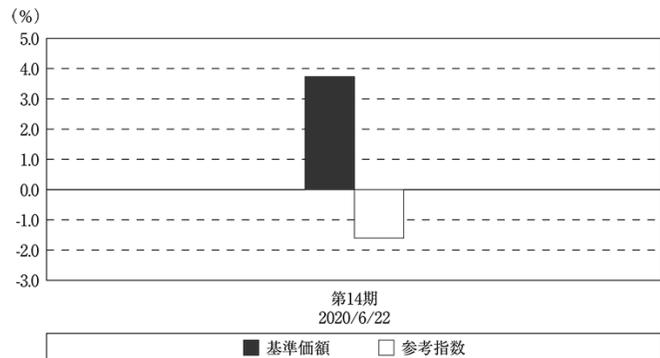
※レッグ・メイソン・アセット・マネジメント株式会社の情報を基に作成しています。

## ■当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けていません。

グラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

## 基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、ラッセル2500グロス・インデックスです。

## ■分配金

当ファンドの収益分配方針に基づき、基準価額の水準や市況動向などを勘案して、次表の通りとしました。なお、収益分配に充てなかった収益については信託財産内に留保し、当ファンドの運用方針に基づいて運用を行います。

## ◇分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり、税込み)

項 目	第14期
	2019年12月24日～ 2020年6月22日
当期分配金	500
(対基準価額比率)	4.454%
当期の収益	408
当期の収益以外	91
翌期繰越分配対象額	751

(注) 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) 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

### <東京海上・米国新興成長株式ファンド>

原則として、2つの投資信託証券への投資割合が各々50%程度となるように運用を行う方針です。

### <東京海上・米国新興成長株式マザーファンド>

新型コロナウイルスの影響で働き方や消費行動、コミュニケーションの手段が変化するなか、多くのテクノロジー企業で新技術を活用したソリューションが次々と試行されており、従来型のビジネスモデルからの世代交代が加速的に進むことが予想されます。

一方、米中貿易摩擦の再燃や米国内の社会情勢の悪化など、不透明感の高い環境が継続することが予想されますが、当マザーファンドではファンダメンタルズ(財務および収益状況)の変化を捉えることで、マクロ動向等に左右されずに業績を伸ばせるとされる企業に投資を行っていく方針です。

### <LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)>

新型コロナウイルス感染拡大による景気への影響は不透明ですが、中長期的には中小型株式市場全般に対して強気の見方を維持しています。中小型銘柄のイノベーションと投資は続いており、中小型銘柄が提供する商品やサービスの需要も増加しているものが多く、魅力的な銘柄を見出すことができると考えます。

銘柄選択にあたっては、バリュエーションやリスク管理に注意を払いつつ、個別企業のファンダメンタルズ分析に基づき、競争力、収益性、財務の安定性に優れ、成長余力が大きいと考えられる銘柄を選定する方針です。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年12月24日～2020年6月22日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	82	0.793	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.454)	* 委託した資金の運用、基準価額の計算、目論見書作成等の対価
（ 販 売 会 社 ）	(34)	(0.328)	* 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 1 )	(0.011)	* 運用財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.021	(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
（ 株 式 ）	( 2 )	(0.021)	* 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.001)	* 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(d) そ の 他 費 用	4	0.043	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 4 )	(0.038)	* 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 1 )	(0.005)	* 監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	88	0.858	
期中の平均基準価額は、10,283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) 消費税は報告日の税率を採用しています。

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(注) 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) 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（親投資信託を除く。）が支払った費用を含みません。

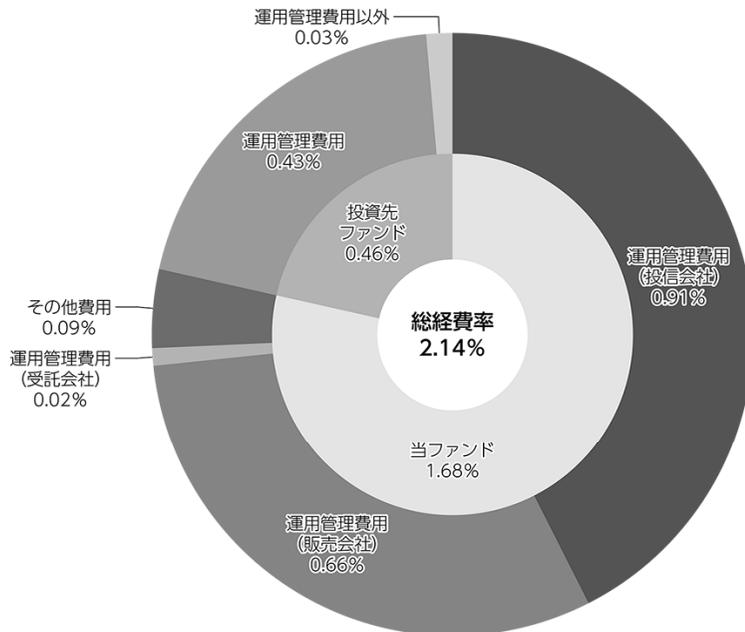
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては後述することとしています。

(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2.14%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	2.14
①当ファンドの費用の比率	1.68
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.43
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.03

(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（親投資信託を除く。）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託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12月24日～2020年6月22日)

## 投資信託証券

銘	柄	買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口	千円	千口	千円
		—	—	77,264	180,000

(注) 金額は受渡代金です。

## 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
東京海上・米国新興成長株式マザーファンド		千口	千円	千口	千円
		—	—	104,559	220,000

## ○株式売買比率

(2019年12月24日～2020年6月22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
	東京海上・米国新興成長株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,468,319千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,602,925千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.91

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年12月24日～2020年6月22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

(2020年6月22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
LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)	千口 772,594	千口 695,330	千円 1,683,394	% 50.3
合 計	772,594	695,330	1,683,394	50.3

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

## 親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	千口 873,205	千口 768,646	千円 1,592,097

## ○投資信託財産の構成

(2020年6月22日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 1,683,394	% 47.4
東京海上・米国新興成長株式マザーファンド	1,592,097	44.8
コール・ローン等、その他	275,688	7.8
投資信託財産総額	3,551,179	100.0

