

■ 当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	無期限（設定日：2023年 8 月17日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に新興国の株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 TTI・新興国株式アンコンストレイン ド戦略マザーファンド 新興国の株式
当ファンドの 運用方法	■新興国・地域の市場（エマージング市場）の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業の株式に投資します。 ■トップダウンの市場分析とボトムアップの企業のファンダメンタル分析に基づき、投資魅力のある銘柄に投資します。 ■マザーファンドの運用にあたっては、TTインターナショナル・アセットマネジメント・リミテッドに運用の指図に関する権限の一部を委託します。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 TTI・新興国株式アンコンストレイン ド戦略マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
配分方針	■年1回（原則として毎年 8 月10日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、配分金額を決定します。 ■配分対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■配分金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の配分金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。 ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更 する場合があります。)

TTI・エマージング 厳選株式ファンド

【運用報告書（全体版）】

（2025年 8 月13日から2026年 8 月10日まで）

第 3 期
決算日 2026年 8 月10日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

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

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント株式会社

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

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

■当運用報告書についてのお問い合わせ

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

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			株 式 組 入 率 比	投 証 比 資 券 信 組 託 入 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金 騰 落	中 率			
(設定日) 2023年 8 月17日	円 10, 000	円 －		% －	% －	% －	百万円 1
1 期(2024年 8 月13日)	11, 915	0		19. 2	91. 2	－	3, 396
2 期(2025年 8 月12日)	14, 272	0		19. 8	92. 1	－	3, 206
3 期(2026年 8 月10日)	24, 307	0		70. 3	89. 5	1. 1	6, 182

※基準価額の騰落率は分配金込み。
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
 ※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額 騰 落 率	株 式 組 入 率 比	投 証 比 資 券 信 組 託 入 率
(期 首) 2025年 8 月12日	円 14,272	% —	% 92.1	% —
8 月末	14,173	△ 0.7	93.3	—
9 月末	15,370	7.7	92.2	—
10月末	17,305	21.3	94.2	—
11月末	17,496	22.6	92.7	—
12月末	18,533	29.9	90.1	—
2026年 1 月末	20,924	46.6	93.2	—
2 月末	22,458	57.4	90.5	1.0
3 月末	20,246	41.9	84.4	1.3
4 月末	23,775	66.6	86.8	2.2
5 月末	26,523	85.8	90.0	1.2
6 月末	26,785	87.7	90.2	1.0
7 月末	22,954	60.8	87.6	1.2
(期 末) 2026年 8 月10日	24,307	70.3	89.5	1.1

※騰落率は期首比です。
 ※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
 ※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

基準価額等の推移



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

期 首	14,272円
期 末	24,307円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+70.3% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を分配時に再投資したと仮定して計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

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

基準価額の主な変動要因(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、主に新興国の株式の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- 主に韓国や台湾で保有しているAIデータセンター関連銘柄や半導体関連銘柄が上昇したこと
- 期初から年末にかけて、金鉱株が上昇したこと
- 日本と海外の中央銀行の政策の格差などから、実質的な投資国通貨が対円で上昇したこと

下落要因

- 主に中国のインターネット関連銘柄やインドの内需関連銘柄が下落したこと

投資環境について(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

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

新興国株式市場

期初はFRB(米連邦準備制度理事会)による利下げを受けて米ドルが下落したことにより、相対的に見通しが良好な新興国の株式が見直され、なかでも金鉱株が注目されました。また期を通じてみると、米国をはじめとしたAIデータセンターへの設備投資が韓国・台湾の半導体やIT機器メーカーなどに流れたこともあり、新興国株は上昇しました。

トランプ政権によるイランへの攻撃により資源輸入国であるインドなどから資金が流出したものの、中東情勢が小康状態になると、見直されました。

こうしたことから、期を通じて新興国株式は概ね好調に推移しました。

為替市場

米ドル・円は米ドル高・円安となりました。地政学リスクなどの影響からインフレと利上げが意識されている米国に対して、消費税減税など拡張的財政政策を受けて金融政策面では利上げの機運が比較的強くないと考えられる日本、という対比で円安に傾きました。

