# ティー・ロウ・プライス
# 米国中小型株式ファンド

Aコース（為替ヘッジあり）
Bコース（為替ヘッジなし）

**追加型投信／海外／株式**

## 運用報告書（全体版）

| | |
|---|---|
| Aコース<br>Bコース | 第4期（決算日 2026年8月25日） |

作成対象期間：2025年8月26日～2026年8月25日

**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 | 原則として無期限（設定日：2023年4月14日） | |
| 運用方針 | 信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。 | |
| 主要投資対象 | ベビーファンド※ | 以下のマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 米国の株式を主要投資対象とします。 |
| 運用方法 | マザーファンドへの投資を通じて、主として米国の中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。 | |
| 組入制限 | 株式への実質投資割合には制限を設けません。<br>外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 | |
| 分配方針 | 原則として毎計算期末（毎年8月25日。休業日の場合は翌営業日。）に、経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の中から基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。なお、必ず分配を行うものではありません。 | |

※ベビーファンドとは、ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）およびティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Bコース（為替ヘッジなし）です。

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。
さて、「ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり）」「ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Bコース（為替ヘッジなし）」は、このたび上記のとおり決算を行いました。
ここに当作成対象期間の運用状況等について、ご報告申し上げます。
今後とも一層のお引き立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

T.RowePrice

**ティー・ロウ・プライス・ジャパン株式会社**
東京都千代田区丸の内1-9-2 グラントウキョウサウスタワー

照会先
ホームページ **troweprice.co.jp**
電話番号 **03-6758-3840**
（受付時間：営業日の午前9時～午後5時）

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (分配落) | 税引前分配金 | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| （設定日） | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 2023年4月14日 | 10,000 | － | － | 10,000 | － | － | － | 4,737 |
| 1期（2023年8月25日） | 10,205 | 0 | 2.1 | 10,111 | 1.1 | 96.6 | 5.4 | 6,596 |
| 2期（2024年8月26日） | 11,296 | 0 | 10.7 | 11,362 | 12.4 | 89.5 | 3.7 | 5,259 |
| 3期（2025年8月25日） | 10,987 | 0 | △ 2.7 | 11,903 | 4.8 | 96.1 | 2.6 | 3,400 |
| 4期（2026年8月25日） | 12,581 | 0 | 14.5 | 14,648 | 23.1 | 92.5 | 3.8 | 2,093 |

（注1）騰落率は分配金込みです。
（注2）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注3）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注4）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注5）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
（注6）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
（注7）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| （期首） | 円 | % | | % | % | % |
| 2025年 8 月25日 | 10,987 | ― | 11,903 | ― | 96.1 | 2.6 |
| 8 月末 | 10,986 | △ 0.0 | 11,965 | 0.5 | 95.8 | 2.5 |
| 9 月末 | 10,910 | △ 0.7 | 12,054 | 1.3 | 97.3 | 2.5 |
| 10月末 | 10,818 | △ 1.5 | 12,043 | 1.2 | 97.5 | 2.5 |
| 11月末 | 11,140 | 1.4 | 12,186 | 2.4 | 96.2 | 2.5 |
| 12月末 | 11,160 | 1.6 | 12,396 | 4.1 | 97.4 | 2.2 |
| 2026年 1 月末 | 11,639 | 5.9 | 12,938 | 8.7 | 97.8 | 2.0 |
| 2 月末 | 12,032 | 9.5 | 13,230 | 11.1 | 96.8 | 2.5 |
| 3 月末 | 10,741 | △ 2.2 | 11,917 | 0.1 | 96.3 | 2.9 |
| 4 月末 | 11,500 | 4.7 | 13,408 | 12.6 | 94.9 | 3.2 |
| 5 月末 | 11,857 | 7.9 | 14,280 | 20.0 | 94.7 | 3.4 |
| 6 月末 | 12,273 | 11.7 | 14,676 | 23.3 | 95.7 | 3.6 |
| 7 月末 | 12,296 | 11.9 | 14,373 | 20.8 | 93.8 | 3.9 |
| （期末） | | | | | | |
| 2026年 8 月25日 | 12,581 | 14.5 | 14,648 | 23.1 | 92.5 | 3.8 |

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注2）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注3）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。
（注4）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | (分配落) | 税引前分配金 | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| （設定日） | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 2023年4月14日 | 10,000 | － | － | 10,000 | － | － | － | 18,730 |
| 1期（2023年8月25日） | 11,525 | 0 | 15.3 | 11,385 | 13.8 | 92.7 | 5.2 | 35,761 |
| 2期（2024年8月26日） | 13,321 | 0 | 15.6 | 13,506 | 18.6 | 94.9 | 4.0 | 39,055 |
| 3期（2025年8月25日） | 13,904 | 0 | 4.4 | 15,223 | 12.7 | 95.6 | 2.6 | 32,780 |
| 4期（2026年8月25日） | 17,816 | 0 | 28.1 | 20,913 | 37.4 | 94.6 | 3.9 | 29,078 |

（注1）騰落率は分配金込みです。
（注2）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注3）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注4）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注5）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、後掲の<参考指数について>をご参照ください。
（注6）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
（注7）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| （期首） | 円 | % | | % | % | % |
| 2025年 8 月25日 | 13,904 | ― | 15,223 | ― | 95.6 | 2.6 |
| 8 月末 | 13,857 | △ 0.3 | 15,260 | 0.2 | 96.0 | 2.6 |
| 9 月末 | 14,001 | 0.7 | 15,625 | 2.6 | 96.5 | 2.5 |
| 10月末 | 14,405 | 3.6 | 16,210 | 6.5 | 96.8 | 2.5 |
| 11月末 | 15,131 | 8.8 | 16,705 | 9.7 | 96.5 | 2.5 |
| 12月末 | 15,195 | 9.3 | 17,050 | 12.0 | 97.5 | 2.2 |
| 2026年 1 月末 | 15,600 | 12.2 | 17,529 | 15.1 | 98.0 | 2.0 |
| 2 月末 | 16,391 | 17.9 | 18,203 | 19.6 | 96.4 | 2.5 |
| 3 月末 | 15,084 | 8.5 | 16,915 | 11.1 | 95.6 | 2.9 |
| 4 月末 | 16,242 | 16.8 | 19,101 | 25.5 | 94.4 | 3.2 |
| 5 月末 | 16,680 | 20.0 | 20,293 | 33.3 | 94.4 | 3.4 |
| 6 月末 | 17,601 | 26.6 | 21,290 | 39.9 | 95.1 | 3.6 |
| 7 月末 | 17,507 | 25.9 | 20,678 | 35.8 | 95.3 | 4.0 |
| （期末） | | | | | | |
| 2026年 8 月25日 | 17,816 | 28.1 | 20,913 | 37.4 | 94.6 | 3.9 |

（注1）期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
（注2）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」および「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。
（注3）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。
（注4）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

**＜参考指数について＞**

**Aコース（為替ヘッジあり）：**
参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

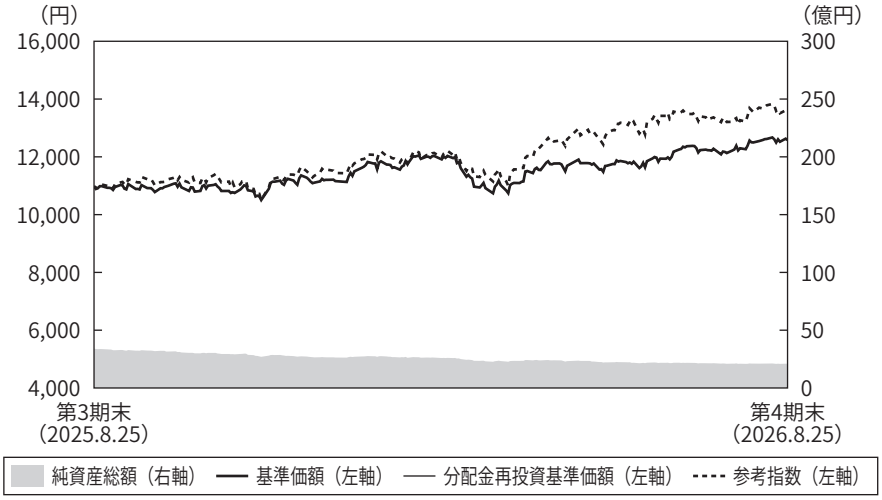
**Bコース（為替ヘッジなし）：**
参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートを用いて委託会社が円換算しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

ラッセル・インデックスの出所：ロンドン・ストック・エクスチェンジ・グループ及びそのグループ事業（総称して「ＬＳＥグループ」）。著作権はＬＳＥグループに帰属します。ＦＴＳＥラッセルは、特定のＬＳＥグループ企業の商号です。ＦＴＳＥラッセル・インデックス又はデータの著作権は、インデックス又はデータを保有する関連するＬＳＥグループ企業に帰属します。ＬＳＥグループ及びそのライセンサーは、インデックス又はデータの誤りや不備の責任を負わず、いずれの当事者も本書に記載のインデックス又はデータに依拠することは禁止されます。関連するＬＳＥグループ企業の書面による明示的同意なしにＬＳＥグループから得たデータを再配布することは認められません。本書の内容は、ＬＳＥグループによる販売促進、出資及び承認は受けておりません。

## 運用経過

### Aコース（為替ヘッジあり）

### ■基準価額等の推移（2025年8月26日～2026年8月25日）




第４期首：　10,987円
第４期末：　12,581円
（既払分配金0円（税引前））
騰落率：　14.5%
（分配金再投資ベース）

（注1）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみな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すものです。
（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注3）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注4）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
（注5）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

