

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	2017 年 7 月 28 日から 2053 年 7 月 15 日まで
基 本 方 針	この投資信託は、ファミリーファンド方式により、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。
投 資 対 象	カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド(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。なお、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。)している企業の株式のうち、小型株式等に直接投資する場合があります。
投 資 態 度	1. 主として、マザーファンド受益証券への投資を通じて、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。)している企業または同国において主な事業を展開する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券等のうち、原則として小型株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。 2. マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 3. 株式の銘柄選定にあたっては、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して、成長が期待される銘柄を厳選します。また、業種配分、バリュエーション、流動性などを考慮して、ポートフォリオを構築します。 4. 株式への実質投資割合は、原則として高位(概ね80%以上)を維持することを基本とします。ただし、投資環境、資金動向、市況動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した場合には、現金割合の引上げ等により、実質的な株式への投資割合を引下げる場合があります。 5. 株式以外の資産(マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。)への投資割合は、原則として信託財産総額の 50%未満とすることを基本とします。 6. 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が、機動的に市場変動に対応することがあります。 7. 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主 な 投 資 制 限	1. 株式への実質投資割合には制限を設けません。 2. 新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 3. 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 4. 一般社団法人資産運用業協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ 10%、合計で 20%を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人資産運用業協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行います。 ※投資制限は、これらに限りません。(くわしくは、信託約款に記載されています。)
分 配 方 針	年 4 回(原則として毎年 1 月 15 日、4 月 15 日、7 月 15 日、10 月 15 日、ただし、休業日の場合は翌営業日。)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。 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、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ② 委託者が毎決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではなく、分配対象額が少額な場合等には分配を行わないことがあります。 ③ 留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

カレラ 米国小型株式アクティブファンド

運用報告書(全体版)
第 35 期(決算日：2026 年 4 月 15 日)
第 36 期(決算日：2026 年 7 月 15 日)

受益者のみなさまへ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。
このたび、「カレラ 米国小型株式アクティブファンド」が、2026 年 7 月 15 日に第 36 期の決算を迎えましたことから、第 35 期から第 36 期まで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。

カレラアセットマネジメント株式会社
〒107-6012 東京都港区赤坂一丁目 12 番 32 号
アーク森ビル 12 階
<https://www.carrera-am.co.jp/>
お問い合わせ先：管理部
電話番号：03-6691-2017
受付時間：営業日の午前 9 時から午後 5 時

◆最近 10 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			参 考 指 数		株 式 組入比率	株 式 先物比率	純 資 産
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	ナスダック総合指数 (円換算指数)	期 中 騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
27 期(2024 年 4 月 15 日)	21,818	300	7.1	2,482,229	14.2	87.3	—	816
28 期(2024 年 7 月 16 日)	23,688	300	9.9	2,926,979	17.9	87.8	—	888
29 期(2024 年 10 月 15 日)	23,535	0	△ 0.6	2,769,298	△ 5.4	91.8	—	853
30 期(2025 年 1 月 15 日)	25,239	500	9.4	3,010,537	8.7	87.5	—	924
31 期(2025 年 4 月 15 日)	19,234	0	△23.8	2,417,674	△19.7	88.0	—	672
32 期(2025 年 7 月 15 日)	25,816	0	34.2	3,048,370	26.1	89.9	—	934
33 期(2025 年 10 月 15 日)	27,692	300	8.4	3,415,866	12.1	86.8	—	995
34 期(2026 年 1 月 15 日)	32,379	400	18.4	3,722,150	9.0	88.6	—	1,144
35 期(2026 年 4 月 15 日)	33,871	0	4.6	3,756,486	0.9	93.7	—	1,189
36 期(2026 年 7 月 15 日)	32,196	0	△ 4.9	4,233,774	12.7	85.7	—	1,137

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は、実質比率を記載しています。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注4) 当ファンドは、特定のベンチマークとの運動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