新興国通貨は、対円で国によってまちまちの動きとなりました。

ポートフォリオについて(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

当ファンド

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

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いませんでした。

TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

●株式組入比率

期を通じて株式組入比率を概ね高位に維持しました。

●国別配分

機動的な運用を行いました。特に韓国や台湾などへの配分を高位に維持しました。一方で、中国やインドへの投資比率は低位を維持しました。

●業種配分

情報技術への投資を高位に維持しました。

ベンチマークとの差異について(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

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

分配金について(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第3期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,306

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

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

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

2 今後の運用方針

当ファンド

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

実質組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

T T I ・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

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

特に、AI分野におけるリーダーシップとサプライチェーン(供給網)の強みを反映し、韓

国や台湾においてAIへの大幅なエクスポージャーを維持しています。総じてアジアのハイテク産業に対し引き続き前向きな見方を維持します。なかでもAI関連については、半導体の先進パッケージングや検査装置、アマゾンのクラウド関連、中国の半導体国産化など、確実性が高いと考えられる銘柄に厳選して投資を行います。

その他、ペルーの新たな投資サイクルの恩恵を受ける金融銘柄、フリーキャッシュフローの反転期に入る貴金属鉱山銘柄や南米のエネルギー関連銘柄などに投資していきます。

全体として、バランスを重視し、市場動向に応じて機動的にポジションを調整し続けてまいります。

3 お知らせ

約款変更について

- 「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2026年4月1日)

1万口当たりの費用明細(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	393円	1.914%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は20,520円です。
(投 信 会 社)	(224)	(1.094)	投信会社: ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(157)	(0.766)	販売会社: 交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(11)	(0.055)	受託会社: ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	77	0.375	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株 式)	(77)	(0.373)	売買委託手数料: 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(1)	(0.002)	
(c) 有価証券取引税	60	0.294	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株 式)	(60)	(0.293)	有価証券取引税: 有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	146	0.710	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)	(85)	(0.415)	保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.004)	監査費用: 監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(60)	(0.290)	そ の 他: 信託事務の処理等に要するその他費用(マザーファンドで支払ったインドの株式に対するキャピタル・ゲイン税を含みます。)
合 計	676	3.294	

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

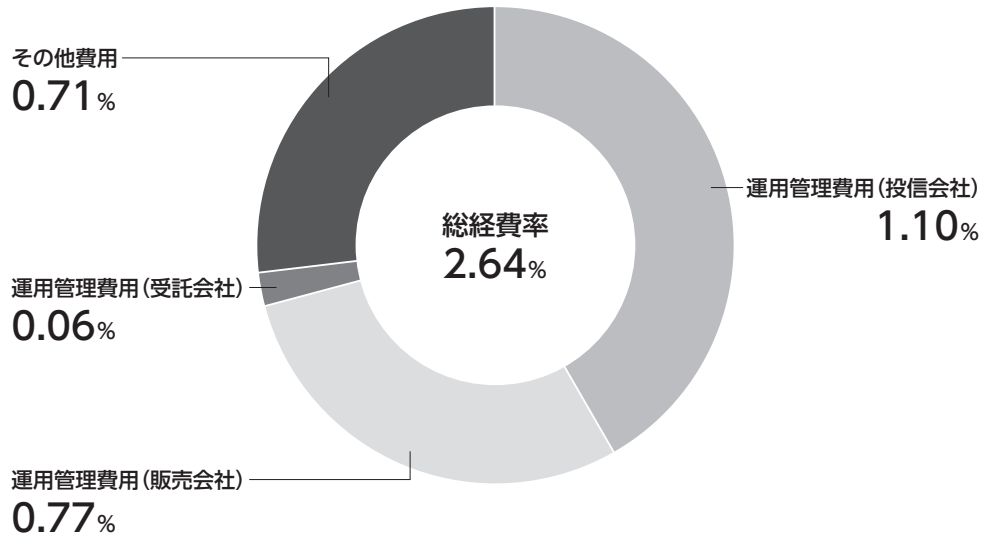
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「1万口当たりの費用明細」において用いた簡便法により算出したもので、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