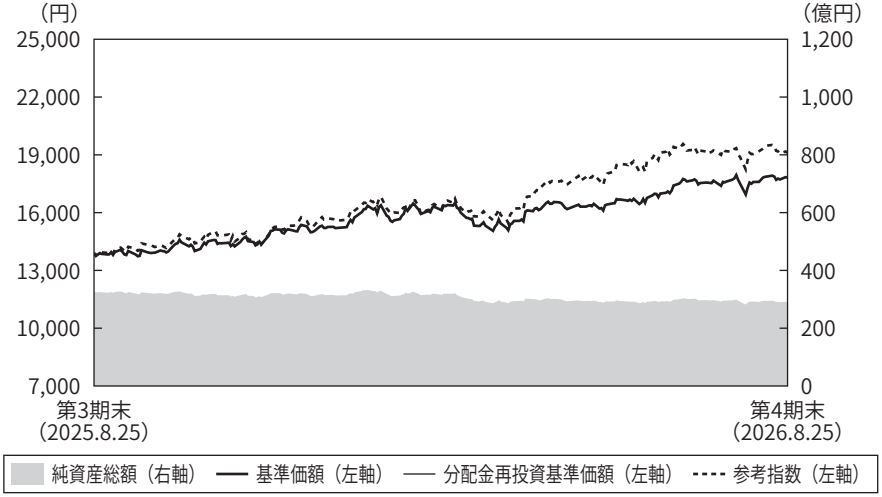
### ■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）
・通信や無線周波数（ＲＦ）などのアナログおよびミックスド・シグナル半導体メーカーのＭＡＣＯＭテクノロジー・ソリューションズ・ホールディングス（情報技術）、腫瘍治療薬（抗がん剤）を開発する臨床段階のバイオ医薬品会社のエラスカ（ヘルスケア）、ペットや家畜向け医薬品会社のエランコ・アニマル・ヘルス（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

（主なマイナス要因）
・フィットネスクラブ運営会社のプラネット・フィットネス（一般消費財・サービス）、コンピュータ支援設計・製造（ＣＡＤ／ＣＡＭ）および製品ライフサイクル管理（ＰＬＭ）ソフトウェア企業のＰＴＣ（情報技術）、園芸用品の卸小売会社のサイトワン・ランドスケープ・サプライ（資本財・サービス）などの組入銘柄の株価が下落したこと。
・為替ヘッジ・コストがマイナスに影響したこと。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■基準価額等の推移（2025年8月26日～2026年8月25日）




第４期首：　13,904円
第４期末：　17,816円
（既払分配金0円（税引前））
騰落率：　28.1%
（分配金再投資ベース）

（注1）分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみな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すものです。
（注2）分配金を再投資するかどうかについてはお客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により課税条件も異なります。したがって、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
（注3）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
（注4）騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
（注5）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

### ■基準価額の主な変動要因

（主なプラス要因）
・通信や無線周波数（ＲＦ）などのアナログおよびミックスド・シグナル半導体メーカーのＭＡＣＯＭテクノロジー・ソリューションズ・ホールディングス（情報技術）、腫瘍治療薬（抗がん剤）を開発する臨床段階のバイオ医薬品会社のエラスカ（ヘルスケア）、ペットや家畜向け医薬品会社のエランコ・アニマル・ヘルス（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。
・為替市場で米ドルが円に対して上昇したこと。

（主なマイナス要因）
・フィットネスクラブ運営会社のプラネット・フィットネス（一般消費財・サービス）、コンピュータ支援設計・製造（ＣＡＤ／ＣＡＭ）および製品ライフサイクル管理（ＰＬＭ）ソフトウェア企業のＰＴＣ（情報技術）、園芸用品の卸小売会社のサイトワン・ランドスケープ・サプライ（資本財・サービス）などの組入銘柄の株価が下落したこと。

## Ａコース～Ｂコース共通

### ■投資環境

（株式市場）

当期の米国株式市場は、Ｓ＆Ｐ500指数でみて上昇しました。期前半は、堅調な企業業績や金融緩和の進展などを背景に底堅く推移しました。期後半は、2026年2月末の米国・イスラエルによるイラン攻撃を受けた中東情勢の緊迫化や原油高、インフレ再燃懸念などから一時急落したものの、中東情勢への過度な懸念が後退するに連れて反発し、その後も人工知能（ＡＩ）需要の拡大期待などを追い風に概ね上昇基調で推移しました。

米国中小型株式（ラッセル2500指数）は、米国景気の底堅さや大型テクノロジー株以外への物色の広がりなどを背景に、大型株を上回るリターンとなりました。

＊上記はすべてトータルリターン、米ドルベース

（為替市場）

当期の為替市場では、米ドルが円に対して上昇しました。高市政権の積極財政や金融緩和姿勢、中東情勢の緊迫化に伴う「有事の米ドル買い」などを背景に、米ドル高・円安が進みました。2026年は、日米当局による介入への警戒感や複数回にわたる円買い介入の実施を受けて、円が急伸する局面もありましたが、いずれも持続的な動きには至らず、米ドル高・円安基調が継続しました。

## ■ポートフォリオについて

当ファンドはティー・ロウ・プライス 米国中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。）への投資を通じて、主として米国の中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

当ファンドは、ほぼ全額をマザーファンド受益証券に投資しました。また、Ａコースでは、実質外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図りました。

＜マザーファンド＞

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ[*1]」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティー・ロウ・プライス[*2]のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

＊1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。
＊2 委託会社およびその関連会社をいいます。

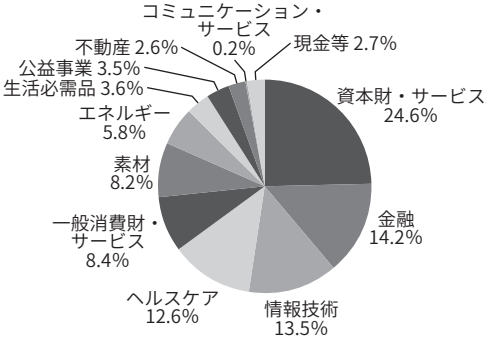
個別銘柄では、高性能クロマトグラフィー製品とサービスを提供するウォーターズ（ヘルスケア）、食品集配会社のＵＳフーズ・ホールディング（生活必需品）、段ボール・紙メーカーのパッケージング・コープ・オブ・アメリカ（素材）などを新たに組み入れました。一方で、ＭＡＣＯＭテクノロジー・ソリューションズ・ホールディングス（情報技術）、エランコ・アニマル・ヘルス（ヘルスケア）などの組入を削減したほか、石油精製業者のＰＢＦエナジー（エネルギー）などの組入を終了しました。

その結果、当期末におけるセクター配分は、資本財・サービス、ヘルスケア、金融が上位となりました。

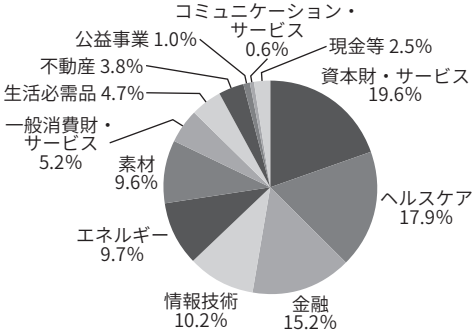
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

マザーファンドのセクター別組入比率

前期末（2025年8月25日）




当期末（2026年8月25日現在）

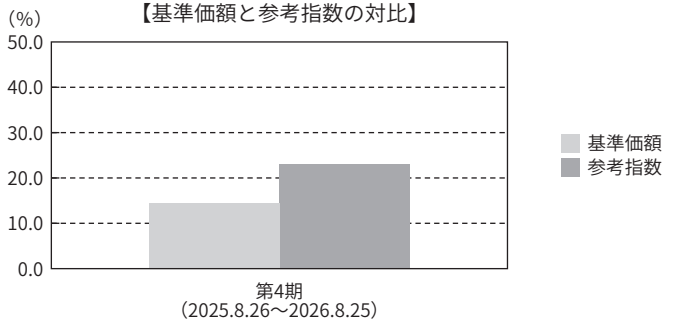



（注）セクターは世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）を使用しています。ティー・ロウ・プライスは、将来の報告についてＧＩＣＳの更新があればそれに従います。
世界産業分類基準（「ＧＩＣＳ」）は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（「ＭＳＣＩ」）およびマグロウヒル・カンパニーズ傘下のスタンダード＆プアーズ（「Ｓ＆Ｐ」）が開発した独占的財産およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスにライセンス供与されています。ＭＳＣＩ、Ｓ＆ＰまたはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれも、当該基準や分類（またはその利用から得られた結果）について明示的にも暗示的にもいかなる保証や表明もしません。また、すべての関係当事者は、当該基準や分類のいずれについても、その独創性、正確性、網羅性、商品性または特定の目的適合性について、いかなる保証からも明示的に免責されます。前述の内容を制限することなく、ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、その関連会社またはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれの場合も、直接的、間接的、特別、懲罰的、結果的またはその他のいかなる損害（逸失利益を含む）について、その発生可能性が通知されていたとしても、いかなる責任も負いません。

## ■ベンチマークとの差異について

### Aコース（為替ヘッジあり）

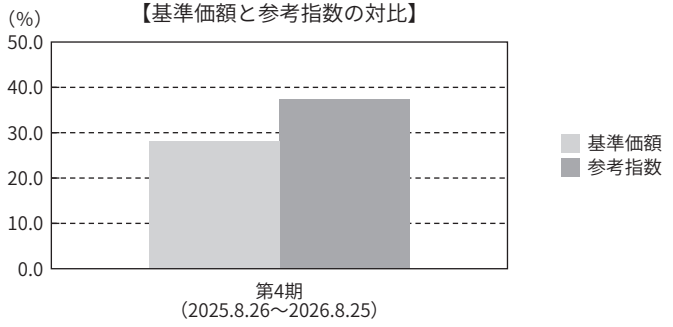
当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。




（注1）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
（注2）参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ヘッジベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

### Bコース（為替ヘッジなし）

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。




（注1）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。
（注2）参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

## Aコース（為替ヘッジあり）

### ■分配金

当期の分配金は、中長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきました。なお、留保益につきましては信託財産内に留保し、元本部分と同一の運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 当期<br>2025年8月26日<br>～2026年8月25日 |
|---|---|
| 当期分配金（税引前） | －円 |
| 対基準価額比率 | －% |
| 当期の収益 | －円 |
| 当期の収益以外 | －円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 2,580円 |

（注1）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
（注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## Bコース（為替ヘッジなし）

### ■分配金

当期の分配金は、中長期的な投資信託財産の成長を追求する観点から無分配とさせていただきました。なお、留保益につきましては信託財産内に留保し、元本部分と同一の運用を行います。