◆当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組入比率	株 式 先物比率
			騰 落 率	ナスダック総合指数 (円換算指数)	騰 落 率		
第 35 期	(期 首)	円	%		%	%	%
	2026 年 1 月 15 日	32,379	—	3,722,150	—	88.6	—
	1 月末	32,382	0.0	3,639,455	△ 2.2	89.5	—
	2 月末	32,744	1.1	3,564,681	△ 4.2	89.0	—
	3 月末	29,718	△ 8.2	3,324,647	△10.7	87.2	—
第 36 期	(期 末)						
	2026 年 4 月 15 日	33,871	4.6	3,756,486	0.9	93.7	—
	(期 首)						
	2026 年 4 月 15 日	33,871	—	3,756,486	—	93.7	—
	4 月末	33,785	△ 0.3	3,957,341	5.3	87.9	—
第 36 期	5 月末	34,289	1.2	4,290,376	14.2	87.5	—
	6 月末	33,851	△ 0.1	4,192,933	11.6	86.8	—
	(期 末)						
	2026 年 7 月 15 日	32,196	△ 4.9	4,233,774	12.7	85.7	—

- (注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は各期首比です。
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「株式先物比率」は、実質比率を記載しています。
(注3) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注4) 当ファンドは、特定のベンチマークとの運動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

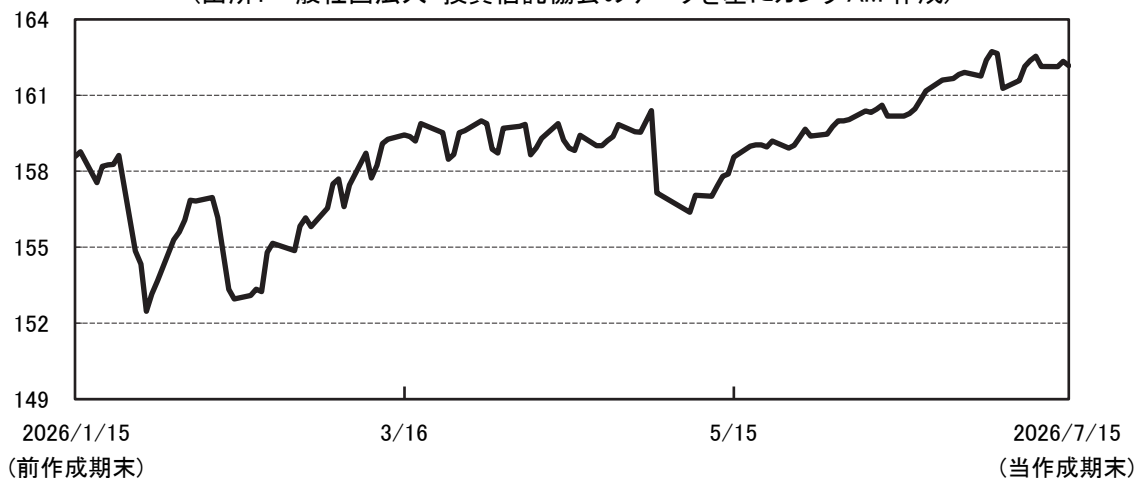
◆当作成期の運用状況と今後の運用方針(2026年1月16日から2026年7月15日まで)

<経済・株式市場の動向>

ナスダック総合指数
(出所:ナスダックのデータを基にカレラ AM 作成)



ドル／円(仲値)
(出所:一般社団法人 投資信託協会のデータを基にカレラ AM 作成)

