

■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（設定日：2023年8月17日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に新興国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。 TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド 新興国の株式
当ファンドの運用方法	■新興国・地域の市場（エマージング市場）の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業の株式に投資します。 ■トップダウンの市場分析とボトムアップの企業のファンダメンタル分析に基づき、投資魅力のある銘柄に投資します。 ■マザーファンドの運用にあたっては、TTIインターナショナル・アセットマネジメント・リミテッドに運用の指図に関する権限の一部を委託します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
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には、制限を設けません。 TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド ■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には、制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年8月10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。 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。）

TTI・エマージング 厳選株式ファンド

【運用報告書（全体版）】

(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

第2期
決算日 2025年8月12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、実質的に新興国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）

T T I・エマージング厳選株式ファンド

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。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	基 準 価 額			株 式 組 入 率	投 証 比	資 券 信 組	託 入 率	純 総 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 講 落 中 率					
(設定日) 2023年8月17日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2024年8月13日)	11,915	0	19.2	91.2	—	—	—	—	3,396
2期(2025年8月12日)	14,272	0	19.8	92.1	—	—	—	—	3,206

※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。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指標がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	基 準 価 額		株 式 組 入 率	投 証 比	資 券 信 組	託 入 率
		騰 落	率 %				
(期 首) 2024年8月13日	円 11,915	% —	% 91.2	—	—	—	—
8月末	12,066	1.3	92.4	—	0.5	—	—
9月末	12,267	3.0	93.0	—	1.1	—	—
10月末	12,905	8.3	93.2	—	—	—	—
11月末	12,608	5.8	92.7	—	—	—	—
12月末	13,759	15.5	92.5	—	—	—	—
2025年1月末	13,587	14.0	93.9	—	0.5	—	—
2月末	13,019	9.3	92.0	—	0.8	—	—
3月末	12,833	7.7	90.6	—	2.1	—	—
4月末	12,115	1.7	91.7	—	2.4	—	—
5月末	12,830	7.7	89.8	—	2.3	—	—
6月末	13,510	13.4	92.7	—	1.0	—	—
7月末	14,184	19.0	93.0	—	—	—	—
(期 末) 2025年8月12日	14,272	19.8	92.1	—	—	—	—

※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(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額となるように指数化しています。

期 首	11,915円
期 末	14,272円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+19.8% (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)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指標はありません。

基準価額の主な変動要因(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主に新興国の株式の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業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した。

上昇要因

- 市場経済寄りの大統領による政策を背景に上昇したアルゼンチンの株式を保有していたこと
- AIデータセンター関連の銘柄を保有していたこと

下落要因

- トランプ政権の関税政策などに起因する米中関係への懸念から下落した中国株を保有していたこと

投資環境について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

新興国株式市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは対円で小幅に上昇しました。新興国通貨は対円で国によってまちまちの動きとなりました。

新興国株式市場

トランプ政権の予測不能な政策決定に起因する大幅な変動を繰り返したものの、新興国株式市場は上昇しました。特に、米国株式市場においてトランプ政権の例外主義と相対的に割高なバリュエーション(投資価値評価)に対する警戒感が台頭し、新興国株式市場など相対的に割安な市場のパフォーマンスが良好となりました。

為替市場

期末の米ドル・円は、日米の金利差などから、期初と比較して小幅に上昇しました。ただし、トランプ政権の関税政策や日銀の政策修正への警戒感が強まり、一時的に米ドル安・円高となる局面もありました。

新興国通貨は、対円で国によってまちまちの動きとなりました。

ポートフォリオについて(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

当ファンド

期を通じて、「TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド」を高位に組み入れました。

TTI・新興国株式アンコンストレインド 戦略マザーファンド

●株式組入比率

期を通じて株式組入比率を概ね高位に維持しました。

●国別配分

アルゼンチン、インド、台湾などへの配分を高位に維持しました。一方で、中国への投資比率は低位を維持しました。

TTI・エマージング厳選株式ファンド

●業種配分

情報技術や生活必需品への投資を高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

ベンチマークおよび参考指標を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第2期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,271

