

交付運用報告書

新成長株ファンド 《愛称》グローイング・カバース

追加型投信／国内／株式

第19期（決算日2023年4月25日）

作成対象期間（2022年4月26日～2023年4月25日）

●運用方針

新成長株マザーファンドを通じて、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。

エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社より投資に関する助言を受けて運用を行います。

受益者のみなさまへ

平素は「新成長株ファンド」にご投資いただき、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、左記の運用方針に基づき信託財産の運用を行い、第19期の決算を行いました。ここに期中の運用状況につきましてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

第19期末（2023年4月25日）	
基準価額	39,058円
純資産総額	40,549百万円
第19期 （2022年4月26日～2023年4月25日）	
騰落率	△1.2%
分配金合計	0円

※騰落率は分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したものです。

● 明治安田アセットマネジメント株式会社

東京都千代田区大手町二丁目3番2号

ホームページ <https://www.myam.co.jp/>

＜運用報告書のお問い合わせ先＞

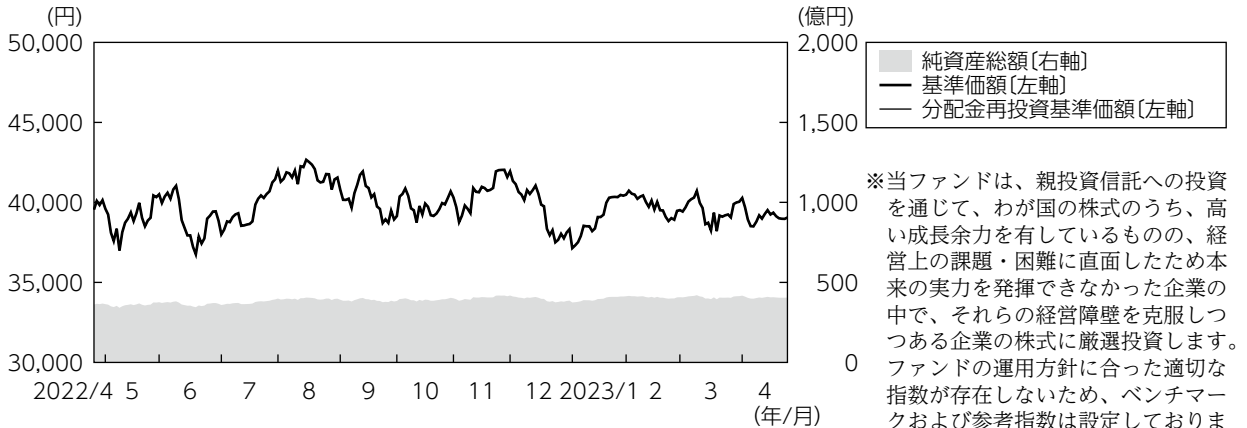
サポートデスク 0120-565787

（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）を電磁的方法により交付できる旨定めています。運用報告書（全体版）は、上記ホームページから「ファンド検索」にファンド名を入力⇒ファンドを選択⇒詳細ページで閲覧およびダウンロードすることができます。また、運用報告書（全体版）を書面でご要望の場合は、販売会社にご請求いただければ、当該販売会社を通じて交付いたします。

運用経過の説明

■ 基準価額等の推移



※当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、わが国の株式のうち、高い成長余力を有しているものの、経営上の課題・困難に直面したため本来の実力を発揮できなかった企業の中で、それらの経営障壁を克服しつつある企業の株式に厳選投資します。ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

第19期首(2022年4月25日)：39,546円

第19期末(2023年4月25日)：39,058円(既払分配金0円)

騰落率：△1.2%(分配金再投資ベース)

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

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

■ 基準価額の主な変動要因

ファンドの運用方針に従い、マザーファンドを通じて国内株式へ投資を行いました。投資対象資産の価格変動等による基準価額の変動要因は以下の通りとなりました。

(上昇要因)

- ・トランザクション、寿スピリッツ、Keeper 技研、エムアップホールディングス、NITTO OKUなど高位に組み入れていた銘柄の株価が上昇したこと

(下落要因)