(注) 東京海上・米国新興成長株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,555,888千円)の投資信託財産総額(1,619,572千円)に対する比率は96.1%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で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=106.77円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年6月22日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,551,179,835
コール・ローン等	275,688,531
投資信託受益証券(評価額)	1,683,394,167
東京海上・米国新興成長株式マザーファンド(評価額)	1,592,097,137
(B) 負債	207,193,627
未払収益分配金	155,872,793
未払解約金	24,812,984
未払信託報酬	26,325,892
未払利息	485
その他未払費用	181,473
(C) 純資産総額(A-B)	3,343,986,208
元本	3,117,455,863
次期繰越損益金	226,530,345
(D) 受益権総口数	3,117,455,863口
1万円当たり基準価額(C/D)	10,727円

- (注) 当ファンドの期首元本額は3,301,435,383円、期中追加設定元本額は100,736,553円、期中一部解約元本額は284,716,073円です。
- (注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。
- (注) 上記表中の1万円当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2019年12月24日～2020年6月22日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,264
受取利息	78
支払利息	△ 7,342
(B) 有価証券売買損益	153,848,634
売買益	166,412,409
売買損	△ 12,563,775
(C) 信託報酬等	△ 26,507,365
(D) 当期損益金(A+B+C)	127,334,005
(E) 前期繰越損益金	124,804,391
(F) 追加信託差損益金	130,264,742
(配当等相当額)	( 137,910,486)
(売買損益相当額)	(△ 7,645,744)
(G) 計(D+E+F)	382,403,138
(H) 収益分配金	△155,872,793
次期繰越損益金(G+H)	226,530,345
追加信託差損益金	130,264,742
(配当等相当額)	( 137,926,315)
(売買損益相当額)	(△ 7,661,573)
分配準備積立金	96,265,603

- (注) (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) (C)信託報酬等は、消費税等相当額を含めて表示しています。
- (注) (F)追加信託差損益金は、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です。
- (注) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用として、マザーファンドの純資産総額に対して年1万分の90の率を乗じて得た額を委託者報酬の中から支弁しています。
- (注) 分配金の計算過程は以下の通りです。

項 目	当 期
a. 配当等収益(費用控除後)	2,061,337円
b. 有価証券等損益額(費用控除後)	125,272,668円
c. 信託約款に規定する収益調整金	137,926,315円
d. 信託約款に規定する分配準備積立金	124,804,391円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	390,064,711円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,251円
g. 分配金	155,872,793円
h. 分配金(1万円当たり)	500円

## ○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	500円
----------------	------

- (注) 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、分配金は全額普通分配金となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。
- (注) 分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合は、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。
- (注) 元本払戻金(特別分配金)が発生した場合は、分配金発生時に個々の受益者の個別元本から当該元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の個々の受益者の個別元本となります。

## ○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

(2020年6月22日現在)

## &lt;東京海上・米国新興成長株式マザーファンド&gt;

下記は、東京海上・米国新興成長株式マザーファンド全体(768,646千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	期末				業種等
		株数	評価額		業種等	
			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		
ACI WORLDWIDE INC	104	101	275	29,464	ソフトウェア・サービス	
ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN	—	35	173	18,554	資本財	
ALAMO GROUP INC	14	—	—	—	資本財	
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	16	—	—	—	資本財	
AZUL SA-ADR	81	—	—	—	運輸	
BEYOND MEAT INC	—	4	72	7,773	食品・飲料・タバコ	
BLACK KNIGHT INC	65	49	353	37,711	ソフトウェア・サービス	
BOINGO WIRELESS INC	175	140	183	19,617	電気通信サービス	
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	23	18	208	22,243	消費者サービス	
BURLINGTON STORES INC	10	11	243	26,038	小売	
CABOT MICROELECTRONICS CORP	—	11	155	16,611	半導体・半導体製造装置	
CHARLES RIVER LABORATORIES	—	6	109	11,729	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
CHURCHILL DOWNS INC	12	8	116	12,401	消費者サービス	
CLEAN HARBORS INC	22	—	—	—	商業・専門サービス	
COOPER COS INC/THE	10	9	287	30,659	ヘルスケア機器・サービス	
COUPA SOFTWARE INC	21	15	408	43,668	ソフトウェア・サービス	
DIAMONDBACK ENERGY INC	13	—	—	—	エネルギー	
DOCUSIGN INC	40	31	506	54,117	ソフトウェア・サービス	
DYNATRACE INC	—	69	292	31,196	ソフトウェア・サービス	
ENCOMPASS HEALTH CORP	17	26	170	18,244	ヘルスケア機器・サービス	
ENTEGRIS INC	18	30	180	19,241	半導体・半導体製造装置	
EURONET WORLDWIDE INC	33	—	—	—	ソフトウェア・サービス	
EXACT SCIENCES CORP	44	38	348	37,159	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
FTI CONSULTING INC	17	20	216	23,109	商業・専門サービス	
FAIR ISAAC CORP	8	6	265	28,379	ソフトウェア・サービス	
FOCUS FINANCIAL PARTNERS-A	—	27	83	8,943	各種金融	
FORWARD AIR CORP	40	—	—	—	運輸	
FRESHPET INC	—	22	191	20,434	食品・飲料・タバコ	
FRONTDOOR INC	34	29	132	14,184	消費者サービス	
GW PHARMACEUTICALS -ADR	30	14	190	20,358	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
GENERAC HOLDINGS INC	—	22	255	27,273	資本財	
GODADDY INC - CLASS A	34	31	259	27,656	ソフトウェア・サービス	
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	137	336	35,880	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス	
HEALTHQUITY INC	30	26	157	16,851	ヘルスケア機器・サービス	
HEICO CORP	26	13	121	12,961	資本財	
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	—	16	293	31,357	ソフトウェア・サービス	
HEXCEL CORP	30	—	—	—	資本財	
HOSTESS BRANDS INC	228	209	258	27,548	食品・飲料・タバコ	
IDEX CORP	17	10	163	17,506	資本財	
INSULET CORP	14	12	253	27,054	ヘルスケア機器・サービス	
LHC GROUP INC	18	16	281	30,103	ヘルスケア機器・サービス	
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	22	—	—	—	各種金融	
LATTICE SEMICONDUCTOR CORP	—	60	166	17,769	半導体・半導体製造装置	

