

■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／国内／株式 |
| 信託期間 | 無期限（設定日：2019年2月5日） |
| 運用方針 | マザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。 |
| 主要投資対象 | 当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 アクティブ元年・日本株マザーファンド 日本の取引所に上場している株式 |
| 当ファンドの運用方法 | ■日本の取引所に上場している株式（上場予定銘柄を含みます。）に投資します。 ■徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しを期待される銘柄を選別します。 |
| 組入制限 | 当ファンド ■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。 アクティブ元年・日本株マザーファンド ■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。 |
| 分配方針 | ■年1回（原則として毎年1月20日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 <div style="border: 1px solid black; padding: 5px; margin-top: 10px;">ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)</div> |

アクティブ元年・ 日本株ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

第 **7** 期

決算日 2026年1月20日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、日本の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

アクティブ元年・日本株ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■ 最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | (参考指数) T O P I X | | 株式組入 比率 | 純資産 総額 |
|----------------|--------|-----------|-----------|---------------------|-----------|------------|-----------|
| | (分配落) | 税込 分配金 | 期中 騰落率 | (東証株価指数、 配当込み) | 期中 騰落率 | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | 百万円 |
| 3期(2022年1月20日) | 17,458 | 0 | 8.4 | 3,093.44 | 7.0 | 95.8 | 946 |
| 4期(2023年1月20日) | 19,312 | 0 | 10.6 | 3,158.90 | 2.1 | 94.6 | 1,304 |
| 5期(2024年1月22日) | 23,218 | 0 | 20.2 | 4,277.71 | 35.4 | 95.7 | 1,767 |
| 6期(2025年1月20日) | 26,426 | 0 | 13.8 | 4,664.52 | 9.0 | 95.8 | 2,233 |
| 7期(2026年1月20日) | 35,639 | 0 | 34.9 | 6,392.97 | 37.1 | 96.9 | 2,719 |

※基準価額の騰落率は分配金込み。

※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※配当込みT O P I X (「T O P I X (東証株価指数、配当込み)」ということがあります。)の指数値およびT O P I X (東証株価指数、配当込み)にかかる標準または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社(以下「J P X」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I X (東証株価指数、配当込み)に関するすべての権利・ノウハウおよびT O P I X (東証株価指数、配当込み)にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、T O P I X (東証株価指数、配当込み)の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用しているわけではありません。

■ 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) T O P I X (東証株価指数、 配当込み) | | 株式組入 比 率 |
|---------------------|-------------|--------|---|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2025年1月20日 | 円 26,426 | % — | 4,664.52 | % — | % 95.8 |
| 1月末 | 26,788 | 1.4 | 4,797.95 | 2.9 | 96.6 |
| 2月末 | 26,060 | △ 1.4 | 4,616.34 | △ 1.0 | 94.8 |
| 3月末 | 26,383 | △ 0.2 | 4,626.52 | △ 0.8 | 95.0 |
| 4月末 | 26,396 | △ 0.1 | 4,641.96 | △ 0.5 | 94.2 |
| 5月末 | 28,178 | 6.6 | 4,878.83 | 4.6 | 94.0 |
| 6月末 | 29,313 | 10.9 | 4,974.53 | 6.6 | 95.4 |
| 7月末 | 30,420 | 15.1 | 5,132.22 | 10.0 | 93.8 |
| 8月末 | 31,976 | 21.0 | 5,363.98 | 15.0 | 95.4 |
| 9月末 | 32,446 | 22.8 | 5,523.68 | 18.4 | 95.5 |
| 10月末 | 32,716 | 23.8 | 5,865.99 | 25.8 | 95.2 |
| 11月末 | 33,146 | 25.4 | 5,949.55 | 27.5 | 94.2 |
| 12月末 | 33,795 | 27.9 | 6,010.98 | 28.9 | 97.1 |
| (期 末) 2026年1月20日 | 35,639 | 34.9 | 6,392.97 | 37.1 | 96.9 |

※騰落率は期首比です。

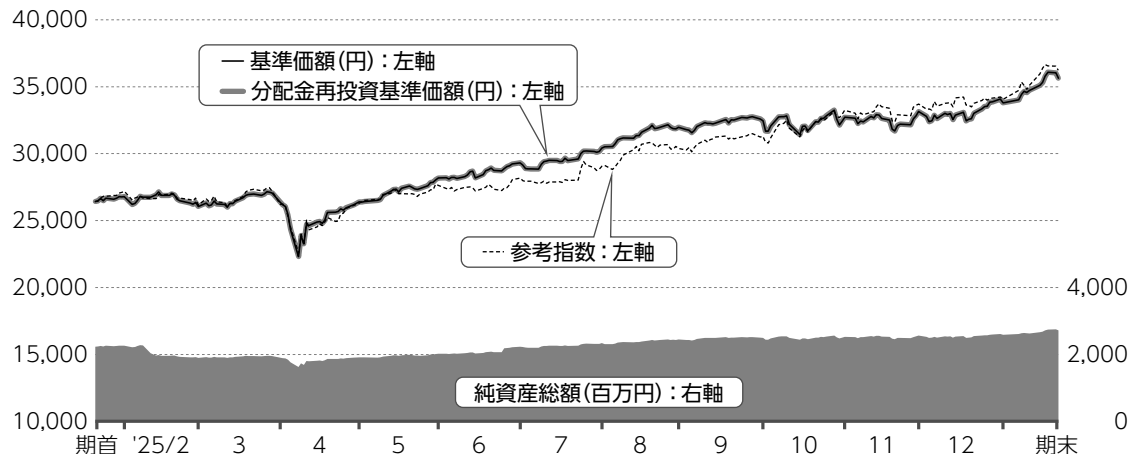
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

| | |
|-----|---------------------------|
| 期首 | 26,426円 |
| 期末 | 35,639円 (既払分配金0円(税引前)) |
| 騰落率 | +34.9% (分配金再投資ベース) |

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの参考指数は、TOPIX(東証株価指数、配当込み)です。