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

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・管理にかかった費用の総額(原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。)を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額(1口当たり)を乗じた数で除した総経費率(年率換算)は2.64%です。

■ 当期中の売買及び取引の状況（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	1,140,394	2,921,933	928,552	1,717,918

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

項 目	当 期
	TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	16,216,867千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,492,281千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.64

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2026年8月10日現在)

親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	2,182,009	2,393,852	5,884,568

※TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンドの期末の受益権総口数は2,393,852,679口です。

■ 投資信託財産の構成

(2026年8月10日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド	5,884,568	94.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	357,461	5.7
投 資 信 託 財 産 総 額	6,242,030	100.0

※TTI・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（5,828,213千円）の投資信託財産総額（6,054,239千円）に対する比率は96.3%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=157.98円、1カナダ・ドル=113.26円、1オーストラリア・ドル=111.61円、1香港・ドル=20.14円、1台湾・ドル=4.889円、1イギリス・ポンド=213.15円、1トルコ・リラ=3.316円、1メキシコ・ペソ=9.217円、1インド・ルピー=1.67円、1ブラジル・レアル=31.071円、100韓国・ウォン=11.173円、1オプショア・人民元=23.419円、1南アフリカ・ランド=9.78円、1ポーランド・ズロチ=42.467円、100ハンガリー・フォリント=50.257円、1ユーロ=182.59円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年 8 月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	6, 242, 030, 598円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	299, 956, 045
TTI・新興国株式アソシエイトファンド(評価額)	5, 884, 568, 655
未 収 入 金	57, 505, 898
(B) 負 債	59, 365, 404
未 払 解 約 金	17, 358, 619
未 払 信 託 報 酬	41, 838, 358
そ の 他 未 払 費 用	168, 427
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	6, 182, 665, 194
元 本	2, 543, 607, 300
次 期 繰 越 損 益 金	3, 639, 057, 894
(D) 受 益 権 総 口 数	2, 543, 607, 300口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	24, 307円

※当期における期首元本額2,246,740,537円、期中追加設定元本額1,605,116,314円、期中一部解約元本額1,308,249,551円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年 8 月13日 至2026年 8 月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1, 300, 117円
受 取 利 息	1, 300, 117
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1, 083, 254, 766
売 買 益	1, 584, 112, 597
売 買 損	△ 500, 857, 831
(C) 信 託 報 酬 等	△ 73, 935, 532
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1, 010, 619, 351
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	237, 706, 857
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2, 390, 731, 686
(配 当 等 相 当 額)	(307, 810, 591)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2, 082, 921, 095)
(G) 合 計 (D + E + F)	3, 639, 057, 894
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	3, 639, 057, 894
追 加 信 託 差 損 益 金	2, 390, 731, 686
(配 当 等 相 当 額)	(312, 909, 417)
(売 買 損 益 相 当 額)	(2, 077, 822, 269)
分 配 準 備 積 立 金	1, 248, 326, 208

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は25,620,300円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	51, 481, 158円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	959, 138, 193
(c) 収益調整金	2, 390, 731, 686
(d) 分配準備積立金	237, 706, 857
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	3, 639, 057, 894
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	14, 306. 68
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金 (税 引 前)	当 期
	0円

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

TTI・新興国株式アンコンストレインド 戦略マザーファンド

第5期（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

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

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 式 組 入 率	投 証 比	資 産 信 託 入 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率				
（設定日） 2022年2月10日	円		%	%		%	百万円
	10,000		—	—		—	9
1期(2022年8月10日)	9,307	△	6.9	—		—	9
2期(2023年8月10日)	9,170	△	1.5	—		—	9
3期(2024年8月13日)	11,272		22.9	95.7		—	3,238
4期(2025年8月12日)	13,857		22.9	97.6		—	3,023
5期(2026年8月10日)	24,582		77.4	94.1		1.1	5,884