※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。

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、見送りといたします。

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。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、「TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド」を高位に組み入れてまいります。

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

当ファンドのパフォーマンスが良好に推移しており、ポートフォリオで保有している銘柄群における今後の収益機会に楽観的な見方を維持しています。

特に、AI分野におけるリーダーシップとサプライチェーン(供給網)の強みを反映し、特に台湾においてAIへの大幅なエクスポート

ジャーを維持しています。

また、継続的にオーバーウェイトとしている国一つはアルゼンチンです。マクロ経済の基礎条件は改善を続けており、インフレ率は大幅に鈍化し、通貨は安定を保ち、中央銀行は外貨準備を回復しています。GDP(国内総生産)は前年を大幅に上回る成長率を達成しており、これは急速な信用拡大に支えられています。そのようななか、多くの銀行は簿価並みのバリュエーション水準で取引されており、これは極めて割安な水準だと考えています。加えて、今後予定されている国政選挙が政権与党側に有利な結果となれば、更なる経済の自由化が見込まれ、株式市場のアップサイドが期待できる可能性にも注目しています。

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)

T T I・エマージング厳選株式ファンド

1万口当たりの費用明細(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	249円	1.920%	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12,945円です。
(投信会社)	(142)	(1.097)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(99)	(0.768)	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、購入後的情報提供等の対価
(受託会社)	(7)	(0.055)	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	83	0.642	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
(株式)	(82)	(0.634)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	0	0.001	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: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)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	95	0.730	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: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回金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(61)	(0.468)	
(監査費用)	(1)	(0.004)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他の)	(33)	(0.258)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用(マザーファンドで支払ったインドの株式に対するキャピタル・ゲイン税を含みます。)
合計	426	3.293	

※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。

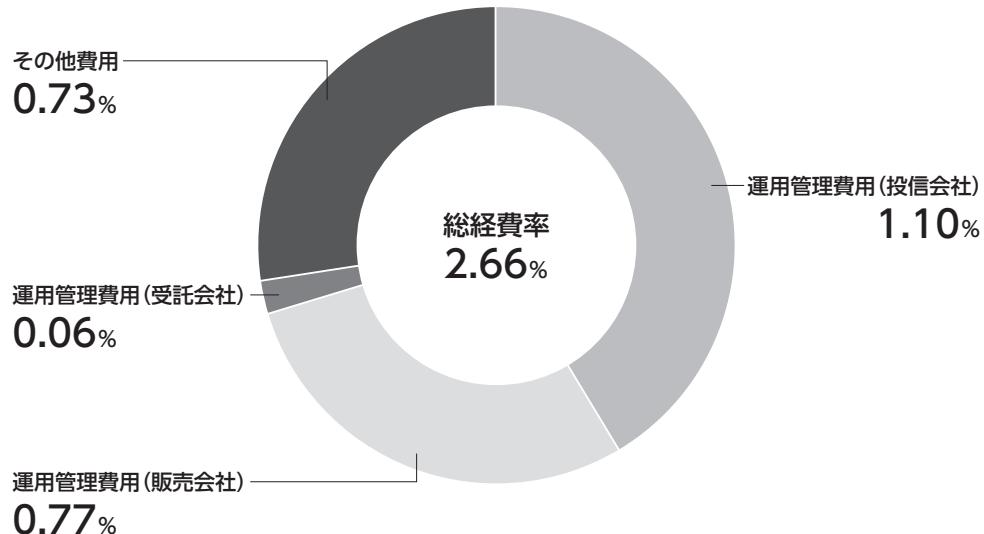
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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。

※その他費用には、マザーファンドで支払ったインドの株式に対するキャピタル・ゲイン税が含まれています。

※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2.66%です。

TTI・エマージング厳選株式ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2024年8月14日から2025年8月12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
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	千口 504,609	千円 620,315	千口 1,195,936	千円 1,536,181

■ 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

(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

項 目	当 期
	TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	16,555,695千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,395,061千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.87

※(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 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