銘柄	株数	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		
LENDINGTREE INC	7	2	69	7,442		銀行
LIGAND PHARMACEUTICALS-CL B	31	27	317	33,931		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LITTELFUSE INC	9	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIVE NATION	31	—	—	—		メディア・娯楽
MKS INSTRUMENTS INC	20	17	198	21,200		半導体・半導体製造装置
MSA SAFETY INC	12	18	197	21,116		商業・専門サービス
MASIMO CORP	18	10	246	26,305		ヘルスケア機器・サービス
MERCURY SYSTEMS INC	48	36	279	29,855		資本財
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	14	7	170	18,238		半導体・半導体製造装置
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC	42	36	467	49,931		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NORDSON CORP	—	9	180	19,239		資本財
PAYCOM SOFTWARE INC	12	10	343	36,687		ソフトウェア・サービス
PLANET FITNESS INC - CL A	40	28	187	19,984		消費者サービス
POOL CORP	—	9	247	26,472		小売
POST HOLDINGS INC	23	—	—	—		食品・飲料・タバコ
PROOFPOINT INC	17	14	162	17,363		ソフトウェア・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A	34	28	792	84,626		ソフトウェア・サービス
ROGERS CORP	18	—	—	—		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ROLLINS INC	—	19	79	8,489		商業・専門サービス
SILICON LABORATORIES INC	17	—	—	—		半導体・半導体製造装置
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC	29	23	260	27,761		資本財
STRATEGIC EDUCATION INC	20	16	245	26,175		消費者サービス
TELADOC HEALTH INC	—	3	78	8,391		ヘルスケア機器・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	2	—	—	—		資本財
TREX CO INC	21	17	212	22,644		資本財
VAIL RESORTS INC	12	—	—	—		消費者サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	16	—	—	—		ヘルスケア機器・サービス
VIAVI SOLUTIONS INC	87	176	229	24,540		テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WENDY'S CO/THE	—	62	137	14,657		消費者サービス
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC	12	11	241	25,830		ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP	35	22	88	9,440		銀行
ZENDESK INC	—	22	183	19,605		ソフトウェア・サービス
ROYALTY PHARMA PLC-CL A	—	83	409	43,737		医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HORIZON THERAPEUTICS PLC	135	117	588	62,796		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	2,055	2,127	14,332	1,530,271	
	銘柄数<比率>	59	60	—	<96.1%>	

(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で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄の<>内は、このファンドが組み入れている親投資信託の純資産総額に対する比率です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## 東京海上・米国新興成長株式マザーファンド

## 運用報告書 第7期(決算日 2019年12月23日)

(計算期間 2018年12月26日～2019年12月23日)

ここに、法令・諸規則に基づき、当マザーファンド(親投資信託)の直前の計算期間にかかる運用状況をご報告申し上げます。

## 東京海上アセットマネジメント

原則、各表の数量、金額の単位未満は切り捨て、比率は四捨五入で表記していますので、表中の個々の数字の合計が合計欄の値と一致しない場合があります。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

また、一印は組み入れまたは売買がないことを示しています。

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株組入比率	投資信託組入比率	純資産額
	期騰落	中率	期騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
3期(2015年12月22日)	13,763	1.9	662,566	0.5	97.6	—	4,504
4期(2016年12月22日)	14,772	7.3	722,701	9.1	93.5	0.8	2,813
5期(2017年12月22日)	16,713	13.1	856,027	18.4	96.4	—	2,320
6期(2018年12月25日)	14,250	△14.7	713,082	△16.7	94.3	—	1,565
7期(2019年12月23日)	20,345	42.8	1,013,979	42.2	96.6	—	1,776

参考指数はラッセル2500グロス・インデックスであり、基準価額への反映を考慮して、基準日前日のラッセル2500グロス・インデックス(配当込み、米ドルベース)の値を基に委託会社が定める為替レートで円換算したものです。

ラッセル・インデックスに関するトレードマーク、サービスマークおよび著作権は、ロンドン証券取引所グループに属する会社に帰属します。インデックスは資産運用管理の対象とはなりません。またインデックス自体は、直接投資の対象となるものではありません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2018年12月25日	円	%		%	%	%
	14,250	—	713,082	—	94.3	—
12月末	15,248	7.0	763,189	7.0	94.8	—
2019年1月末	16,498	15.8	841,021	17.9	95.2	—
2月末	17,892	25.6	925,654	29.8	94.5	—
3月末	17,867	25.4	913,552	28.1	94.8	—
4月末	18,798	31.9	952,863	33.6	96.7	—
5月末	18,042	26.6	885,992	24.2	95.8	—
6月末	18,743	31.5	920,527	29.1	94.5	—
7月末	19,638	37.8	961,325	34.8	96.0	—
8月末	18,997	33.3	908,738	27.4	95.2	—
9月末	18,296	28.4	896,559	25.7	93.8	—
10月末	19,010	33.4	939,892	31.8	96.3	—
11月末	20,135	41.3	1,009,829	41.6	96.7	—
(期 末) 2019年12月23日						
	20,345	42.8	1,013,979	42.2	96.6	—

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

(2018年12月26日～2019年12月23日)

## ■期中の基準価額等の推移

期首：14,250円

期末：20,345円

騰落率：42.8%

## ◇基準価額の主な変動要因

## プラス要因

- ・主要中央銀行の金融緩和姿勢などを背景に、世界的に株式市場が上昇したこと
- ・米中通商協議の進展が支援材料となったこと

## マイナス要因

- ・米中貿易摩擦により世界的な景気減速が懸念されたこと
- ・為替市場にて円高米ドル安で推移したこと

## ■投資環境

## 【米国株式市場】

当期の米国株式市場は上昇しました。期前半は、米中貿易摩擦の激化が嫌気される局面もありましたが、中国政府による景気刺激策や米中通商協議の進展期待、FRB（米連邦準備制度理事会）の追加利上げ観測の後退などを背景に上昇しました。期後半は、FRBによる利下げを始めとする主要中央銀行の金融緩和姿勢に加えて、米中通商協議の進展などが好感されたことから、米国株式市場は上昇基調を維持し、前期末対比で上昇して期を終えました。