※配当込みTOPIX(「TOPIX(東証株価指数、配当込み)」ということがあります。))の指数値およびTOPIX(東証株価指数、配当込み)にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社(以下「JPX」といいます。))の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIX(東証株価指数、配当込み)に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX(東証株価指数、配当込み)にかかる標章または商標に関するす

アクティブ元年・日本株ファンド

すべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、T O P I X (東証株価指数、配当込み)の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

基準価額の主な変動要因(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、日本の取引所に上場している株式(上場予定銘柄を含みます。)の中から、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資しました。

上昇要因

- 第一工業製薬、A i ロボティクス、正興電機製作所などの株価が上昇したこと

下落要因

- I N F O R I C H、G E N D A、santec Holdingsなどの株価が下落したこと

投資環境について(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

国内株式市場は、上昇しました。

期初から3月下旬にかけては、企業業績は概ね堅調でしたが、米国の追加関税の動きや為替の米ドル安・円高の進行が重石となり、一進一退の展開が続きました。そして、4月上旬には、米国の追加関税が公表されたことにより、世界経済の不透明感が高まり、世界的な株価下落に見舞われました。

しかし、日米貿易交渉の進展などもあり、

過度な経済不安が緩和されるなかで、株式市場も徐々に回復し、上昇基調へと転じました。

その後の国内株式市場は、為替の米ドル高・円安の進行、高市政権誕生に伴う積極的な財政政策への期待の高まり、世界的なAI関連銘柄の株価上昇などを背景に、期を通じて見ると概ね右肩上がりの上昇基調となりました。

ポートフォリオについて(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

当ファンド

期を通じて「アクティブ元年・日本株マザーファンド」を高位に組み入れました。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

●業種配分

業種構成にとらわれず、企業価値の向上や市場評価の高まりが期待できる銘柄を選別して投資しました。個別銘柄選択の結果として、前半は情報・通信業やサービス業の組入比率が高く、また、2025年末にかけては電気機器や機械など製造業の組入比率を引き上げました。

●個別銘柄

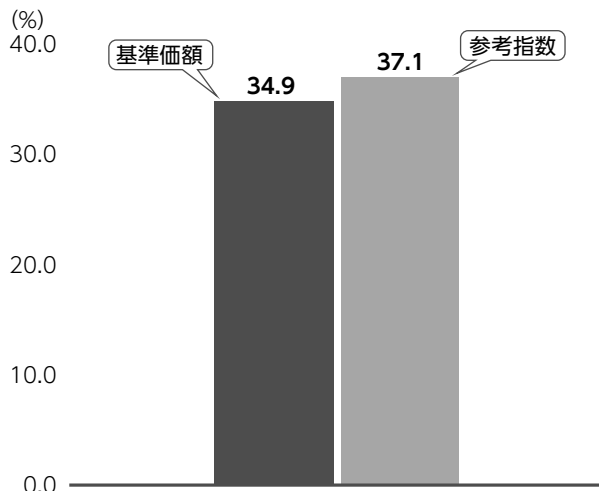
成長が期待され、株価に割安感があると判断した新日本科学などを買い増し、CKD、ビューティガレージなどを新規に買い入れました。一方で、株価上昇により割安感が薄れたと判断した局面でAiロボティクスなどを一部売却し、堺化学工業、期中で買い入れたダイセキ環境ソリューションなどを全売却しました。

●ポートフォリオの特性

個別銘柄選択の結果として、新興市場を含む中小型株への投資比率が高いポートフォリオとなっています。

ベンチマークとの差異について(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX(東証株価指数、配当込み)を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

※基準価額は分配金再投資ベース

分配金について(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

| 項目 | 第7期 |
|-----------|---------|
| 当期分配金 | 0 |
| (対基準価額比率) | (0.00%) |
| 当期の収益 | - |
| 当期の収益以外 | - |
| 翌期繰越分配対象額 | 25,638 |

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「対基準価額比率」は、「当期分配金」(税引前)の期末基準価額(分配金(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き「アクティブ元年・日本株マザーファンド」を高位に組み入れて運用します。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

地政学リスクなどの懸念はあるものの、賃金上昇や緩やかなインフレの進展、景気配慮型の政策や戦略成長分野への積極投資などに

より、日本経済は底堅く推移することが期待されます。堅調な企業業績や企業の資本政策見直しの進展による下支えなどもあり、国内株式市場は物色が広がるなかで堅調な展開となることを想定しています。

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模や業種構成にとらわれることなく、企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資することを継続していきます。

3 お知らせ

約款変更について

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

アクティブ元年・日本株ファンド

1万口当たりの費用明細 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|--------------------|-------------|---------------|---|
| (a) 信託報酬 | 321円 | 1.078% | 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は29,760円です。 |
| （投信会社） | (262) | (0.880) | 投信会社：ファンド運用の指図等の対価 |
| （販売会社） | (49) | (0.165) | 販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託会社） | (10) | (0.033) | 受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価 |
| (b) 売買委託手数料 | 51 | 0.171 | 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） | (51) | (0.171) | 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| （先物・オプション） | (－) | (－) | |
| （投資信託証券） | (－) | (－) | |
| (c) 有価証券取引税 | － | － | 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） | (－) | (－) | 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| （公社債） | (－) | (－) | |
| （投資信託証券） | (－) | (－) | |
| (d) その他費用 | 1 | 0.003 | 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） | (－) | (－) | 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用 |
| （監査費用） | (1) | (0.003) | 監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用 |
| （その他） | (－) | (－) | その他：信託事務の処理等に要するその他費用 |
| 合計 | 373 | 1.253 | |