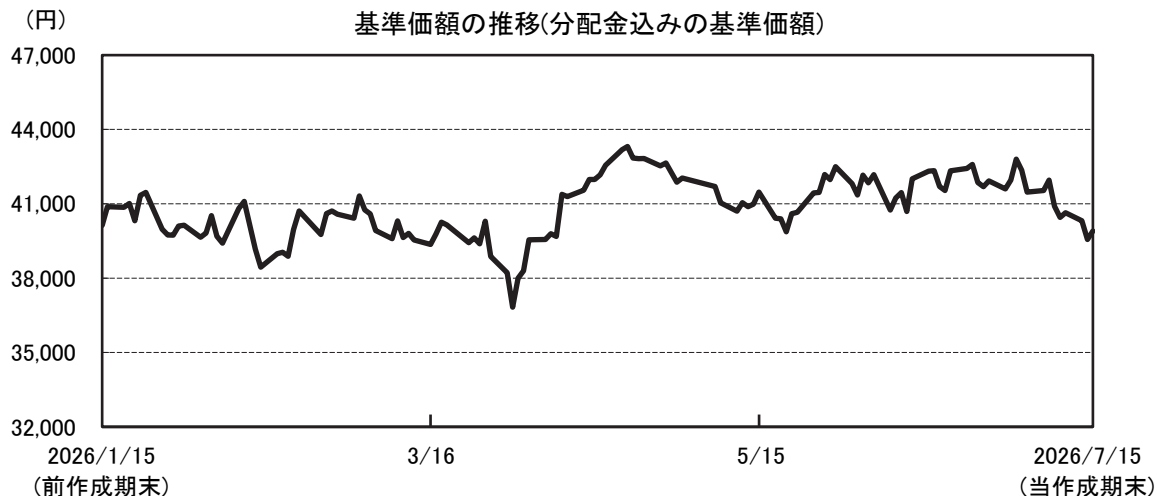


＜投資環境＞

中東情勢の地政学リスクの悪化に伴い、原油価格の高騰が懸念されたものの、世界の株式市場は底堅い展開となりました。アメリカでは、超大型の宇宙関連株の新規上場や大型の半導体株の預託証券上場があり、AI 半導体関連の上昇が目立ちました。そのような中で、ナスダック総合指数は、第 34 期末比+11.2%となりました。為替市場は、第 34 期末比 2.3%ドル高／円安の 162.17 円となりました。

<運用状況と今後の運用方針>

・運用状況



・投資状況

期初から期中にかけては、株式組入比率を市場の流動性や個別銘柄へのマーケット・インパクトを考慮しながら、高位を維持しました。第36期末の基準価額(分配落ち後)は32,196円となりました。第35期、第36期の基準価額騰落率(分配金込み)は+4.6%、-4.9%となりました。分配金については、基準価額・市場動向を総合的に勘案して、第35期及び第36期は見送りとしました。

・今後の運用方針

ハイテク産業における技術革新など米国が官民で注力する分野で成長機会を捉える企業や、社会に進歩をもたらす製品やサービスを提供する企業、具体的には半導体関連、航空宇宙関連などの銘柄に注目しつつ投資を行っています。

・分配金の決定根拠及び留保金の今後の運用方針

分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とし、決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定しております。

留保益の運用については、運用の基本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・税引前)

決 算 期	第35期 (2026年1月16日～2026年4月15日)	第36期 (2026年4月16日～2026年7月15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	23,969	23,972

(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。

◆1 万口 (元本 10,000 円) 当たりの費用の明細

項 目	当 作 成 期 (2026年1月16日～2026年7月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平均基準価額	32,794円	—	作成期中の平均基準価額です。
(a) 信託報酬 (投 信 会 社) (販 売 会 社) (受 託 会 社)	241円 (89) (143) (8)	0.735% (0.273) (0.436) (0.026)	(a) 信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率 資金の運用指図等の対価 購入後の情報提供等の対価、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 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)	68 (68)	0.208 (0.208)	(b) 売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成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
(c) 有価証券取引税 (株 式)	1 (1)	0.002 (0.002)	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 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
(d) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (監 査 費 用) (印 刷) (そ の 他 1)	42 (9) (3) (27) (4)	0.129 (0.027) (0.010) (0.081) (0.011)	(d) その他費用＝作成期中のその他費用÷作成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 ・ 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 ・ 法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提供等または提出に係る費用 ・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合 計	352円	1.074%	

(注1) 作成期中の費用(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(円未満の端数を含む)を作成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。

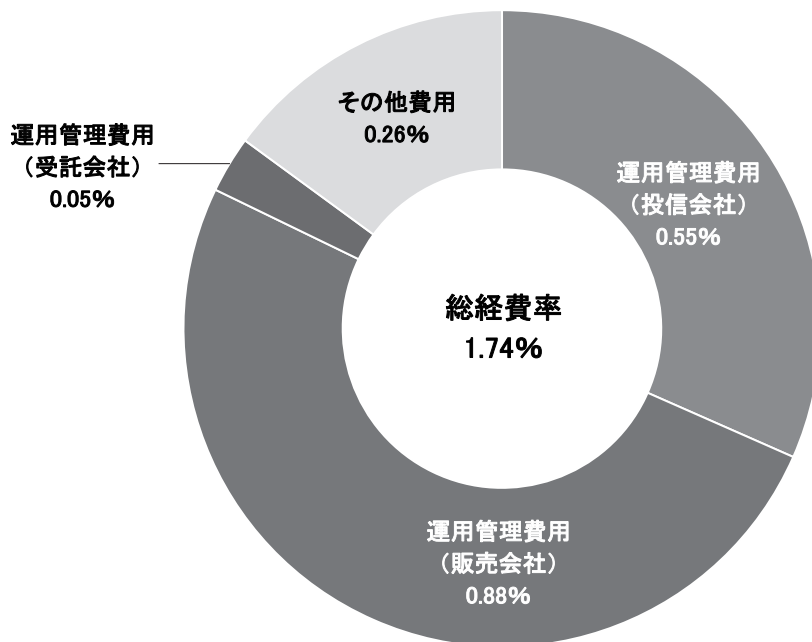
(注3) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注4) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