### ■分配原資の内訳（1万口当たり）

| 項目 | 当期<br>2025年8月26日<br>～2026年8月25日 |
|---|---|
| 当期分配金（税引前） | －円 |
| 対基準価額比率 | －% |
| 当期の収益 | －円 |
| 当期の収益以外 | －円 |
| 翌期繰越分配対象額 | 7,815円 |

（注1）「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。
（注2）当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。
（注3）「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

引き続き、マザーファンド受益証券にほぼ全額投資する方針です。また、Aコースでは、実質外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行うことで、為替変動リスクの低減を図ります。

＜マザーファンド＞

引き続き、大きく成長する潜在性を有する一方、相対的に値動きが大きい傾向がある玉石混交の米国の中小型株式市場において、一般的に知名度が低く、リサーチも及びにくいものの、成長力やファンダメンタルズの堅固さ、バリュエーションなどの観点で有望と見込まれる銘柄を、長期に渡る運用実績および米国有数の運用残高を有する弊社中小型株式の専門チームによる独自の知見と企業調査力を活用して発掘することに努めてまいります。

## お知らせ

下記の通り約款変更を行いました。

・「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴う記載の手当てを行いました。（2026年4月1日付け）

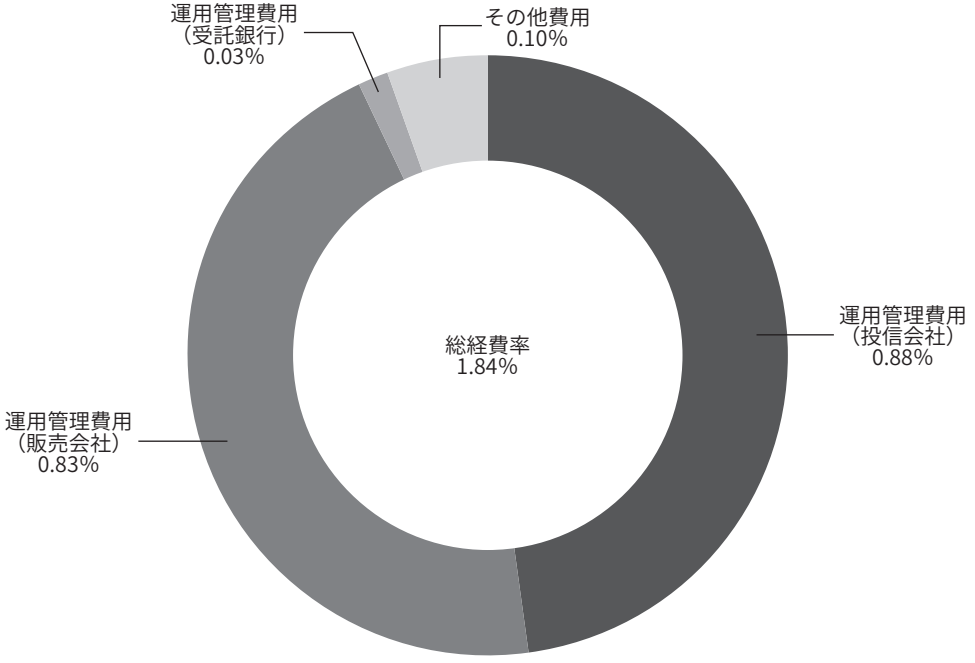
## Aコース（為替ヘッジあり）
## ■1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期（2025年8月26日～2026年8月25日） | | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 金額 | 比率 | |
| （a）信託報酬 | 199円 | 1.738% | （a）信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は11,446円です。 |
| （投信会社） | （101） | （0.880） | 投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価 |
| （販売会社） | （ 94） | （0.825） | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | （ 4） | （0.033） | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 |
| （b）売買委託手数料 | 9 | 0.082 | （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、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料 |
| （株式） | （ 9） | （0.080） | |
| （投資信託証券） | （ 0） | （0.003） | |
| （c）有価証券取引税 | 0 | 0.000 | （c）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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| （株式） | （ 0） | （0.000） | |
| （投資信託証券） | （ 0） | （0.000） | |
| （d）その他費用 | 11 | 0.100 | （d）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） | （ 2） | （0.018） | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （その他） | （ 9） | （0.081） | その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等 |
| 合計 | 219 | 1.920 | |

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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た結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注2）金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注3）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。

**Aコース（為替ヘッジあり）**
**（参考情報）**
**■総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.84%です。




（注1）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、売買委託手数料およ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）上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異なります。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

| | 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 32,043 | 52,623 | 1,319,577 | 2,125,390 |

（注）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 |
|---|---|
| | ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド |
| (a)期中の株式売買金額 | 71,778,600千円 |
| (b)期中の平均組入株式時価総額 | 32,070,037千円 |
| (c)売買高比率 (a)／(b) | 2.23 |

（注1）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。
（注2）単位未満は切り捨て。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

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

親投資信託残高

| | 前期末 | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 2,382,648 | 1,095,114 | 2,065,604 |

（注）単位未満は切り捨て。

## ■投資信託財産の構成

2026年8月25日現在

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 2,065,604 | 97.4 |
| コール・ローン等、その他 | 55,110 | 2.6 |
| 投資信託財産総額 | 2,120,714 | 100.0 |

（注1）評価額の単位未満は切捨てております。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
（注2）ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産31,374,151千円の投資信託財産総額31,551,467千円に対する比率は、99.4%です。
（注3）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝159.23円、1カナダドル＝115.01円、1スイスフラン＝198.44円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年8月25日)現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A)資産** | **4,688,413,514円** |
| ティー・ロウ・プライス米国中小型株式マザーファンド(評価額) | 2,065,604,453 |
| 未収入金 | 2,622,809,061 |
| **(B)負債** | **2,594,922,633** |
| 未払金 | 2,572,898,541 |
| 未払解約金 | 1,559,033 |
| 未払信託報酬 | 19,471,137 |
| その他未払費用 | 993,922 |
| **(C)純資産総額(A－B)** | **2,093,490,881** |
| 元本 | 1,664,068,824 |
| 次期繰越損益金 | 429,422,057 |
| **(D)受益権総口数** | **1,664,068,824口** |
| **1万口当たり基準価額(C／D)** | **12,581円** |

(注) 期首における元本額は3,094,979,622円、当期中における追加設定元本額は10,435,889円、同解約元本額は1,441,346,687円です。

## ■損益の状況

当期　自2025年8月26日　至2026年8月25日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A)有価証券売買損益** | **311,764,931円** |
| 売買益 | 803,728,346 |
| 売買損 | △491,963,415 |
| **(B)信託報酬等** | **△ 46,966,476** |
| **(C)当期損益金(A＋B)** | **264,798,455** |
| **(D)前期繰越損益金** | **134,571,241** |
| **(E)追加信託差損益金** | **30,052,361** |
| (配当等相当額) | ( 16,040,109) |
| (売買損益相当額) | ( 14,012,252) |
| **(F)計 (C＋D＋E)** | **429,422,057** |
| **(G)収益分配金** | **0** |
| **次期繰越損益金(F＋G)** | **429,422,057** |
| 追加信託差損益金 | 30,052,361 |
| (配当等相当額) | ( 16,048,532) |
| (売買損益相当額) | ( 14,003,829) |
| 分配準備積立金 | 399,369,696 |

(注1) (A)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) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。
(注3) (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4) 分配金の計算過程

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| (a)経費控除後の配当等収益 | 14,284,286円 |
| (b)経費控除後の有価証券売買等損益 | 197,710,246 |
| (c)収益調整金 | 30,052,361 |
| (d)分配準備積立金 | 187,375,164 |
| (e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 429,422,057 |
| (f)1万口当たり当期分配対象額 | 2,580 |
| (g)分配金 | 0 |
| (h)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 | 0円 |

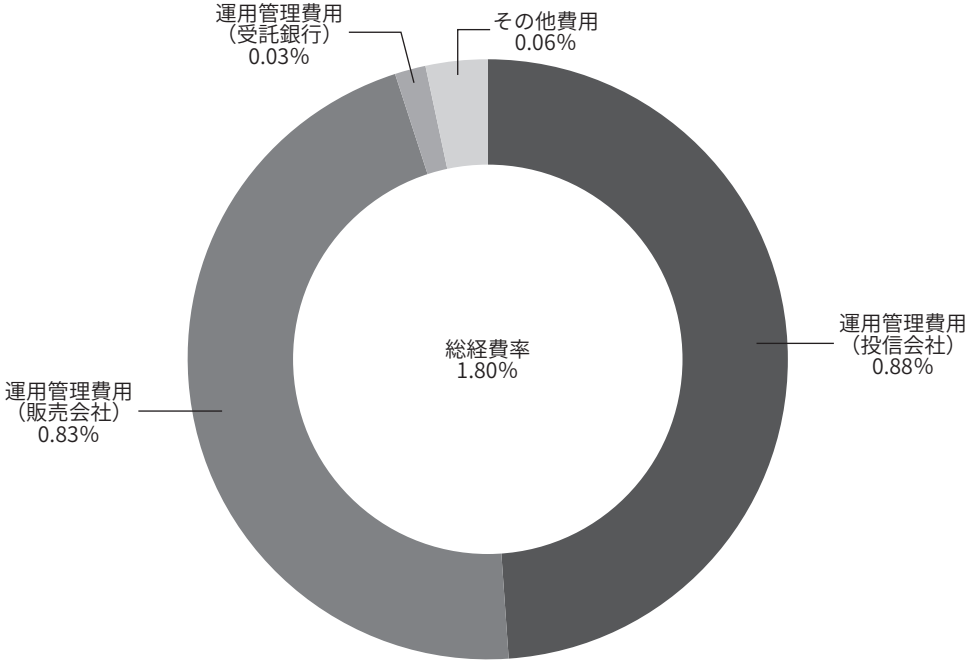
## Bコース（為替ヘッジなし）
## ■1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期（2025年8月26日～2026年8月25日） | | 項目の概要 |
|---|---|---|---|
| | 金額 | 比率 | |
| （a）信託報酬 | 272円 | 1.738% | （a）信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率<br>期中の平均基準価額は15,641円です。 |
| （投信会社） | （138） | （0.880） | 投信会社分は、ファンド運用の指図等の対価 |
| （販売会社） | （129） | （0.825） | 販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価 |
| （受託銀行） | （ 5） | （0.033） | 受託銀行分は、運用財産の管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価 |
| （b）売買委託手数料 | 13 | 0.086 | （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、組入有価証券等の売買の際に売買仲介人に支払う手数料 |
| （株式） | （ 13） | （0.084） | |
| （投資信託証券） | （ 0） | （0.003） | |
| （c）有価証券取引税 | 0 | 0.000 | （c）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<br>有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金 |
| （株式） | （ 0） | （0.000） | |
| （投資信託証券） | （ 0） | （0.000） | |
| （d）その他費用 | 9 | 0.058 | （d）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） | （ 3） | （0.019） | 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 |
| （その他） | （ 6） | （0.039） | その他は、法定書類等の作成等に要する費用（有価証券届出書、目論見書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提出にかかる費用）、監査費用、計理業務およびこれに付随する業務にかかる費用、その他信託事務の処理等に要する諸費用等 |
| 合計 | 294 | 1.882 | |