TTI・エマージング厳選株式ファンド

■ 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

(2024年8月14日から2025年8月12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 (2025年8月12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
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	千口 2,873,337	千口 2,182,009	千円 3,023,610

※TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンドの期末の受益権総口数は2,182,009,714口です。

■ 投資信託財産の構成

(2025年8月12日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	千円 3,023,610	% 92.4
コール・ローン等、その他	247,781	7.6
投資信託財産総額	3,271,392	100.0

※TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産(2,990,565千円)の投資信託財産総額(3,070,555千円)に対する比率は97.4%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.46円、1カナダ・ドル=107.76円、1オーストラリア・ドル=96.78円、1香港・ドル=18.91円、1台湾・ドル=4.96円、1イギリス・ポンド=199.41円、1トルコ・リラ=3.648円、1メキシコ・ペソ=7.951円、1インド・ルピー=1.70円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=40.50円、1ブラジル・レアル=27.265円、100韓国・ウォン=10.67円、1オフショア・人民元=20.63円、1南アフリカ・ランド=8.37円、1ポーランド・ズロチ=40.51円、100ハンガリー・フォリント=44.00円、1ユーロ=172.45円です。

TTI・エマージング厳選株式ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月12日現在)

項目		期末
(A) 資産	産	3,271,392,705円
コール・ローン等		200,886,317
TTI・新興国株式アソシコンストレインドマザーファンド(評議会)		3,023,610,860
未収入金		46,895,528
(B) 負債	債	64,920,650
未払解約金		30,950,551
未払信託報酬		33,808,424
その他の未払費用		161,675
(C) 純資産総額(A - B)		3,206,472,055
元本		2,246,740,537
次期繰越損益金		959,731,518
(D) 受益権総口数		2,246,740,537口
1万口当たり基準価額(C/D)		14,272円

※当期における期首元本額2,850,763,756円、期中追加設定元本額754,027,100円、期中一部解約元本額1,358,050,319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2024年8月14日 至2025年8月12日)

項目		当期
(A) 配当等収益	益	569,181円
受取利息	息	569,181
(B) 有価証券売買損益	益	551,772,624
売買益	益	695,170,550
売買損	損	△143,397,926
(C) 信託報酬等		△ 70,980,200
(D) 当期損益金(A + B + C)		481,361,605
(E) 前期繰越損益金		△ 8,318,509
(F) 追加信託差損益金		486,688,422
(配当等相当額)	((4,436,292)
(売買損益相当額)	((482,252,130)
(G) 合計(D + E + F)		959,731,518
次期繰越損益金(G)		959,731,518
追加信託差損益金		486,688,422
(配当等相当額)	((5,352,185)
(売買損益相当額)	((481,336,237)
分配準備積立金		473,043,096

※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。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は24,587,711円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	41,738,017円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	430,542,069
(c) 収益調整金	486,688,422
(d) 分配準備積立金	763,010
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	959,731,518
1万口当たり当期分配対象額	4,271.66
(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。

TTI・新興国株式アンコンストレインド 戦略マザーファンド

第4期（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

信託期間	無期限（設定日：2022年2月10日）
運用方針	<p>■主に新興国の株式の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業に投資し、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>■運用にあたっては、運用の指図に関する権限の一部をTTインターナショナル・アセットマネジメント・リミテッドに委託します。</p> <p>■組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。</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。

■ 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	株式組入率		投証比	資券信組	託入率	純総資産額
		期騰	中率				
(設定日) 2022年2月10日	円 10,000	% —	% —		% —	% —	百万円 9
1期(2022年8月10日)	9,307	△ 6.9	—		—	—	9
2期(2023年8月10日)	9,170	△ 1.5	—		—	—	9
3期(2024年8月13日)	11,272	22.9	95.7		—	—	3,238
4期(2025年8月12日)	13,857	22.9	97.6		—	—	3,023

