

運用実績

基準価額 28,505円 前月末比 +1,058円 純資産総額 36.66億円

※基準価額は信託報酬控除後の値です。

ファンド設定日：2015年12月11日

基準価額等の推移



※基準価額及び税引前分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後の値です。
※税引前分配金再投資基準価額は、税引前分配金を再投資したものととして算出しています。
※当ファンドの設定日前日を10,000として指数化しています。

資産構成（単位：百万円）

ファンド	金額	比率
マザーファンド	3,673	100.2%
現金等	-6	-0.2%

マザーファンド	金額	比率
国内株式	10,176	96.7%
現金等	348	3.3%

※本ファンドは、中小型成長株・マザーファンドを通じて実質的に株式に投資しています。
※現金等には未収・未払項目などが含まれるため、マイナスとなる場合があります。

期間収益率

	設定来	1 カ月	3 カ月	6 カ月	1 年	3 年	5 年
ファンド	230.11%	3.85%	3.33%	0.25%	18.40%	28.67%	11.10%

※期間収益率は税引前分配金を再投資したものととして算出した税引前分配金再投資基準価額により計算しています。

収益分配金（税引前）推移

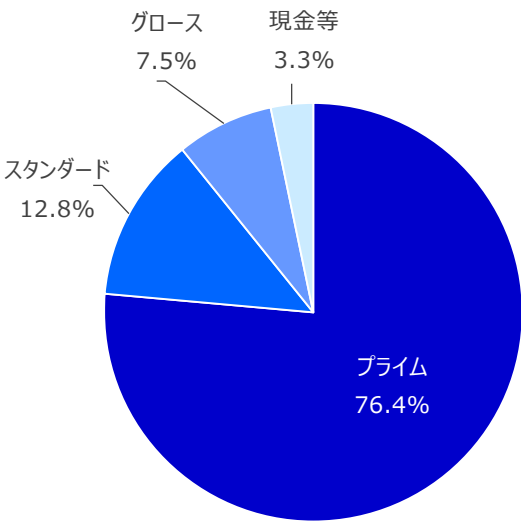
決算期	第17期	第18期	第19期	第20期	第21期	設定来累計
決算日	2024/7/22	2025/1/22	2025/7/22	2026/1/22	2026/7/22	
分配金	0円	0円	170円	170円	230円	

※収益分配金は1万円当たりの金額です。
※分配金は過去の実績であり、将来の分配金の水準を示唆・保証するものではありません。

追加型投信／国内／株式

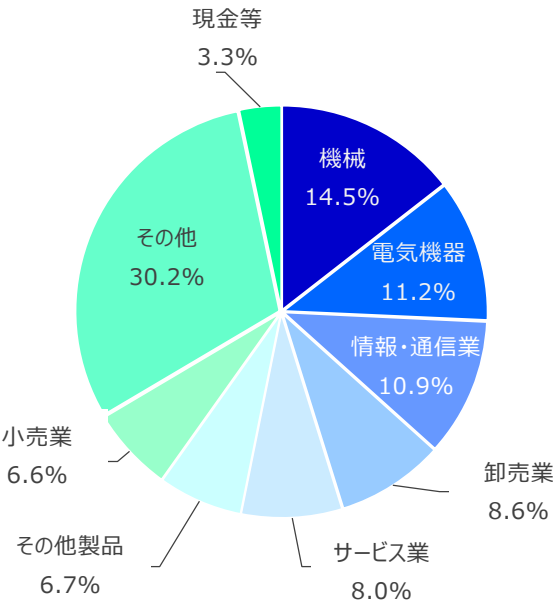
マザーファンドの状況

市場別組入比率



※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

業種別組入比率



組入上位10銘柄

	証券コード	銘柄名	市場区分	業種	比率
1	2820	やまみ	スタンダード	食料品	3.6%
2	7821	前田工織	プライム	その他製品	3.5%
3	6742	京三製作所	プライム	電気機器	3.4%
4	6638	ミマキエンジニアリング	プライム	電気機器	3.3%
5	5310	東洋炭素	プライム	ガラス・土石製品	3.2%
6	4680	ラウンドワン	プライム	サービス業	3.2%
7	7818	トランザクション	プライム	その他製品	3.2%
8	9837	モリト	プライム	卸売業	3.2%
9	7685	Buy Sell Technologies	グロース	卸売業	3.0%
10	3097	物語コーポレーション	プライム	小売業	2.9%