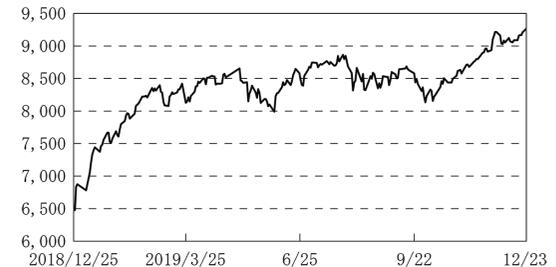
## 【為替市況】

当期の米ドル円為替レートは円高米ドル安となりました。期初は米国経済の先行き懸念の後退などを背景に円安米ドル高基調で推移しましたが、その後、米中貿易摩擦の激化やFRBによる利下げなどから円高米ドル安が進行しました。期の後半は、円安米ドル高基調で推移しましたが、前期末対比では若干の円高米ドル安で期を終えました。



(注) 参考指数は、期首（2018年12月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化したものです。

(注) 参考指数は、ラッセル2500グロス・インデックスです。

ラッセル 2500 グロス・インデックス  
(配当込み、米ドルベース) の推移

(注) 基準価額算定の基準で記載しています。



## ■ポートフォリオについて

利益がマクロ経済環境に大きく左右される企業よりも、革新的な創造力を持つ企業を重視して銘柄選定を行っています。その結果、ポートフォリオでは、情報技術などのセクターを多めに保有しています。

当期のパフォーマンスについて、業種別では、情報技術、金融セクターなどがプラスに寄与した一方、ヘルスケアセクター、公益セクターがマイナスに寄与しました。

個別銘柄では、競合他社との業務提携を発表し大幅な業績成長が期待されたソフトウェア会社や、ATMおよび国際送金事業が順調に成長している電子決済サービス会社などがプラスに寄与しました。一方、主力製品である治療薬の売上高予想をアナリストが下方修正した医薬品会社などがマイナスに寄与しました。

以上の運用の結果、当期の基準価額は42.8%上昇しました。

## ○今後の運用方針

米国ではテクノロジーセクターを中心とした好調な決算発表が続くなか、米国の景気拡大の継続が見込まれることから中小型成長株は今後も伸長していくと予想します。米中通商協議の進展状況や米大統領選の動向など、株式市場の先行きに対する不透明感が完全に払拭されたわけではありませんが、当ファンドは長年にわたり確立してきた投資プロセスによりファンダメンタルズ（財務および収益状況）の変化を捉えることで、マクロ動向等に左右されずに業績を伸ばせると思われる企業に投資を行っていく方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年12月26日～2019年12月23日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	円 14 (14)	% 0.079 (0.079)	(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 * 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 ( 株 式 )	0 ( 0 )	0.002 (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 * 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	22 (22) ( 0 )	0.120 (0.120) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 * 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 * その他は、信託事務等に要する諸費用
合 計	36	0.201	
期中の平均基準価額は、18,263円です。			

(注) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

(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を乗じたものです。

## ○売買及び取引の状況

(2018年12月26日～2019年12月23日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 2,125	千米ドル 13,232	百株 2,808	千米ドル 16,982

(注) 金額は受渡代金です。

## ○株式売買比率

(2018年12月26日～2019年12月23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	3,306,319千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,828,126千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.80