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 騰 落 率	株 比	式 組 入 率	投 証 比	資 券	信 組	託 入 率
(期首) 2024年8月13日	円 11,272	% —	% 95.7				% —
8月末	11,432	1.4	97.9				0.5
9月末	11,653	3.4	98.3				1.2
10月末	12,319	9.3	97.5				—
11月末	12,044	6.8	97.2				—
12月末	13,219	17.3	96.6				—
2025年1月末	13,067	15.9	97.9				0.5
2月末	12,513	11.0	96.3				0.8
3月末	12,348	9.5	94.8				2.2
4月末	11,635	3.2	95.9				2.5
5月末	12,379	9.8	94.0				2.4
6月末	13,077	16.0	96.0				1.1
7月末	13,761	22.1	96.4				—
(期末) 2025年8月12日	13,857	22.9	97.6				—

※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（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

基準価額等の推移



▶ 基準価額の主な変動要因（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

主に新興国の株式の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業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した。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> ・市場経済寄りの大統領による政策を背景に上昇したアルゼンチンの株式を保有していたこと ・AIデータセンター関連の銘柄を保有していたこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・トランプ政権の関税政策などに起因する米中関係への懸念から下落した中国株を保有していたこと

▶ 投資環境について（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

新興国株式市場は、上昇しました。為替市場では、米ドルは対円で小幅に上昇しました。新興国通貨は対円で国によってまちまちの動きとなりました。

新興国株式市場

トランプ政権の予測不能な政策決定に起因する大幅な変動を繰り返したものの、新興国株式市場は上昇しました。特に、米国株式市場においてトランプ政権の例外主義と相対的に割高なバリュエーション（投資価値評価）に対する警戒感が台頭し、新興国株式市場など相対的に割安な市場のパフォーマンスが良好となりました。

為替市場

期末の米ドル・円は、日米の金利差などから、期初と比較して小幅に上昇しました。ただし、トランプ政権の関税政策や日銀の政策修正への警戒感が強まり、一時的に米ドル安・円高となる局面もありました。

新興国通貨は、対円で国によってまちまちの動きとなりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

株式組入比率

期を通じて株式組入比率を概ね高位に維持しました。

国別配分

アルゼンチン、インド、台湾などへの配分を高位に維持しました。一方で、中国への投資比率は低位を維持しました。

業種配分

情報技術や生活必需品への投資を高位に維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2024年8月14日から2025年8月12日まで）

ベンチマークおよび参考指標を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

② 今後の運用方針

当ファンダのパフォーマンスが良好に推移しており、ポートフォリオで保有している銘柄群における今後の収益機会に楽観的な見方を維持しています。

特に、AI分野におけるリーダーシップとサプライチェーン（供給網）の強みを反映し、特に台湾においてAIへの大幅なエクスポートを維持しています。

また、継続的にオーバーウェイトとしている国一つはアルゼンチンです。マクロ経済の基礎条件は改善を続けており、インフレ率は大幅に鈍化し、通貨は安定を保ち、中央銀行は外貨準備を回復しています。GDP（国内総生産）は前年を大幅に上回る成長率を達成しており、これは急速な信用拡大に支えられています。そのようななか、多くの銀行は簿価並みのバリュエーション水準で取引されており、これは極めて割安な水準だと考えています。加えて、今後予定されている国政選挙が政権与党側に有利な結果となれば更なる経済の自由化が見込まれ、株式市場のアップサイドが期待できる可能性にも注目しています。

■ 1万口当たりの費用明細 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 売買委託手数料 (株 式) (投資信託証券)	84円 (82) (1)	0.672% (0.663) (0.009)	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
(b) 有価証券取引税 (株 式)	0 (0)	0.001 (0.001)	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：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) その他の費用 (保管費用) (そ の 他)	94 (61) (34)	0.759 (0.490) (0.270)	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：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回金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用（インドの株式に対するキャピタル・ゲイン税を含みます。）
合 計	178	1.432	

期中の平均基準価額は12,424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 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