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	株 式 組 入 率	投 資 信 託 入 率
				騰 落 率		
	(期 首)		円	%	%	%
	2025年 8 月12日		13,857	—	97.6	—
	8 月末		13,768	△ 0.6	98.0	—
	9 月末		15,012	8.3	96.8	—
	10月末		17,025	22.9	98.3	—
	11月末		17,228	24.3	95.3	—
	12月末		18,345	32.4	95.2	—
	2026年 1 月末		20,888	50.7	97.2	—
	2 月末		22,527	62.6	94.5	1.0
	3 月末		20,237	46.0	88.4	1.4
	4 月末		23,957	72.9	91.6	2.3
	5 月末		26,904	94.2	94.1	1.2
	6 月末		27,198	96.3	94.7	1.0
	7 月末		23,124	66.9	92.1	1.3
	(期 末)					
	2026年 8 月10日		24,582	77.4	94.1	1.1

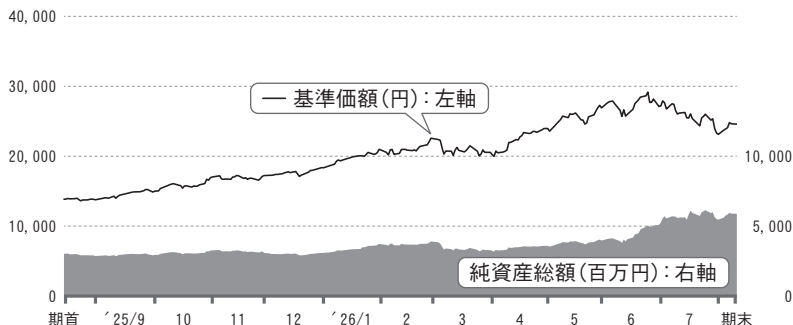
※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

基準価額等の推移



期 首	13,857円
期 末	24,582円
騰落率	+77.4%

▶ 基準価額の主な変動要因（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

主に新興国の株式の中から、急速な経済発展における成長機会を捉えられる有望な企業に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- ・主に韓国や台湾で保有しているAIデータセンター関連銘柄や半導体関連銘柄が上昇したこと
- ・期初から年末にかけて、金鉱株が上昇したこと
- ・日本と海外の中央銀行の政策の格差などから、実質的な投資国通貨が対円で上昇したこと

下落要因

- ・主に中国のインターネット関連銘柄やインドの内需関連銘柄が下落したこと

▶ 投資環境について（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

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

新興国株式市場

期初はFRB（米連邦準備制度理事会）による利下げを受けて米ドルが下落したことにより、相対的に見通しが良好な新興国の株式が見直され、なかでも金鉱株が注目されました。また期を通じてみると、米国をはじめとしたAIデータセンターへの設備投資が韓国・台湾の半導体やIT機器メーカーなどに流れたこともあり、新興国株は上昇しました。

トランプ政権によるイランへの攻撃により資源輸入国であるインドなどから資金が流出したものの、中東情勢が小康状態になると、見直されました。

こうしたことから、期を通じて新興国株式は概ね好調に推移しました。

為替市場

米ドル・円は米ドル高・円安となりました。地政学リスクなどの影響からインフレと利上げが意識されている米国に対して、消費税減税など拡張的財政政策を受けて金融政策面では利上げの機運が比較的強くないと考えられる日本、という対比で円安に傾きました。

新興国通貨は、対円で国によってまちまちの動きとなりました。

▶ ポートフォリオについて（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

株式組入比率

期を通じて株式組入比率を概ね高位に維持しました。

国別配分

機動的な運用を行いました。特に韓国や台湾などへの配分を高位に維持しました。一方で、中国やインドへの投資比率は低位を維持しました。

業種配分

情報技術への投資を高位に維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2025年8月13日から2026年8月10日まで）

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

2 今後の運用方針

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

特に、AI分野におけるリーダーシップとサプライチェーン（供給網）の強みを反映し、韓国や台湾においてAIへの大幅なエクスポージャーを維持しています。総じてアジアのハイテク産業に対し引き続き前向きな見方を維持します。なかでもAI関連については、半導体の先進パッケージングや検査装置、アマゾンのクラウド関連、中国の半導体国産化など、確実性が高いと考えられる銘柄に厳選して投資を行います。