組入銘柄数

52銘柄

※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。
※本ファンドはファミリーファンド方式で運用を行っているため、マザーファンドの運用状況を表示しています。

市場動向及び企業動向等

※企業調査概況は、本ファンドのマザーファンドに助言しているUBPインベストメンツからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

当月の市場動向

8月の日本株市場は、4-6月期決算で良好な業績が確認されたことや円安進行、米国株の堅調な推移を背景に上昇しました。また、日本銀行の追加利上げ観測を受けて銀行株が買われるなど、これまでのハイテク株中心の相場から物色の裾野が広がる展開となりました。TOPIXは高値圏で推移し、日本企業の収益力改善や株主還元強化への期待も相場を支えました。

一方、市場の関心は引き続きAI・半導体関連銘柄に集まりました。生成AIやデータセンター向け需要の拡大を背景に関連銘柄への期待は高い水準を維持したものの、4-6月期決算を受けた株価の反応は銘柄ごとに大きく異なりました。市場予想を上回る業績や強気の見通しを示した企業を買われた一方で、高い期待に届かなかった銘柄には利益確定売りがみられ、銘柄選別色が強まる展開となりました。また、米国株の堅調な推移や円安基調は、日本の輸出関連株や半導体関連株の支援材料となりましたが、国内では追加利上げ観測が金利感応度の高いセクターに影響を与えるなど、市場参加者は企業業績と金融政策の双方を意識した投資行動を強めました。もっとも、生成AIやデータセンター向け投資拡大を背景とした中長期的な成長シナリオに大きな変化はなく、ハイテクセクターへの期待は依然として高い状況が続いています。そのなかで、8月は好業績銘柄を中心に資金が向かい、業績や見通しによる株価の差がこれまで以上に鮮明となった1か月でした。

大型株では、人材サービス需要の拡大や堅調な業績が評価された「リクルートホールディングス」、データセンター向け需要拡大への期待が高まった「フジクラ」、海運市況の改善期待を受けた「商船三井」が上昇しました。一方で、市場期待に届かなかった業績見通しが嫌気された「ファナック」や、決算発表後に利益確定売りが優勢となった「レーザーテック」は下落しました。

東証33業種では、堅調な国内需要や企業のDX投資拡大を背景に「サービス業」が上昇したほか、海運市況の回復期待から「海運業」、データセンター向け需要の拡大期待を背景に電線関連企業を中心とした「非鉄金属」も上昇しました。一方、前月までの上昇に対する利益確定売りがみられた「保険業」に加え、国内金利の上昇観測が引き続き重しとなった「不動産業」も軟調な推移となりました。

当月の指数動向は、TOPIXが+3.82%、日経平均株価が+3.03%、東証グロース市場250指数（旧東証マザーズ指数）が+18.38%となりました。AI・半導体関連銘柄への資金集中が一服するなか、中小型成長株にも物色の広がりがみられました。

企業調査概況

製薬会社が外部から新薬候補を導入することは昔から一般的ですが、ここ数年で大きく変わっているのは、その供給地として中国の存在感が急速に高まっていることです。米国の医薬品市場調査会社「IQVIA」によると、2025年に大手製薬会社が外部から導入した新薬候補の実に約40%が中国企業由来となり、2024年の約30%から一段と上昇しました。具体的には、米「ファイザー」が中国「3SBio」のがん治療薬候補を導入したほか、日本でも「武田薬品」が「Innovent」から複数のがん治療薬候補を取得するなど、中国発の新薬を欧米や日本の大手が取り込む動きが広がっています。

中国の強みの一つは開発の速さにあります。大手コンサルティング会社「マッキンゼー」によると、中国では創薬初期から臨床試験入りまでの期間が他地域より50～70%短いとされています。この理由は、人口の多さに加え、患者が大規模病院を直接受診しやすく、一つの病院に多くの患者が集まりやすい環境にあることや、CRO（治験支援会社）などの開発インフラが整っていることから、速やかに治験患者を組み入れ、新薬候補を短期間で臨床段階まで進められることが競争力になっていると思われます。こうした環境を踏まえると、中国などで迅速に臨床段階まで育った新薬候補を導入し、日本企業が得意とする国内開発や販売に集中することは、より合理的な選択肢になり得ます。もちろん、中国の有望資産には世界中から資金が集まっており、欧米よりも急速に開発品が値上がりしているとも言われており、投資対効果を見極める必要があります。