(1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	アメリカ	百株 5,444.55 (1.94)	千アメリカ・ドル 19,225 (10)	百株 6,656.32	千アメリカ・ドル 23,298
	カナダ	百株 1,067.09	千カナダ・ドル 899	百株 1,103.51	千カナダ・ドル 1,054
	香港	百株 12,283.83 (60)	千香港・ドル 47,901 (一)	百株 17,155.83	千香港・ドル 37,149
	台湾	百株 4,170 (一)	千台湾・ドル 159,826 (△ 70)	百株 4,716	千台湾・ドル 175,092
	トルコ	百株 4,757.11	千トルコ・リラ 47,240	百株 7,646.84	千トルコ・リラ 62,834
	フィリピン	百株 —	千フィリピン・ペソ —	百株 4,294.03	千フィリピン・ペソ 5,639
	サウジアラビア	百株 489.07	千サウジアラビア・リアル 2,717	百株 564.38	千サウジアラビア・リアル 3,704
	イラン	百株 15,927.12 (179.32)	千インド・ルピー 481,338 (一)	百株 14,506.42	千インド・ルピー 591,899

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国	インドネシア	百株 27,542 (-)	千インドネシア・ルピア 10,731,081 (△ 0)	百株 33,114	千インドネシア・ルピア 11,565,005
	アラブ首長国連邦	百株 3,547.2	千アラブ首長国連邦・ディルハム 4,321	百株 4,331.3	千アラブ首長国連邦・ディルハム 5,499
	ブルジル	百株 4,906	千ブラジル・リアル 7,242	百株 8,498.46	千ブラジル・リアル 6,962
	韓国	百株 580.53 (10.34)	千韓国・ウォン 5,088,674 (-)	百株 879.55	千韓国・ウォン 6,994,891
	中国	百株 3,967.1 (180)	千オフショア・人民元 28,180 (-)	百株 3,534.7	千オフショア・人民元 19,479
	南アフリカ	百株 4,844.84	千南アフリカ・ランド 26,447	百株 3,698.46	千南アフリカ・ランド 24,790
	ポーランド	百株 252.19	千ポーランド・ズロチ 1,631	百株 381.71	千ポーランド・ズロチ 2,551
	ハンガリー	百株 70.88	千ハンガリー・フォリント 187,689	百株 35.35	千ハンガリー・フォリント 84,062
	ユーロ	百株 128.86	千ユーロ 510	百株 128.86	千ユーロ 473
	オランダ ギリシャ	百株 1,724.77	千ユーロ 370	百株 835.73	千ユーロ 274

※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。

T T I・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

(2) 投資信託証券

			買付		売付	
			口数	買付額	口数	売付額
外 国	ブ ラ ジ ル	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	口 165,200	チ ラ ジ ル ・ レ アル 5,405	口 165,200	チ ラ ジ ル ・ レ アル 5,916

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年8月14日から2025年8月12日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	16,555,695千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,395,061千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.87

※(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 (2024年8月14日から2025年8月12日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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

(2024年8月14日から2025年8月12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（2025年8月12日現在）