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

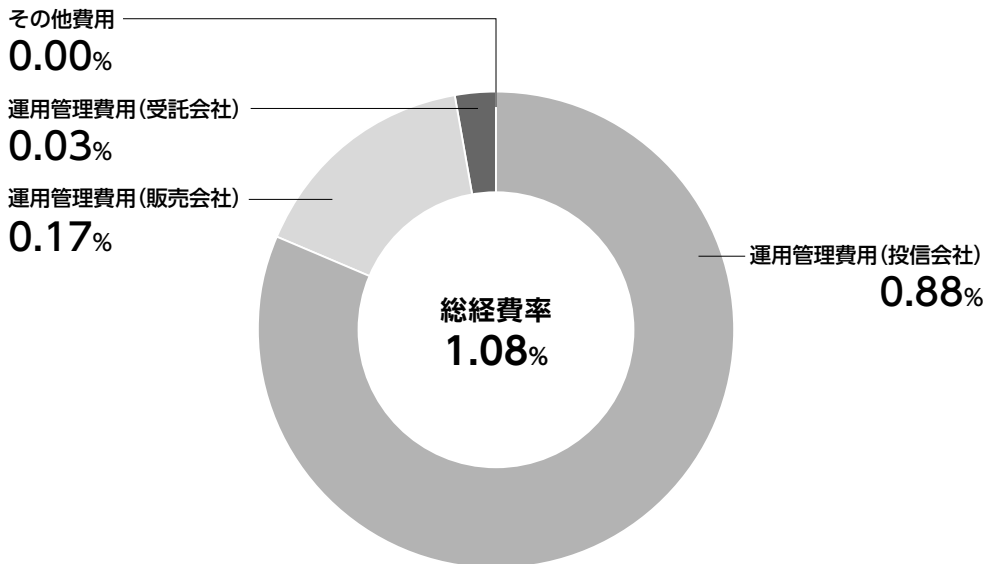
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

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(年率換算)は1.08%です。

アクティブ元年・日本株ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| | 設 定 | | 解 約 | |
|--------------------|---------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口 数 | 金 額 | 口 数 | 金 額 |
| アクティブ元年・日本株マザーファンド | 千口 128,628 | 千円 411,385 | 千口 213,311 | 千円 644,524 |

■ 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

(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------|--------------------|
| | アクティブ元年・日本株マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 5,558,032千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,155,228千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.57 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

アクティブ元年・日本株ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 株 式 | 百万円 2,691 | 百万円 177 | % 6.6 | 百万円 2,866 | 百万円 333 | % 11.6 |

※平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

アクティブ元年・日本株マザーファンド

| 種 類 | 買 付 額 |
|-----|-----------|
| 株 式 | 百万円 74 |

アクティブ元年・日本株ファンド

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

アクティブ元年・日本株ファンド

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------------|---------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額 | 3,873千円 |
| (b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 | 393千円 |
| (c) (b) / (a) | 10.2% |

※売買委託手数料総額は、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です。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細(2026年1月20日現在)

親投資信託残高

| 種 類 | 期首(前期末) | 期 | 末 |
|--------------------|---------------|---------------|-----------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| アクティブ元年・日本株マザーファンド | 千口 799,123 | 千口 714,440 | 千円 2,733,019 |

※アクティブ元年・日本株マザーファンドの期末の受益権総口数は714,440,253口です。

■ 投資信託財産の構成

(2026年1月20日現在)

| 項 目 | 期 | 末 |
|-------------------------|-----------------|------------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| アクティブ元年・日本株マザーファンド | 千円 2,733,019 | % 100.0 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 438 | 0.0 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,733,458 | 100.0 |

アクティブ元年・日本株ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年1月20日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|----------------------------------|-----------------------|
| (A) 資 産 | 2,733,458,515円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 438,772 |
| アクティブ元年・日本株 マザーファンド(評価額) | 2,733,019,743 |
| (B) 負 債 | 14,006,653 |
| 未 払 解 約 金 | 417,943 |
| 未 払 信 託 報 酬 | 13,547,333 |
| そ の 他 未 払 費 用 | 41,377 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 2,719,451,862 |
| 元 本 | 763,061,182 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 1,956,390,680 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 763,061,182口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D) | 35,639円 |

※当期における期首元本額845,070,407円、期中追加設定元本額208,954,938円、期中一部解約元本額290,964,163円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、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。

※上記表中の受益権総口数および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7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年1月21日 至2026年1月20日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------------|----------------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 12,973円 |
| 受 取 利 息 | 12,973 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 655,195,130 |
| 売 買 益 | 722,988,355 |
| 売 買 損 | △ 67,793,225 |
| (C) 信 託 報 酬 等 | △ 24,394,315 |
| (D) 当 期 損 益 金 (A+B+C) | 630,813,788 |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金 | 454,187,125 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 871,389,767 |
| (配 当 等 相 当 額) | (602,334,037) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (269,055,730) |
| (G) 合 計 (D+E+F) | 1,956,390,680 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G) | 1,956,390,680 |
| 追 加 信 託 差 損 益 金 | 871,389,767 |
| (配 当 等 相 当 額) | (603,362,442) |
| (売 買 損 益 相 当 額) | (268,027,325) |
| 分 配 準 備 積 立 金 | 1,085,000,913 |

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|---------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 47,731,688円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 583,082,100 |
| (c) 収益調整金 | 871,389,767 |
| (d) 分配準備積立金 | 454,187,125 |
| (e) 当期分配対象額(a+b+c+d) | 1,956,390,680 |
| 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額 | 25,638.71 |
| (f) 分配金 | 0 |
| 1 万 口 当 た り 分 配 金 | 0 |

■ 分配金のお知らせ

| 1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前) | 当 期 |
|---------------------------|-----|
| | 0円 |

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

第7期 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

| | |
|------|---|
| 信託期間 | 無期限 (設定日: 2019年2月5日) |
| 運用方針 | <p>■日本の取引所に上場している株式 (上場予定を含みます。) に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。</p> <p>■銘柄選択にあたっては、経営戦略、マネジメント力、商品開発力、競争力等の定性分析に加え、成長性やバリュエーション等に関する各種指標を用いた定量評価をベースに、企業規模にとらわれないことなく、銘柄を選別します。</p> |

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。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。