(注) (b)は、各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注) (c)は、小数点以下2位未満を切り捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年12月26日～2019年12月23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12月23日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	当期			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	
ACI WORLDWIDE INC	—	104	394	43,113	ソフトウェア・サービス
ALAMO GROUP INC	—	14	173	18,988	資本財
ARMSTRONG WORLD INDUSTRIES	—	16	151	16,522	資本財
ASHLAND GLOBAL HOLDINGS INC	39	—	—	—	素材
AT HOME GROUP INC	72	—	—	—	小売
AZUL SA-ADR	103	81	338	37,016	運輸
BLACK KNIGHT INC	76	65	421	46,084	ソフトウェア・サービス
BOINGO WIRELESS INC	135	175	195	21,425	電気通信サービス
BRIGHT HORIZONS FAMILY SOLUTIONS INC	23	23	352	38,522	消費者サービス
BRUNSWICK CORP	40	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BURLINGTON STORES INC	—	10	243	26,616	小売
CHURCHILL DOWNS INC	—	12	163	17,912	消費者サービス
CIENA CORP	35	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CLEAN HARBORS INC	44	22	193	21,167	商業・専門サービス
COOPER COS INC/THE	13	10	344	37,708	ヘルスケア機器・サービス
COUPA SOFTWARE INC	—	21	325	35,608	ソフトウェア・サービス
CYPRESS SEMICONDUCTOR CORP	145	—	—	—	半導体・半導体製造装置
DEXCOM INC	23	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC	18	13	115	12,664	エネルギー
DOCUSIGN INC	—	40	301	33,035	ソフトウェア・サービス
DOMINO'S PIZZA INC	9	—	—	—	消費者サービス
ENCOMPASS HEALTH CORP	—	17	122	13,454	ヘルスケア機器・サービス
ENTEGRIS INC	—	18	95	10,401	半導体・半導体製造装置
EURONET WORLDWIDE INC	52	33	531	58,205	ソフトウェア・サービス
EXACT SCIENCES CORP	—	44	437	47,882	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FTI CONSULTING INC	—	17	196	21,531	商業・専門サービス
FAIR ISAAC CORP	8	8	324	35,559	ソフトウェア・サービス
FIRSTCASH INC	29	—	—	—	各種金融
FORWARD AIR CORP	27	40	277	30,345	運輸
FRONTDOOR INC	—	34	163	17,868	消費者サービス
GW PHARMACEUTICALS -ADR	—	30	328	35,967	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GLOBUS MEDICAL INC	41	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
GODADDY INC - CLASS A	47	34	240	26,322	ソフトウェア・サービス
GREEN DOT CORP-CLASS A	45	—	—	—	各種金融
HASBRO INC	19	—	—	—	耐久消費財・アパレル
HEALTHQUITY INC	33	30	222	24,301	ヘルスケア機器・サービス
HEICO CORP	38	26	244	26,796	資本財
HEXCCEL CORP	43	30	225	24,649	資本財
HILTON GRAND VACATIONS INC	59	—	—	—	消費者サービス
HOSTESS BRANDS INC	—	228	332	36,433	食品・飲料・タバコ
IAC/INTERACTIVECORP	18	—	—	—	メディア・娯楽
IDEX CORP	—	17	298	32,627	資本財
INSULET CORP	—	14	247	27,050	ヘルスケア機器・サービス
KAR AUCTION SERVICES INC	49	—	—	—	商業・専門サービス
KENAMETAL INC	84	—	—	—	資本財
LHC GROUP INC	—	18	252	27,616	ヘルスケア機器・サービス
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC	—	22	205	22,433	各種金融
LENDINGTREE INC	7	7	221	24,207	銀行
LIGAND PHARMACEUTICALS-CL B	30	31	334	36,652	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	
LITTELFUSE INC		13	9	184	20,223	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
LIVE NATION		—	31	223	24,504	メディア・娯楽
MKS INSTRUMENTS INC		19	20	232	25,490	半導体・半導体製造装置
MSA SAFETY INC		—	12	160	17,569	商業・専門サービス
MASIMO CORP		27	18	288	31,580	ヘルスケア機器・サービス
MERCURY SYSTEMS INC		—	48	355	38,942	資本財
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC		19	14	265	29,017	半導体・半導体製造装置
NEUROCRINE BIOSCIENCES INC		38	42	461	50,464	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PAYCOM SOFTWARE INC		14	12	326	35,757	ソフトウェア・サービス
PLANET FITNESS INC - CL A		—	40	294	32,276	消費者サービス
POST HOLDINGS INC		—	23	253	27,711	食品・飲料・タバコ
PROOFPOINT INC		—	17	198	21,665	ソフトウェア・サービス
RINGCENTRAL INC-CLASS A		47	34	577	63,177	ソフトウェア・サービス
ROGERS CORP		—	18	233	25,542	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SILICON LABORATORIES INC		—	17	201	22,009	半導体・半導体製造装置
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE		174	—	—	—	食品・飲料・タバコ
SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC		41	29	266	29,161	資本財
SPROUTS FARMERS MARKET INC		103	—	—	—	食品・生活必需品小売り
STRATEGIC EDUCATION INC		22	20	310	34,000	消費者サービス
TAKE-TWO INTERACTIVE SOFTWARE		28	—	—	—	メディア・娯楽
TELADOC HEALTH INC		31	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		13	2	75	8,239	資本財
TRANSUNION		51	—	—	—	商業・専門サービス
TREX CO INC		37	21	190	20,854	資本財
TRIMBLE INC		30	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
II-VI INC		55	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ULTIMATE SOFTWARE GROUP INC		14	—	—	—	ソフトウェア・サービス
VAIL RESORTS INC		17	12	308	33,749	消費者サービス
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A		32	16	239	26,234	ヘルスケア機器・サービス
VERSUM MATERIALS INC		51	—	—	—	素材
VIAVI SOLUTIONS INC		271	87	133	14,634	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WEST PHARMACEUTICAL SERVICES INC		29	12	192	21,076	ヘルスケア機器・サービス
WESTERN ALLIANCE BANCORP		—	35	201	22,070	銀行
WEX INC		18	—	—	—	ソフトウェア・サービス
WINGSTOP INC		20	—	—	—	消費者サービス
YELP INC		41	—	—	—	ソフトウェア・サービス
INTERXION HOLDING NV		48	—	—	—	ソフトウェア・サービス
HORIZON THERAPEUTICS PLC		—	135	492	53,869	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	2,738	2,055	15,687	1,716,516	
	銘 柄 数 < 比 率 >	59	59	—	<96.6%>	

(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で邦貨換算したものです。

(注) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する割合です。

(注) 銘柄ID等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2019年12月23日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,716,516	95.2
コール・ローン等、その他	86,932	4.8
投資信託財産総額	1,803,448	100.0

(注) 当期末における外貨建純資産 (1,752,354千円) の投資信託財産総額 (1,803,448千円) に対する比率は97.2%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で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=109.42円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年12月23日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,803,448,617
コール・ローン等	1,519,472
株式(評価額)	1,716,516,532
未収入金	85,350,248
未収配当金	62,365
(B) 負債	26,879,123
未払金	26,879,076
未払利息	47
(C) 純資産総額(A-B)	1,776,569,494
元本	873,205,350
次期繰越損益金	903,364,144
(D) 受益権総口数	873,205,350口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,345円

(注) 当親ファンドの期首元本額は1,098,559,206円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は225,353,856円です。

(元本の内訳)

東京海上・米国新興成長株式ファンド 873,205,350円

(注) 上記表中の次期繰越損益金が△表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

(注) 上記表中の1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第11号に規定する計算口数当たりの純資産の額となります。

## ○損益の状況 (2018年12月26日～2019年12月23日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,960,918
受取配当金	5,349,324
受取利息	644,465
支払利息	△ 32,871
(B) 有価証券売買損益	647,504,886
売買益	755,547,826
売買損	△108,042,940
(C) 保管費用等	△ 2,308,074
(D) 当期損益金(A+B+C)	651,157,730
(E) 前期繰越損益金	466,852,558
(F) 解約差損益金	△214,646,144
(G) 計(D+E+F)	903,364,144
次期繰越損益金(G)	903,364,144

(注) (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) (F) 解約差損益金は、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分です。

## ○お知らせ

弊社ホームページアドレスを一部変更したことに伴い、2019年10月1日付で所要の約款変更を行いました。

# LM・US新成長株式ファンド（適格機関投資家専用）

《第7期》決算日 2020年5月25日

[計算期間：2019年5月28日～2020年5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	無期限	
運用方針	主に米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている中小型の企業の株式に投資することにより、信託財産の長期的な成長を目指します。	
主要運用対象	ベビーファンド	「LM・US新成長株式マザーファンド」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に上場（これに準ずるものを含みます。）されている中小型の企業の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。	
分配方針	期中無分配	

