

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     | 2016 年 5 月 31 日から 2053 年 5 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 日本小型株式マザーファンド(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、日本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、日本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。<br>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。<br>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厳選します。<br>また、業種配分、バリュエーションなどを考慮して、ポートフォリオを構築します。<br>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、現金割合等の引上げおよび有価証券先物取引等により、実質的な株式への投資割合を引下げるように努めます。<br>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。)の投資割合は、原則として信託財産総額の50%以下とすることを基本とします。<br>6. 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。<br>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。<br>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。<br>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。<br>※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2回(原則として毎年5月15日、11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。<br>●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。<br>●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。<br>●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 日本小型株式ファンド

運用報告書(全体版)  
第 20 期  
(決算日：2026 年 5 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 日本小型株式ファンド」が、2026 年 5 月 15 日に第 20 期の決算を迎えましたことから、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。

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 5 期の運用実績

| 決 算 期                  | 基 準 価 額 |            |            | 参考指数<br>TOPIX (東証株価指数) |            | 参考指数<br>TOPIX Small 指数 |            | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産   |
|------------------------|---------|------------|------------|------------------------|------------|------------------------|------------|-------------|-------------|----------------|-------|
|                        | (分配落)   | 税込み<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 |                        | 期 中<br>騰落率 |                        | 期 中<br>騰落率 |             |             |                |       |
|                        | 円       | 円          | %          |                        | %          |                        | %          | %           | %           | %              | 百万円   |
| 16 期(2024 年 5 月 15 日)  | 15,995  | 900        | 27.0       | 2,730.88               | 15.1       | 3,026.59               | 11.3       | 93.5        | —           | —              | 948   |
| 17 期(2024 年 11 月 15 日) | 15,744  | 300        | 0.3        | 2,711.64               | △ 0.7      | 2,999.40               | △ 0.9      | 91.5        | —           | —              | 1,078 |
| 18 期(2025 年 5 月 15 日)  | 15,929  | 100        | 1.8        | 2,738.96               | 1.0        | 3,097.58               | 3.3        | 90.1        | —           | —              | 971   |
| 19 期(2025 年 11 月 17 日) | 25,101  | 200        | 58.8       | 3,347.53               | 22.2       | 3,757.65               | 21.3       | 92.3        | —           | —              | 1,948 |
| 20 期(2026 年 5 月 15 日)  | 28,414  | 300        | 14.4       | 3,863.97               | 15.4       | 4,440.38               | 18.2       | 84.9        | —           | —              | 4,900 |

(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 TOPIX (東証株価指数)、TOPIX Small 指数を表示しております。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

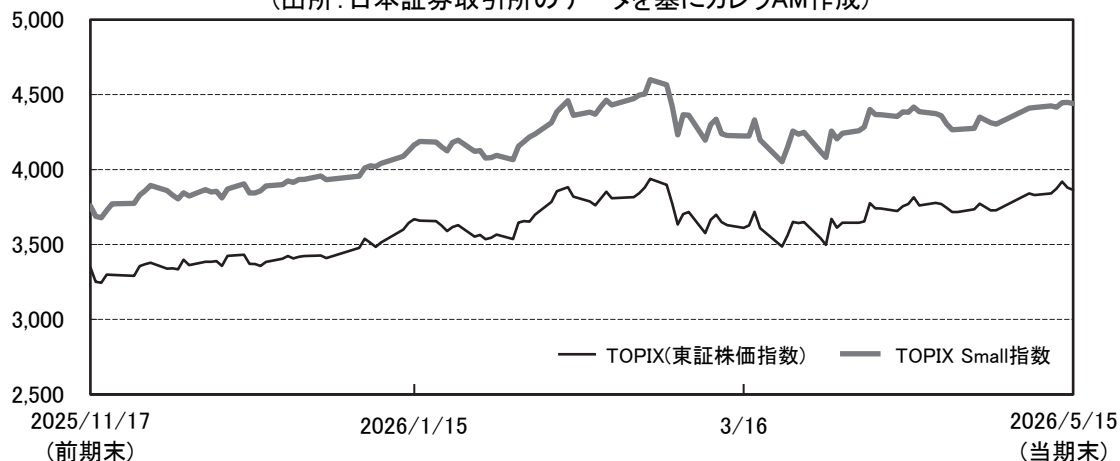
| 年 月 日            | 基 準 価 額 |       | 参考指数<br>TOPIX (東証株価指数) |       | 参考指数<br>TOPIX Small 指数 |       | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|------------------|---------|-------|------------------------|-------|------------------------|-------|-------------|-------------|----------------|
|                  |         | 騰 落 率 |                        | 騰 落 率 |                        | 騰 落 率 |             |             |                |
| (期 首)            | 円       | %     |                        | %     |                        | %     | %           | %           | %              |
| 2025 年 11 月 17 日 | 25,101  | —     | 3,347.53               | —     | 3,757.65               | —     | 92.3        | —           | —              |
| 11 月末            | 25,617  | 2.1   | 3,378.44               | 0.9   | 3,893.48               | 3.6   | 85.8        | —           | —              |
| 12 月末            | 25,148  | 0.2   | 3,408.97               | 1.8   | 3,932.61               | 4.7   | 85.0        | —           | —              |
| 2026 年 1 月末      | 27,011  | 7.6   | 3,566.32               | 6.5   | 4,094.41               | 9.0   | 86.5        | —           | —              |
| 2 月末             | 32,293  | 28.7  | 3,938.68               | 17.7  | 4,599.98               | 22.4  | 86.4        | —           | —              |
| 3 月末             | 27,534  | 9.7   | 3,497.86               | 4.5   | 4,081.04               | 8.6   | 84.7        | —           | —              |
| 4 月末             | 29,236  | 16.5  | 3,727.21               | 11.3  | 4,312.65               | 14.8  | 84.8        | —           | —              |
| (期 末)            |         |       |                        |       |                        |       |             |             |                |
| 2026 年 5 月 15 日  | 28,714  | 14.4  | 3,863.97               | 15.4  | 4,440.38               | 18.2  | 84.9        | —           | —              |