■最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | (参考指数) T O P I X | | 株式組入 比率 | 純資産 総額 |
|-----------------|--------|------|---------------------|------|------------|-----------|
| | 円 | 騰落率 | (東証株価指数、 配当込み) | 騰落率 | | |
| 3期 (2022年1月20日) | 17,995 | 9.6 | 3,093.44 | 7.0 | 95.2 | 951 |
| 4期 (2023年1月20日) | 20,114 | 11.8 | 3,158.90 | 2.1 | 94.1 | 1,311 |
| 5期 (2024年1月22日) | 24,427 | 21.4 | 4,277.71 | 35.4 | 95.2 | 1,776 |
| 6期 (2025年1月20日) | 28,090 | 15.0 | 4,664.52 | 9.0 | 95.3 | 2,244 |
| 7期 (2026年1月20日) | 38,254 | 36.2 | 6,392.97 | 37.1 | 96.5 | 2,732 |

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※配当込みT O P I X (「T O P I X (東証株価指数、配当込み)」ということがあります。)の指数値およびT O P I X (東証株価指数、配当込み)にかかる標章または商標は、株式会社J P X総研または株式会社J P X総研の関連会社 (以下「J P X」といいます。)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などT O P I X (東証株価指数、配当込み)に関するすべての権利・ノウハウおよびT O P I X (東証株価指数、配当込み)にかかる標章または商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、T O P I X (東証株価指数、配当込み)の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、J P Xにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

※参考指数は市場の動きを示す目的で記載しており、当ファンドが当該参考指数を意識して運用してはおりません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 価 額 | | (参 考 指 数) T O P I X (東証株価指数、 配当込み) | | 株式組入 比 率 |
|----------------------|-------------|--------|---|--------|-------------|
| | | 騰 落 率 | | 騰 落 率 | |
| (期 首) 2025年 1月20日 | 円 28,090 | % - | 4,664.52 | % - | % 95.3 |
| 1月末 | 28,484 | 1.4 | 4,797.95 | 2.9 | 96.6 |
| 2月末 | 27,734 | △ 1.3 | 4,616.34 | △ 1.0 | 94.7 |
| 3月末 | 28,104 | 0.0 | 4,626.52 | △ 0.8 | 94.8 |
| 4月末 | 28,141 | 0.2 | 4,641.96 | △ 0.5 | 93.9 |
| 5月末 | 30,060 | 7.0 | 4,878.83 | 4.6 | 93.7 |
| 6月末 | 31,294 | 11.4 | 4,974.53 | 6.6 | 95.0 |
| 7月末 | 32,504 | 15.7 | 5,132.22 | 10.0 | 93.8 |
| 8月末 | 34,195 | 21.7 | 5,363.98 | 15.0 | 95.3 |
| 9月末 | 34,729 | 23.6 | 5,523.68 | 18.4 | 95.3 |
| 10月末 | 35,048 | 24.8 | 5,865.99 | 25.8 | 94.9 |
| 11月末 | 35,536 | 26.5 | 5,949.55 | 27.5 | 93.9 |
| 12月末 | 36,262 | 29.1 | 6,010.98 | 28.9 | 96.6 |
| (期 末) 2026年 1月20日 | 38,254 | 36.2 | 6,392.97 | 37.1 | 96.5 |

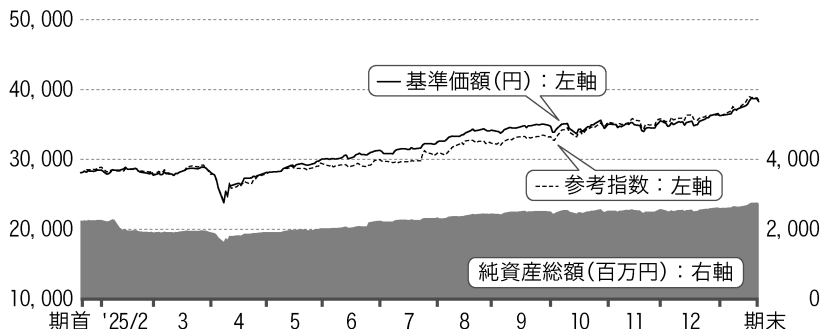
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

基準価額等の推移



| | |
|-----|---------|
| 期首 | 28,090円 |
| 期末 | 38,254円 |
| 騰落率 | +36.2% |

※参考指数は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

※当ファンドの参考指数は、TOPIX（東証株価指数、配当込み）です。

※配当込みTOPIX（「TOPIX（東証株価指数、配当込み）」ということがあります。）の指数値およびTOPIX（東証株価指数、配当込み）にかかる標章または商標は、株式会社JPX総研または株式会社JPX総研の関連会社（以下「JPX」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIX（東証株価指数、配当込み）に関するすべての権利・ノウハウおよびTOPIX（東証株価指数、配当込み）にかかる標章または商標に関するすべての権利はJPXが有します。JPXは、TOPIX（東証株価指数、配当込み）の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。当ファンドは、JPXにより提供、保証または販売されるものではなく、当ファンドの設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

▶ 基準価額の主な変動要因 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

当ファンドは、日本の取引所に上場している株式（上場予定銘柄を含みます。）の中から、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模にとらわれることなく企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資しました。

上昇要因 ・ 第一工業製薬、Aiロボティクス、正興電機製作所などの株価が上昇したこと

下落要因 ・ INFORICH、GENDA、santec Holdingsなどの株価が下落したこと

▶ 投資環境について (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

国内株式市場は、上昇しました。

期初から3月下旬にかけては、企業業績は概ね堅調でしたが、米国の追加関税の動きや為替の米ドル安・円高の進行が重石となり、一進一退の展開が続きました。そして、4月上旬には、米国の追加関税が公表されたことにより、世界経済の不透明感が高まり、世界的な株価下落に見舞われました。

しかし、日米貿易交渉の進展などもあり、過度な経済不安が緩和されるなかで、株式市場も徐々に回復し、上昇基調へと転じました。

その後の国内株式市場は、為替の米ドル高・円安の進行、高市政権誕生に伴う積極的な財政政策への期待の高まり、世界的なAI関連銘柄の株価上昇などを背景に、期を通じて見ると概ね右肩上がりの上昇基調となりました。