（注1）期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）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た結果です。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。
（注2）金額欄は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。
（注3）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。

**Bコース（為替ヘッジなし）**
**（参考情報）**
**■総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.80%です。




（注1）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、売買委託手数料およ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）上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異なります。

## ■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

| | 設定 | | 解約 | |
|---|---|---|---|---|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| | 千口 | 千円 | 千口 | 千円 |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 595,927 | 937,139 | 7,876,366 | 12,857,399 |

（注）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 |
|---|---|
| | ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド |
| (a)期中の株式売買金額 | 71,778,600千円 |
| (b)期中の平均組入株式時価総額 | 32,070,037千円 |
| (c)売買高比率 (a)／(b) | 2.23 |

（注1）(b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。
（注2）単位未満は切り捨て。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

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

親投資信託残高

| | 前期末 | 当期末 | |
|---|---|---|---|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| | 千口 | 千口 | 千円 |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 22,835,421 | 15,554,982 | 29,339,807 |

（注）単位未満は切り捨て。

## ■投資信託財産の構成

2026年8月25日現在

| 項目 | 当期末 | |
|---|---|---|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド | 29,339,807 | 99.7 |
| コール・ローン等、その他 | 96,117 | 0.3 |
| 投資信託財産総額 | 29,435,924 | 100.0 |

（注1）評価額の単位未満は切捨てております。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
（注2）ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産31,374,151千円の投資信託財産総額31,551,467千円に対する比率は、99.4%です。
（注3）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝159.23円、1カナダドル＝115.01円、1スイスフラン＝198.44円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年8月25日)現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A)資産** | **29,435,924,390円** |
| ティー・ロウ・プライス米国中小型株式マザーファンド(評価額) | 29,339,807,355 |
| 未収入金 | 96,117,035 |
| **(B)負債** | **356,942,103** |
| 未払解約金 | 96,117,035 |
| 未払信託報酬 | 255,268,442 |
| その他未払費用 | 5,556,626 |
| **(C)純資産総額(A－B)** | **29,078,982,287** |
| 元本 | 16,322,250,078 |
| 次期繰越損益金 | 12,756,732,209 |
| **(D)受益権総口数** | **16,322,250,078口** |
| **1万口当たり基準価額(C／D)** | **17,816円** |

(注) 期首における元本額は23,576,615,709円、当期中における追加設定元本額は623,981,985円、同解約元本額は7,878,347,616円です。

## ■損益の状況

当期　自2025年8月26日　至2026年8月25日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A)有価証券売買損益** | **6,871,793,786円** |
| 売買益 | 8,126,395,049 |
| 売買損 | △ 1,254,601,263 |
| **(B)信託報酬等** | **△ 546,327,917** |
| **(C)当期損益金(A＋B)** | **6,325,465,869** |
| **(D)前期繰越損益金** | **4,396,547,180** |
| **(E)追加信託差損益金** | **2,034,719,160** |
| (配当等相当額) | ( 1,082,335,337) |
| (売買損益相当額) | ( 952,383,823) |
| **(F)計(C＋D＋E)** | **12,756,732,209** |
| **(G)収益分配金** | **0** |
| **次期繰越損益金(F＋G)** | **12,756,732,209** |
| 追加信託差損益金 | 2,034,719,160 |
| (配当等相当額) | ( 1,082,982,162) |
| (売買損益相当額) | ( 951,736,998) |
| 分配準備積立金 | 10,722,013,049 |

(注1) (A)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) (B)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額およびその他費用等を含めて表示しています。
(注3) (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4) 分配金の計算過程

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| (a)経費控除後の配当等収益 | 211,780,044円 |
| (b)経費控除後の有価証券売買等損益 | 6,113,685,825 |
| (c)収益調整金 | 2,034,719,160 |
| (d)分配準備積立金 | 4,396,547,180 |
| (e)当期分配対象額(a＋b＋c＋d) | 12,756,732,209 |
| (f)1万口当たり当期分配対象額 | 7,815 |
| (g)分配金 | 0 |
| (h)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 | 0円 |

# ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンド

## 運用報告書

### 第4期（決算日　2026年8月25日）

### （計算期間　2025年8月26日～2026年8月25日）

ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式マザーファンドの第4期の運用状況をご報告申し上げます。

**当ファンドの仕組みは次の通りです。**

| | |
|---|---|
| 信託期間 | 原則として無期限（設定日：2023年4月14日） |
| 運用方針 | 信託財産の長期的な成長を図ることを目的に積極的な運用を行います。 |
| 主要投資対象 | 米国の株式を主要投資対象とします。 |
| 主な組入制限 | 株式への投資割合には、制限を設けません。<br>外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。 |

**■設定以来の運用実績**

| 決算期 | 基準価額 | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 | 純資産総額 |
|---|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 期中騰落率 | | 期中騰落率 | | | |
| （設定日）<br>2023年4月14日 | 円<br>10,000 | %<br>－ | <br>10,000 | %<br>－ | %<br>－ | %<br>－ | 百万円<br>23,468 |
| 1期（2023年8月25日） | 11,597 | 16.0 | 11,385 | 13.8 | 92.2 | 5.2 | 42,871 |
| 2期（2024年8月26日） | 13,636 | 17.6 | 13,506 | 18.6 | 94.0 | 3.9 | 44,442 |
| 3期（2025年8月25日） | 14,483 | 6.2 | 15,223 | 12.7 | 94.7 | 2.6 | 36,522 |
| 4期（2026年8月25日） | 18,862 | 30.2 | 20,913 | 37.4 | 93.7 | 3.8 | 31,405 |

（注1）設定日の基準価額は設定時の価額です。
（注2）設定日の純資産総額は、設定元本を表示しております。
（注3）当ファンドにはベンチマークはありません。参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、後掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
（注4）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
（注5）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

## ■当期中の基準価額と市況の推移

| 年月日 | 基準価額 | | 参考指数 | | 株式組入比率 | 投資信託証券組入比率 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| （期首） | 円 | % | | % | % | % |
| 2025年 8 月25日 | 14,483 | － | 15,223 | － | 94.7 | 2.6 |
| 8 月末 | 14,437 | △ 0.3 | 15,260 | 0.2 | 96.0 | 2.6 |
| 9 月末 | 14,610 | 0.9 | 15,625 | 2.6 | 96.4 | 2.5 |
| 10月末 | 15,053 | 3.9 | 16,210 | 6.5 | 96.5 | 2.5 |
| 11月末 | 15,830 | 9.3 | 16,705 | 9.7 | 96.1 | 2.5 |
| 12月末 | 15,921 | 9.9 | 17,050 | 12.0 | 96.9 | 2.1 |
| 2026年 1 月末 | 16,368 | 13.0 | 17,529 | 15.1 | 97.3 | 2.0 |
| 2 月末 | 17,214 | 18.9 | 18,203 | 19.6 | 96.3 | 2.5 |
| 3 月末 | 15,867 | 9.6 | 16,915 | 11.1 | 95.5 | 2.9 |
| 4 月末 | 17,108 | 18.1 | 19,101 | 25.5 | 94.1 | 3.2 |
| 5 月末 | 17,592 | 21.5 | 20,293 | 33.3 | 94.0 | 3.4 |
| 6 月末 | 18,586 | 28.3 | 21,290 | 39.9 | 94.6 | 3.6 |
| 7 月末 | 18,516 | 27.8 | 20,678 | 35.8 | 94.6 | 3.9 |
| （期末） | | | | | | |
| 2026年 8 月25日 | 18,862 | 30.2 | 20,913 | 37.4 | 93.7 | 3.8 |

（注1）騰落率は期首比です。
（注2）参考指数（ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース））は、2023年4月14日を10,000として指数化しております。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。
（注3）騰落率および組入比率は、小数点以下第2位を四捨五入しています。

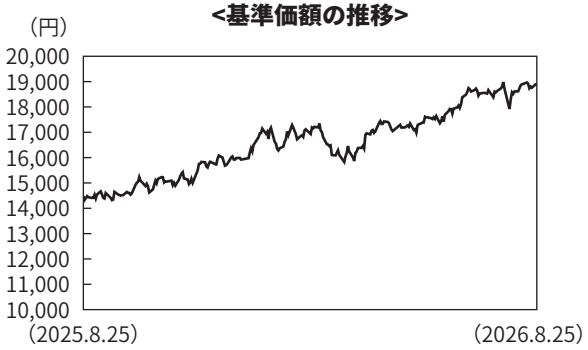
**＜参考指数について＞**

参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）をもとに委託会社が指数化したものです。指数化するにあたり、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の値を採用しています。円ベースは、営業日当日の為替レートを用いて委託会社が円換算しています。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

ラッセル・インデックスの出所：ロンドン・ストック・エクスチェンジ・グループ及びそのグループ事業（総称して「ＬＳＥグループ」）。著作権はＬＳＥグループに帰属します。ＦＴＳＥラッセルは、特定のＬＳＥグループ企業の商号です。ＦＴＳＥラッセル・インデックス又はデータの著作権は、インデックス又はデータを保有する関連するＬＳＥグループ企業に帰属します。ＬＳＥグループ及びそのライセンサーは、インデックス又はデータの誤りや不備の責任を負わず、いずれの当事者も本書に記載のインデックス又はデータに依拠することは禁止されます。関連するＬＳＥグループ企業の書面による明示的同意なしにＬＳＥグループから得たデータを再配布することは認められません。本書の内容は、ＬＳＥグループによる販売促進、出資及び承認は受けておりません。