(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 TOPIX (東証株価指数)、TOPIX Small 指数を表示しております。

◆当期の運用状況と今後の運用方針(2025年11月18日から2026年5月15日)

＜経済・株式市場の動向＞

TOPIX(東証株価指数)及びTOPIX Small指数  
(出所: 日本証券取引所のデータを基にカレラAM作成)



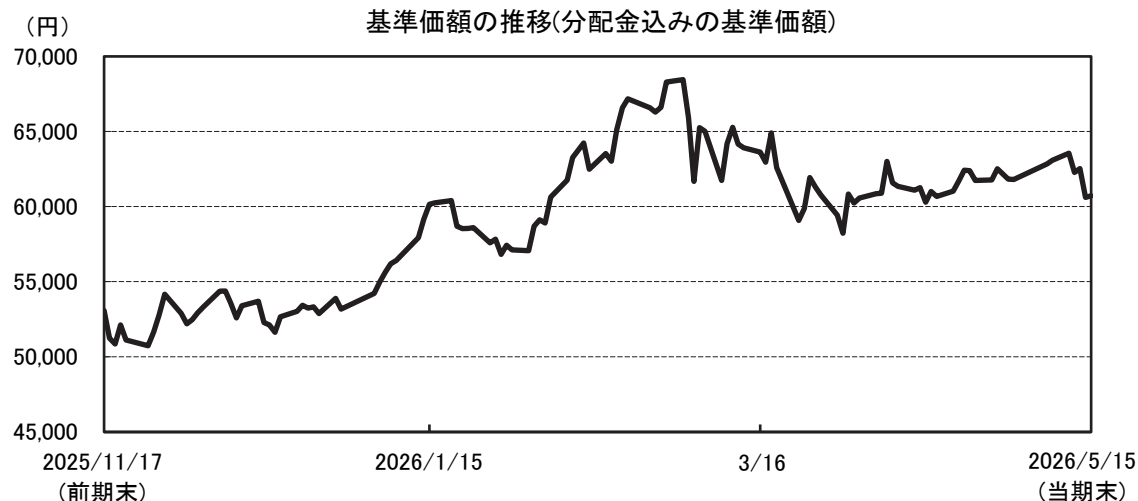
第20期(2025年11月18日から2026年5月15日)の国内株式市場につきまして、11月はハイテク株の利益確定売りや日中関係悪化による日本経済への影響が懸念され上値重く推移しました。

12月から2月にかけては日銀の追加利上げ後の材料出尽くしによる買戻しや、1月の衆議院選挙での自民党の大勝を受けて株価は続伸しました。

3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡情勢に伴うエネルギー供給不安から不安定な動きとなりましたが、4月以降は地政学リスクの緩和と業績期待への期待感からAI・半導体関連銘柄を中心に大きく買われる動きとなりました。

## <運用状況と今後の運用方針>

### ・運用状況



内需中心の割安かつ長期的に成長が期待できる銘柄に投資しています。

足元の大きなテーマとして、

- ① GX(グリーントランスフォーメーション、再生可能エネルギーへの転換)
- ② 対内設備投資(内外企業の日本国内への設備投資)
- ③ 東証の市場改革と資産運用立国(新NISA導入)

以上のサナエノミクスと親和性が高い3つのテーマを中心に、長期的な社会・経済構造の変化を勘案しながら、ポートフォリオを組成します。

組入比率はおおむね85～95%程度で運用しました。

### ・今後の運用方針

成長性(成長シナリオ)、事業内容、バリュエーション等を勘案しながらボトムアップで時価総額2,000億円以下の銘柄を選択し、長期投資する方針です。

・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。)等の金額とし、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。

留保金の運用については、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20期<br>(2025年11月18日～2026年5月15日) |
|--------------------|---------|----------------------------------|
| 当期分配金<br>(対基準価額比率) |         | 300                              |
|                    |         | 1. 045                           |
|                    | 当期の収益   | 300                              |
|                    | 当期の収益以外 | —                                |
| 翌期繰越分配対象額          |         | 18, 413                          |

(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 期<br>(2025年11月18日～2026年5月15日)        |                                                 | 項 目 の 概 要                                                                                                                                           |
|--------------------------------------------------------------|----------------------------------------|-------------------------------------------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|                                                              | 金 額                                    | 比 率                                             |                                                                                                                                                     |
| 平 均 基 準 価 額                                                  | 27, 806円                               | —                                               | 期中の平均基準価額です。                                                                                                                                        |
| (a) 信 託 報 酬<br>( 投 信 会 社 )<br>( 販 売 会 社 )<br><br>( 受 託 会 社 ) | 204円<br>( 79 )<br>( 120 )<br><br>( 5 ) | 0. 734%<br>(0. 283)<br>(0. 432)<br><br>(0. 019) | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>資金の運用指図等の対価<br>購入後の情報提供等の対価、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理<br>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<br>( 株 式 )                                       | 33<br>( 33 )                           | 0. 119<br>(0. 119)                              | (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<br>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<br>( 監 査 費 用 )<br>( 印 刷 )<br><br>( そ の 他 1 )   | 11<br>( 1 )<br>( 7 )<br><br>( 3 )      | 0. 038<br>(0. 003)<br>(0. 024)<br><br>(0. 012)  | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数<br>・ 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<br>・ 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<br>・ 証券投資信託管理事務の委託に係る手数料 |
| 合 計                                                          | 248円                                   | 0. 891%                                         |                                                                                                                                                     |