▶ ポートフォリオについて (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

業種配分

業種構成にとらわれず、企業価値の向上や市場評価の高まりが期待できる銘柄を選別して投資しました。個別銘柄選択の結果として、前半は情報・通信業やサービス業の組入比率が高く、また、2025年末にかけては電気機器や機械など製造業の組入比率を引き上げました。

個別銘柄

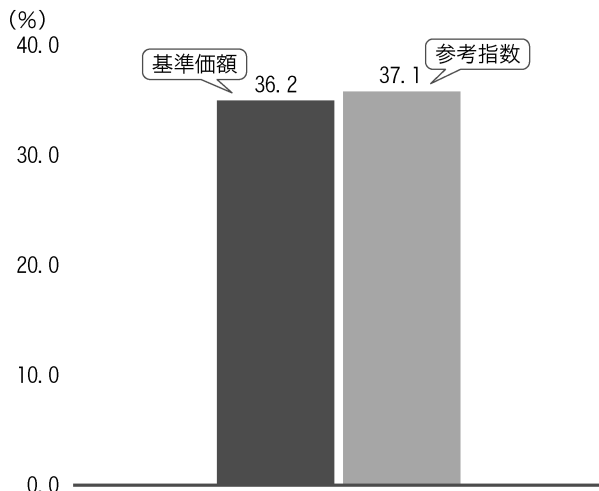
成長が期待され、株価に割安感があると判断した新日本科学などを買い増し、CKD、ビューティガレージなどを新規に買い入れました。一方で、株価上昇により割安感が薄れたと判断した局面でAIロボティクスなどを一部売却し、堺化学工業、期中で買い入れたダイセキ環境ソリューションなどを全売却しました。

ポートフォリオの特性

個別銘柄選択の結果として、新興市場を含む中小型株への投資比率が高いポートフォリオとなっています。

▶ ベンチマークとの差異について (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

基準価額と参考指数の騰落率対比



当ファンドは運用の指標となるベンチマークはありませんが、参考指数としてTOPIX（東証株価指数、配当込み）を設けています。

記載のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

2 今後の運用方針

地政学リスクなどの懸念はあるものの、賃金上昇や緩やかなインフレの進展、景気配慮型の政策や戦略成長分野への積極投資などにより、日本経済は底堅く推移することが期待されます。堅調な企業業績や企業の資本政策見直しの進展による下支えなどもあり、国内株式市場は物色が広がるなかで堅調な展開となることを想定しています。

当ファンドにおいては、徹底したボトムアップ・リサーチに基づき、企業規模や業種構成にとらわれることなく、企業価値の向上や市場評価の見直しが期待される銘柄を選別して投資することを継続していきます。

■ 1万口当たりの費用明細(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

| 項目 | 金額 | 比率 | 項目の概要 |
|---------------------|-------------|-------------------|--|
| (a) 売買委託手数料 (株式) | 54円 (54) | 0.171% (0.171) | 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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合計 | 54 | 0.171 | |

期中の平均基準価額は31,802円です。

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。

※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

株 式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|----|-----|--------------------------|------------------------|---------------|-----------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国内 | 上 場 | 千株 1,771.8 (163.8) | 千円 2,691,471 (-) | 千株 1,673.6 | 千円 2,866,560 |

※金額は受渡し代金。

※()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

(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

| 項 目 | 当 期 |
|-------------------------|-------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 5,558,032千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 2,155,228千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.57 |

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末(ただし、決算日の属する月については決算日)の日本の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年1月21日から2026年1月20日まで)

(1) 利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|--------------|--------------------|---------------|--------------|--------------------|---------------|
| 株 式 | 百万円 2,691 | 百万円 177 | % 6.6 | 百万円 2,866 | 百万円 333 | % 11.6 |

(2) 利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

| 種 類 | 買 付 額 |
|-----|-----------|
| 株 式 | 百万円 74 |

(3) 売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|-----------------------------|---------|
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 総 額 | 3,873千円 |
| (b) う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 | 393千円 |
| (c) (b) / (a) | 10.2% |

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、SMB C日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年1月21日から2026年1月20日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

アクティブ元年・日本株マザーファンド

■ 組入れ資産の明細 (2026年1月20日現在)