外国株式

銘柄	期首(前期末)		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)						
MERCADOLIBRE INC	百株 2.28	百株 1.12	千アメリカ・ドル 256	千円 38,110	一般消費財・サービス流通・小売り	
BANCO MACRO SA-ADR	59.35	58.21	421	62,558	銀行	
HDFC BANK LTD-ADR	23.67	—	—	—	銀行	
NETEASE INC-ADR	18.8	—	—	—	メディア・娯楽	
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	12.59	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	—	18.07	107	15,956	消費者サービス	
EMBRAER SA-SPON ADR	148.45	—	—	—	資本財	
ICICI BANK LTD-SPON ADR	141.98	—	—	—	銀行	
YPF S.A.-SPONSORED ADR	372.6	—	—	—	エネルギー	
BBVA ARGENTINA SA-ADR	—	32.36	54	8,027	銀行	
ELDORADO GOLD CORP	—	206.76	462	68,635	素材	
ARIS MINING CORP	—	172.93	124	18,433	素材	
ANGLOGOLD ASHANTI PLC	121.11	—	—	—	素材	
AXIS BANK LTD- GDR REG S	52.13	—	—	—	銀行	
RELIANCE IND-SPONS GDR 144A	50.5	—	—	—	エネルギー	
VISTA ENERGY SAB DE CV	164.32	—	—	—	エネルギー	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	—	40.18	476	70,770	一般消費財・サービス流通・小売り	
TAL EDUCATION GROUP- ADR	298.75	—	—	—	消費者サービス	
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	43.68	6.95	49	7,342	メディア・娯楽	
SAMSUNG ELECTR-GDR REG S	2.16	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	238.56	187.09	541	80,326	エネルギー	
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	—	79.62	601	89,338	公益事業	
ASE TECHNOLOGY HOLDING -ADR	327.94	—	—	—	半導体・半導体製造装置	
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	185.5	143.47	736	109,309	銀行	
KE HOLDINGS INC-ADR	—	61.43	108	16,160	不動産管理・開発	
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	—	7.27	115	17,214	金融サービス	
MAKEMYTRIP LTD	—	39.08	369	54,844	消費者サービス	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	2,264.37 18銘柄	1,054.54 14銘柄	4,425 <21.7%>	
(カナダ)						
CAPSTONE COPPER CORP	百株 741.46	百株 348.65	千カナダ・ドル 301	千円 32,536	素材	
VALEURA ENERGY INC	189.46	545.85	451	48,703	エネルギー	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	930.92 2銘柄	894.5 2銘柄	753 — <2.7%>	
(香港)						
TENCENT HOLDINGS LTD	百株 121	百株 128	千香港・ドル 7,180	千円 135,788	メディア・娯楽	
XIAOMI CORP-CLASS B	—	764	3,881	73,391	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	—	297	3,519	66,552	一般消費財・サービス流通・小売り	
KUAISHOU TECHNOLOGY	123	182	1,435	27,154	メディア・娯楽	
CHINA TOWER CORP LTD-H	5,740	—	—	—	電気通信サービス	
BYD CO LTD-H	—	90	1,003	18,976	自動車・自動車部品	
TRIP.COM GROUP LTD	—	51	2,402	45,423	消費者サービス	
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	660	1,400	3,200	60,519	素材	
CMOC GROUP LTD-H	1,080	—	—	—	素材	
小計	株数 銘柄数	金額 <比率>	7,724 5銘柄	2,912 7銘柄	22,623 — <14.1%>	

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末		業種等	
	株数	株数	評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
(台湾)						
ASE TECHNOLOGY HOLDING CO LTD	百株 1,120	百株 —	千台湾・ドル —	—	千円 —	半導体・半導体製造装置
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP	—	180	5,004	24,821	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD	50	20	7,820	38,789	—	半導体・半導体製造装置
ASPEED TECHNOLOGY INC	—	10	4,730	23,462	—	半導体・半導体製造装置
ELITE MATERIAL CO LTD	—	40	4,620	22,916	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
M31 TECHNOLOGY CORP	36	—	—	—	—	半導体・半導体製造装置
UNIVERSAL MICROWAVE TECH	—	250	8,500	42,162	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
DELTA ELECTRONICS INC	—	370	23,606	117,092	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	670	520	61,360	304,364	—	半導体・半導体製造装置
MEDIATEK INC	150	90	12,195	60,490	—	半導体・半導体製造装置
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,026 5銘柄	1,480 8銘柄	127,835 <21.0%>	634,099	
(トルコ)						
AKBANK T. A. S.	百株 2,805.78	百株 —	千トルコ・リラ —	—	千円 —	銀行
BIM BIRLESIK MAGAZALAR AS	83.95	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,889.73 2銘柄	— —	— <%>	— —	
(フィリピン)						
OCEANAGOLD PHILIPPINES INC	百株 4,294.03	百株 —	千フィリピン・ペソ —	—	千円 —	素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,294.03 1銘柄	— —	— <%>	— —	
(サウジアラビア)						
LEEJAM SPORTS CO JSC	百株 13.04	百株 —	千サウジアラビア・リアル —	—	千円 —	消費者サービス
NATIONAL CO FOR LEARNING & E	—	—	—	—	—	消費者サービス
UNITED ELECTRONICS CO	45.01	—	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	75.31 3銘柄	— —	— <%>	— —	
(インド)						
PRESTIGE ESTATES PROJECTS	百株 —	百株 235.87	千インド・ルピー 38,984	66,273	千円 —	不動産管理・開発
JIO FINANCIAL SERVICES LTD	—	918.16	30,092	51,157	—	金融サービス
SAMHI HOTELS LTD	1,455.54	1,108.35	24,267	41,254	—	消費者サービス
NUVAMA WEALTH MANAGEMENT LTD	18.42	—	—	—	—	金融サービス
LEMON TREE HOTELS LTD	1,251.66	—	—	—	—	消費者サービス
RATEGAIN TRAVEL TECHNOLOGIES	232.81	—	—	—	—	ソフトウェア・サービス
CERA SANITARYWARE LTD	12.91	—	—	—	—	資本財
JSW INFRASTRUCTURE LTD	400.01	471.89	14,010	23,817	—	運輸
CARTRADE TECH LTD	272.09	123.7	27,374	46,537	—	一般消費財・サービス流通・小売り
PRINCE PIPES & FITTINGS LTD	367.08	—	—	—	—	資本財
CENTURY PLYBOARDS INDIA LTD	176.01	—	—	—	—	素材
PB FINTECH LTD	—	47.78	8,889	15,112	—	保険
CYIENT DLM LTD	317.73	—	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SUNTECK REALTY LTD	112.97	—	—	—	—	不動産管理・開発
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE L	—	231.18	13,335	22,670	—	金融サービス
UJJIVAN SMALL FINANCE BANK L	—	2,914.91	12,472	21,203	—	銀行
360 ONE WAM LTD	—	122.47	12,771	21,710	—	金融サービス
INTERGLOBE AVIATION LTD	20.48	—	—	—	—	運輸
ICICI BANK LTD	109.05	—	—	—	—	銀行
KOTAK MAHINDRA BANK LTD	281.68	—	—	—	—	銀行
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE	41.2	—	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