(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。

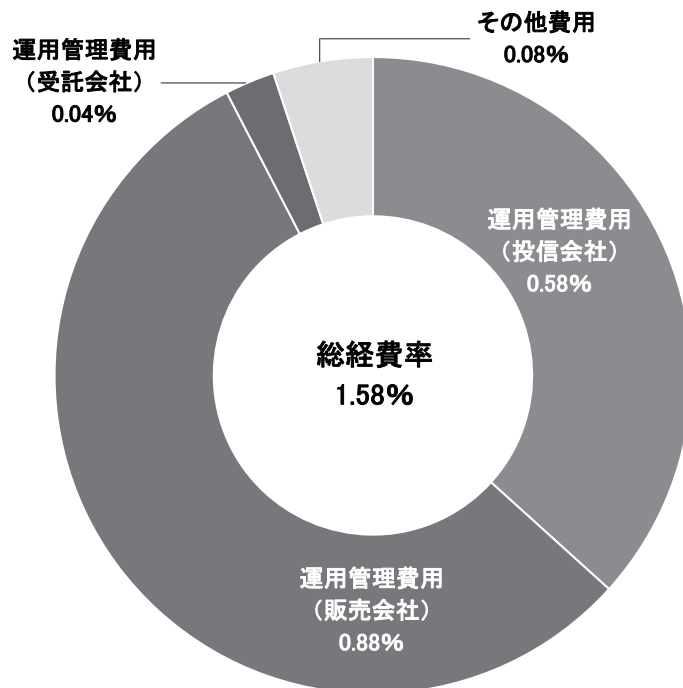
(注3) 売買委託手数料およびその他費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く。)が支払った費用を含みません。

(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**1.58%**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(2025 年 11 月 18 日から 2026 年 5 月 15 日まで)

|                                 | 設 定      |             | 解 約     |          |
|---------------------------------|----------|-------------|---------|----------|
|                                 | 口 数      | 金 額         | 口 数     | 金 額      |
|                                 | 千口       | 千円          | 千口      | 千円       |
| カ レ ラ 日 本 小 型 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド | 337, 726 | 2, 684, 000 | 20, 335 | 168, 000 |

(注) 単位未満は切り捨て。

◆親投資信託における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         | 8, 866, 146千円  |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 11, 282, 688千円 |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) ／ ( b )   | 0. 78          |

(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(2025 年 11 月 18 日から 2026 年 5 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      |
| IMV              | 137    | 432, 658 | 3, 158  | 平田機工         | 146    | 429, 530 | 2, 941 |
| 沖電気工業            | 193. 2 | 405, 813 | 2, 100  | ヨコオ          | 141. 1 | 427, 756 | 3, 031 |
| 木村工機             | 23. 1  | 314, 172 | 13, 600 | 奥村組          | 70     | 395, 302 | 5, 647 |
| 太平電業             | 118    | 282, 172 | 2, 391  | タクマ          | 99     | 276, 380 | 2, 791 |
| 日本アビオニクス         | 50     | 272, 581 | 5, 451  | 三光合成         | 245    | 236, 423 | 964    |
| ジャパンエンジンコーポレーション | 20     | 253, 145 | 12, 657 | ARE ホールディングス | 62. 3  | 218, 005 | 3, 499 |
| 東京エネシス           | 130    | 233, 474 | 1, 795  | 正興電機製作所      | 80     | 204, 217 | 2, 552 |
| 寺崎電気産業           | 48     | 205, 550 | 4, 282  | ダイハツインフィニアース | 63     | 190, 909 | 3, 030 |
| 助川電気工業           | 28     | 188, 445 | 6, 730  | 沖電気工業        | 61. 2  | 185, 756 | 3, 035 |
| 豊和工業             | 124. 2 | 157, 303 | 1, 266  | レオン自動機       | 97     | 153, 213 | 1, 579 |

(注) 金額は受け渡し代金。

◆**利害関係人との取引状況等**(2025 年 11 月 18 日から 2026 年 5 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 5 月 15 日現在)

**親投資信託残高**

| 種 類                             | 期 首 (前 期 末) | 当 期 末   |           |
|---------------------------------|-------------|---------|-----------|
|                                 | 口 数         | 口 数     | 評 価 額     |
|                                 | 千口          | 千口      | 千円        |
| カ レ ラ 日 本 小 型 株 式 マ ザ ー フ ァ ン ド | 270,772     | 588,162 | 4,797,350 |

(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日本小型株式マザーファンド全体(1, 670, 257 千口)の内容です。