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|--------------------|---------|------|--------|-----|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 建設業(4.8%) | | | | |
| ウエストホールディングス | 10.6 | 12.2 | 19,715 | |
| 日本アクア | 21.1 | 15.5 | 14,229 | |
| 東急建設 | — | 12 | 16,644 | |
| 不動テトラ | 7.2 | — | — | |
| 戸田建設 | — | 16 | 22,184 | |
| 福田組 | 2.2 | — | — | |
| 住友林業 | 2.2 | — | — | |
| 日本リーテック | — | 7.9 | 18,335 | |
| フィル・カンパニー | 18.5 | 31.5 | 35,626 | |
| 食料品(0.5%) | | | | |
| 亀田製菓 | — | 3.6 | 14,220 | |
| 寿スピリッツ | 7.1 | — | — | |
| 不二製油 | 3.2 | — | — | |
| カゴメ | 5.4 | — | — | |
| 和弘食品 | 1.6 | — | — | |
| ヨシムラ・フード・ホールディングス | 18.8 | — | — | |
| AFC-HDアムスライフサイエンス | 17.4 | — | — | |
| STIフードホールディングス | 3.5 | — | — | |
| 繊維製品(2.0%) | | | | |
| 富士紡ホールディングス | 3.5 | 3 | 26,490 | |
| マツオカコーポレーション | 13 | 7.6 | 19,000 | |
| ゴールドウイン | 2.2 | 3 | 7,830 | |
| パルプ・紙(0.9%) | | | | |
| ニッポン高度紙工業 | — | 7.1 | 24,921 | |
| 化学(7.9%) | | | | |
| A I ロボティクス | 2 | 10.3 | 14,409 | |
| 共和レザー | 25.1 | 14.7 | 15,684 | |
| レゾナック・ホールディングス | — | 1.7 | 13,486 | |
| 堺化学工業 | 6.1 | — | — | |
| エア・ウォーター | — | 7.1 | 16,780 | |
| 東京応化工業 | — | 1.7 | 10,737 | |
| アイカ工業 | 6.2 | 6.9 | 24,971 | |
| リケンテクノス | 12.1 | — | — | |
| 扶桑化学工業 | — | 3.3 | 22,506 | |
| 花王 | 3.5 | 2.7 | 16,977 | |
| 第一工業製薬 | 8.3 | 5.1 | 45,084 | |
| 石原ケミカル | 7.1 | — | — | |
| エスケー化研 | 1.7 | 1.1 | 12,133 | |
| WAQOO | 6.8 | — | — | |
| 上村工業 | 2.4 | 0.9 | 14,796 | |
| OATアグリオ | 1.1 | — | — | |
| 北興化学工業 | 18.8 | — | — | |
| 医薬品(1.6%) | | | | |
| ロート製薬 | 8.1 | — | — | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|-----------------------|---------|------|--------|-----|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| | 株数 | 株数 | 株数 | 千円 |
| 生化学工業 | 18.6 | 9.4 | 6,692 | |
| 富士製薬工業 | — | 7.5 | 14,250 | |
| ペプチドリーム | 5.9 | 11.8 | 19,989 | |
| 石油・石炭製品(-) | | | | |
| ユシロ | 2.4 | — | — | |
| ゴム製品(0.9%) | | | | |
| オカモト | 4.3 | — | — | |
| 西川ゴム工業 | — | 6 | 22,680 | |
| ガラス・土石製品(0.9%) | | | | |
| MARUWA | 0.4 | 0.4 | 19,252 | |
| マイボックス | — | 12.3 | 5,768 | |
| ニチハ | 5.1 | — | — | |
| 鉄鋼(0.6%) | | | | |
| 中部鋼鉄 | — | 7.1 | 16,344 | |
| メタルアート | 6.8 | — | — | |
| 非鉄金属(1.8%) | | | | |
| JX金属 | — | 3.1 | 8,292 | |
| 東邦チタニウム | — | 9.8 | 16,905 | |
| 住友電気工業 | — | 3.4 | 22,429 | |
| 金属製品(0.4%) | | | | |
| トーカロ | 9 | — | — | |
| 日創グループ | 15.4 | — | — | |
| サンコール | — | 11.5 | 11,592 | |
| パイオラックス | 12.1 | — | — | |
| 機械(14.6%) | | | | |
| 三浦工業 | 3.4 | — | — | |
| オークマ | 3.4 | — | — | |
| アマダ | — | 10.4 | 20,685 | |
| F U J I | — | 3.4 | 13,368 | |
| 小池酸素工業 | 1.1 | 3.2 | 6,176 | |
| ディスコ | 0.3 | — | — | |
| リケンNPR | 4.4 | 5.2 | 18,980 | |
| JRC | 3.7 | 15.6 | 21,216 | |
| A Iメカテック | 2.2 | 2.7 | 19,170 | |
| 木村工機 | 3.1 | 1.1 | 14,520 | |
| 日阪製作所 | 11 | 12.4 | 19,368 | |
| 野村マイクロ・サイエンス | — | 2.7 | 9,301 | |
| エヌ・ピー・シー | 19.5 | — | — | |
| 平田機工 | 3.2 | — | — | |
| ナプテスコ | — | 2.8 | 11,659 | |
| ユニオンツール | — | 0.7 | 7,000 | |
| フロイント産業 | 14.7 | — | — | |
| TOWA | — | 3.4 | 10,081 | |
| ローツェ | — | 3.8 | 12,042 | |
| ハーモニック・ドライブ・システムズ | — | 3.5 | 13,457 | |
| 三菱工機 | 4.9 | — | — | |