**■当期の運用経過**（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

<基準価額の推移>




**■基準価額の主な変動要因**

（主なプラス要因）

・通信や無線周波数（ＲＦ）などのアナログおよびミックスド・シグナル半導体メーカーのＭＡＣＯＭテクノロジー・ソリューションズ・ホールディングス（情報技術）、腫瘍治療薬（抗がん剤）を開発する臨床段階のバイオ医薬品会社のエラスカ（ヘルスケア）、ペットや家畜向け医薬品会社のエランコ・アニマル・ヘルス（ヘルスケア）などの組入銘柄の株価が上昇したこと。

・為替市場で米ドルが円に対して上昇したこと。

（主なマイナス要因）

・フィットネスクラブ運営会社のプラネット・フィットネス（一般消費財・サービス）、コンピュータ支援設計・製造（ＣＡＤ／ＣＡＭ）および製品ライフサイクル管理（ＰＬＭ）ソフトウェア企業のＰＴＣ（情報技術）、園芸用品の卸小売会社のサイトワン・ランドスケープ・サプライ（資本財・サービス）などの組入銘柄の株価が下落したこと。

**■投資環境**

（株式市場）

当期の米国株式市場は、Ｓ＆Ｐ500指数でみて上昇しました。期前半は、堅調な企業業績や金融緩和の進展などを背景に底堅く推移しました。期後半は、2026年2月末の米国・イスラエルによるイラン攻撃を受けた中東情勢の緊迫化や原油高、インフレ再燃懸念などから一時急落したものの、中東情勢への過度な懸念が後退するに連れて反発し、その後も人工知能（ＡＩ）需要の拡大期待などを追い風に概ね上昇基調で推移しました。

米国中小型株式（ラッセル2500指数）は、米国景気の底堅さや大型テクノロジー株以外への物色の広がりなどを背景に、大型株を上回るリターンとなりました。

＊上記はすべてトータルリターン、米ドルベース

（為替市場）

当期の為替市場では、米ドルが円に対して上昇しました。高市政権の積極財政や金融緩和姿勢、中東情勢の緊迫化に伴う「有事の米ドル買い」などを背景に、米ドル高・円安が進みました。2026年は、日米当局による介入への警戒感や複数回にわたる円買い介入の実施を受けて、円が急伸する局面もありましたが、いずれも持続的な動きには至らず、米ドル高・円安基調が継続しました。

**■ポートフォリオについて**

当ファンドは、主として米国の中小型株式の中で、成長性が高いと判断される企業や、企業の本質的価値に比較して過小評価されていると判断される企業の株式等に投資を行います。なお、米国以外の企業にも投資する場合があります。

銘柄選択に関しては、個別企業分析に基づく「ボトム・アップ・アプローチ*1」を重視した運用を行います。個別企業分析にあたっては、ティー・ロウ・プライス*2のアナリストによる独自の企業調査情報を活用します。

*1 ボトム・アップ・アプローチとは、アナリストの個別企業に対する調査や分析等に基づきその企業の投資価値を判断し、個別銘柄を選択する運用手法です。

*2 委託会社およびその関連会社をいいます。

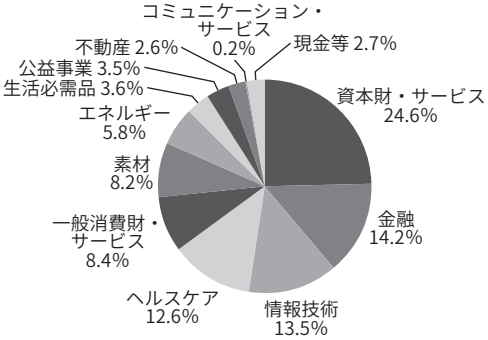
個別銘柄では、高性能クロマトグラフィー製品とサービスを提供するウォーターズ（ヘルスケア）、食品集配会社のＵＳフーズ・ホールディング（生活必需品）、段ボール・紙メーカーのパッケージング・コープ・オブ・アメリカ（素材）などを新たに組み入れました。一方で、ＭＡＣＯＭテクノロジー・ソリューションズ・ホールディングス（情報技術）、エランコ・アニマル・ヘルス（ヘルスケア）などの組入を削減したほか、石油精製業者のＰＢＦエナジー（エネルギー）などの組入を終了しました。

その結果、当期末におけるセクター配分は、資本財・サービス、ヘルスケア、金融が上位となりました。

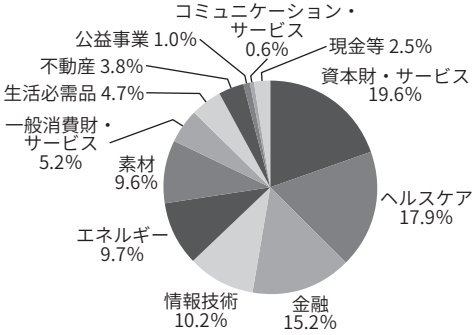
株式の組入比率は期を通じて高い水準を維持しました。

セクター別組入比率

前期末（2025年8月25日）



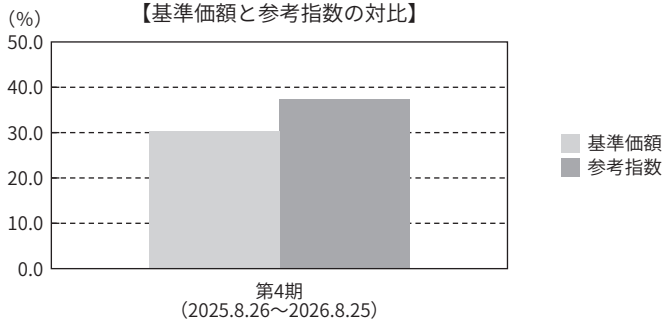

当期末（2026年8月25日現在）




（注）セクターは世界産業分類基準（ＧＩＣＳ）を使用しています。ティー・ロウ・プライスは、将来の報告についてＧＩＣＳの更新があればそれに従います。
世界産業分類基準（「ＧＩＣＳ」）は、モルガン・スタンレー・キャピタル・インターナショナル（「ＭＳＣＩ」）およびマグロウヒル・カンパニーズ傘下のスタンダード＆プアーズ（「Ｓ＆Ｐ」）が開発した独占的財産およびサービスマークであり、ティー・ロウ・プライスにライセンス供与されています。ＭＳＣＩ、Ｓ＆ＰまたはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれも、当該基準や分類（またはその利用から得られた結果）について明示的にも暗示的にもいかなる保証や表明もしません。また、すべての関係当事者は、当該基準や分類のいずれについても、その独創性、正確性、網羅性、商品性または特定の目的適合性について、いかなる保証からも明示的に免責されます。前述の内容を制限することなく、ＭＳＣＩ、Ｓ＆Ｐ、その関連会社またはＧＩＣＳの作成、編集もしくはＧＩＣＳ分類に関与する第三者はいずれの場合も、直接的、間接的、特別、懲罰的、結果的またはその他のいかなる損害（逸失利益を含む）について、その発生可能性が通知されていたとしても、いかなる責任も負いません。

**■ベンチマークとの差異について**

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。
以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。




（注）参考指数は、ラッセル2500指数（税引後*配当込み、円ベース）であり、投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。参考指数の詳細は、前掲の＜参考指数について＞をご参照ください。
＊米国株式にかかる配当金から源泉徴収される税額（日米租税条約に基づく場合、税率10%相当）を控除しています。

**■今後の運用方針**

引き続き、大きく成長する潜在性を有する一方、相対的に値動きが大きい傾向がある玉石混交の米国の中小型株式市場において、一般的に知名度が低く、リサーチも及びにくいものの、成長力やファンダメンタルズの堅固さ、バリュエーションなどの観点で有望と見込まれる銘柄を、長期に渡る運用実績および米国有数の運用残高を有する弊社中小型株式の専門チームによる独自の知見と企業調査力を活用して発掘することに努めてまいります。

**■お知らせ**

下記の通り約款変更を行いました。

・「一般社団法人投資信託協会」が「一般社団法人資産運用業協会」に名称変更されたことに伴う記載の手当てを行いました。（2026年4月1日付け）

## ■1万口当たりの費用明細

| 項目 | 当期 | |
|---|---|---|
| | 金額 | 比率 |
| (a)売買委託手数料 | 14円 | 0.085% |
| (株式) | (14) | (0.083) |
| (投資信託証券) | ( 0) | (0.003) |
| (b)有価証券取引税 | 0 | 0.000 |
| (株式) | ( 0) | (0.000) |
| (投資信託証券) | ( 0) | (0.000) |
| (c)その他費用 | 3 | 0.020 |
| (保管費用) | ( 3) | (0.019) |
| (その他) | ( 0) | (0.001) |
| 合計 | 17 | 0.105 |

(注) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。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(16,425円)で除して100を乗じたものです。なお、費用項目の概要および注記については前掲の(1万口当たりの費用明細)をご参照ください。

## ■売買および取引の状況(2025年8月26日から2026年8月25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<br>38,293<br>( 2,812) | 千アメリカドル<br>174,611<br>( 5,093) | 百株<br>53,106<br>( 5,049) | 千アメリカドル<br>269,408<br>( 8,287) |
| | カナダ | 5,791<br>( 2,884) | 千カナダドル<br>13,285<br>( 4,151) | 1,309 | 千カナダドル<br>2,827 |
| | スイス | 11 | 千スイスフラン<br>335 | 1<br>( —) | 千スイスフラン<br>50<br>( 2) |

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。
(注3) ( ) 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。

(2) 投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 外国 | アメリカ | 口 | 千アメリカドル | 口 | 千アメリカドル |
| | AGREE REALTY CORP | 1,300 | 97 | — | — |
| | HIGHWOODS PROPERTIES INC | 3,200 | 98 | 6,545 | 181 |
| | EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | 10,300 | 676 | 945 | 61 |
| | GETTY REALTY CORP | 26,500 | 890 | — | — |
| | UMH PROPERTIES INC | 33,257 | 498 | 42,257 | 635 |
| | TERRENO REALTY CORP | 12,900 | 851 | 20,496 | 1,288 |
| | CUBESMART | — | — | 41,651 | 1,606 |
| | AMERICAN HOMES 4 RENT- A | — | — | 13,200 | 410 |
| | CARETRUST REIT INC | 32,425 | 1,275 | 3,222 | 131 |
| | AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | 15,900 | 808 | 445 | 25 |
| | 小計 | 135,782 | 5,197 | 128,761 | 4,341 |