国内株式  
上場株式

| 銘 柄                    | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末 |         |
|------------------------|--------------|-------|---------|
|                        | 株 数          | 株 数   | 評価額     |
|                        | 千株           | 千株    | 千円      |
| <b>鉱業 (3.9%)</b>       |              |       |         |
| K&O エナジーグループ           | 100          | 100   | 460,500 |
| <b>建設業 (11.1%)</b>     |              |       |         |
| 奥村組                    | 70           | —     | —       |
| 東鉄工業                   | 70.4         | 80    | 380,000 |
| 東京エネシス                 | —            | 130   | 300,040 |
| 太平電業                   | —            | 115   | 312,455 |
| 明星工業                   | 130          | 178   | 316,840 |
| <b>食料品 (2.2%)</b>      |              |       |         |
| オカムラ食品工業               | 111.5        | 210   | 266,070 |
| <b>化学 (7.6%)</b>       |              |       |         |
| カーリット                  | 231.5        | 184.3 | 504,982 |
| 中国塗料                   | 115          | 129   | 389,580 |
| 三光合成                   | 200          | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品 (4.7%)</b> |              |       |         |
| 東洋炭素                   | 80           | 83    | 554,440 |
| <b>鉄鋼 (1.5%)</b>       |              |       |         |
| 神鋼鋼線工業                 | 100          | 100   | 179,200 |
| <b>非鉄金属 (—%)</b>       |              |       |         |
| ARE ホールディングス           | 62.3         | —     | —       |
| <b>機械 (29.0%)</b>      |              |       |         |
| 日本ドライケミカル              | —            | 49    | 183,015 |
| タクマ                    | 150          | 59    | 192,045 |
| 豊和工業                   | 300          | 365   | 506,620 |
| 石川製作所                  | 200          | 213   | 372,750 |
| 木村工機                   | 3.9          | 27    | 333,180 |
| 平田機工                   | 200          | 72    | 219,600 |
| レオン自動機                 | 163.1        | 127   | 198,882 |
| 三菱化工機                  | 149.1        | 139   | 508,740 |

| 銘 柄                  | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末 |         |
|----------------------|--------------|-------|---------|
|                      | 株 数          | 株 数   | 評価額     |
|                      | 千株           | 千株    | 千円      |
| 放電精密加工研究所            | 137.9        | 158   | 446,192 |
| 中北製作所                | 72           | 82    | 464,120 |
| <b>電気機器 (13.4%)</b>  |              |       |         |
| 寺崎電気産業               | 80           | 128   | 489,600 |
| 正興電機製作所              | 120          | 75    | 198,600 |
| 沖電気工業                | —            | 132   | 415,800 |
| ヨコオ                  | 128.1        | —     | —       |
| 日本アビオニクス             | 47           | 81    | 484,380 |
| <b>輸送用機器 (10.2%)</b> |              |       |         |
| ジャパンエンジンコーポレーション     | 27           | 42    | 464,100 |
| ダイハツインフィニアース         | 155          | 147   | 484,365 |
| 名村造船所                | 70           | 60    | 262,500 |
| <b>精密機器 (15.1%)</b>  |              |       |         |
| 助川電気工業               | 65           | 93    | 504,060 |
| 長野計器                 | 180          | 140   | 430,500 |
| 東京計器                 | 80           | 71    | 484,930 |
| IMV                  | —            | 135   | 359,640 |
| <b>卸売業 (1.3%)</b>    |              |       |         |
| 泉州電業                 | 40           | 23    | 148,580 |
| 合 計                  | 株 数 ・ 金 額    | 3,638 | 3,727   |
|                      | 銘柄数<比率>      | 31銘柄  | 32銘柄    |
|                      |              |       | <86.7%> |

(注1) 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。

(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

(注4) —印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2026年5月15日現在)

| 項 目                     | 当 期 末     |       |
|-------------------------|-----------|-------|
|                         | 評 価 額     | 比 率   |
|                         | 千円        | %     |
| カレラ 日本小型株式マザーファンド       | 4,797,350 | 94.9  |
| 預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他 | 259,005   | 5.1   |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 5,056,355 | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年5月15日現在)

| 項 目                    | 当 期 末          |
|------------------------|----------------|
| (A) 資 産                | 5,056,355,831円 |
| 預 金 、 金 銭 信 託 等        | 259,001,844    |
| カレラ 日本小型株式マザーファンド(評価額) | 4,797,350,440  |
| 未 収 利 息                | 3,547          |
| (B) 負 債                | 155,716,986    |
| 未 払 収 益 分 配 金          | 51,742,542     |
| 未 払 解 約 金              | 74,003,971     |
| 未 払 信 託 報 酬            | 28,514,172     |
| そ の 他 未 払 費 用          | 1,456,301      |
| (C) 純 資 産 総 額 (A－B)    | 4,900,638,845  |
| 元 本                    | 1,724,751,431  |
| 次 期 繰 越 損 益 金          | 3,175,887,414  |
| (D) 受 益 権 総 口 数        | 1,724,751,431口 |
| 1万口当たり基準価額 (C／D)       | 28,414円        |

(注1) 期首元本額 776,240,110円  
 期中追加設定元本額 1,591,175,765円  
 期中一部解約元本額 642,664,444円  
 (注2) 1口当たり純資産額 2,8414円

◆損益の状況

当期(自 2025年11月18日 至 2026年5月15日)

| 項 目                 | 当 期              |
|---------------------|------------------|
| (A) 配 当 等 収 益       | 399,863円         |
| 受 取 利 息             | 399,863          |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益 | 252,100,460      |
| 売 買 益               | 373,204,300      |
| 売 買 損               | △ 121,103,840    |
| (C) 信 託 報 酬 等       | △ 29,970,473     |
| (D) 当期損益金 (A＋B＋C)   | 222,529,850      |
| (E) 前 期 繰 越 損 益 金   | 315,325,042      |
| (F) 追 加 信 託 差 損 益 金 | 2,689,775,064    |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 1,598,145,845) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | ( 1,091,629,219) |
| (G) 計 (D＋E＋F)       | 3,227,629,956    |
| (H) 収 益 分 配 金       | △ 51,742,542     |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G＋H) | 3,175,887,414    |
| 追 加 信 託 差 損 益 金     | 2,689,775,064    |
| ( 配 当 等 相 当 額 )     | ( 1,602,521,203) |
| ( 売 買 損 益 相 当 額 )   | ( 1,087,253,861) |
| 分 配 準 備 積 立 金       | 486,112,350      |