- ・メンバーズ、アトラエ、ラクーンホールディングス、スノーピークなどの株価が下落したこと

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	2022年4月26日～2023年4月25日		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	751円	1.870%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×期末の信託報酬率 ※期中の平均基準価額は40,149円です。
(投信会社)	(411)	(1.023)	ファンドの運用、基準価額の算出、法定書類の作成等の対価
(販売会社)	(305)	(0.759)	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等の対価
(受託会社)	(35)	(0.088)	ファンド財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	47	0.118	(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)	(47)	(0.118)	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) その他費用	3	0.009	(c)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)	(2)	(0.004)	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)	(2)	(0.004)	信託事務の処理等に要する諸費用、信託財産に関する租税等
合計	801	1.997	

(注1)期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含む)は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

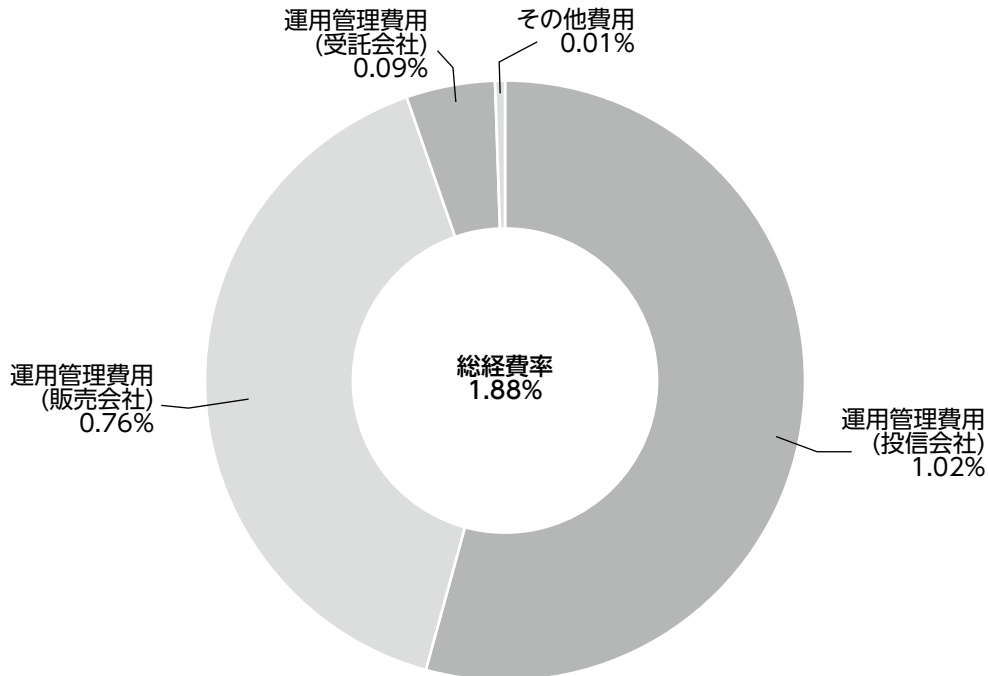
(注2)消費税は報告日の税率を採用しています。

(注3)各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注4)各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報) 総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.88%です。



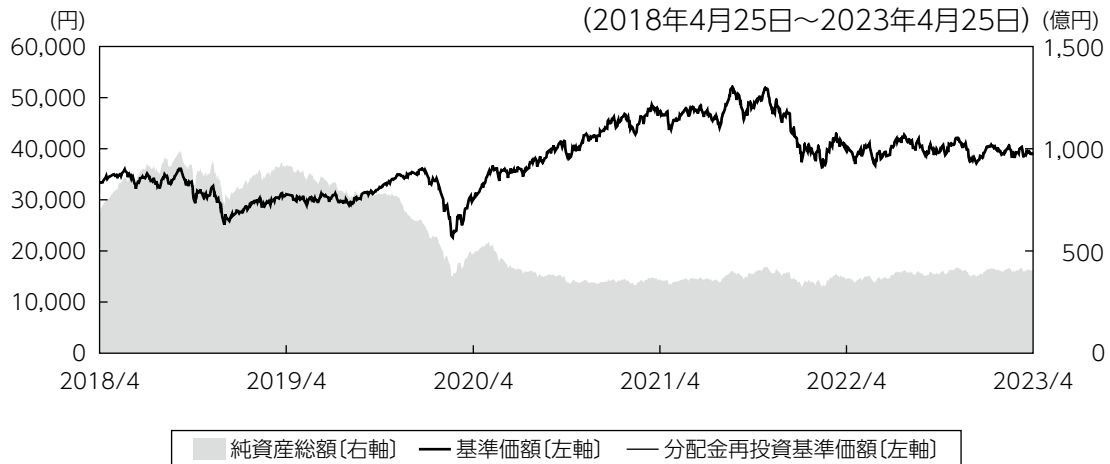
(注)費用は、1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注)各比率は、年率換算した値です。