・総経費率

当作成期中の運用・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。)を作成期中の平均受益権口数に作成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**1.74%**です。



(注 1) 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 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。

(注 4) 前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(2026年1月16日から2026年7月15日まで)

決 算 期	第 35 期 ～ 第 36 期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド	—	—	3,912	20,000

(注) 単位未満は切り捨て。

◆親投資信託の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	第 35 期 ～ 第 36 期
(a) 過 去 6 ヶ 月 の 株 式 売 買 金 額	8,065,430 千円
(b) 過 去 6 ヶ 月 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,748,866 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.61

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆親投資信託における主要な売買銘柄(2026年1月16日から2026年7月15日まで)

第 35 期 ～ 第 36 期							
買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	7	369,766	51,356	NOVA LTD(アメリカ)	4	333,035	74,007
ENTEGRIS INC(アメリカ)	14	329,744	22,130	ENTEGRIS INC(アメリカ)	13	305,328	21,966
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	20	320,269	15,854	CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	3	289,575	79,553
CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	3	302,348	85,409	DUCOMMUN INC(アメリカ)	11	273,327	23,767
SEACOAST BANKING CORP/FL(アメリカ)	54	282,538	5,184	LEIDOS HOLDINGS INC(アメリカ)	11	222,535	18,858
SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	27	282,137	10,148	SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	23	220,465	9,585
NOVA LTD(アメリカ)	3	274,998	76,388	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H(アメリカ)	4	206,395	51,598
OSI SYSTEMS INC(アメリカ)	6	256,605	41,387	TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	13	203,488	15,652
LEIDOS HOLDINGS INC(アメリカ)	11	254,669	22,738	INTUITIVE MACHINES INC(アメリカ)	35	169,128	4,832
TRIMBLE INC(アメリカ)	24	237,185	9,801	TELEDYNE TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	1	131,327	101,021

(注1) 金額は受け渡し代金。

(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

◆利害関係人との取引状況等(2026年1月16日から2026年7月15日まで)

当作成期中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(2026 年 7 月 15 日現在)
親投資信託残高

種 類	前作成期末(第 34 期末)	当 作 成 期 末 (第 36 期 末)	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド	231,918	228,006	1,094,566

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜参考情報＞

下記は、当ファンドが組入れているカレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド全体(584,891 千口)の内容です。

外国株式
上場、登録株式

銘 柄		前作成期末 (第34 期末)	当作成期末(第36 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・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル	千円		
CACI INTERNATIONAL INC -CL A		1	—	—	—	商業・専門サービス	
DUCOMMUN INC		40	26	438	71,152	資本財	
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		11	16	1,053	170,771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
FLUOR CORP		115	280	1,431	232,123	資本財	
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE		—	51	1,428	231,578	資本財	
LEIDOS HOLDINGS INC		6	—	—	—	商業・専門サービス	
AMENTUM HOLDINGS INC		130	220	450	73,102	商業・専門サービス	
BWX TECHNOLOGIES INC		15	68	1,222	198,308	資本財	
(アメリカ・・・米国店頭市場)							
OSI SYSTEMS INC		11	58	1,224	198,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
MERCURY SYSTEMS INC		—	103	1,033	167,569	資本財	
KRATOS DEFENSE & SECURITY		18	—	—	—	資本財	
NOVA LTD		15	6	284	46,076	半導体・半導体製造装置	
ENTEGRIS INC		60	70	984	159,641	半導体・半導体製造装置	
TERADYNE INC		25	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TRIMBLE INC		75	260	1,341	217,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SKYWORKS SOLUTIONS INC		12	60	339	55,053	半導体・半導体製造装置	
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC		58	130	1,325	214,995	銀行	
AEROVIRONMENT INC		—	22	315	51,186	資本財	
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H		8	5	150	24,468	半導体・半導体製造装置	
OKTA INC		—	57	881	142,925	ソフトウェア・サービス	
SEACOAST BANKING CORP/FL		40	460	1,517	246,024	銀行	
合 計	株 数 ・ 金 額	640	1,892	15,422	2,500,991		
	銘柄数<比率>	17	17	—	<89.1%>		