アクティブ元年・日本株マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期末 | |
|---------------------|---------|------|--------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| 三精テクノロジーズ | — | 5 | 12,605 |
| 荏原製作所 | — | 5.8 | 27,573 |
| トーヨーカネツ | 3 | 5.7 | 14,745 |
| 栗田工業 | — | 3.7 | 26,455 |
| ダイフク | 3.3 | — | — |
| CKD | — | 6.6 | 25,740 |
| アマノ | 3.2 | 4.2 | 17,728 |
| ホシザキ | 1.4 | — | — |
| 日本トムソン | 41.4 | 40.9 | 37,014 |
| THK | — | 3.4 | 14,494 |
| イーグル工業 | 8.2 | — | — |
| 岡野バルブ製造 | — | 1.6 | 12,224 |
| マキタ | 2.7 | — | — |
| 電気機器 (16.9%) | | | |
| キオクシアホールディングス | — | 1.4 | 21,287 |
| パワーエックス | — | 7.2 | 17,560 |
| ミネベアミツミ | — | 7.4 | 23,990 |
| 東洋電機製造 | 9.5 | 7.9 | 15,823 |
| シンフォニア テクノロジー | 4.4 | 1.2 | 13,020 |
| 湖北工業 | — | 6.4 | 19,872 |
| KOKUSAI ELECTRIC | 5.2 | 4.5 | 27,553 |
| 寺崎電気産業 | 1.3 | 1.4 | 6,384 |
| ミマキエンジニアリング | 9 | — | — |
| 大崎電気工業 | — | 13.2 | 15,958 |
| 日東工業 | — | 6 | 24,870 |
| IDEC | — | 4.7 | 13,879 |
| 正興電機製作所 | 8.4 | 10.9 | 25,004 |
| MCJ | 8.5 | — | — |
| ルネサスエレクトロニクス | 5 | — | — |
| 京三製作所 | — | 29.4 | 18,286 |
| アンリツ | 19 | 5.4 | 12,725 |
| santec Holdings | 2.2 | — | — |
| メイコー | — | 1.4 | 13,062 |
| フォスター電機 | 9.5 | — | — |
| ヨコオ | 7.5 | — | — |
| 古野電気 | 2.2 | — | — |
| 横河電機 | 2.6 | — | — |
| チノー | — | 15.6 | 22,027 |
| 日本電子材料 | 1.8 | 2.8 | 12,054 |
| エスベック | 5.3 | 3.1 | 10,524 |
| フェローテック | — | 6 | 35,340 |
| オプテックスグループ | — | 6.5 | 16,100 |
| 遠藤照明 | 6.2 | 12.9 | 31,398 |
| 日本アビオニクス | 3.5 | — | — |
| 図研 | 3.2 | — | — |
| 芝浦電子 | 4.3 | — | — |
| 日本シイエムケイ | 35 | — | — |
| 浜松ホトニクス | 5 | — | — |
| 三井ハイテック | — | 26.9 | 20,713 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 期末 | |
|-----------------------|---------|------|--------|
| | 株数 | 株数 | 評価額 |
| KOA | — | 9.2 | 13,284 |
| SCREENホールディングス | — | 0.8 | 14,340 |
| 輸送用機器 (3.8%) | | | |
| アクセルスペースホールディングス | — | 13 | 7,423 |
| 川崎重工業 | — | 2 | 28,350 |
| 新明和工業 | — | 7.7 | 16,847 |
| ユタカ技研 | 4.9 | — | — |
| 大同メタル工業 | — | 20.8 | 22,235 |
| プレス工業 | 29 | — | — |
| 日本精機 | 10.5 | 6.9 | 17,388 |
| 村上開明堂 | 4.6 | 1.3 | 8,983 |
| 精密機器 (2.3%) | | | |
| ジーエルテクノホールディングス | 9.2 | 5.6 | 19,208 |
| 北里コーポレーション | — | 9.3 | 14,266 |
| 長野計器 | 4.7 | — | — |
| 東京計器 | — | 1.9 | 13,395 |
| シード | — | 23.4 | 13,806 |
| その他製品 (0.5%) | | | |
| トランザクシオン | 6 | — | — |
| 前田工織 | 9.5 | 7.4 | 14,289 |
| フルヤ金属 | 4.9 | — | — |
| リンテック | 1.9 | — | — |
| 電気・ガス業 (1.0%) | | | |
| イーレックス | 15.3 | — | — |
| 北海道瓦斯 | — | 32.4 | 26,049 |
| 陸運業 (0.8%) | | | |
| ハマキョウレックス | — | 12 | 21,936 |
| 丸全昭和運輸 | 1.9 | — | — |
| 情報・通信業 (15.7%) | | | |
| ソラコム | — | 6.5 | 7,514 |
| 豆蔵 | 12.8 | — | — |
| デジタルアーツ | — | 3.2 | 18,272 |
| YE DIGITAL | 14.6 | — | — |
| ROXX | 4.6 | — | — |
| アイスタイル | — | 29 | 13,630 |
| エムアップホールディングス | 5.7 | 9.6 | 8,083 |
| SHIFT | — | 13.3 | 11,044 |
| テクマトリックス | — | 4.5 | 10,143 |
| プロシップ | — | 11.4 | 19,585 |
| インターネットイニシアティブ | — | 3.3 | 8,692 |
| ULSグループ | 2.9 | 32 | 19,872 |
| エヌ・ティ・ティ・データ・イントラマート | — | 4.4 | 17,600 |
| ネオジャパン | 13.4 | — | — |
| はてな | — | 9.9 | 9,127 |
| カナミックネットワーク | 35.2 | — | — |
| うるる | 5.5 | 23.6 | 9,723 |
| トヨクモ | 10 | 3.8 | 10,358 |
| i-plug | 13.8 | — | — |
| セキユア | — | 11.1 | 16,683 |