(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)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) 計算期間末における費用控除後の配当等収益(46,025,646円)、費用控除後の有価証券等損益額(176,504,204円)、信託約款に規定する収益調整金(2,689,775,064円)および分配準備積立金(315,325,042円)より分配対象収益は3,227,629,956円(10,000口当たり18,713円)であり、うち51,742,542円(10,000口当たり300円)を分配金額としております。

◆分配金のお知らせ

| 決算期                 | 第 20 期 |
|---------------------|--------|
| 1 万口当たり分配金<br>(税引前) | 300 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 日本小型株式マザーファンド

## 運用報告書（全体版）

第 10 期（決算日：2026 年 5 月 15 日）

（計算期間：2025 年 5 月 16 日～2026 年 5 月 15 日）

### 受益者のみなさまへ

「カレラ 日本小型株式マザーファンド」は、「カレラ 日本小型株式ファンド」、「未来の光 日本小型株式ファンド」、「ニュー・ニッチ 日本小型株ファンド」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 10 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 | 日本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 | <ol style="list-style-type: none"><li>1. 株式への投資割合には制限を設けません。</li><li>2. 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。</li><li>3. 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。</li><li>4. 外貨建資産への投資は行いません。</li><li>5. 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。</li><li>6. 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。</li><li>7. 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。</li><li>8. 有価証券先物取引等は、約款第 20 条の範囲内で行います。</li><li>9. スワップ取引は、約款第 21 条の範囲内で行います。</li><li>10. 金利先渡取引は、約款第 22 条の範囲内で行います。</li><li>11. 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。</li><li>12. 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。</li></ol> |

◆最近 5 期の運用実績

| 決 算 期                 | 基 準 価 額 |            |            | 参考指数<br>TOPIX(東証株価指数) |            | 参考指数<br>TOPIX Small 指数 |            | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 投資信託証券<br>組入比率 | 純資産    |
|-----------------------|---------|------------|------------|-----------------------|------------|------------------------|------------|-------------|-------------|----------------|--------|
|                       | (分配)    | 税込み<br>分配金 | 期 中<br>騰落率 |                       | 期 中<br>騰落率 |                        | 期 中<br>騰落率 |             |             |                |        |
|                       | 円       | 円          | %          |                       | %          |                        | %          | %           | %           | %              | 百万円    |
| 6 期(2022 年 5 月 16 日)  | 25,058  | —          | △ 4.8      | 1,863.26              | △ 0.8      | 2,156.98               | △ 3.4      | 89.9        | —           | —              | 2,697  |
| 7 期(2023 年 5 月 15 日)  | 29,960  | —          | 19.6       | 2,114.85              | 13.5       | 2,523.57               | 17.0       | 87.0        | —           | —              | 3,026  |
| 8 期(2024 年 5 月 15 日)  | 42,049  | —          | 40.4       | 2,730.88              | 29.1       | 3,026.59               | 19.9       | 95.3        | —           | —              | 4,892  |
| 9 期(2025 年 5 月 15 日)  | 43,710  | —          | 4.0        | 2,738.96              | 0.3        | 3,097.58               | 2.3        | 92.8        | —           | —              | 6,209  |
| 10 期(2026 年 5 月 15 日) | 81,565  | —          | 86.6       | 3,863.97              | 41.1       | 4,440.38               | 43.3       | 86.7        | —           | —              | 13,623 |

(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 TOPIX(東証株価指数)、TOPIX Small 指数を表示しております。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