（注1）金額は受け渡し代金。
（注2）単位未満は切り捨て。

**■利害関係人との取引状況等**（2025年8月26日から2026年8月25日まで）

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

(1) 外国株式

| 銘柄 | 前期末 株数 | 当期末 株数 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| **(アメリカ)** | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| TD SYNNEX CORP | — | 90 | 2,196 | 349,749 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| AGCO CORP | 216 | 206 | 2,273 | 362,048 | 資本財 |
| HANOVER INSURANCE GROUP INC/ | 69 | 37 | 853 | 135,861 | 保険 |
| COMFORT SYSTEMS USA INC | 21 | — | — | — | 資本財 |
| APTARGROUP INC | — | 56 | 754 | 120,154 | 素材 |
| AVERY DENNISON CORP | — | 42 | 771 | 122,845 | 素材 |
| AZZ INC | 158 | 25 | 352 | 56,122 | 資本財 |
| BADGER METER INC | 25 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| BALL CORP | — | 207 | 1,335 | 212,629 | 素材 |
| CASELLA WASTE SYSTEMS INC-A | — | 80 | 763 | 121,579 | 商業・専門サービス |
| IAMGOLD CORP | — | 46 | 100 | 15,967 | 素材 |
| CACI INTERNATIONAL INC -CL A | 25 | 19 | 1,219 | 194,186 | 商業・専門サービス |
| CABOT CORP | — | 37 | 311 | 49,618 | 素材 |
| COLUMBIA BANKING SYSTEM INC | — | 267 | 818 | 130,264 | 銀行 |
| CASEY'S GENERAL STORES INC | 19 | — | — | — | 生活必需品流通・小売り |
| CLEAN HARBORS INC | — | 41 | 1,316 | 209,618 | 商業・専門サービス |
| COLUMBUS MCKINNON CORP/NY | — | 315 | 566 | 90,146 | 資本財 |
| MOLINA HEALTHCARE INC | 138 | 34 | 687 | 109,423 | ヘルスケア機器・サービス |
| SEALED AIR CORP | 439 | — | — | — | 素材 |
| CTS CORP | 337 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| MANHATTAN ASSOCIATES INC | — | 89 | 1,910 | 304,245 | ソフトウェア・サービス |
| INTERNATIONAL BANCSHARES CRP | 222 | 150 | 1,079 | 171,849 | 銀行 |
| DARLING INGREDIENTS INC | — | 80 | 498 | 79,385 | 食品・飲料・タバコ |
| DIODES INC | 199 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| DOLLAR TREE INC | 224 | 28 | 382 | 60,969 | 生活必需品流通・小売り |
| DONALDSON CO INC | 241 | — | — | — | 資本財 |
| FLOWSERVE CORP | 149 | 206 | 1,665 | 265,137 | 資本財 |
| IDACORP INC | — | 71 | 984 | 156,757 | 公益事業 |
| REVVITY INC | 450 | 240 | 2,962 | 471,770 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PROSPERITY BANCSHARES INC | 257 | 132 | 962 | 153,221 | 銀行 |
| ATMOS ENERGY CORP | 232 | 50 | 840 | 133,903 | 公益事業 |
| EQT CORP | 94 | — | — | — | エネルギー |
| GOLAR LNG LTD | — | 49 | 251 | 40,111 | エネルギー |
| GIBRALTAR INDUSTRIES INC | 317 | — | — | — | 資本財 |
| HAEMONETICS CORP/MASS | 629 | 189 | 2,048 | 326,258 | ヘルスケア機器・サービス |
| MKS INSTRUMENTS INC | — | 26 | 706 | 112,504 | 半導体・半導体製造装置 |
| HUNTINGTON BANCSHARES INC | — | 424 | 723 | 115,170 | 銀行 |
| INTERNATIONAL PAPER CO | 582 | — | — | — | 素材 |
| ITRON INC | — | 57 | 571 | 90,970 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| INTERPARFUMS INC | 126 | — | — | — | 家庭用品・パーソナル用品 |
| EAST WEST BANCORP INC | 243 | 103 | 1,336 | 212,817 | 銀行 |
| KENNAMETAL INC | — | 109 | 321 | 51,221 | 資本財 |
| TELEDYNE TECHNOLOGIES INC | 78 | 23 | 1,467 | 233,748 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| PACKAGING CORP OF AMERICA | — | 131 | 3,266 | 520,132 | 素材 |
| LATTICE SEMICONDUCTOR CORP | 286 | 27 | 309 | 49,329 | 半導体・半導体製造装置 |
| KRATOS DEFENSE & SECURITY | 45 | 106 | 562 | 89,573 | 資本財 |
| LINDSAY CORP | 146 | 108 | 1,257 | 200,266 | 資本財 |
| DESCARTES SYSTEMS GRP/THE | 226 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| MCGRATH RENTCORP | — | 85 | 997 | 158,896 | 資本財 |
| STEVEN MADDEN LTD | 142 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |

| 銘柄 | 前期末 | 当期末 | | | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A | — | 5 | 70 | 11,222 | 資本財 |
| MERITAGE HOMES CORP | 80 | 111 | 804 | 128,175 | 耐久消費財・アパレル |
| BRUKER CORP | 115 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| NEOGEN CORP | — | 318 | 369 | 58,829 | ヘルスケア機器・サービス |
| OGE ENERGY CORP | 747 | — | — | — | 公益事業 |
| PATRICK INDUSTRIES INC | — | 39 | 331 | 52,859 | 自動車・自動車部品 |
| PINNACLE FINANCIAL PARTNERS | 56 | — | — | — | 銀行 |
| AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD | 153 | 113 | 1,126 | 179,327 | 保険 |
| EXACT SCIENCES CORP | 89 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| RAMBUS INC | 73 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| RENAISSANCERE HOLDINGS LTD | 94 | 35 | 1,181 | 188,098 | 保険 |
| RELIANCE INC | 78 | 49 | 1,893 | 301,535 | 素材 |
| REPLIGEN CORP | — | 66 | 1,198 | 190,867 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ROYAL GOLD INC | 101 | 42 | 1,107 | 176,387 | 素材 |
| RPM INTERNATIONAL INC | 90 | — | — | — | 素材 |
| SLB LTD | 667 | 308 | 1,667 | 265,527 | エネルギー |
| SEMTECH CORP | 58 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| ARGAN INC | — | 5 | 243 | 38,831 | 資本財 |
| CENTENE CORP | 88 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| SILGAN HOLDINGS INC | 661 | — | — | — | 素材 |
| ACUITY INC | 57 | 44 | 1,503 | 239,463 | 資本財 |
| SNAP-ON INC | — | 5 | 205 | 32,789 | 資本財 |
| TOLL BROTHERS INC | — | 40 | 589 | 93,913 | 耐久消費財・アパレル |
| TOOTSIE ROLL INDS | — | 86 | 358 | 57,004 | 食品・飲料・タバコ |
| UFP TECHNOLOGIES INC | 30 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| UMB FINANCIAL CORP | 56 | 113 | 1,633 | 260,173 | 銀行 |
| VSE CORP | 47 | 9 | 208 | 33,207 | 資本財 |
| VALMONT INDUSTRIES | — | 19 | 914 | 145,662 | 資本財 |
| VULCAN MATERIALS CO | 70 | 24 | 679 | 108,263 | 素材 |
| WATERS CORP | — | 97 | 3,988 | 635,070 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| WATSCO INC | 26 | — | — | — | 資本財 |
| WATTS WATER TECHNOLOGIES-A | 23 | — | — | — | 資本財 |
| WOODWARD INC | — | 12 | 405 | 64,558 | 資本財 |
| WESTAMERICA BANCORPORATION | 152 | 84 | 494 | 78,798 | 銀行 |
| JM SMUCKER CO/THE | — | 49 | 616 | 98,207 | 食品・飲料・タバコ |
| ALLIANT ENERGY CORP | 205 | — | — | — | 公益事業 |
| SAIA INC | 81 | — | — | — | 運輸 |
| DENISON MINES CORP | — | 770 | 272 | 43,429 | エネルギー |
| REGIONS FINANCIAL CORP | 1,540 | — | — | — | 銀行 |
| DOMINO'S PIZZA INC | 25 | — | — | — | 消費者サービス |
| BELDEN INC | 134 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| TEXAS ROADHOUSE INC | 104 | 41 | 846 | 134,839 | 消費者サービス |
| MARKETAXESS HOLDINGS INC | 74 | — | — | — | 金融サービス |
| HUNTSMAN CORP | — | 111 | 106 | 16,967 | 素材 |
| WESTERN ALLIANCE BANCORP | 198 | — | — | — | 銀行 |
| CF INDUSTRIES HOLDINGS INC | — | 167 | 2,167 | 345,190 | 素材 |
| RBC BEARINGS INC | 60 | 10 | 529 | 84,252 | 資本財 |
| CROCS INC | 279 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| HOME BANCSHARES INC | 549 | 316 | 951 | 151,429 | 銀行 |
| RADNET INC | 41 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| AEROVIRONMENT INC | 20 | — | — | — | 資本財 |
| WEST FRASER TIMBER CO LTD | — | 220 | 1,508 | 240,270 | 素材 |
| JOHN BEAN TECHNOLOGIES CORP | 190 | 233 | 2,687 | 427,924 | 資本財 |