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		株式組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	円	騰落率				
3期(2016年5月25日)	12,763	△17.8	97.3	—	—	百万円 3,315
4期(2017年5月25日)	14,814	16.1	93.7	—	3.2	2,590
5期(2018年5月25日)	18,647	25.9	94.6	—	3.2	2,278
6期(2019年5月27日)	19,750	5.9	93.9	—	4.0	1,906
7期(2020年5月25日)	23,226	17.6	95.8	—	1.7	1,759

(注) 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」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較しておりません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株先物比率	投資信託証券組入比率
	円	騰落率			
(期首) 2019年5月27日	19,750	—	93.9	—	4.0
5月末	19,480	△1.4	93.5	—	4.4
6月末	20,455	3.6	92.5	—	4.7
7月末	21,446	8.6	93.2	—	4.8
8月末	20,161	2.1	91.1	—	5.4
9月末	20,285	2.7	95.9	—	1.6
10月末	20,988	6.3	94.3	—	1.7
11月末	22,494	13.9	96.6	—	1.5
12月末	22,735	15.1	96.0	—	1.5
2020年1月末	22,887	15.9	96.3	—	1.7
2月末	21,281	7.8	96.2	—	1.6
3月末	18,119	△8.3	95.6	—	2.1
4月末	21,194	7.3	97.0	—	1.8
(期末) 2020年5月25日	23,226	17.6	95.8	—	1.7

(注) 騰落率は期首比です。

(注) 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」「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

## LM・US新成長株式ファンド（適格機関投資家専用）概況

### ◇当期（2019年5月28日～2020年5月25日）の運用経過

#### ■市場動向

当期の米国株式相場は、上昇しました。期の前半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がり、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、株価は概ね底堅く推移しました。期の半ばは、貿易協議に対する進展期待を背景に株価は堅調となり、さらに米中両国が貿易協議の「第1段階」で合意すると、続伸する展開となりました。期の後半は、米中の貿易問題に対する懸念の後退や米国景気の改善期待などを背景に、株価は上昇を継続しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の停滞が懸念されると、急落しました。その後は、感染拡大のペースが鈍化し、経済活動再開への期待が広がったことから、株価は持ち直す展開となりました。

こうした環境下、当ファンドが主要投資対象としている中小型成長株の代表的な動きを示すラッセル2500グロース指数は、当期において上昇しました。

#### ■運用経過

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。株式要因が大きくプラスに寄与しました。一方、為替要因についてはマイナス寄与となりました。

当ファンドでは、利益がマクロ経済環境に大きく左右される企業よりも、革新的な創造力を持つ企業を重視して銘柄選定を行っています。その結果、ポートフォリオでは、情報技術、ヘルスケア、資本財・サービス、一般消費財・サービスなどのセクターを厚めに保有しています。

#### ■今後の運用方針

当ファンドは、ファンダメンタルズ分析に基づいた米国の中小型株への投資を目的としたファンドです。中小型企業は米国経済の成長の原動力となっており、また、技術革新の多くを担ってきました。中小型株の分野では、リサーチのカバー率が低いために、割安に放置されている銘柄に投資することが可能であると考えています。当ファンドの銘柄選択にあたっては、バリュエーションやリスク管理に注意を払いながら、個別企業のファンダメンタルズ分析に基づき、競争力、収益性、財務の安定性に優れ、成長余力が大きいと考えられる銘柄を選定する方針です。

# ○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年5月28日～2020年5月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	183	0.875	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(173)	(0.826)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	( 1)	(0.005)	交付運用報告書等各种書類の送付、口内でのファンドの管理、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	( 9)	(0.044)	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	4	0.017	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	( 3)	(0.017)	
（ 投 資 証 券 ）	( 0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 株 式 ）	( 0)	(0.001)	
（ 投 資 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	16	0.076	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 11)	(0.051)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の 送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 3)	(0.014)	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
（ 印 刷 等 費 用 ）	( 2)	(0.010)	印刷等費用は、印刷業者等に支払う法定書類の作成、印刷、交付および届出に 係る費用
合 計	203	0.969	
期中の平均基準価額は、20,960円です。			

(注) 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税を含む）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) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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

(2019年5月28日～2020年5月25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
LM・US新成長株式マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 205,185	千円 462,057

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2019年5月28日～2020年5月25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
	LM・US新成長株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,129,571千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,695,450千円
(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。

(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28日～2020年5月25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。

## ○第二種金融商品取引業を兼業している投資信託委託会社の自己取引状況

(2019年5月28日～2020年5月25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28日～2020年5月25日)

該当事項はございません。

## ○組入資産の明細

(2020年5月25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
LM・US新成長株式マザーファンド	千口 924,195	千口 719,009	千円 1,766,894

(注) 単位未満は切捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2020年5月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
LM・US新成長株式マザーファンド	千円 1,766,894	% 100.0
投資信託財産総額	1,766,894	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) LM・US新成長株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(1,725,139千円)の投資信託財産総額(1,770,505千円)に対する比率は97.4%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、5月25日における邦貨換算レートは1米ドル=107.65円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,766,894,419
LM・US新成長株式マザーファンド(評価額)	1,766,894,419
(B) 負債	7,426,447
未払信託報酬	7,203,268
その他未払費用	223,179
(C) 純資産総額(A-B)	1,759,467,972
元本	757,534,626
次期繰越損益金	1,001,933,346
(D) 受益権総口数	757,534,626口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,226円

<注記事項>

元本の状況

期首元本額

965,487,714円

期中追加設定元本額

0円

期中一部解約元本額

207,953,088円

○損益の状況 (2019年5月28日～2020年5月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	279,255,714
売買益	312,343,753
売買損	△ 33,088,039
(B) 信託報酬等	△ 15,887,850
(C) 当期損益金(A+B)	263,367,864
(D) 前期繰越損益金	695,544,271
(E) 追加信託差損益金	43,021,211
(配当等相当額)	( 9,929,826)
(売買損益相当額)	( 33,091,385)
(F) 計(C+D+E)	1,001,933,346
次期繰越損益金(F)	1,001,933,346
追加信託差損益金	43,021,211
(配当等相当額)	( 9,929,826)
(売買損益相当額)	( 33,091,385)
分配準備積立金	958,912,135

(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) 信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託するために要する費用として、純資産総額に対して年率0.55%の額を支払っております。