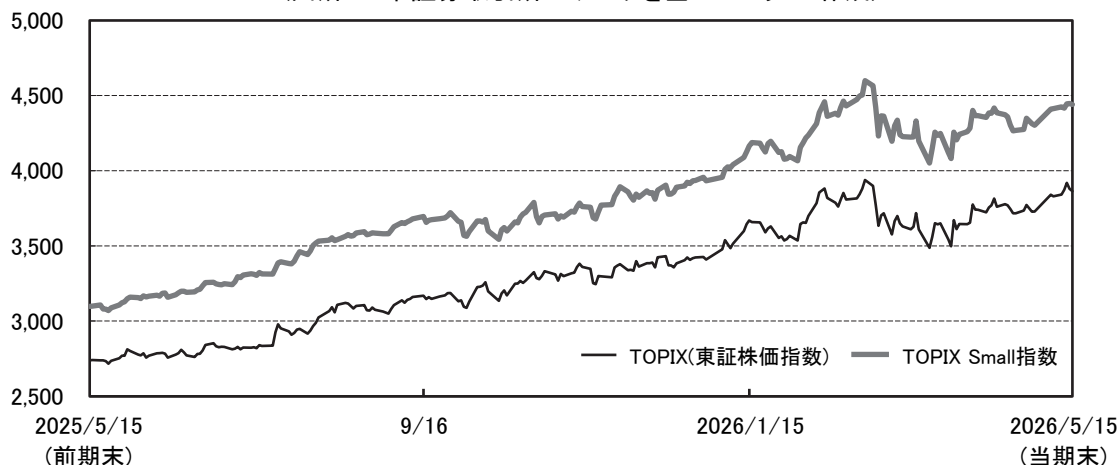
| 年 月 日                    | 基 準 価 額     |        | 参考指数<br>TOPIX(東証株価指数) |        | 参考指数<br>TOPIX Small 指数 |        | 株 式<br>組入比率 | 株 式<br>先物比率 | 投資信託証券<br>組入比率 |
|--------------------------|-------------|--------|-----------------------|--------|------------------------|--------|-------------|-------------|----------------|
|                          |             | 騰 落 率  |                       | 騰 落 率  |                        | 騰 落 率  |             |             |                |
| (期 首)<br>2025 年 5 月 15 日 | 円<br>43,710 | %<br>— | 2,738.96              | %<br>— | 3,097.58               | %<br>— | 92.8        | %<br>—      | %<br>—         |
| 5 月末                     | 46,102      | 5.5    | 2,801.57              | 2.3    | 3,159.21               | 2.0    | 95.5        | —           | —              |
| 6 月末                     | 52,182      | 19.4   | 2,852.84              | 4.2    | 3,258.49               | 5.2    | 93.3        | —           | —              |
| 7 月末                     | 55,698      | 27.4   | 2,943.07              | 7.5    | 3,432.36               | 10.8   | 93.8        | —           | —              |
| 8 月末                     | 60,123      | 37.5   | 3,075.18              | 12.3   | 3,585.19               | 15.7   | 87.4        | —           | —              |
| 9 月末                     | 61,014      | 39.6   | 3,137.60              | 14.6   | 3,656.87               | 18.1   | 94.2        | —           | —              |
| 10 月末                    | 71,102      | 62.7   | 3,331.83              | 21.6   | 3,705.54               | 19.6   | 94.4        | —           | —              |
| 11 月末                    | 72,158      | 65.1   | 3,378.44              | 23.3   | 3,893.48               | 25.7   | 90.3        | —           | —              |
| 12 月末                    | 70,719      | 61.8   | 3,408.97              | 24.5   | 3,932.61               | 27.0   | 89.4        | —           | —              |
| 2026 年 1 月末              | 76,420      | 74.8   | 3,566.32              | 30.2   | 4,094.41               | 32.2   | 88.9        | —           | —              |
| 2 月末                     | 91,950      | 110.4  | 3,938.68              | 43.8   | 4,599.98               | 48.5   | 88.6        | —           | —              |
| 3 月末                     | 78,064      | 78.6   | 3,497.86              | 27.7   | 4,081.04               | 31.7   | 86.0        | —           | —              |
| 4 月末                     | 83,060      | 90.0   | 3,727.21              | 36.1   | 4,312.65               | 39.2   | 86.6        | —           | —              |
| (期 末)<br>2026 年 5 月 15 日 | 81,565      | 86.6   | 3,863.97              | 41.1   | 4,440.38               | 43.3   | 86.7        | —           | —              |

(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 TOPIX(東証株価指数)、TOPIX Small 指数を表示しております。

◆当期の運用状況と今後の運用方針(2025年5月16日から2026年5月15日まで)

＜経済・株式市場の動向＞

TOPIX(東証株価指数)及びTOPIX Small指数  
(出所: 日本証券取引所のデータを基にカレラAM作成)



第10期(2025年5月16日から2026年5月15日)の国内株式市場につきまして、5月中旬から6月中旬にかけてはもみ合いの相場となりましたが、6月下旬以降は米国の利下げ期待が高まったことや、日米関税交渉の進展が好感され、株価は上昇基調となりました。

9月に石破首相が辞意を表明し、その後10月に行われた自民党総裁選で高市氏が勝利したことを受けて、高市政権による積極的な成長戦略に期待が高まり、株価は続伸しました。

11月はハイテク株の利益確定売りや日中関係悪化による日本経済への影響が懸念され上値重く推移しました。

12月から2月にかけては日銀の追加利上げ後の材料出尽くしによる買戻しや、1月の衆議院選挙での自民党の大勝を受けて株価は続伸しました。

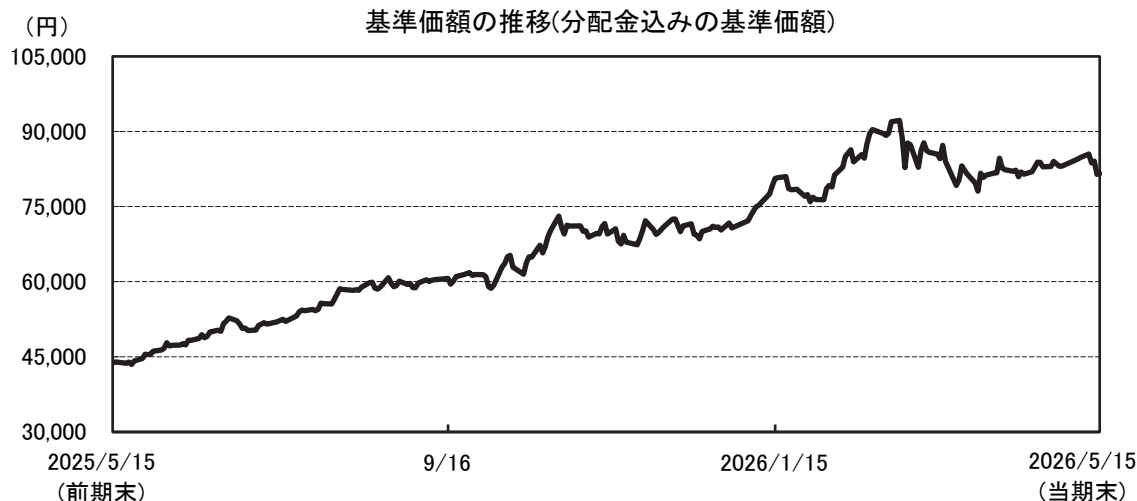
3月には中東情勢の緊迫化とホルムズ海峡情勢に伴うエネルギー供給不安から不安定な動きとなりましたが、4月以降は地政学リスクの緩和と業績期待への期待感からAI・半導体関連銘柄を中心に大きく買われる動きとなりました。