| 銘柄 | 前期末 | 当期末 | | | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| MYR GROUP INC/DELAWARE | 49 | — | — | — | 資本財 |
| FIRST INTERSTATE BANCSYS-A | — | 111 | 413 | 65,819 | 銀行 |
| BOOZ ALLEN HAMILTON HOLDINGS | 166 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H | 220 | 45 | 1,180 | 187,941 | 半導体・半導体製造装置 |
| HYATT HOTELS CORP - CL A | — | 16 | 288 | 45,881 | 消費者サービス |
| XPO INC | — | 48 | 939 | 149,520 | 運輸 |
| PBF ENERGY INC-CLASS A | 1,136 | — | — | — | エネルギー |
| GUIDEWIRE SOFTWARE INC | — | 19 | 372 | 59,337 | ソフトウェア・サービス |
| MRC GLOBAL INC | 450 | — | — | — | 資本財 |
| TAYLOR MORRISON HOME CORP | 275 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| UNITED PARKS & RESORTS INC | 146 | — | — | — | 消費者サービス |
| TENET HEALTHCARE CORP | 59 | 61 | 1,716 | 273,345 | ヘルスケア機器・サービス |
| PTC INC | 285 | 279 | 4,311 | 686,581 | ソフトウェア・サービス |
| CYTOKINETICS INC | 507 | 132 | 1,024 | 163,098 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BLACKBERRY LTD | — | 509 | 389 | 62,001 | ソフトウェア・サービス |
| SPROUTS FARMERS MARKET INC | — | 222 | 1,912 | 304,598 | 生活必需品流通・小売り |
| EXPRO GROUP HOLDINGS NV | 835 | — | — | — | エネルギー |
| DENALI THERAPEUTICS INC | 84 | 278 | 673 | 107,289 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| IONIS PHARMACEUTICALS INC | 148 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| TECHNIPFMC PLC | 383 | — | — | — | エネルギー |
| ARGENX SE - ADR | 1 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC | 243 | 153 | 1,138 | 181,274 | 消費者サービス |
| SIMPLY GOOD FOODS CO/THE | 436 | 534 | 586 | 93,363 | 食品・飲料・タバコ |
| ELANCO ANIMAL HEALTH INC | 3,536 | 1,118 | 2,731 | 434,971 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| DELEK US HOLDINGS INC | — | 38 | 263 | 41,973 | エネルギー |
| ANTERO RESOURCES CORP | — | 442 | 1,676 | 266,883 | エネルギー |
| GUARDANT HEALTH INC | — | 28 | 456 | 72,752 | ヘルスケア機器・サービス |
| STERIS PLC | — | 49 | 1,170 | 186,387 | ヘルスケア機器・サービス |
| FRONTDOOR INC | 545 | 121 | 1,005 | 160,052 | 消費者サービス |
| ATLANTIC UNION BANKSHARES CO | — | 378 | 1,549 | 246,651 | 銀行 |
| BJ'S WHOLESALE CLUB HOLDINGS | 261 | 110 | 1,086 | 172,978 | 生活必需品流通・小売り |
| BRIGHTVIEW HOLDINGS INC | 393 | — | — | — | 商業・専門サービス |
| TWIST BIOSCIENCE CORP | — | 25 | 352 | 56,205 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| VONTIER CORP | 751 | 603 | 2,004 | 319,161 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| SEACOAST BANKING CORP/FL | — | 201 | 690 | 109,905 | 銀行 |
| ELEMENT SOLUTIONS INC | 906 | — | — | — | 素材 |
| ADAPTIVE BIOTECHNOLOGIES | — | 158 | 403 | 64,279 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ESAB CORP | 99 | 88 | 699 | 111,349 | 資本財 |
| PARSONS CORP | 525 | 279 | 1,366 | 217,600 | 商業・専門サービス |
| KONTOOR BRANDS INC | — | 128 | 1,070 | 170,496 | 耐久消費財・アパレル |
| ANTERIX INC | — | 135 | 1,224 | 194,943 | 電気通信サービス |
| PALOMAR HOLDINGS INC | — | 16 | 212 | 33,891 | 保険 |
| CABALETTA BIO INC | 447 | 465 | 144 | 22,997 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ENVISTA HOLDINGS CORP | — | 301 | 822 | 131,035 | ヘルスケア機器・サービス |
| 4D MOLECULAR THERAPEUTICS IN | — | 93 | 143 | 22,790 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PAYLOCITY HOLDING CORP | 48 | 124 | 1,900 | 302,558 | 商業・専門サービス |
| MSA SAFETY INC | 84 | 62 | 1,186 | 188,893 | 商業・専門サービス |
| VAXCYTE INC | 248 | 206 | 1,277 | 203,493 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| EQUITABLE HOLDINGS INC | 326 | — | — | — | 金融サービス |
| CARLYLE GROUP INC/THE | 252 | 169 | 833 | 132,681 | 金融サービス |
| BLACK DIAMOND THERAPEUTICS I | 426 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ORUKA THERAPEUTICS INC | — | 41 | 419 | 66,864 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| OSCAR HEALTH INC - CLASS A | — | 1,066 | 3,391 | 540,092 | 保険 |

| 銘柄 | 前期末 | 当期末 | | | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| ONTO INNOVATION INC | — | 28 | 813 | 129,557 | 半導体・半導体製造装置 |
| INGERSOLL-RAND INC | 356 | 38 | 305 | 48,705 | 資本財 |
| SOLENO THERAPEUTICS INC | 15 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| REVOLUTION MEDICINES INC | 103 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| IMMUNOCORE HOLDINGS PLC-ADR | 403 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| GRID DYNAMICS HOLDINGS INC | — | 697 | 548 | 87,322 | ソフトウェア・サービス |
| SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A | 48 | — | — | — | 金融サービス |
| UNITY SOFTWARE INC | — | 110 | 507 | 80,850 | ソフトウェア・サービス |
| WEATHERFORD INTERNATIONAL PL | 454 | 122 | 1,083 | 172,508 | エネルギー |
| PENTAIR PLC | 230 | — | — | — | 資本財 |
| IMMUNOME INC | — | 196 | 550 | 87,626 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CALIFORNIA RESOURCES CORP | — | 203 | 1,064 | 169,456 | エネルギー |
| API GROUP CORP | 1,316 | 555 | 2,262 | 360,242 | 資本財 |
| NCINO INC | 49 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| CADENCE BANK | 628 | — | — | — | 銀行 |
| AURORA INNOVATION INC | 2,384 | 2,168 | 1,233 | 196,449 | ソフトウェア・サービス |
| AFFIRM HOLDINGS INC | — | 114 | 884 | 140,766 | 金融サービス |
| WILLSCOT HOLDINGS CORP | — | 383 | 863 | 137,420 | 資本財 |
| IMMATICS NV | 941 | 451 | 392 | 62,522 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| KYMERA THERAPEUTICS INC | 56 | 107 | 1,303 | 207,570 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| STONEX GROUP INC | 124 | 122 | 828 | 131,913 | 金融サービス |
| NURIX THERAPEUTICS INC | 160 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| RB GLOBAL INC | — | 98 | 826 | 131,682 | 商業・専門サービス |
| CORPAY INC | 30 | — | — | — | 金融サービス |
| PROCEPT BIOROBOTICS CORP | 136 | 139 | 296 | 47,238 | ヘルスケア機器・サービス |
| CAPSTONE COPPER CORP | 2,474 | — | — | — | 素材 |
| EXPAND ENERGY CORP | 151 | — | — | — | エネルギー |
| LIFESTANCE HEALTH GROUP INC | — | 431 | 525 | 83,639 | ヘルスケア機器・サービス |
| DYNE THERAPEUTICS INC | — | 643 | 1,671 | 266,127 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| MP MATERIALS CORP | 90 | — | — | — | 素材 |
| NOBLE CORP PLC | — | 229 | 1,055 | 168,055 | エネルギー |
| RELAY THERAPEUTICS INC | — | 240 | 475 | 75,764 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| NOV INC | — | 285 | 563 | 89,671 | エネルギー |
| DIANTHUS THERAPEUTICS INC | — | 29 | 328 | 52,386 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CELLEBRITE DI LTD | 246 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| ADVANTAGE SOLUTIONS INC | 3,014 | — | — | — | メディア・娯楽 |
| GULFPORT ENERGY CORP | — | 21 | 368 | 58,690 | エネルギー |
| TPG INC | 198 | — | — | — | 金融サービス |
| CORE LABORATORIES INC | 533 | 210 | 253 | 40,421 | エネルギー |
| ERASCA INC | 865 | 515 | 907 | 144,522 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ATMUS FILTRATION TECHNOLOGIE | — | 104 | 500 | 79,702 | 資本財 |
| LEONARDO DRS INC | 379 | — | — | — | 資本財 |
| RYAN SPECIALTY HOLDINGS INC | 190 | 421 | 1,867 | 297,406 | 保険 |
| AVALYN PHARMA INC | — | 1 | 4 | 726 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| TANGO THERAPEUTICS INC | 280 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| HAGERTY INC-A | 87 | 297 | 398 | 63,400 | 保険 |
| CCC INTELLIGENT SOLUTIONS HO | 2,380 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| ADVANCED DRAINAGE SYSTEMS IN | 202 | 58 | 821 | 130,882 | 資本財 |
| ARCELLX INC | 135 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| AMYLYX PHARMACEUTICALS INC | — | 54 | 208 | 33,124 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| VERALTO CORP-W/I | — | 135 | 1,349 | 214,935 | 商業・専門サービス |
| OR ROYALTIES INC | 323 | — | — | — | 素材 |
| BRIGHTSPRING HEALTH SERVICES | 102 | 99 | 592 | 94,309 | ヘルスケア機器・サービス |