(注)上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移



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

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

※分配金再投資基準価額は、5年前の基準価額に合わせて指数化しています。

	2018年4月25日 期初	2019年4月25日 決算日	2020年4月27日 決算日	2021年4月26日 決算日	2022年4月25日 決算日	2023年4月25日 決算日
基準価額 (円)	33,247	31,114	30,329	47,304	39,546	39,058
期間分配金合計 (税込み) (円)	—	0	0	260	0	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△6.4	△2.5	56.8	△16.4	△1.2
純資産総額 (百万円)	67,184	91,964	48,892	36,020	36,152	40,549

※当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、わが国の株式のうち、高い成長余力を有しているものの、経営上の課題・困難に直面したため本来の実力を発揮できなかった企業の中で、それらの経営障壁を克服しつつある企業の株式に厳選投資します。

ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数は設定していません。

※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。

※純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

■ 投資環境

当期の国内株式相場は上昇しました。インフレの抑制を目的とする海外中央銀行の金融引き締め
の動きや中国の新型コロナウイルスの感染再拡大、米国の地方銀行の経営破綻などにより下げる場
面もありましたが、日銀による緩和的な金融政策の継続が相場の下支えとなる中、コロナ禍を背景
とする行動制限の段階的な緩和による景気回復期待や、企業業績の拡大などから強含みもみ合いと
なりました。

■ 当該投資信託のポートフォリオ

新成長株ファンド

期首の運用方針に基づき、新成長株マザーファンドの投資比率を高位に維持しました。

なお、マザーファンドの運用に関して、エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の
助言を受けております。

新成長株マザーファンド

期首の運用方針に基づき、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）
を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持しました。

当期の投資行動としては、助言会社による個別直接面談調査を通じた業績評価等を踏まえ、わが
国の株式のうち高い成長余力を有しているものの、経営上の課題・困難に直面したため本来の実力
を発揮できなかった企業の中で、それらの経営障壁を克服しつつある成長企業を厳選し、組入比率
の見直しや売却を行いました。また、高い評価の企業であっても組入比率は一定範囲内に抑制し、
分散投資に留意しました。

当期はフィックスターズ、アンビスホールディングス、ベイカレント・コンサルティングなどを
新規買い付けした一方、エスプール、日本エム・ディ・エム、ティーケーピーなどの全売却を行
いました。

【組入上位業種】

期首

	業 種	組入比率(%)
1	サービス業	36.3
2	情報・通信業	17.5
3	その他製品	7.7
4	精密機器	6.7
5	小売業	5.8

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

期末

	業 種	組入比率(%)
1	サービス業	32.4
2	情報・通信業	23.8
3	その他製品	8.7
4	機械	5.7
5	小売業	5.1

※組入比率は純資産総額に対する割合です。

■ 当該投資信託のベンチマークとの差異

当ファンドは、親投資信託への投資を通じて、わが国の株式のうち、高い成長余力を有しているものの経営上の課題・困難に直面したため本来の実力を発揮できなかった企業の中で、それらの経営障壁を克服しつつある企業の株式に厳選投資します。ファンドの運用方針に合った適切な指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

■ 分配金

- ・収益分配金は、分配対象額の水準、基準価額水準等を勘案した結果、見送りとしました。
- ・収益分配にあてず信託財産内に留保した利益の運用については、特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行いました。

分配原資の内訳 (単位：円・%、1万口当たり、税引前)

項目	第19期 (2022年4月26日～2023年4月25日)
当期分配金	—
(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	31,069

(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

新成長株ファンド

引き続き、新成長株マザーファンドへの組入比率を高位に維持する方針です。

なお、マザーファンドの運用に関して、エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社の助言を受けます。

新成長株マザーファンド

引き続き、わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とし、株式の組入比率を高位に維持します。

米国金利の動向や欧米金融不安など短期的な波乱要因は残るものの、企業業績が正しく評価される環境が整いつつあると考えます。また、先行きを展望すると、ポジティブな材料も見えてきています。DX（デジタル技術の活用による構造変革）推進を目的としたIT投資の拡大や、半導体、電子部品、自動車などの技術革新、インバウンド消費の回復などはその一例でしょう。このような、わが国固有の変化を自らの成長機会として取り込む企業が数多く出てくると想定されます。

