

第1期

運用報告書(全体版)

米国マイクロキャップ 株式ファンド

【2026年2月18日決算】

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「米国マイクロキャップ株式ファンド」は、2026年2月18日に第1期決算を迎えましたので、設定以来の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1

ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

■口座残高など、お客さまのお取引内容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

03-3516-1300 (受付時間：営業日の9:00～17:00)

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	2025年3月18日から2046年2月16日までです。	
運用方針	米国マイクロキャップ株式マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。マザーファンドにおける運用指図の権限の一部をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要投資対象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	細マイクロキャップ株式マザーファンド	米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	当ファンド	マザーファンドの受益証券への投資割合には制限を設けません。
	細マイクロキャップ株式マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）への投資割合には制限を設けません。外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎年2月18日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として以下の方針に基づき、収益分配を行います。分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。分配金額は、分配対象収益の範囲内で、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。委託会社の判断により、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			Russell Microcap指数 (配当込み) (円換算後)		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	(分配落)	税 分 配	込 み 金	期 騰 落	中 率			
(設定日)	円		円		%	ポイント	%	百万円
2025年3月18日	10,000	—	—	—	—	490,985.79	—	426
1期(2026年2月18日)	13,820	0	—	38.2	—	724,846.65	47.6	2,949

(注) 基準価額および分配金(税引前)は1万円当たり、基準価額の騰落率は分配金(税引前)込み。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) Russell Microcap指数(配当込み)〔円換算後〕は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

Russell Microcap指数(配当込み)〔円換算後〕は、当該日前営業日の現地終値に為替レート(対顧客電信売買相場の当日(東京)の仲値)を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質比率を記載しております。

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

米国マイクロキャップ株式ファンド(以下、「当ファンド」といいます。)の開発は、SBI岡三アセットマネジメント株式会社のみにより行われています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ会社(以下、総称して「LSEグループ」といいます。)は、いかなる形においても、当ファンドとの関係を有さず、またスポンサー、保証、販売もしくは販売促進を行うものではありません。FTSE Russellは、特定のLSEグループ会社の取引名です。

Russell Microcap指数(配当込み)(以下、「本指数」といいます。)にかかるすべての権利は、指数を保有する該当LSEグループ会社に帰属します。「FTSE Russell®」は、該当するLSEグループ会社の商標であり、ライセンス契約に基づき、他のあらゆるLSEグループ会社が使用します。

本指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income, LLCまたはその関連会社、代理人もしくはパートナーによって、またはこれらからの委託を受けて算出されています。LSEグループは、(a) 本指数の使用、本指数への依拠もしくは本指数の誤り、または(b) 当ファンドへの投資もしくはその運用から生じる、いかなるものに対する責任も負うものではありません。LSEグループは、当ファンドから得られる結果、またはSBI岡三アセットマネジメント株式会社による提供の目的に対する本指数の適切性のいづれについても、主張、予想、保証、表明を行わないものとします。