| 銘柄 | 前期末 株数 | 当期末 株数 | 当期末 評価額 外貨建金額 | 当期末 評価額 邦貨換算金額 | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|
| | 百株 | 百株 | 千アメリカドル | 千円 | |
| FIREFLY AEROSPACE INC | 35 | — | — | — | 資本財 |
| BICARA THERAPEUTICS INC | — | 115 | 271 | 43,264 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SAVERS VALUE VILLAGE INC | — | 644 | 704 | 112,134 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| PERMIAN RESOURCES CORP | 510 | 895 | 2,122 | 337,917 | エネルギー |
| STANDARDAERO INC | 932 | 270 | 665 | 106,003 | 資本財 |
| COOPER COS INC/THE | — | 224 | 1,699 | 270,613 | ヘルスケア機器・サービス |
| GENEDX HOLDINGS CORP | 69 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| CG ONCOLOGY INC | — | 58 | 454 | 72,297 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| CAVA GROUP INC | — | 50 | 359 | 57,267 | 消費者サービス |
| XENON PHARMACEUTICALS INC | 60 | 58 | 355 | 56,681 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BOOT BARN HOLDINGS INC | — | 18 | 303 | 48,283 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| MIAMI INTERNATIONAL HOLDINGS | 120 | 192 | 846 | 134,770 | 金融サービス |
| NEPTUNE INSURANCE HOLDI-CL A | — | 252 | 836 | 133,262 | 保険 |
| GUARDIAN PHRMCY SERVICES-A | — | 156 | 590 | 93,970 | ヘルスケア機器・サービス |
| ETORO GROUP LTD-A | 141 | 64 | 187 | 29,860 | 金融サービス |
| WORTHINGTON STEEL INC | — | 162 | 541 | 86,178 | 素材 |
| ALMONTY INDUSTRIES INC | — | 286 | 522 | 83,246 | 素材 |
| METSERA INC | 75 | — | — | — | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| WORKIVA INC | 155 | — | — | — | ソフトウェア・サービス |
| APPLIED AEROSPACE & DEFENSE | — | 131 | 189 | 30,252 | 資本財 |
| EXPRO LTD | — | 617 | 1,105 | 176,096 | エネルギー |
| AKTIS ONCOLOGY INC | — | 108 | 282 | 44,921 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| PINNACLE FINANCIAL PARTNERS | — | 90 | 921 | 146,760 | 銀行 |
| SOUTHSTATE BANK CORP | — | 205 | 2,200 | 350,407 | 銀行 |
| FERVO ENERGY CO-A | — | 84 | 131 | 20,930 | 公益事業 |
| WEALTHFRONT CORP | — | 577 | 541 | 86,184 | 金融サービス |
| VIPER ENERGY INC-CL A | 214 | — | — | — | エネルギー |
| ASCENDIS PHARMA A/S | 43 | 26 | 670 | 106,753 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BENDING SPOONS SPA | — | 211 | 868 | 138,354 | ソフトウェア・サービス |
| TRANSUNION | — | 182 | 1,549 | 246,654 | 商業・専門サービス |
| APPFOLIO INC - A | — | 23 | 517 | 82,438 | ソフトウェア・サービス |
| HOULIHAN LOKEY INC | 68 | — | — | — | 金融サービス |
| SITEONE LANDSCAPE SUPPLY INC | 185 | 220 | 2,102 | 334,859 | 資本財 |
| PLANET FITNESS INC - CL A | 224 | 179 | 966 | 153,932 | 消費者サービス |
| US FOODS HOLDING CORP | — | 309 | 3,380 | 538,297 | 生活必需品流通・小売り |
| WASTE CONNECTIONS INC | 80 | 53 | 902 | 143,700 | 商業・専門サービス |
| PERFORMANCE FOOD GROUP CO | — | 50 | 536 | 85,362 | 生活必需品流通・小売り |
| ENCOMPASS HEALTH CORP | 42 | 40 | 488 | 77,825 | ヘルスケア機器・サービス |
| VIAVI SOLUTIONS INC | — | 71 | 264 | 42,161 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| WINGSTOP INC | 28 | 35 | 413 | 65,878 | 消費者サービス |
| EVERPURE INC | 282 | — | — | — | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| NATIONAL ENERGY SERVICES REU | — | 285 | 955 | 152,172 | エネルギー |
| TOPBUILD CORP | 67 | — | — | — | 耐久消費財・アパレル |
| OLLIE'S BARGAIN OUTLET HOLDI | — | 189 | 1,450 | 230,914 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| GOOSEHEAD INSURANCE INC -A | — | 304 | 2,222 | 353,851 | 保険 |
| ITT INC | 45 | — | — | — | 資本財 |
| 小計 株数・金額 | 50,235 | 33,185 | 171,912 | 27,373,551 | |
| 小計 銘柄数<比率> | 153 | 177 | — | <87.2%> | |
| **(カナダ)** | | | 千カナダドル | | |
| FINNING INTERNATIONAL INC | — | 275 | 2,496 | 287,099 | 資本財 |
| FIRST QUANTUM MINERALS LTD | — | 149 | 709 | 81,638 | 素材 |
| MAJOR DRILLING GROUP INTL | — | 688 | 1,219 | 140,300 | 素材 |
| CENOVUS ENERGY INC | — | 573 | 2,557 | 294,170 | エネルギー |

| 銘柄 | | 前期末 | 当期末 | | | 業種等 |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| | | 百株 | 百株 | 千カナダドル | 千円 | |
| TAMARACK VALLEY ENERGY LTD | | － | 1,535 | 2,094 | 240,895 | エネルギー |
| KELT EXPLORATION LTD | | － | 971 | 1,019 | 117,274 | エネルギー |
| CAPSTONE COPPER CORP | | － | 1,941 | 3,226 | 371,120 | 素材 |
| MDA SPACE LTD | | － | 121 | 502 | 57,747 | 資本財 |
| G MINING VENTURE CORP | | － | 11 | 63 | 7,297 | 素材 |
| STRATHCONA RESOURCES LTD | | － | 303 | 1,316 | 151,379 | エネルギー |
| SECURE WASTE INFRASTRUCTURE | | － | 794 | 1,921 | 221,018 | エネルギー |
| 小計 | 株数・金額 | － | 7,366 | 17,128 | 1,969,942 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | － | 11 | － | ＜6.3%＞ | |
| **（スイス）** | | | | 千スイスフラン | | |
| YPSOMED HOLDING AG-REG | | － | 10 | 437 | 86,892 | ヘルスケア機器・サービス |
| 小計 | 株数・金額 | － | 10 | 437 | 86,892 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | － | 1 | － | ＜0.3%＞ | |
| 合計 | 株数・金額 | 50,235 | 40,563 | － | 29,430,387 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 153 | 189 | － | ＜93.7%＞ | |

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注2）邦貨換算金額欄の＜　＞内は、純資産総額に対する各国・地域別株式評価額の比率。
（注3）単位未満は切り捨て。

## (2) 外国投資信託証券

| 銘柄 | | 前期末 | 当期末 | | | |
|---|---|---|---|---|---|---|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | | 比率 |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| **（アメリカ）** | | 口 | 口 | 千アメリカドル | 千円 | % |
| AGREE REALTY CORP | | － | 1,300 | 96 | 15,437 | 0.0 |
| HIGHWOODS PROPERTIES INC | | 20,402 | 17,057 | 541 | 86,286 | 0.3 |
| EQUITY LIFESTYLE PROPERTIES | | － | 9,355 | 614 | 97,926 | 0.3 |
| GETTY REALTY CORP | | － | 26,500 | 884 | 140,892 | 0.4 |
| UMH PROPERTIES INC | | 9,000 | － | － | － | － |
| TERRENO REALTY CORP | | 38,099 | 30,503 | 2,101 | 334,695 | 1.1 |
| CUBESMART | | 73,395 | 31,744 | 1,298 | 206,783 | 0.7 |
| AMERICAN HOMES 4 RENT- A | | 13,200 | － | － | － | － |
| CARETRUST REIT INC | | － | 29,203 | 1,157 | 184,372 | 0.6 |
| AMERICAN HEALTHCARE REIT INC | | － | 15,455 | 868 | 138,277 | 0.4 |
| 合計 | 口数・金額 | 154,096 | 161,117 | 7,565 | 1,204,672 | |
| | 銘柄数＜比率＞ | 5 | 8 | － | ＜3.8%＞ | |

（注1）邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
（注2）比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。
（注3）単位未満は切り捨て。

## ■投資信託財産の構成

2026年8月25日現在

| 項目 | 当期末 評価額 | 当期末 比率 |
|---|---|---|
| | 千円 | % |
| 株式 | 29,430,387 | 93.3 |
| 投資証券 | 1,204,672 | 3.8 |
| コール・ローン等、その他 | 916,408 | 2.9 |
| 投資信託財産総額 | 31,551,467 | 100.0 |

（注1）評価額の単位未満は切捨てであります。%は、小数点以下第2位を四捨五入しています。
（注2）当期末における外貨建純資産31,374,151千円の投資信託財産総額31,551,467千円に対する比率は、99.4%です。
（注3）外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2026年8月25日における邦貨換算レートは、1アメリカドル＝159.23円、1カナダドル＝115.01円、1スイスフラン＝198.44円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年8月25日)現在

| 項目 | 当期末 |
|---|---|
| **(A)資産** | **31,861,017,818円** |
| コール・ローン等 | 593,380,170 |
| 株式(評価額) | 29,430,387,149 |
| 投資証券(評価額) | 1,204,672,360 |
| 未収入金 | 615,372,470 |
| 未収配当金 | 17,205,669 |
| **(B)負債** | **455,635,776** |
| 未払金 | 357,959,708 |
| 未払解約金 | 97,676,068 |
| **(C)純資産総額(A－B)** | **31,405,382,042** |
| 元本 | 16,650,096,389 |
| 次期繰越損益金 | 14,755,285,653 |
| **(D)受益権総口数** | **16,650,096,389口** |
| **1万口当たり基準価額(C／D)** | **18,862円** |

（注1）期首元本額 25,218,069,219円
追加設定元本額 627,971,283円
一部解約元本額 9,195,944,113円
（注2）期末における元本の内訳
ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Aコース（為替ヘッジあり） 1,095,114,226円
ティー・ロウ・プライス 米国中小型株式ファンド Bコース（為替ヘッジなし） 15,554,982,163円

## ■損益の状況

当期 自2025年8月26日 至2026年8月25日

| 項目 | 当期 |
|---|---|
| **(A)配当等収益** | **300,846,559円** |
| 受取配当金 | 297,524,214 |
| 受取利息 | 3,322,345 |
| **(B)有価証券売買損益** | **8,581,896,381** |
| 売買益 | 12,678,820,633 |
| 売買損 | △ 4,096,924,252 |
| **(C)その他費用等** | **△ 6,704,615** |
| **(D)当期損益金(A＋B＋C)** | **8,876,038,325** |
| **(E)前期繰越損益金** | **11,304,302,138** |
| **(F)追加信託差損益金** | **361,791,273** |
| **(G)解約差損益金** | **△ 5,786,846,083** |
| **(H)計 (D＋E＋F＋G)** | **14,755,285,653** |
| **次期繰越損益金(H)** | **14,755,285,653** |

（注1）(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）(C)その他費用等にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
（注3）(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）(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。