銘柄	期首(前期末)	期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	
SHIRIRAM FINANCE LTD	—	495.35	30,592	52,007	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,069.64 15銘柄	6,669.66 10銘柄	212,792 —	361,746 <12.0%>
(インドネシア) SUMBER ALFARIA TRIJAYA TBK P	百株 5,572	百株 —	千円 —	千円 —	生活必需品流通・小売
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,572 1銘柄	— —	— —	<-%>
(アラブ首長国連邦) EMAAR PROPERTIES PJSC	百株 1,776.36	百株 992.26	千円 1,503	千円 60,882	不動産管理・開発
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,776.36 1銘柄	992.26 1銘柄	1,503 —	60,882 <2.0%>
(ブラジル) HAPVIDA PARTICIPACOES E INVE VAMOS LOCACAO DE CAMINHOES M EQUATORIAL ENERGIA SA - ORD CENTRAIS ELETRICAS BRASILIER CIA SANEAMENTO BASICO DE SP	百株 3,340 893 — — 102.46	百株 — — 160 583 —	千円 — — 560 2,631 —	千円 — — 15,290 71,738 —	ヘルスケア機器・サービス 運輸 公益事業 公益事業 公益事業
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,335.46 3銘柄	743 2銘柄	3,191 —	87,029 <2.9%>
(韓国) HD HYUNDAI SK HYNIX INC SK SQUARE CO LTD HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD HANWHA AEROSPACE CO LTD SAMSUNG LIFE INSURANCE CO LT SK INC SAMSUNG ELECTRONICS-PREF SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD SAMSUNG SECURITIES CO LTD	百株 — 39.34 66.46 — 16.24 43.83 — 169.95 165.33 —	百株 42.35 16.62 30.06 10.81 — — 33.37 — 61.73 17.53	千円 567,066 443,754 426,852 537,797 — — 638,368 — 438,283 118,853	千円 60,505 47,348 45,545 57,382 — — 68,113 — 46,764 12,681	エネルギー 半導体・半導体製造装置 資本財 資本財 資本財 保険 資本財 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 テクノロジー・ハードウェアおよび機器 金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	501.15 6銘柄	212.47 7銘柄	3,170,974 —	338,342 <11.2%>
(中国) CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A BYD CO LTD -A LUZHOU LAOJIAO CO LTD-A JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	百株 — — — 46 —	百株 109.4 115 270 — 164	千円 2,884 536 2,849 — 1,267	千円 59,508 11,074 58,777 — 26,147	資本財 自動車・自動車部品 自動車・自動車部品 食品・飲料・タバコ 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	46 1銘柄	658.4 4銘柄	7,537 —	155,507 <5.1%>
(南アフリカ) PAN AFRICAN RESOURCES PLC MOTUS HOLDINGS LTD VALTERRA PLATINUM LIMITED	百株 — 393.05 —	百株 1,501.98 — 37.45	千円 2,204 — 3,251	千円 18,455 — 27,217	素材 一般消費財・サービス流通・小売 素材
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	393.05 1銘柄	1,539.43 2銘柄	5,456 —	45,672 <1.5%>