○当期中の基準価額と市況等の推移

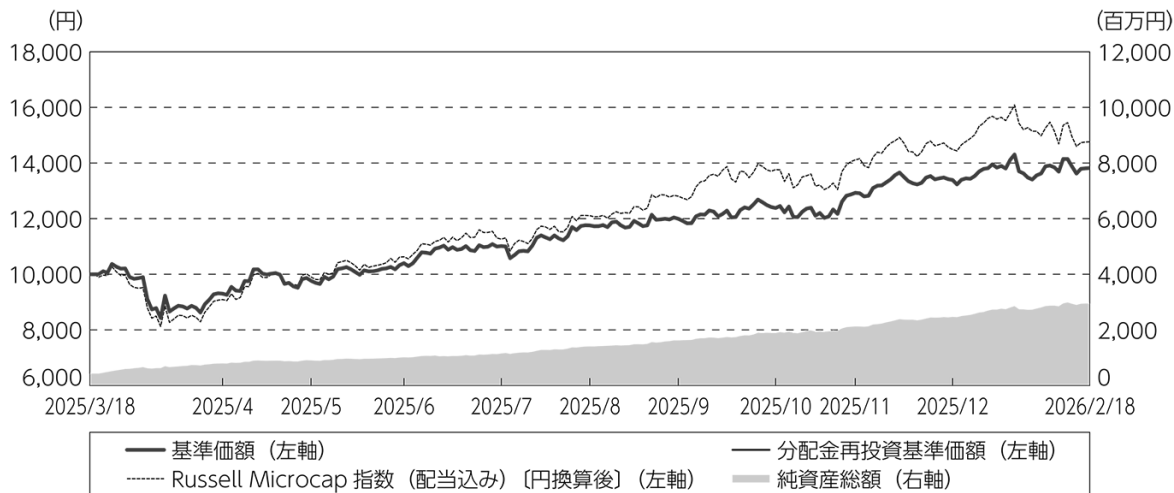
年 月 日	基 準 価 額		Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後] (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(設定日) 2025年3月18日	円 10,000	% —	ポイント 490,985.79	% —	% —	% —
3月末	9,897	△ 1.0	472,995.90	△ 3.7	91.9	—
4月末	9,302	△ 7.0	446,340.62	△ 9.1	94.2	—
5月末	9,767	△ 2.3	486,078.61	△ 1.0	94.0	—
6月末	10,400	4.0	521,845.71	6.3	96.2	—
7月末	11,014	10.1	553,016.08	12.6	92.8	—
8月末	11,757	17.6	594,477.69	21.1	95.9	—
9月末	11,996	20.0	628,940.73	28.1	95.4	—
10月末	12,384	23.8	675,790.60	37.6	96.9	—
11月末	12,929	29.3	692,979.36	41.1	93.8	—
12月末	13,390	33.9	711,288.09	44.9	94.3	—
2026年1月末	13,558	35.6	743,536.15	51.4	96.6	—
(期 末) 2026年2月18日	13,820	38.2	724,846.65	47.6	96.5	—

(注) 騰落率は設定日比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2025年3月18日～2026年2月18日)



設定日：10,000円

期末：13,820円 (既払分配金(税引前)：0円)

騰落率： 38.2% (分配金再投資ベース)

- (注) 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) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 参考指数は、Russell Microcap 指数 (配当込み) [円換算後] です。
- (注) 分配金再投資基準価額および参考指数は、設定日(2025年3月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。
- (注) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。(以下同じ。)

○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主要投資対象である「米国マイクロキャップ株式マザーファンド(以下、マザーファンドといいます。)」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・業種配分では医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、資本財、エネルギーなどがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄ではCEOエンバイロメンタル、ソラリス・エナジー・インフラストラクチャー、Dナウなどがプラスに寄与しました。
- ・為替(米ドル/円)の上昇(円安)がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・業種配分では一般消費財・サービス流通・小売り、生活必需品流通・小売り、ソフトウェア・サービスなどがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄ではグリッド・ダイナミクス・ホールディングス、アストラナ・ヘルス、オーソペディアトリックスなどがマイナスに影響しました。

投資環境

(2025年3月18日～2026年2月18日)

米国株式市場は、設定日から2025年4月上旬にかけてはトランプ大統領の関税政策への懸念から株価は下落する展開となりました。しかし、4月中旬から5月にかけては、米政権が各国との通商交渉を重視する姿勢を示したこと、貿易摩擦への懸念が後退し、株価は戻りを試す展開となりました。その後、景気減速懸念や一部の米地方銀行の信用懸念から株価の調整が見られたものの、利下げ期待や企業決算が好調に推移するとの期待を背景に、上昇基調が10月にかけて続きました。11月から期末にかけては、テクノロジー企業を中心に株価の過熱感が意識される一方、好調な企業業績への期待感が下支えとなり、高値圏でもみ合う展開となりました。