## 参考指数について

TOPIX(東証株価指数)および TOPIXSM(トピックスモール)は、株式会社 JPX 総研の知的財産であり、この指数の算出、数値の公表、利用等株価指数に関するすべての権利は、株式会社 JPX 総研が有しています。株式会社 JPX 総研は、TOPIX および TOPIXSM の算出もしくは公表の方法の変更、TOPIX および TOPIXSM の算出もしくは公表の停止または TOPIX および TOPIXSM の商標の変更もしくは使用の停止を行う権利を有しています。

## ＜運用状況と今後の運用方針＞

### ・運用状況



内需中心の割安かつ長期的に成長が期待できる銘柄に投資しています。

足元の大きなテーマとして、

- ① GX(グリーントランスフォーメーション、再生可能エネルギーへの転換)
- ② 対内設備投資(内外企業の日本国内への設備投資)
- ③ 東証の市場改革と資産運用立国(新NISA導入)

以上の3つのテーマを中心に、長期的な社会・経済構造の変化を勘案しながら、ポートフォリオを組成します。

成長性・割安性を意識して厳選し、銘柄数は30銘柄前後で運用しました。

### ・今後の運用方針

成長性(成長シナリオ)、事業内容、バリュエーション等を勘案しながらボトムアップで時価総額2,000億円以下の銘柄を選択し、長期投資する方針です。

◆1 万口 (元本 10, 000 円) 当たりの費用の明細

| 項 目                        | 当 期<br>(2025 年 5 月 16 日～2026 年 5 月 15 日) |                     | 項 目 の 概 要                                                             |
|----------------------------|------------------------------------------|---------------------|-----------------------------------------------------------------------|
|                            | 金 額                                      | 比 率                 |                                                                       |
| 平 均 基 準 価 額                | 68, 216 円                                | —                   | 期中の平均基準価額です。                                                          |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料<br>(株 式) | 169 円<br>( 169)                          | 0. 248%<br>(0. 248) | (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<br>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 |
| 合 計                        | 169 円                                    | 0. 248%             |                                                                       |

(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 5 月 16 日から 2026 年 5 月 15 日まで)

株 式

|     |     | 買 付          |                   | 売 付          |                   |
|-----|-----|--------------|-------------------|--------------|-------------------|
|     |     | 株 数          | 金 額               | 株 数          | 金 額               |
| 国 内 | 上 場 | 千株<br>3, 432 | 千円<br>8, 187, 633 | 千株<br>2, 893 | 千円<br>7, 748, 524 |

(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         | 15, 936, 157 千円 |
| (b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額 | 9, 630, 359 千円  |
| (c) 売 買 高 比 率 ( a ) ／ ( b )   | 1. 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5月16日から2026年5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     |
| 三菱化工機     | 173.1 | 496,093 | 2,865  | 助川電気工業           | 95    | 439,712 | 4,628 |
| IMV       | 137   | 432,658 | 3,158  | ジャパンエンジンコーポレーション | 48    | 437,084 | 9,105 |
| 沖電気工業     | 193.2 | 405,813 | 2,100  | 平田機工             | 146   | 429,530 | 2,941 |
| 東鉄工業      | 88    | 381,790 | 4,338  | ヨコオ              | 141.1 | 427,756 | 3,031 |
| 木村工機      | 27    | 361,475 | 13,387 | 奥村組              | 70    | 395,302 | 5,647 |
| 放電精密加工研究所 | 174   | 356,508 | 2,048  | 名村造船所            | 100   | 389,547 | 3,895 |
| 奥村組       | 70    | 348,628 | 4,980  | 三光合成             | 405   | 380,764 | 940   |
| カーリット     | 256.6 | 335,528 | 1,307  | 正興電機製作所          | 153.8 | 344,927 | 2,242 |
| レオン自動機    | 224   | 319,988 | 1,428  | タクマ              | 99    | 276,380 | 2,791 |
| 東洋炭素      | 64.5  | 290,030 | 4,496  | 日本アビオニクス         | 52    | 267,835 | 5,150 |

(注) 金額は受け渡し代金。

◆利害関係人との取引状況等(2025年5月16日から2026年5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5月15日現在)

国内株式  
上場株式

| 銘 柄                   | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末 |         |
|-----------------------|--------------|-------|---------|
|                       | 株 数          | 株 数   | 評価額     |
|                       | 千株           | 千株    | 千円      |
| <b>鉱業(3.9%)</b>       |              |       |         |
| K&O エナジーグループ          | 80           | 100   | 460,500 |
| <b>建設業(11.1%)</b>     |              |       |         |
| 東鉄工業                  | —            | 80    | 380,000 |
| 東京エネシス                | —            | 130   | 300,040 |
| 太平電業                  | —            | 115   | 312,455 |
| 明星工業                  | 45           | 178   | 316,840 |
| <b>食料品(2.2%)</b>      |              |       |         |
| エスビー食品                | 10           | —     | —       |
| オカムラ食品工業              | —            | 210   | 266,070 |
| <b>化学(7.6%)</b>       |              |       |         |
| ラサ工業                  | 60           | —     | —       |
| カーリット                 | —            | 184.3 | 504,982 |
| 中国塗料                  | 145.3        | 129   | 389,580 |
| 三光合成                  | 250          | —     | —       |
| <b>ガラス・土石製品(4.7%)</b> |              |       |         |
| 神島化学工業                | 100          | —     | —       |
| 東洋炭素                  | 35           | 83    | 554,440 |
| <b>鉄鋼(1.5%)</b>       |              |       |         |
| 神鋼鋼線工業                | 75           | 100   | 179,200 |
| <b>機械(29.0%)</b>      |              |       |         |
| 日本ドライケミカル             | —            | 49    | 183,015 |
| タクマ                   | 80           | 59    | 192,045 |
| 豊和工業                  | 240          | 365   | 506,620 |
| 石川製作所                 | 170          | 213   | 372,750 |
| 守谷輸送機工業               | 10           | —     | —       |
| 木村工機                  | —            | 27    | 333,180 |
| エヌ・ビー・シー              | 291.9        | —     | —       |
| 平田機工                  | 150          | 72    | 219,600 |