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年7月15日現在)

項 目	当 作 成 期 末 (第 36 期 末)	
	評 価 額	比 率
	千円	%
カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド	1,094,566	95.8
預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他	47,741	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	1,142,307	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。

(注2) カレラ米国小型株式アクティブマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産(2,574,574千円)の投資信託財産総額(2,842,706千円)に対する比率は90.6%です。

(注3) 外貨建資産は、当作成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、当作成期末における邦貨換算レートは、1ドル=162.17円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年4月15日) (2026年7月15日)現在

項 目	第 35 期末	第 36 期末
(A) 資 産	1,196,418,396円	1,142,307,082円
預金、金銭信託等	27,248,207	47,739,616
カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド(評価額)	1,169,169,816	1,094,566,486
未 収 利 息	373	980
(B) 負 債	6,511,680	5,215,808
未 払 解 約 金	1,294,645	705,845
未 払 信 託 報 酬	4,160,538	4,389,814
その他未払費用	1,056,497	120,149
(C) 純 資 産 総 額 (A-B)	1,189,906,716	1,137,091,274
元 本	351,303,393	353,173,458
次 期 繰 越 損 益 金	838,603,323	783,917,816
(D) 受 益 権 総 口 数	351,303,393口	353,173,458口
1万口当たり基準価額(C/D)	33,871円	32,196円

(注1) 当ファンドの第35期首元本額は353,548,713円、第35～36期中追加設定元本額は13,650,569円、第35～36期中一部解約元本額は14,025,824円です。

(注2) 1口当たり純資産額は、第35期末3.3871円、第36期末3.2196円です。

◆損益の状況

第 35 期 (自 2026 年 1 月 16 日 至 2026 年 4 月 15 日)

第 36 期 (自 2026 年 4 月 16 日 至 2026 年 7 月 15 日)

項 目	第 35 期	第 36 期
(A) 配 当 等 収 益	38,124円	68,069円
受 取 利 息	38,124	68,069
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	57,585,908	△ 54,817,541
売 買 益	57,723,865	324,830
売 買 損	△ 137,957	△ 55,142,371
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,217,035	△ 4,509,963
(D) 当期損益金(A+B+C)	52,406,997	△ 59,259,435
(E) 前期繰越損益金	650,858,677	688,949,127
(F) 追加信託差損益金	135,337,649	154,228,124
(配当等相当額)	(138,798,735)	(157,676,678)
(売買損益相当額)	(△ 3,461,086)	(△ 3,448,554)
(G) 計 (D+E+F)	838,603,323	783,917,816
(H) 収 益 分 配 金	0	0
次期繰越損益金(G+H)	838,603,323	783,917,816
追加信託差損益金	135,337,649	154,228,124
(配当等相当額)	(138,804,305)	(157,686,380)
(売買損益相当額)	(△ 3,466,656)	(△ 3,458,256)
分 配 準 備 積 立 金	703,265,674	688,949,127
繰 越 損 益 金	-	△ 59,259,435

(注1) 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注2) 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3) 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4) 第35期計算期間末における費用控除後の配当等収益(1,760,498円)、費用控除後の有価証券等損益額(50,646,499円)、信託約款に規定する収益調整金(138,804,305円)および分配準備積立金(650,858,677円)より分配対象収益は842,069,979円(10,000口当たり23,969円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

(注5) 第36期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0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(157,686,380円)および分配準備積立金(688,949,127円)より分配対象収益は846,635,507円(10,000口当たり23,972円)ですが、当計算期間に分配した金額はありません。

◆分配金のお知らせ

決算期	第 35 期	第 36 期
1 万口当たり分配金 (税引前)	0 円	0 円

注記事項(当運用報告書作成時点では監査未了です。)

カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド

運用報告書（全体版）

第 9 期（決算日：2026 年 7 月 15 日）
（計算期間：2025 年 7 月 16 日～2026 年 7 月 15 日）

受益者のみなさまへ

「カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド」は、「カレラ 米国小型株式アクティブファンド」、「未来の光 米国小型株式ファンド 愛称：未来の光 USA」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第 9 期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