その他、ペルーの新たな投資サイクルの恩恵を受ける金融銘柄、フリーキャッシュフローの反転期に入る貴金属鉱山銘柄や南米のエネルギー関連銘柄などに投資していきます。

全体として、バランスを重視し、市場動向に応じて機動的にポジションを調整し続けてまいります。

■ 1万口当たりの費用明細 (2025年8月13日から2026年8月10日まで)

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	80円 (80) (1)	0.392% (0.389) (0.003)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	63 (63) (0)	0.307 (0.306) (0.001)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	151 (89) (62)	0.736 (0.433) (0.303)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送入金・資産の移転等に要する費用 そ の 他：信託事務の処理等に要するその他費用（インドの株式に対するキャピタル・ゲイン税を含みます。）
合 計	294	1.435	

期中の平均基準価額は20,497円です。

※期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は、追加・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出しています。
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年8月13日から2026年8月10日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外	ア メ リ カ	百株 4,785.56 (69.39)	千アメリカ・ドル 15,113 (-)	百株 3,312.73	千アメリカ・ドル 11,346
	カ ナ ダ	百株 2,317.38	千カナダ・ドル 2,184	百株 930.44	千カナダ・ドル 2,219
	香 港	百株 17,557.89	千香港・ドル 55,844	百株 10,606.48	千香港・ドル 41,818
	台 湾	百株 4,617.05 (36.63)	千台湾・ドル 300,382 (309)	百株 3,781.97	千台湾・ドル 300,069
国	イ ギ リ ス	百株 11.32	千イギリス・ポンド 29	百株 11.32	千イギリス・ポンド 35
	エ ジ プ ト	百株 252.4 (25.24)	千エジプト・ポンド 2,428 (-)	百株 277.64	千エジプト・ポンド 3,368
	イ ン ド	百株 4,336.39	千インド・ルピー 262,300	百株 6,738.74	千インド・ルピー 346,076
	ア ラ ブ 首 長 国 連 邦	百株 -	千アラブ首長国連邦・ディルハム -	百株 992.26	千アラブ首長国連邦・ディルハム 1,363

ＴＴＩ・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ブラジル	百株 1, 104. 1 (39. 42)	千ブラジル・レアル 4, 345 (-)	百株 1, 463. 21	千ブラジル・レアル 5, 373
	韓国	百株 538. 68 (-)	千韓国・ウォン 14, 783, 677 (△ 2, 359)	百株 375. 94	千韓国・ウォン 13, 492, 986
	中国	百株 4, 139. 34 (31)	千オフショア・人民元 31, 775 (-)	百株 1, 762. 33	千オフショア・人民元 23, 327
	南アフリカ	百株 3, 492. 54	千南アフリカ・ランド 17, 110	百株 5, 031. 97	千南アフリカ・ランド 28, 310
	ポーランド	百株 125. 66	千ポーランド・ズロチ 396	百株 125. 66	千ポーランド・ズロチ 394
	ハンガリー	百株 -	千ハンガリー・フォリント -	百株 35. 53	千ハンガリー・フォリント 126, 499
	ユーロ	百株	千ユーロ	百株	千ユーロ
	オランダ	77. 45	228	77. 45	155
	ギリシャ	1, 873. 65	734	1, 151. 19	436

※金額は受渡し代金。

※（ ）内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外国	ブラジル	BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT	56,151	千ブラジル・レアル 3,350	17,067	千ブラジル・レアル 918

※金額は受渡し代金。

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

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	16,216,867千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	3,492,281千円
(c) 売 買 高 比 率 (a) / (b)	4.64

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

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

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年8月13日から2026年8月10日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2025年8月13日から2026年8月10日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2026年8月10日現在)