| 銘 柄              |            | 期 首<br>(前期末) | 当 期 末  |              |
|------------------|------------|--------------|--------|--------------|
|                  |            | 株 数          | 株 数    | 評価額          |
|                  |            | 千株           | 千株     | 千円           |
| レオン自動機           |            | —            | 127    | 198, 882     |
| 鉦研工業             |            | 100          | —      | —            |
| 三菱化工機            |            | —            | 139    | 508, 740     |
| TEIKOKU          |            | 15           | —      | —            |
| トヨーカネツ           |            | 45           | —      | —            |
| 放電精密加工研究所        |            | 10           | 158    | 446, 192     |
| 中北製作所            |            | 88.9         | 82     | 464, 120     |
| 電気機器 (13. 4%)    |            |              |        |              |
| 寺崎電気産業           |            | 115          | 128    | 489, 600     |
| 正興電機製作所          |            | 190          | 75     | 198, 600     |
| 沖電気工業            |            | —            | 132    | 415, 800     |
| 日本アビオニクス         |            | 80           | 81     | 484, 380     |
| 輸送用機器 (10. 2%)   |            |              |        |              |
| ジャパンエンジンコーポレーション |            | 70           | 42     | 464, 100     |
| ダイハツインフィニアース     |            | 170          | 147    | 484, 365     |
| 名村造船所            |            | 160          | 60     | 262, 500     |
| 精密機器 (15. 1%)    |            |              |        |              |
| 助川電気工業           |            | 150          | 93     | 504, 060     |
| 長野計器             |            | 117. 3       | 140    | 430, 500     |
| 東京計器             |            | 80           | 71     | 484, 930     |
| IMV              |            | —            | 135    | 359, 640     |
| 卸売業 (1. 3%)      |            |              |        |              |
| 泉州電業             |            | 55           | 23     | 148, 580     |
| 合 計              | 株 数 ・ 金 額  | 3, 188       | 3, 727 | 11, 816, 306 |
|                  | 銘柄数 < 比率 > | 30 銘柄        | 32 銘柄  | < 86. 7% >   |

(注1) 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。  
(注2) 評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。  
(注4) —印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2026年5月15日現在)

| 項 目                     | 当 期 末      |       |
|-------------------------|------------|-------|
|                         | 評 価 額      | 比 率   |
|                         | 千円         | %     |
| 株 式                     | 11,816,306 | 86.7  |
| 預 金 、 金 銭 信 託 等 、 そ の 他 | 1,807,103  | 13.3  |
| 投 資 信 託 財 産 総 額         | 13,623,409 | 100.0 |

(注) 金額の単位未満は切り捨て。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年5月15日現在)

| 項 目                | 当 期 末           |
|--------------------|-----------------|
| (A) 資 産            | 13,623,409,788円 |
| 預 金 、 金 銭 信 託 等    | 1,681,744,751   |
| 株 式 (評価額)          | 11,816,306,000  |
| 未 収 配 当 金          | 125,336,000     |
| 未 収 利 息            | 23,037          |
| (B) 純 資 産 総 額 (A)  | 13,623,409,788  |
| 元 本                | 1,670,257,934   |
| 次 期 繰 越 損 益 金      | 11,953,151,854  |
| (C) 受 益 権 総 口 数    | 1,670,257,934口  |
| 1万口当たり基準価額 (B / C) | 81,565円         |

- (注1) 期首元本額 1,420,672,345円  
 期中追加設定元本額 869,125,488円  
 期中一部解約元本額 619,539,899円  
 (注2) 1口当たり純資産額 8.1565円  
 (注3) 期末における元本の内訳  
 未来の光 日本小型株式ファンド 842,481,190円  
 カレラ 日本小型株式ファンド 588,162,869円  
 ニュー・ニッチ 日本小型株ファンド 239,613,875円

◆損益の状況

当期(自 2025年5月16日 至 2026年5月15日)

| 項 目                   | 当 期             |
|-----------------------|-----------------|
| (A) 配 当 等 収 益         | 223,868,121円    |
| 受 取 配 当 金             | 220,004,300     |
| 受 取 利 息               | 3,862,488       |
| そ の 他 収 益 金           | 1,333           |
| (B) 有 価 証 券 売 買 損 益   | 5,612,745,546   |
| 売 買 益                 | 5,742,932,518   |
| 売 買 損                 | △ 130,186,972   |
| (C) 当 期 損 益 金 (A + B) | 5,836,613,667   |
| (D) 前 期 繰 越 損 益 金     | 4,789,123,776   |
| (E) 追 加 信 託 差 損 益 金   | 5,412,874,512   |
| (F) 解 約 差 損 益 金       | △ 4,085,460,101 |
| (G) 計 (C + D + E + F) | 11,953,151,854  |
| 次 期 繰 越 損 益 金 (G)     | 11,953,151,854  |

- (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 (E) 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3) 損益の状況の中で (F) 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。