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

銘柄	期首(前期末)		期末		業種等	
	株数	株数	評価額			
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(ポーランド) PKO BANK POLSKI SA	百株 129.52	百株 —	千ポーランド・ズロチ —	千円 —	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	129.52 1銘柄	—	—		
(ハンガリー) OTP BANK PLC	百株 —	百株 35.53	千ハンガリー・フォリント 108,366	千円 47,681	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	35.53 1銘柄	108,366 —	<1.6%>	
(ギリシャ) ALPHA BANK SA	百株 —	百株 889.04	千ユーロ 318	千円 54,886	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	889.04 1銘柄	318 —	<1.8%>	
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	— —	889.04 1銘柄	318 —	<1.8%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	38,027.54 65銘柄	18,080.83 59銘柄	2,951,926 —	<97.6%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2025年8月12日現在)

項目	期末	
	評価額	比率
株式	千円 2,951,926	% 96.1
コール・ローン等、その他	118,628	3.9
投資信託財産総額	3,070,555	100.0

※期末における外貨建資産(2,990,565千円)の投資信託財産総額(3,070,555千円)に対する比率は97.4%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.46円、1カナダ・ドル=107.76円、1オーストラリア・ドル=96.78円、1香港・ドル=18.91円、1台湾・ドル=4.96円、1イギリス・ポンド=199.41円、1トルコ・リラ=3.648円、1メキシコ・ペソ=7.951円、1インド・ルピー=1.70円、1アラブ首長国連邦・ディルハム=40.50円、1ブラジル・レアル=27.265円、100韓国・ウォン=10.67円、1オフショア・人民元=20.63円、1南アフリカ・ランド=8.37円、1ポーランド・ズロチ=40.51円、100ハンガリー・フォリント=44.00円、1ユーロ=172.45円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月12日現在)

項目	期末
(A) 資産	3,070,555,250円
コール・ローン等	87,510,622
株式(評価額)	2,951,926,423
未収入金	29,904,489
未収配当金	1,213,716
(B) 負債	46,895,528
未払解約金	46,895,528
(C) 純資産総額(A-B)	3,023,659,722
元本	2,182,009,714
次期繰越損益金	841,650,008
(D) 受益権総口数	2,182,009,714口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,857円

※当期における期首元本額2,873,337,121円、期中追加設定元本額504,609,255円、期中一部解約元本額1,195,936,662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、TTI・エマージング厳選株式ファンド2,182,009,714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。

■ 損益の状況

(自2024年8月14日 至2025年8月12日)

項目	当期
(A) 配当等収益	59,453,164円
受取配当金	58,404,921
受取利息	1,044,809
その他の収益金	3,434
(B) 有価証券売買損益	667,671,428
売買益	1,313,162,368
売買損	△ 645,490,940
(C) その他の費用等	△ 26,450,435
(D) 当期損益金(A+B+C)	700,674,157
(E) 前期繰越損益金	365,514,432
(F) 解約差損益金	△ 340,244,506
(G) 追加信託差損益金	115,705,925
(H) 合計(D+E+F+G)	841,650,008
次期繰越損益金(H)	841,650,008

※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。

■ 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)