(1) 外国株式

銘柄	株数	金額	業種等
銘柄	株数	金額	業種等
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル
ITA UNIBANCO H-SPON PRF ADR	—	710.3	563
MERCADOLIBRE INC	1.12	—	—
BANCO MACRO SA-ADR	58.21	—	—
HDFC BANK LTD-ADR	—	290.48	686
ONTO INNOVATION INC	—	14.69	452
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	—	22.78	956
TRIP.COM GROUP LTD-ADR	18.07	—	—
ICICI BANK LTD-SPON ADR	—	227.32	686
CREDICORP LTD	—	29.62	1,146
BBVA ARGENTINA SA-ADR	32.36	—	—
ELDORADO GOLD CORP	206.76	267.55	1,014
ARIS MINING CORP	172.93	554.84	965
VISTA ENERGY SAB DE CV	—	53.22	351
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	40.18	23.61	303
TENCENT HOLDINGS LTD-UNS ADR	6.95	44.15	273
TRANSPORTADOR GAS-ADR SP B	187.09	—	—
PAMPA ENERGIA SA-SPON ADR	79.62	—	—
ASE TECHNOLOGY HOLDING -ADR	—	281.5	1,052
GRUPO FINANCIERO GALICIA-ADR	143.47	76.7	354
KE HOLDINGS INC-ADR	61.43	—	—
FUTU HOLDINGS LTD-ADR	7.27	—	—
MAKEMYTRIP LTD	39.08	—	—
小計	株数・金額	1,054.54	2,596.76
銘柄数<比率>	14銘柄	13銘柄	—
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル
CAPSTONE COPPER CORP	348.65	—	—
VALEURA ENERGY INC	545.85	383.03	442
K92 MINING	—	265.74	757
MERIDIAN MINING PLC	—	1,632.67	277
小計	株数・金額	894.5	2,281.44
銘柄数<比率>	2銘柄	3銘柄	—
(香港)	百株	百株	千香港・ドル
TENCENT HOLDINGS LTD	128	113.53	5,435
XIAOMI CORP-CLASS B	764	735.97	1,991
ALIBABA GROUP HOLDING LTD	297	222.95	2,760
CHINA CONSTRUCTION BANK-H	—	2,930	2,575
KUAISHOU TECHNOLOGY	182	—	—
SHANGHAI MICROPORT MEDBOT-H	—	1,265.46	2,938
BYD CO LTD-H	90	—	—
TRIP.COM GROUP LTD	51	—	—
KINGBOARD LAMINATES HLDG LTD	—	665	2,550
NANJING LEADS BIOLABS CO L-H	—	121	778
SHANGHAI ILUVATAR COREX SE-H	—	37.58	1,797
ZHONGJI INNOLIGHT CO LTD-H	—	9.05	1,004
WEICHAJ POWER CO LTD-H	—	433.14	1,517
ZIJIN MINING GROUP CO LTD-H	1,400	2,408.84	8,768
INNOVENT BIOLOGICS INC	—	244.38	2,317