とりわけ経営資源の限られる中小の製薬企業にとっては、自社創薬か外部導入かという形式にはこだわらず、既存薬から得た資金をどこに振り向ければ最も費用対効果が最大化されるのか、といった規律ある判断が重要となります。もし自社研究への投資が資本コストに見合わないのであれば、こうした外部の新薬候補の導入や株主還元を検討することも合理的な判断となるでしょう。

もちろんこれは医薬品会社に限ったことではありません。これまでの事業活動で蓄積した資産から得たキャッシュを、次の高収益資産へ入れ替えていけるか、という問いは全ての企業の課題であるため、こうした資本配分の巧拙にも注目しながら、引き続き銘柄選択に努めてまいりたいと思います。

組入銘柄のご紹介

※本ファンドのマザーファンドに助言しているUBPインベストメンツからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

組入銘柄のご紹介

～ラウンドワン（4680）～

今月は、複合型屋内アミューズメント施設を2026年7月末現在で、国内100店舗、海外62店舗（米国中心）を展開している「ラウンドワン」をご紹介します。1カ所でボウリング、アミューズメント（ゲームセンター）、カラオケ、スポッチャ（スポーツ体験を中心とした時間制遊具コーナー）、などを提供する大型施設を運営しています。1980年設立と、ボウリング業界では後発でしたが、様々な遊びが体験できることで支持を集め、業界で淘汰が進む中で勝ち残って成長を遂げてきました。過去には、若者のボウリング離れや消費増税などの逆風もありましたが、その都度、中学生無料キャンペーンや有力なゲーム機導入など、新規サービスや商品を発信することで乗り切っており、企画力や実行力が強みと言えます。

足元の業績も好調で、4-6月の国内既存店売上は前年同期比16%増で推移しています。中でもいわゆるクレーンゲームがけん引しているアミューズメントが好調です。オリジナルの景品づくりを強化しており、アニメ、漫画、ゲームなどに登場するキャラクターや世界観に沿った商品を権利元から許諾を受けて提供しています。同社は業界内でもダントツのクレーンゲーム設置台数を誇る店舗を擁しており、米国での提供も期待できることから、権利元にとっても魅力的な存在であるため、独占商品も数多くあります。それらが、昨今の若者を中心とした「推し活」需要を捉えています。アミューズメントに足を運ぶ機会が増えることで他の遊びにも広がるシャワー効果があることや、ボウリング無料キャンペーンで通っていた若者が大学生以降も使ってくれている、といった複数の要因も重なっており、今後も好調が続くことが期待できます。

米国事業も順調に推移しており、複合型アミューズメント施設として唯一無二の存在として認知が広がっていることや、ここでしか手に入らない日本のキャラクターグッズを取り揃えていることが強みとなっています。今後はフード事業も強化する予定で、複合施設に併設して、日本の飲食店でミシュランガイドなどから高い評価を得ている店舗を集めたフードコートの運営を開始します。また、さらに日本で最高級評価を得ている店舗を複数集めた飲食店街を米国で運営する準備を着々と進めています。

好調な既存ビジネスに磨きをかけながら、次を見据えた飲食ビジネスの強化を進めることで中長期的な成長を目指します。

組入銘柄のご紹介

～やまみ（2820）～

今月は、積極的な設備投資により豆腐市場での存在感を高める「やまみ」をご紹介します。日本の食卓に欠かせない豆腐ですが、それを製造する事業所は2003年度の14,016件から2024年度は1,564件にまで減少しています（厚生労働省「衛生行政報告例」）。食品を販売する小売店の大型化・チェーン化が進んだため、豆腐メーカーには低価格かつ大量に生産することが求められ、それを実現する設備投資ができる企業に需要が集中していることがうかがえます。「やまみ」は2000年頃から自動化の機械を導入しており、新規上場した2016年から設備投資を加速させました。現在は、他社であれば1時間あたり5,000個を生産するところ、「やまみ」であれば12,000個を生産するといった圧倒的な生産設備を持つ豆腐メーカーとなっています。