# LM・US新成長株式マザーファンド

《第7期》決算日 2020年5月25日

[計算期間：2019年5月28日～2020年5月25日]

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準	価額		株組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		騰落	中率				
	円		%	%	%	%	百万円
3期(2016年5月25日)	13,053	△17.1		96.8	—	—	3,332
4期(2017年5月25日)	15,276		17.0	93.2	—	3.2	2,602
5期(2018年5月25日)	19,388		26.9	94.2	—	3.2	2,288
6期(2019年5月27日)	20,725		6.9	93.5	—	4.0	1,915
7期(2020年5月25日)	24,574		18.6	95.4	—	1.7	1,766

(注) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注) 市場に広く認知されているベンチマーク等で、当ファンドのリスク特性を正確に反映する指標が見当たらないため、現状では、当ファンドの収益率およびリスク特性を特定のベンチマーク等と比較していません。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		株組入比率	株式先物比率	投資信託組入比率	純資産額
		騰落	率				
(期首) 2019年5月27日	円		%	%	%	%	
	20,725		—	93.5	—	4.0	
5月末	20,444	△1.4		93.4	—	4.4	
6月末	21,482		3.7	92.5	—	4.7	
7月末	22,539		8.8	93.1	—	4.8	
8月末	21,206		2.3	90.9	—	5.4	
9月末	21,352		3.0	95.6	—	1.6	
10月末	22,106		6.7	93.9	—	1.6	
11月末	23,704		14.4	96.6	—	1.5	
12月末	23,976		15.7	95.9	—	1.5	
2020年1月末	24,155		16.6	96.2	—	1.7	
2月末	22,480		8.5	95.9	—	1.6	
3月末	19,164	△7.5		95.3	—	2.1	
4月末	22,419		8.2	96.6	—	1.8	
(期末) 2020年5月25日	24,574		18.6	95.4	—	1.7	

(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。

## LM・US新成長株式マザーファンド概況

### ◇当期（2019年5月28日～2020年5月25日）の運用経過

#### ■市場動向

当期の米国株式相場は、上昇しました。期の前半は、米中の貿易協議が進展するとの期待が広がり、投資家のリスク回避姿勢が和らいだことなどから、株価は概ね底堅く推移しました。期の半ばは、貿易協議に対する進展期待を背景に株価は堅調となり、さらに米中両国が貿易協議の「第1段階」で合意すると、続伸する展開となりました。期の後半は、米中の貿易問題に対する懸念の後退や米国景気の改善期待などを背景に、株価は上昇を継続しましたが、新型コロナウイルスの感染拡大に歯止めがかからず、経済活動の停滞が懸念されると、急落しました。その後は、感染拡大のペースが鈍化し、経済活動再開への期待が広がったことから、株価は持ち直す展開となりました。

こうした環境下、当ファンドが主要投資対象としている中小型成長株の代表的な動きを示すラッセル2500グロース指数は、当期において上昇しました。

#### ■運用経過

当期の当ファンドのパフォーマンス（騰落率）はプラスとなりました。株式要因が大きくプラスに寄与しました。一方、為替要因についてはマイナス寄与となりました。

当ファンドでは、利益がマクロ経済環境に大きく左右される企業よりも、革新的な創造力を持つ企業を重視して銘柄選定を行っています。その結果、ポートフォリオでは、情報技術、ヘルスケア、資本財・サービス、一般消費財・サービスなどのセクターを厚めに保有しています。

#### ■今後の運用方針

当ファンドは、ファンダメンタルズ分析に基づいた米国の中小型株への投資を目的としたファンドです。中小型企業は米国経済の成長の原動力となっており、また、技術革新の多くを担ってきました。中小型株の分野では、リサーチのカバー率が低いために、割安に放置されている銘柄に投資することが可能であると考えています。当ファンドの銘柄選択にあたっては、バリュエーションやリスク管理に注意を払いながら、個別企業のファンダメンタルズ分析に基づき、競争力、収益性、財務の安定性に優れ、成長余力が大きいと考えられる銘柄を選定する方針です。

## ○1万口当たりの費用明細

(2019年5月28日～2020年5月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 証 券)	円 4 (4) (0)	% 0.017 (0.016) (0.001)	(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 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 証 券)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用)	11 (11)	0.051 (0.051)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
合 計	15	0.069	
期中の平均基準価額は、22,085円です。			

(注) 各金額は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

(2019年5月28日～2020年5月25日)

### 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 816 (1)	千米ドル 3,373 (-)	百株 1,260	千米ドル 7,048

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ( ) 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。

## 投資信託証券

銘	柄	買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外国	アメリカ	百口	千米ドル	百口	千米ドル
	CORESITE REALTY CORP	9	111	1	21
	SBA COMMUNICATIONS CORP	—	—	29	780
	AMERICOLD REALTY TRUST	34	125	2	8
	小 計	44	237	34	810

(注) 金額は受渡し代金。

(注) 単位未満は切捨て。

## ○株式売買比率

(2019年5月28日～2020年5月25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	1,129,571千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,695,450千円
(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。

(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28日～2020年5月25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

(2020年5月25日現在)