今後も助言会社を通じ徹底した調査活動を行いながら、一社一社を丹念に分析し、魅力的な成長企業を組み入れてまいります。

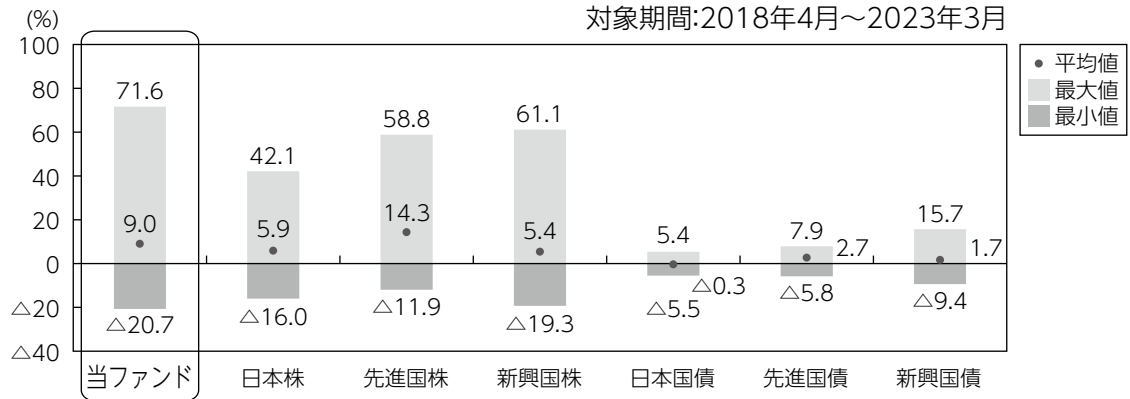
お知らせ

- ・信託期間を延長することにより、投資家のニーズに対応し投資機会を提供するため、信託約款に所定の整備を行いました。（2023年1月25日）

当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2004年4月26日から2034年4月25日	
運用方針	信託財産の積極的な成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	新成長株ファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とする新成長株マザーファンドを主な投資対象とします。
	新成長株マザーファンド	わが国の金融商品取引所上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
運用方法	わが国の上場企業のうち、新たな成長局面に入りつつあると判断される成長企業に厳選投資します。 エンジェルジャパン・アセットマネジメント株式会社より投資に関する助言を受けて運用を行います。	
分配方針	年1回（毎年4月25日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、基準価額水準・市況動向等を勘案のうえ、信託財産の積極的な成長を図ることを本旨と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。	

代表的な資産クラスとの騰落率の比較



※上記グラフは、ファンドと他の代表的な資産クラスを定量的に比較できるように、対象期間5年間の各月末における直近1年間の騰落率データ(60個)を用いて、平均、最大、最小を表示したものです。

※ファンドの年間騰落率のデータは、各月末の分配金再投資基準価額(分配金実績があった場合、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算)をもとに計算しており、実際の基準価額に基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。また、決算日を基準日とした年間騰落率とは異なります。

※すべての資産クラスが、当ファンドの投資対象とは限りません。

※各資産クラスの指数について

資産クラス	指数名称	権利者
日本株	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社
先進国株	MSCI-KOKUSA I (配当込み・円換算ベース)	MSCI Inc.
新興国株	MSCI エマージング・マーケット・インデックス (配当込み・円換算ベース)	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI (国債)	野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社
先進国債	FTSE 世界国債インデックス (除く日本、ヘッジなし・円ベース)	FTSE Fixed Income LLC
新興国債	J P モルガン GB I-EM グローバル・ダイバーシファイド (円ベース)	J.P.Morgan Securities LLC

(注)海外指数は、対円での為替ヘッジなしによる投資を想定して、各月末の指数値を円換算または円ベースとしています。

※各指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、上記に記載の各権利者に帰属します。

また、各権利者は当ファンドの運用成果等に関し一切責任を負いません。

各指数の詳細は後掲の<代表的な資産クラスの指数について>をご参照ください。

当該投資信託のデータ

■ 当該投資信託の組入資産の内容

○組入（上位）ファンド（銘柄）

組入ファンド数：1

	第19期末
	2023年4月25日
新成長株マザーファンド	99.5%
その他	0.5%

※組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

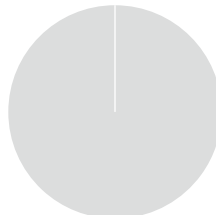
※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