広島に本社を置く同社は、まず本社工場で積極的な設備投資を行い、高いコスト競争力と生産力を武器に中国地方でのシェアを高めてきました。それと並行して2012年には滋賀県に関西工場を立ち上げ、関西地方でのシェア拡大を図り、さらに市場規模の大きい関東地方を狙って、2019年には富士山麓工場（静岡県）を建設しました。限られた顧客しかいない状態で立ち上げた富士山麓工場は、2024年6月期によりやく黒字化するほど当初は苦戦しましたが、現在は旺盛な需要に応えるべく、2027年2月に富士山麓第2工場（仮称）を立ち上げることを発表しています。

一般消費者向け商品を主力とする同社ですが、業務用商品の開発にも積極的に取り組んでいます。具体的には、コンビニエンスストアや食品スーパーに並ぶ弁当・惣菜の原材料となる商品で、あらかじめ小さくカットした絹豆腐は、麻婆豆腐など加工品の原材料としての実績があり、人手不足に悩む弁当・惣菜工場にとっては、大変魅力的な商品といえます。同社は引き続き、圧倒的な生産設備を武器に成長を目指す方針です。

ファンドの目的・特色

ファンドの目的

本ファンドは、中小型成長株・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主にわが国の金融商品取引市場に上場する中小型株式に投資し、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。

ファンドの特色

- マザーファンド受益証券への投資を通じて、現時点では何らかの理由（課題・困難）により割安な株価ではあるものの、将来への成長機会を持つ（＝企業家精神あふれる）、革新的な高成長が期待される企業の株式に厳選投資します。
- UBPインベストメンツ株式会社より投資に関する助言を受けて運用します。

「UBPインベストメンツ株式会社の概要」

設立	2005年10月5日 関東財務局長（金商）第192号
助言理念	「企業家精神を応援し続け、経済社会の活性化に貢献する」という明快な理念の元、革新的な成長企業などへの投資に対する助言
特徴	①革新的な成長企業（新規株式公開企業等を含む）を中心とした調査・分析・投資助言に特化 ②徹底した個別直接面談調査に基づく厳選投資 ③投資リスク軽減のため、投資後も定期的な企業訪問を行い、充実した調査・分析を継続

投資リスク

基準価額の変動要因

本ファンドは、マザーファンド受益証券を通じて主に国内株式に投資を行います。株式等価値のある証券を投資対象としているため、基準価額は変動します。特に投資する中小型株式等の価格変動は、株式市場全体の平均に比べて大きくなる傾向があり、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。したがって、投資者の皆様の投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割込むことがあります。信託財産に生じた利益及び損失は、全て投資者に帰属します。また、投資信託は預貯金と異なります。

主な変動要因

価格変動リスク	一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、国内外の経済・政治情勢、市場環境・需給等を反映して変動します。本ファンドは株式の価格が下落した場合、基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。
流動性リスク	株式を売却あるいは取得しようとする際に、十分な流動性の下での取引を行えず、市場実勢から期待される価格で売買できない可能性があります。この場合、基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
信用リスク	投資した企業や取引先等の経営・財務状況が悪化するまたは悪化が予想される場合等により、株式の価格が下落した場合には基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。

※基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- ・本ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ・本ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要がある場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待される価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。
- ・投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- ・銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は投資者保護基金の支払対象ではありません。
- ・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本ファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。
- ・投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- ・収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。
- ・本ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。当該運用方式には運用の効率性等の利点がありますが、投資対象とするマザーファンドにおいて、他のベビーファンドの資金変動等に伴う売買等が生じた場合などには、本ファンドの基準価額は影響を受けることがあります。

リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っています。流動性リスクの管理においては、委託会社が規程を定め、ファンドの組入資産の流動性リスクのモニタリングなどを実施するとともに、緊急時対応策の策定・検証などを行います。取締役会等は、流動性リスク管理の適切な実施の確保や流動性リスク管理態勢について、監督します。