主 な 運 用 方 針	この投資信託は、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。
主 要 投 資 対 象	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。）している企業の株式のうち、原則として小型株式を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	- 株式への投資割合には制限を設けません。 - 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 - 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 - 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 - 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 - 同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 - 同一銘柄の転換社債、ならびに新株予約権付社債のうち会社法第 236 条第 1 項第 3 号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの、および会社法施行前の旧商法第 341 条ノ 3 第 1 項第 7 号および第 8 号の定めがある新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 - 有価証券先物取引等は、約款第 20 条の範囲内で行います。 - スワップ取引は、約款第 21 条の範囲内で行います。 - 金利先渡取引、為替先渡取引および直物為替先渡取引は、約款第 22 条の範囲内で行います。 - デリバティブ取引等について、一般社団法人資産運用業協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとします。 - 一般社団法人資産運用業協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ 10%、合計で 20%を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人資産運用業協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行います。

◆最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		参 考 指 数		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産
		期 中 騰 落 率	ナスダック総合指数 (円換算指数)	期 中 騰 落 率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5 期(2022 年 7 月 15 日)	19,392	2.8	1,563,240	△ 2.9	90.1	—	—	735
6 期(2023 年 7 月 18 日)	23,951	23.5	1,978,339	26.6	91.3	—	—	781
7 期(2024 年 7 月 16 日)	32,097	34.0	2,926,979	48.0	88.7	—	—	879
8 期(2025 年 7 月 15 日)	36,736	14.5	3,048,370	4.1	95.0	—	—	884
9 期(2026 年 7 月 15 日)	48,006	30.7	4,233,774	38.9	89.1	—	—	2,807

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しております。円換算指数は委託会社において計算したものです。

◆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		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率	ナスダック総合指数 (円換算指数)	騰 落 率			
(期 首)	円	%		%	%	%	%
2025 年 7 月 15 日	36,736	—	3,048,370	—	95.0	—	—
7 月末	37,356	1.7	3,156,561	3.5	95.3	—	—
8 月末	37,231	1.3	3,188,922	4.6	95.1	—	—
9 月末	38,263	4.2	3,363,370	10.3	91.9	—	—
10 月末	41,443	12.8	3,633,854	19.2	88.1	—	—
11 月末	42,325	15.2	3,636,117	19.3	89.0	—	—
12 月末	42,924	16.8	3,675,144	20.6	91.7	—	—
2026 年 1 月末	47,974	30.6	3,639,455	19.4	92.3	—	—
2 月末	48,590	32.3	3,564,681	16.9	91.0	—	—
3 月末	44,082	20.0	3,324,647	9.1	89.1	—	—
4 月末	50,293	36.9	3,957,341	29.8	91.3	—	—
5 月末	51,146	39.2	4,290,376	40.7	91.2	—	—
6 月末	50,538	37.6	4,192,933	37.5	90.0	—	—
(期 末)							
2026 年 7 月 15 日	48,006	30.7	4,233,774	38.9	89.1	—	—