## 外国株式

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	
ADVANCE AUTO PARTS	15	—	—	—	一般消費財・サービス
APERGY CORP	52	64	55	6,023	エネルギー
BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS	65	95	353	38,050	生活必需品
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC	41	34	338	36,466	ヘルスケア
BIO-TECHNE CORP	—	4	116	12,503	ヘルスケア
BLOOM ENERGY CORP- A	57	—	—	—	資本財・サービス
BURLINGTON STORES INC	29	20	413	44,546	一般消費財・サービス
CAMBREX CORP	31	—	—	—	ヘルスケア
CARVANA CO	72	38	368	39,652	一般消費財・サービス
CASEY'S GENERAL STORES INC	17	16	249	26,835	生活必需品
CATALENT INC	—	39	313	33,759	ヘルスケア
CHEWY INC - CLASS A	—	77	329	35,444	一般消費財・サービス
COPART INC	92	59	511	55,031	資本財・サービス
CORE-MARK HOLDING CO INC	87	61	158	17,021	一般消費財・サービス
CORNERSTONE ONDEMAND INC	76	72	261	28,189	情報技術
DOCUSIGN INC	47	56	751	80,850	情報技術
DYNATRACE INC	—	45	168	18,091	情報技術
ETSY INC	57	61	478	51,545	一般消費財・サービス
FARFETCH LTD-CLASS A	44	66	92	9,956	一般消費財・サービス
FIVE9 INC	57	38	398	42,912	情報技術
FORTINET INC	57	39	564	60,760	情報技術
GRUBHUB INC	52	—	—	—	一般消費財・サービス
JACK HENRY & ASSOCIATES INC	15	17	333	35,937	情報技術
HUBSPOT INC	—	9	184	19,869	情報技術
IPG PHOTONICS CORP	13	13	207	22,381	情報技術
IDEX CORP	25	21	327	35,209	資本財・サービス
INPHI CORP	53	41	496	53,480	情報技術
INSULET CORP	41	28	548	59,034	ヘルスケア
INTEGRA LIFESCIENCES HOLDING	55	52	262	28,281	ヘルスケア
JONES LANG LASALLE INC	28	22	213	22,935	不動産
LIONS GATE ENTERTAINMENT-A	48	—	—	—	コミュニケーション・サービス
LIONS GATE ENTERTAINMENT-B	62	—	—	—	コミュニケーション・サービス
LIVE NATION ENTERTAINMENT IN	68	53	248	26,774	コミュニケーション・サービス
MRC GLOBAL INC	125	119	63	6,811	資本財・サービス
MASONITE INTERNATIONAL CORP	42	35	237	25,529	資本財・サービス
MAXIMUS INC	28	19	139	15,067	情報技術
MEDIDATA SOLUTIONS INC	59	—	—	—	ヘルスケア
MERCADOLIBRE INC	6	—	—	—	一般消費財・サービス
METTLER-TOLEDO INTERNATIONAL	6	5	415	44,708	ヘルスケア
MONOLITHIC POWER SYSTEMS INC	19	17	351	37,827	情報技術
MONRO, INC.	43	41	240	25,849	一般消費財・サービス
NEW RELIC INC	55	48	311	33,583	情報技術
PPD INC	—	63	171	18,494	ヘルスケア
PENUMBRA INC	24	22	406	43,707	ヘルスケア
PREMIER INC-CLASS A	56	—	—	—	ヘルスケア
RBC BEARINGS INC	15	16	211	22,748	資本財・サービス
REALPAGE INC	31	39	260	28,094	情報技術
SVB FINANCIAL GROUP	15	14	281	30,353	金融

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		
SVMK INC	—	139	277	29,832	情報技術	
SMARTSHEET INC-CLASS A	—	18	107	11,519	情報技術	
SUMMIT MATERIALS INC -CL A	146	133	185	19,950	素材	
TABLEAU SOFTWARE INC-CL A	29	—	—	—	情報技術	
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	10	7	240	25,892	資本財・サービス	
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A	—	29	186	20,029	金融	
TREX COMPANY INC	73	52	674	72,561	資本財・サービス	
ULTRAGENYX PHARMACEUTICAL IN	32	30	227	24,520	ヘルスケア	
UNITED RENTALS INC	21	18	247	26,619	資本財・サービス	
WISDOMTREE INVESTMENTS INC	148	—	—	—	金融	
XPO LOGISTICS INC	34	32	248	26,713	資本財・サービス	
YELP INC	69	—	—	—	コミュニケーション・サービス	
SENSATA TECHNOLOGIES HOLDING	56	32	111	12,039	資本財・サービス	
CARDTRONICS INC	58	40	101	10,941	情報技術	
MIMECAST LTD	—	28	113	12,198	情報技術	
ICON PLC	34	29	485	52,232	ヘルスケア	
WIX.COM LTD	33	28	612	65,980	情報技術	
CORE LABORATORIES N.V.	13	—	—	—	エネルギー	
合 計	株 数 ・ 金 額	2,665	2,223	15,655	1,685,355	
	銘柄 数 < 比 率 >	56	53	—	< 95.4% >	

(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株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

## 外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率	
	口 数	口 数	評 価 額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	百口	百口	千米ドル	千円	%	
AMERICOLD REALTY TRUST	—	32	111	12,006	0.7	
CORESITE REALTY CORP	6	14	171	18,412	1.0	
SBA COMMUNICATIONS CORP	29	—	—	—	0.0	
合 計	口 数 ・ 金 額	36	46	282	30,418	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	2	—	< 1.7% >	

(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で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投資信託証券評価額の比率。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2020年5月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	1,685,355	95.2
投資証券	30,418	1.7
コール・ローン等、その他	54,731	3.1
投資信託財産総額	1,770,505	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産(1,725,139千円)の投資信託財産総額(1,770,505千円)に対する比率は97.4%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、5月25日における邦貨換算レートは1米ドル=107.65円です。

## ○特定資産の価格等の調査

(2019年5月28日～2020年5月25日)

該当事項はございません。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年5月25日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,770,505,773
コール・ローン等	50,942,776
株式(評価額)	1,685,355,969
投資証券(評価額)	30,418,914
未収入金	3,536,225
未収配当金	251,889
(B) 負債	3,616,475
未払金	3,616,359
未払利息	116
(C) 純資産総額(A-B)	1,766,889,298
元本	719,009,693
次期繰越損益金	1,047,879,605
(D) 受益権総口数	719,009,693口
1万円当たり基準価額(C/D)	24,574円

<注記事項>

(注) 元本の状況

期首元本額	924,195,413円
期中追加設定元本額	0円
期中一部解約元本額	205,185,720円

(注) 期末における元本の内訳

LM・US新成長株式ファンド(適格機関投資家専用)	719,009,693円
---------------------------	--------------

## ○損益の状況 (2019年5月28日～2020年5月25日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,866,702
受取配当金	3,632,675
受取利息	224,056
その他収益金	25,935
支払利息	△ 15,964
(B) 有価証券売買損益	310,581,215
売買益	534,955,798
売買損	△ 224,374,583
(C) 保管費用等	△ 913,403
(D) 当期損益金(A+B+C)	313,534,514
(E) 前期繰越損益金	991,217,301
(F) 解約差損益金	△ 256,872,210
(G) 計(D+E+F)	1,047,879,605
次期繰越損益金(G)	1,047,879,605

(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)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。