お申込みメモ

購入単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。（当初元本1口＝1円） 詳しくは販売会社にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の基準価額（ファンドの基準価額は1万口当たりで表示しています。）
購入代金	販売会社の定める期日までにお支払いください。
換金単位	販売会社がそれぞれ定める単位とします。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金価額	換金申込受付日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額となります。 換金手数料はかかりません。
換金代金	換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いいたします。
申込締切時間	原則として、午後3時30分までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。 ※受付時間は販売会社によって異なることもありますのでご注意ください。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約には制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込受付の中止 及び取消し	金融商品取引所における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、及び既に受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限（設定日：2015年12月11日）
繰上償還	受益権の口数が10億口を下回ることとなった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	年2回（原則として1月と7月の各22日。休業日の場合は翌営業日。）
収益分配	年2回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。 ※販売会社によっては分配金の再投資コースを設けています。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
課税関係	課税上は、株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 配当控除の適用が可能です。益金不算入制度の適用はありません。 ※税制が改正された場合には、変更となる場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家にご確認されることをお勧めします。

SBI 中小型成長株ファンド ジェイネクスト（年2回決算型）

愛称：jnext II

月次レポート

販売用資料

追加型投信／国内／株式

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に3.3%（税抜：3.0%）を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た額とします。詳細は販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の基準価額に0.3%を乗じて得た額とします。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）	ファンドの日々の純資産総額に年1.639%（税抜：年1.49%）を乗じて得た額とします。信託報酬は毎日計上され、毎計算期末及び信託終了のときファンドから支払われます。 信託報酬＝運用期間中の基準価額×信託報酬率
その他の費用及び手数料	ファンドの監査費用、有価証券売買時の売買手数料、信託事務の諸費用、目論見書・有価証券届出書・有価証券報告書・運用報告書作成などの開示資料の作成、印刷にかかる費用及びこれらに対する税金をファンドより間接的にご負担いただきます。これらの費用は、監査費用を除き運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。

※投資者の皆様にご負担いただく手数料等の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

委託会社、その他関係法人

委託会社	SBI アセットマネジメント株式会社（信託財産の運用指図、投資信託説明書（目論見書）及び運用報告書の作成等を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第311号 加入協会/一般社団法人資産運用業協会
受託会社	三井住友信託銀行株式会社（ファンド財産の保管・管理等を行います。）
販売会社	※最終頁をご参照ください。（受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。）

販売会社一覧（1 / 2）

金融商品取引業者名	登録番号	加入協会				
		日本証券業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 資産運用業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	一般社団法人 日本STO協会
株式会社SBI証券 ^{※1}	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第44号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第195号	○	○	○	○
SMB C日興証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第2251号	○	○	○	○
スルガ銀行株式会社	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第8号	○			
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第61号	○	○	○	○
マネックス証券株式会社 ^{※2}	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第165号	○	○	○	○
株式会社イオン銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第633号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第164号	○	○		
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第624号	○	○		
岡三証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第53号	○	○	○	
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商) 第140号	○	○	○	○
株式会社百五銀行	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第10号	○	○		
百五証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商) 第134号	○			
GMOクリック証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第77号	○	○		
株式会社山形銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金) 第12号	○			
株式会社きらやか銀行	登録金融機関	東北財務局長 (登金) 第15号	○			
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長 (金商) 第21号	○			
株式会社静岡銀行 [*]	登録金融機関	東海財務局長 (登金) 第5号	○	○		
株式会社福岡銀行	登録金融機関	福岡財務支局長 (登金) 第7号	○	○		
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○		
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○		
株式会社千葉興業銀行	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第40号	○			

* 株式会社静岡銀行では、インターネットのみの取扱いです。

※1 株式会社SBI証券は上記協会のほか、日本商品先物取引協会および一般社団法人日本暗号資産等取引業協会にも加入しております。

※2 マネックス証券株式会社は上記協会のほか、一般社団法人日本暗号資産等取引業協会にも加入しております。

愛称：jnext II

追加型投信／国内／株式

販売会社一覧 (2 / 2)

[illegible]

■販売会社では、受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。

※3 株式会社SBIネオトレード証券は上記協会のほか、日本商品先物取引協会にも加入しております。

本資料のご留意点

○本資料は、S B I アセットマネジメント株式会社が作成した販売用資料で、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。○本資料は、S B I アセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○当ファンドをお申込みの際には、必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。