アクティブ元年・日本株マザーファンド

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|------------------------|---------|-------|----|--------|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| シンプレクス・ホールディングス | — | 12.8 | — | 12,390 |
| インフキュリオン | — | 8.5 | — | 12,401 |
| チームスピリット | 25.5 | — | — | — |
| ボードルア | — | 6.3 | — | 13,242 |
| Finatextホールディングス | 15.2 | 10.3 | — | 9,486 |
| ヒト・コミュニケーションズ・ホールディングス | 21.1 | — | — | — |
| メドレー | — | 4.6 | — | 11,720 |
| サイバーセキュリティクラウド | — | 11 | — | 21,065 |
| サイバートラスト | — | 3.3 | — | 4,408 |
| ミラティブ | — | 11.2 | — | 7,560 |
| フツパー | — | 6.6 | — | 7,656 |
| PRON I | — | 3.2 | — | 5,878 |
| グリッド | — | 4.6 | — | 12,033 |
| ネットスターズ | 11.1 | 21.1 | — | 20,572 |
| マーソ | 3.6 | — | — | — |
| 都築電気 | 8.6 | 8.2 | — | 28,946 |
| スカパーJ SATホールディングス | — | 1.1 | — | 2,428 |
| ビジョン | 11.3 | — | — | — |
| 日本通信 | 33.5 | 147.4 | — | 21,815 |
| エムティーアイ | — | 19.5 | — | 14,352 |
| KADOKAWA | 3.2 | — | — | — |
| J BCCホールディングス | — | 16.4 | — | 26,797 |
| 卸売業(4.1%) | | | | |
| ビューティガレージ | — | 16.9 | — | 26,549 |
| クリヤマホールディングス | 17.7 | — | — | — |
| ドウシヤ | — | 2.6 | — | 8,892 |
| BUYSELL TECHNOLOGIES | 6.4 | 2.9 | — | 14,094 |
| 西華産業 | — | 4.5 | — | 11,367 |
| ナラサキ産業 | 3.9 | — | — | — |
| サンワ テクノス | 10.2 | — | — | — |
| 東陽テクニカ | 7.7 | 10.1 | — | 17,967 |
| パリュエンスホールディングス | — | 9.2 | — | 17,820 |
| コア商事ホールディングス | 32.7 | — | — | — |
| トラスコ中山 | 5.9 | 5 | — | 12,215 |
| 小売業(2.5%) | | | | |
| ハニーズホールディングス | 7.4 | — | — | — |
| トレジャー・ファクトリー | 9.8 | 7.9 | — | 14,322 |
| シュッピン | 11.3 | — | — | — |
| ミラタップ | — | 40.7 | — | 10,541 |
| ヨシックスホールディングス | 4.2 | — | — | — |
| HUMAN MADE | — | 2.7 | — | 11,704 |
| ノジマ | — | 14.5 | — | 17,951 |
| G-7ホールディングス | 9.6 | — | — | — |
| スギホールディングス | — | 2.9 | — | 11,420 |
| 保険業(-) | | | | |
| ライフネット生命保険 | 0.9 | — | — | — |
| その他金融業(1.1%) | | | | |
| NEXYZ Group | — | 14.1 | — | 11,547 |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 期末 | |
|-----------------------|---------|-------|-------|---------|
| | 株数 | 株数 | 株数 | 評価額 |
| プレミアグループ | — | 5 | — | — |
| S o l v v y | — | — | 11.7 | 17,596 |
| ネットプロテクションズホールディングス | 40.7 | — | — | — |
| 不動産業(1.4%) | | | | |
| コロンビア・ワークス | 2.3 | — | — | — |
| タスキホールディングス | 16.9 | 10.1 | — | 8,978 |
| ティーケーピー | — | — | 10.4 | 20,352 |
| ジェイ・エス・ビー | 7.9 | — | — | — |
| 霞ヶ関キャピタル | — | 0.8 | — | 6,808 |
| サービス業(12.8%) | | | | |
| ダイブ | 9.9 | — | — | — |
| アストロスケールホールディングス | — | — | 13.5 | 13,176 |
| パソナグループ | 4.9 | 4.9 | — | 10,020 |
| エス・エム・エス | 7.8 | — | — | — |
| 新日本科学 | 16.2 | 26.8 | — | 43,764 |
| ヒビノ | 5.1 | 5 | — | 15,400 |
| オリエンタルコンサルタンツホールディングス | — | — | 4.3 | 13,953 |
| J Pホールディングス | 10.5 | — | — | — |
| クラシル | 11 | 10 | — | 12,220 |
| M I C | 6.1 | 6.5 | — | 20,410 |
| セプテーニ・ホールディングス | — | — | 23.8 | 10,781 |
| プロトコーポレーション | 10.8 | — | — | — |
| びあ | — | 4 | — | 10,684 |
| ラウンドワン | — | — | 7.5 | 8,580 |
| サイバーエージェント | — | — | 13.7 | 19,912 |
| 日本スキー場開発 | 9 | 26 | — | 13,286 |
| ジャパンマテリアル | 8 | 8.1 | — | 12,595 |
| ミダックホールディングス | 7.4 | 9.2 | — | 18,234 |
| ポート | 9.6 | 6.9 | — | 15,255 |
| フィードフォースグループ | 13.2 | — | — | — |
| Z e n k e n | — | — | 12.3 | 8,733 |
| ブリーチ | — | — | 29.2 | 9,256 |
| G E N D A | 7.3 | 24.9 | — | 21,339 |
| ライズ・コンサルティング・グループ | 9.4 | — | — | — |
| エフ・コード | 7.2 | — | — | — |
| I N F O R I C H | 6.3 | — | — | — |
| G E N O V A | 7.9 | — | — | — |
| アイビス | 2.7 | — | — | — |
| A V i C | 11.9 | 8.1 | — | 17,909 |
| I N T L O O P | — | — | 1.7 | 6,281 |
| 乃村工藝社 | 16.3 | 17 | — | 23,426 |
| 船井総研ホールディングス | 4.7 | 10.2 | — | 11,923 |
| 合計 | 株数 | 金額 | 株数 | 金額 |
| 銘柄数<比率> | 154銘柄 | 163銘柄 | 163銘柄 | <96.5%> |

※銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

■ 投資信託財産の構成

(2026年1月20日現在)

| 項 目 | 期 末 | |
|-------------------------|-----------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株 式 | 2,636,161 | 96.4 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他 | 98,627 | 3.6 |
| 投 資 信 託 財 産 総 額 | 2,734,788 | 100.0 |

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年1月20日現在)

| 項 目 | 期 末 |
|-------------------------------|----------------|
| (A) 資 産 | 2,734,788,629円 |
| コ ー ル ・ ロ ー ン 等 | 63,835,838 |
| 株 式 (評 価 額) | 2,636,161,120 |
| 未 収 入 金 | 30,372,821 |
| 未 収 配 当 金 | 4,418,850 |
| (B) 負 債 | 1,795,511 |
| 未 払 金 | 1,795,511 |
| (C) 純 資 産 総 額 (A - B) | 2,732,993,118 |
| 元 本 | 714,440,253 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 | 2,018,552,865 |
| (D) 受 益 権 総 口 数 | 714,440,253口 |
| 1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D) | 38,254円 |

※当期における期首元本額799,123,893円、期中追加設定元本額128,628,077円、期中一部解約元本額213,311,717円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、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。

※期末における元本の内訳は、アクティブ元年・日本株ファンド714,440,253円です。

※上記表中の受益権総口数および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7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2025年4月1日)

■ 損益の状況

(自2025年1月21日 至2026年1月20日)

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------------|---------------|
| (A) 配 当 等 収 益 | 49,565,365円 |
| 受 取 配 当 金 | 49,027,150 |
| 受 取 利 息 | 527,112 |
| そ の 他 収 益 金 | 11,103 |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 671,800,640 |
| 売 買 益 | 872,977,831 |
| 売 買 損 | △ 201,177,191 |
| (C) 当 期 損 益 金 (A + B) | 721,366,005 |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金 | 1,445,642,667 |
| (E) 解 約 差 損 益 金 | △ 431,212,889 |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 282,757,082 |
| (G) 合 計 (C + D + E + F) | 2,018,552,865 |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G) | 2,018,552,865 |

※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。

※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。

※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。