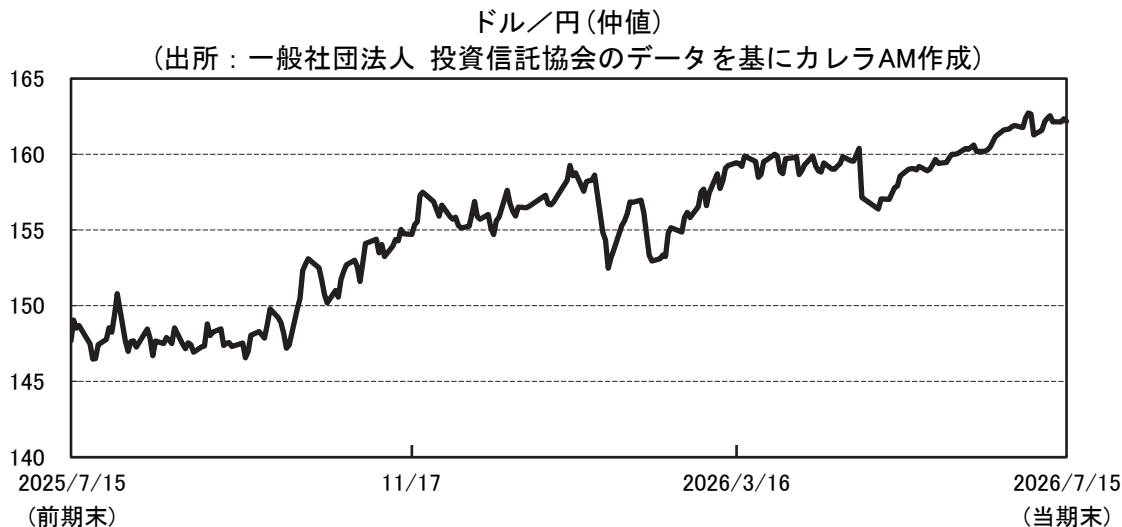
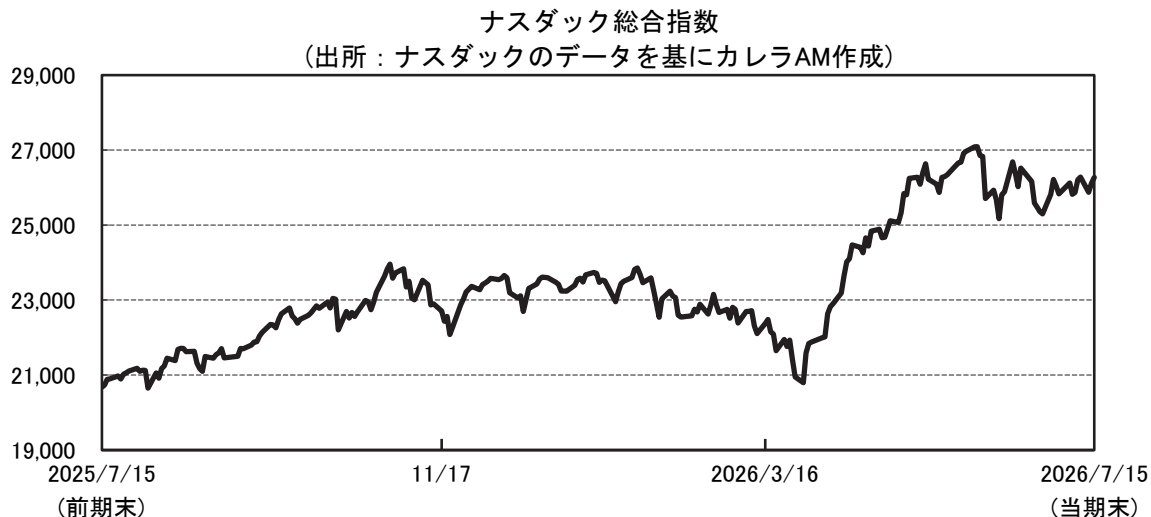
(注1) 騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。

(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しております。円換算指数は委託会社において計算したものです。

◆当期の運用状況と今後の運用方針(2025年7月16日から2026年7月15日まで)

＜経済・株式市場の動向＞



期初はトランプ関税導入への懸念があったものの、各国が賢明に対応したことで世界経済への信頼が回復し、堅調な相場展開となりました。期末にかけて地政学リスクの悪化に伴い、原油価格の高騰が懸念されたものの、世界の株式市場は底堅い展開となりました。アメリカでは、超大型の宇宙関連株の新規上場や大型の半導体株の預託証券上場があり、AI 半導体関連の上昇が目立ちました。

<運用状況と今後の運用方針>

・運用状況



期初から期中にかけては、株式組入比率を市場の流動性や個別銘柄へのマーケット・インパクトを考慮しながら、高位を維持しました。

・今後の運用方針

ハイテク産業における技術革新など産業構造の変化を事業機会として捉えていく企業や、社会に進歩をもたらす製品やサービスを提供する企業、具体的には、防衛関連、半導体関連、データセンター関連などに注目しつつ投資を行ってまいります。

◆1 万口 (元本 10,000 円) 当たりの費用の明細

項 目	当 期 (2025年7月16日～2026年7月15日)		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
平 均 基 準 価 額	44,347円	—	期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料 (株 式)	152円 (152)	0.343% (0.343)	(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)	1 (1)	0.003 (0.003)	(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)	27 (27)	0.062 (0.062)	(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	180円	0.408%	

(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。
(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆当期中の売買および取引の状況 (2025 年 7 月 16 日から 2026 年 7 月 15 日まで)

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 4,019	千ドル 36,316	百株 2,784	千ドル 27,081

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 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

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	10,048,181 千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	1,312,344 千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) ÷ (b)	7.65

(注) (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆主要な売買銘柄(2025年7月16日から2026年7月15日まで)