ＴＴＩ・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

銘柄	柄	期首(前期末)	期 末		業 種 等
			株 数	評 価 額	
			株 数	外貨建金額	邦貨換算金額
CHINA HONGQIAO GROUP LTD		—	676.51	1,635	32,945
小 計	株 数 ・ 金 額	2,912	9,863.41	36,072	726,496
	銘柄 数 < 比 率 >	7銘柄	13銘柄	—	<12.3%>
(台湾)		百株	百株	千台湾・ドル	千円
KING YUAN ELECTRONICS CO LTD		—	468	11,325	55,377
TAIWAN UNION TECHNOLOGY CORP		180	166.24	23,938	117,049
ALCHIP TECHNOLOGIES LTD		20	—	—	—
ASPEED TECHNOLOGY INC		10	22	35,959	175,825
ELITE MATERIAL CO LTD		40	—	—	—
UNIVERSAL MICROWAVE TECH		250	60	7,410	36,231
ALLIED CIRCUIT CO LTD		—	200	5,910	28,897
DELTA ELECTRONICS INC		370	124.41	20,527	100,371
COMPEQ MANUFACTURING CO LTD		—	776.63	16,192	79,175
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC		520	350	82,950	405,592
ACCTON TECHNOLOGY CORP		—	114.43	25,346	123,932
MEDIATEK INC		90	70	27,300	133,486
小 計	株 数 ・ 金 額	1,480	2,351.71	256,859	1,255,941
	銘柄 数 < 比 率 >	8銘柄	10銘柄	—	<21.3%>
(インド)		百株	百株	千インド・ルピー	千円
PRESTIGE ESTATES PROJECTS		235.87	—	—	—
JIO FINANCIAL SERVICES LTD		918.16	—	—	—
SAMHI HOTELS LTD		1,108.35	1,464.52	25,577	42,714
JSW INFRASTRUCTURE LTD		471.89	917.81	30,815	51,461
CARTRADE TECH LTD		123.7	—	—	—
PB FINTECH LTD		47.78	—	—	—
FIVE-STAR BUSINESS FINANCE L		231.18	—	—	—
UJJIVAN SMALL FINANCE BANK L		2,914.91	—	—	—
360 ONE WAM LTD		122.47	—	—	—
SHAILY ENGINEERING PLASTICS		—	91.95	29,077	48,559
GMR AIRPORTS LTD		—	1,757.46	18,839	31,462
APOLLO HOSPITALS ENTERPRISE		—	35.57	31,817	53,134
SHRIRAM FINANCE LTD		495.35	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	6,669.66	4,267.31	136,127	227,333
	銘柄 数 < 比 率 >	10銘柄	5銘柄	—	<3.9%>
(アラブ首長国連邦)		百株	百株	千アラブディナール・ディハム	千円
EMAAR PROPERTIES PJSC		992.26	—	—	—
小 計	株 数 ・ 金 額	992.26	—	—	—
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	—	<—%>
(ブラジル)		百株	百株	千ブラジル・レアル	千円
EQUATORIAL SA - ORD		160	—	—	—
AXIA ENERGIA SA		583	423.31	2,245	69,776
小 計	株 数 ・ 金 額	743	423.31	2,245	69,776
	銘柄 数 < 比 率 >	2銘柄	1銘柄	—	<1.2%>
(韓国)		百株	百株	千韓国・ウォン	千円
HD HYUNDAI		42.35	21.64	486,900	54,404
SK HYNIX INC		16.62	16.94	2,408,868	269,157
SK SQUARE CO LTD		30.06	—	—	—
HD HYUNDAI ELECTRIC CO LTD		10.81	—	—	—
HANWHA CORPORATION		—	71.83	601,935	67,257
SK INC		33.37	11.46	582,168	65,049
KB FINANCIAL GROUP INC		—	33.44	587,875	65,686

ＴＴＩ・新興国株式アンコンストレインド戦略マザーファンド

銘 柄	株 数	期首(前期末)	期	末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
SAMSUNG ELECTRONICS-PREF	—	47.77	812,567	90,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG C&T CORP	—	13.13	441,824	49,367	資本財	
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD	61.73	159	3,672,900	410,395	テクノロジー・ハードウェアおよび機器	
SAMSUNG SECURITIES CO LTD	17.53	—	—	—	金融サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額	212.47	375.21	9,595,038	1,072,111	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7銘柄	8銘柄	—	<18.2%>	
(中国)	百株	百株	千円	千円		
SANY HEAVY INDUSTRY CO LTD-A	—	2,070.25	4,053	94,932	資本財	
CONTEMPORARY AMPEREX TECHN-A	109.4	144.4	5,603	131,237	資本財	
NINGBO TUOPU GROUP CO LTD-A	115	—	—	—	自動車・自動車部品	
NAURA TECHNOLOGY GROUP CO-A	—	25	1,879	44,028	半導体・半導体製造装置	
WEICHAI POWER CO LTD-A	—	383.63	1,156	27,088	資本財	
ADVANCED MICRO-FABRICATION-A	—	96.13	3,534	82,770	半導体・半導体製造装置	
BYD CO LTD -A	270	—	—	—	自動車・自動車部品	
GUANGDONG SONGFA CERAMICS -A	—	148	2,710	63,467	耐久消費財・アパレル	
JIANGSU HENGLI HYDRAULIC C-A	164	199	2,069	48,469	資本財	
小 計	株 数 ・ 金 額	658.4	3,066.41	21,007	491,993	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	7銘柄	—	<8.4%>	
(南アフリカ)	百株	百株	千円	千円		
PAN AFRICAN RESOURCES PLC	1,501.98	—	—	—	素材	
VALTERRA PLATINUM LIMITED	37.45	—	—	—	素材	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,539.43	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	—	—	<—%>	
(ハンガリー)	百株	百株	千円	千円		
OTP BANK PLC	35.53	—	—	—	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	35.53	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	—	<—%>	
(ギリシャ)	百株	百株	千ユーロ	千円		
ALPHA BANK SA	889.04	1,611.5	732	133,792	銀行	
小 計	株 数 ・ 金 額	889.04	1,611.5	732	133,792	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<2.3%>	
ユーロ通貨計	株 数 ・ 金 額	889.04	1,611.5	732	133,792	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	<2.3%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	18,080.83	26,837.06	—	5,536,096	
	銘 柄 数 < 比 率 >	59銘柄	61銘柄	—	<94.1%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※<>内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