○資産別配分



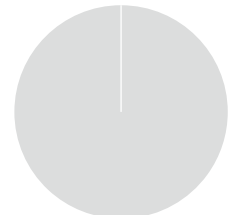
親投資信託受益証券
100.0%

○国別配分



日本
100.0%

○通貨別配分



日本円
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

■ 純資産等

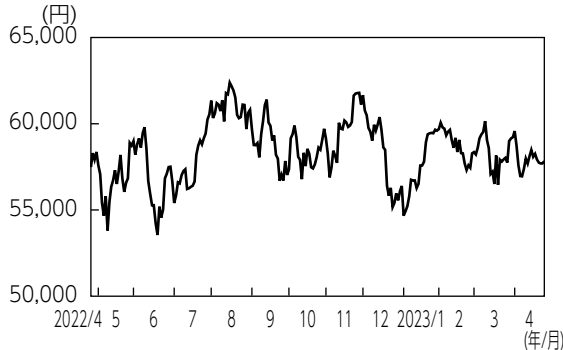
項目	第19期末 2023年4月25日
純資産総額	40,549,240,102円
受益権総口数	10,381,839,262口
1万口当たり基準価額	39,058円

※当期間中における追加設定元本額は2,199,869,798円、同解約元本額は959,829,176円です。

■ 組入上位ファンド（銘柄）の概要

新成長株マザーファンド

○ 当期の基準価額の推移



○ 国内株式上位銘柄

組入銘柄数：55

	銘柄名	業種	組入比率(%)
1	寿スピリッツ	食料品	3.9
2	トランザクション	その他製品	3.9
3	SHIFT	情報・通信業	3.2
4	ジャパンマテリアル	サービス業	3.1
5	エムアップホールディングス	情報・通信業	2.8
6	前田工織	その他製品	2.8
7	朝日インテック	精密機器	2.8
8	シグマクス・ホールディングス	サービス業	2.7
9	NITTOKU	機械	2.6
10	トリケミカル研究所	化学	2.6

※組入比率は当期末における純資産総額に対する評価額の割合です。

※組入全銘柄に関する詳細な情報等については、運用報告書(全体版)に記載されています。

○ 資産別配分

○ 国別配分

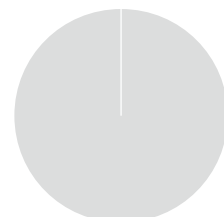
○ 通貨別配分



国内株式
100.0%



日本
100.0%



日本円
100.0%

※当期末におけるポートフォリオ評価額に対する比率

(注)当マザーファンドの計算期間における運用経過等の説明は運用報告書(全体版)をご参照下さい。

決算期：第19期

計算期間：2022年4月26日～2023年4月25日

○ 1万口当たりの費用明細

項目	当期	
	金額	比率
平均基準価額	58,871円	
(a) 売買委託手数料	70円	0.118%
(株式)	(70)	(0.118)
(b) その他費用	2	0.003
(その他)	(2)	(0.003)
合計	72	0.121

※上記項目の概要につきましては、2ページをご参照ください。

※各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

※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、項目ごとに小数点第3位未満は四捨五入してあります。

<代表的な資産クラスの指数について>

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、配当を考慮したものです。なお、TOPIXに関する著作権、知的財産権その他一切の権利は株式会社JPX総研又は株式会社JPX総研の関連会社に帰属します。


MSCI-KOKUSAIは、MSCI Inc.が算出する日本を除く世界主要国の株式市場を捉える指数として広く認知されているものであり、MSCI-KOKUSAI指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

MSCI エマージング・マーケット・インデックスは、MSCI Inc.が算出する新興国の株価の動きを表す代表的な指数であり、MSCI エマージング・マーケット・インデックスに関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。MSCI Inc.は当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

NOMURA-BPI（国債）は、日本国債の市場全体の動向を表す、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社によって計算、公表されている投資収益指数で、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社の知的財産です。野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

J P モルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（J P モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド）は、J.P.Morgan Securities LLC（J P モルガン）が公表している、エマージング諸国の国債を中心とした債券市場の合成パフォーマンスを表す指数として広く認知されているものであり、J P モルガンの知的財産です。J P モルガンは当ファンドの運用成果等に関し一切責任はありません。

 明治安田アセットマネジメント株式会社