株 式

買 付				売 付			
銘 柄	株数	金 額	平均単価	銘 柄	株数	金 額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	4	381,008	82,113	CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	4	383,841	82,724
BWX TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	12	378,598	29,578	NOVA LTD(アメリカ)	5	382,719	68,958
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	7	370,598	51,472	ENTEGRIS INC(アメリカ)	15	328,505	20,791
SEACOAST BANKING CORP/FL(アメリカ)	72	361,190	4,981	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H(アメリカ)	8	318,591	38,384
ENTEGRIS INC(アメリカ)	16	357,872	21,175	LEIDOS HOLDINGS INC(アメリカ)	15	314,809	20,848
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	22	343,686	15,622	SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	29	277,717	9,478
NOVA LTD(アメリカ)	4	339,768	68,640	DUCOMMUN INC(アメリカ)	11	273,327	23,767
TRIMBLE INC(アメリカ)	31	330,564	10,427	TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	15	231,359	15,321
OSI SYSTEMS INC(アメリカ)	7	318,265	41,333	BWX TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	7	207,826	27,710
SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	30	307,407	10,212	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	4	189,149	47,287

(注) 金額は受け渡し代金。

◆利害関係人との取引状況等(2025年7月16日から2026年7月15日まで)

当期中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(2026年7月15日現在)

外国株式
上場、登録株式

銘 柄		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・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル 千円	
DUCOMMUN INC	—	—	26	438 71,152	資本財
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC	9	9	16	1,053 170,771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FLUOR CORP	93	93	280	1,431 232,123	資本財
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE	19	19	51	1,428 231,578	資本財
LEIDOS HOLDINGS INC	31	31	—	—	商業・専門サービス
AMENTUM HOLDINGS INC	200	200	220	450 73,102	商業・専門サービス
BWX TECHNOLOGIES INC	15	15	68	1,222 198,308	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
OSI SYSTEMS INC	18	18	58	1,224 198,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCURY SYSTEMS INC	—	—	103	1,033 167,569	資本財
NOVA LTD	12	12	6	284 46,076	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC	59	59	70	984 159,641	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC	62	62	260	1,341 217,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC	52	52	60	339 55,053	半導体・半導体製造装置
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC	61	61	130	1,325 214,995	銀行
AEROVIRONMENT INC	—	—	22	315 51,186	資本財
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H	27	27	5	150 24,468	半導体・半導体製造装置
OKTA INC	—	—	57	881 142,925	ソフトウェア・サービス
SEACOAST BANKING CORP/FL	—	—	460	1,517 246,024	銀行
合 計	株 数 ・ 金 額	658	1,892	15,422 2,500,991	
	銘柄数<比率>	13	17	— <89.1%>	

(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) 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3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) ー印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2026年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	2,500,991	88.0
預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他	341,715	12.0
投 資 信 託 財 産 総 額	2,842,706	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純資産(2,574,574千円)の投資信託財産総額(2,842,706千円)に対する比率は90.6%です。
(注3) 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ドル=162.17円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年7月15日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	2,842,706,983円
預 金 、 金 銭 信 託 等	319,904,629
株 式 (評価額)	2,500,991,740
未 収 入 金	21,805,822
未 収 利 息	4,792
(B) 負 債	34,890,130
未 払 金	34,890,130
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	2,807,816,853
元 本	584,891,292
次 期 繰 越 損 益 金	2,222,925,561
(D) 受 益 権 総 口 数	584,891,292口
1万口当たり基準価額 (C／D)	48,006円

- (注1) 期首元本額 240,868,128円
期中追加設定元本額 356,885,108円
期中一部解約元本額 12,861,944円
(注2) 1口当たり純資産額 4.8006円
(注3) 期末における元本の内訳
未来の光 米国小型株式ファンド 356,885,108円
カレラ 米国小型株式アクティブファンド 228,006,184円

◆損益の状況

当期(自 2025年7月16日 至 2026年7月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	9,975,178円
受 取 配 当 金	7,552,081
受 取 利 息	2,423,097
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	193,861,651
売 買 益	650,171,141
売 買 損	△ 456,309,490
(C) そ の 他 費 用	△ 861,797
(D) 当期損益金 (A＋B＋C)	202,975,032
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	643,973,693
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,423,114,892
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 47,138,056
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	2,222,925,561
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	2,222,925,561

- (注1) 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2) 損益の状況の中で(C)その他費用にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 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4) 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。