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

(2) 外国投資信託証券

銘柄		期首(前期末)		期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		組 入 比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル)		口	口	千ブラジル・レアル	千円	%
BANCO BTG PACTUAL SA-UNIT		—	39,084	2,107	65,468	1.1
小 計	口 数 ・ 金 額	—	39,084	2,107	65,468	
	銘 柄 数<比 率>	—	1銘柄	—	<1.1%>	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	39,084	—	65,468	
	銘 柄 数<比 率>	—	1銘柄	—	<1.1%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

※〈 〉内は、純資産総額に対する評価額の比率。

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

■■ 投資信託財産の構成

(2026年8月10日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円	%
投 資 証 券	5,536,096	91.4
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	65,468	1.1
投 資 信 託 財 産 総 額	452,675	7.5
	6,054,239	100.0

※期末における外貨建資産（5,828,213千円）の投資信託財産総額（6,054,239千円）に対する比率は96.3%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=157.98円、1カナダ・ドル=113.26円、1オーストラリア・ドル=111.61円、1香港・ドル=20.14円、1台湾・ドル=4.889円、1イギリス・ポンド=213.15円、1トルコ・リラ=3.316円、1メキシコ・ペソ=9.217円、1インド・ルピー=1.67円、1ブラジル・レアル=31.071円、100韓国・ウォン=11.173円、1オフショア・人民元=23.419円、1南アフリカ・ランド=9.78円、1ポーランド・ズロチ=42.467円、100ハンガリー・フォリント=50.257円、1ユーロ=182.59円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年8月10日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	6,063,344,343円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	388,915,677
株 式 (評 価 額)	5,536,096,026
投 資 証 券 (評 価 額)	65,468,645
未 収 入 金	62,392,246
未 収 配 当 金	10,471,749
(B) 負 債	178,773,678
未 払 金	121,267,780
未 払 解 約 金	57,505,898
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	5,884,570,665
元 本	2,393,852,679
次 期 繰 越 損 益 金	3,490,717,986
(D) 受 益 権 総 口 数	2,393,852,679口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	24,582円

※当期における期首元本額2,182,009,714円、期中追加設定元本額1,140,394,976円、期中一部解約元本額928,552,011円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は、TTI・エマージング厳選株式ファンド2,393,852,679円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年8月13日 至2026年8月10日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	54,085,644円
受 取 配 当 金	49,414,564
受 取 利 息	1,369,956
そ の 他 収 益 金	3,301,124
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,630,232,504
売 買 益	2,368,295,984
売 買 損	△ 738,063,480
(C) そ の 他 費 用 等	△ 27,422,566
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,656,895,582
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	841,650,008
(F) 解 約 差 損 益 金	△ 789,366,541
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,781,538,937
(H) 合 計 (D + E + F + G)	3,490,717,986
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	3,490,717,986

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2026年4月1日)