為替(米ドル/円)は、設定日から2025年4月中旬にかけては、米国の景気悪化懸念が高まる中、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから下落しました。4月下旬から2026年1月中旬にかけては、インフレ圧力の高まりを背景に米金利が上昇したことや、米国が日本や欧州連合(EU)と関税交渉の合意に至ったことなどを背景に、米ドル/円の上昇基調が続きました。その後、中央銀行による為替介入の可能性が意識され、米ドル/円は期末にかけて下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年3月18日～2026年2月18日)

<米国マイクロキャップ株式ファンド>

「米国マイクロキャップ株式マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持しました。

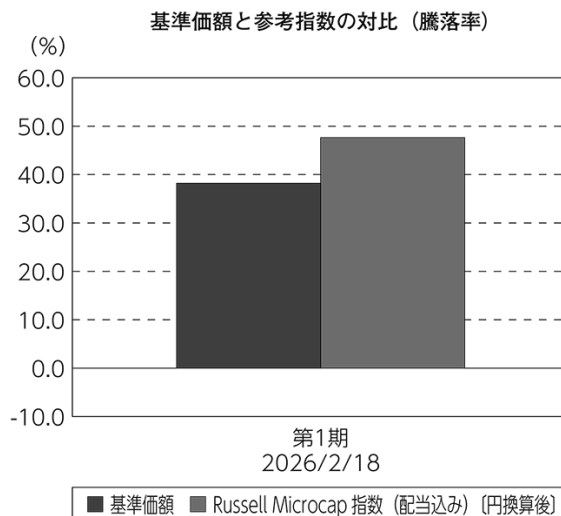
○米国マイクロキャップ株式マザーファンド

当マザーファンドでは、米国(一部カナダを含む場合があります。)の上場株式(これに準ずるものを含みます。)のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式の中から、競争優位性、成長性、収益性の高さを兼ね備えたニッチな産業におけるリーダー企業に着目し、ボトムアップ・アプローチにより銘柄の選別を行いました。当期間中、個別銘柄では、CECOエンバイロメンタル、ソラリス・エナジー・インフラストラクチャー、センチュリ・ホールディングスなどを新規で組み入れ、アルガン、MDAスペース、OFGバンコープなどの全売却を実施しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

(2025年3月18日～2026年2月18日)

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

(注) 参考指数は、Russell Microcap 指数 (配当込み) [円換算後] です。

分配金

(2025年3月18日～2026年2月18日)

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

(単位：円、1万口当たり・税引前)

項 目	第 1 期
	2025年3月18日～ 2026年2月18日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,820

(注) 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) に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 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。

今後の運用方針

(投資環境)

米国株式市場は底堅い展開を予想します。当面は利下げが期待しづらい点が相場の上値を抑える要因になると見られます。しかし、2026年の米国の企業業績は、トランプ減税が米国の景気を下支えする中で、関税引き上げの影響を受けた前年からの反動が加わり、前年よりも増益率が加速する見通しです。リスク要因としては、大幅に増加したAI投資の利益回収の遅れや、雇用市場が悪化する可能性などが挙げられます。

(運用方針)

<米国マイクロキャップ株式ファンド>

主要な投資対象である「米国マイクロキャップ株式マザーファンド」受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。ただし、投資環境や資金動向等を勘案して、組入比率を引き下げる場合があります。

○米国マイクロキャップ株式マザーファンド

運用指図の権限の一部をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。運用にあたっては、米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式に投資します。ポートフォリオの構築にあたっては、競争優位性、成長性、収益性の高さを兼ね備えたニッチな産業におけるリーダー企業に着目し、ボトムアップ・アプローチにより銘柄を選別のうえ、長期的な成長の恩恵を享受することができる魅力的な投資機会の発掘を目指します。なお、組入外貨建資産については、運用の基本方針に則り、原則として為替ヘッジを行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年3月18日～2026年2月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	208	1.813	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(129)	(1.120)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(76)	(0.662)	交付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 会 社 ）	(4)	(0.031)	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	20	0.178	(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
（ 株 式 ）	(20)	(0.178)	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) 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
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	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
(d) そ の 他 費 用	188	1.635	(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 ）	(186)	(1.622)	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及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.013)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	416	3.626	
期中の平均基準価額は、11,490円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

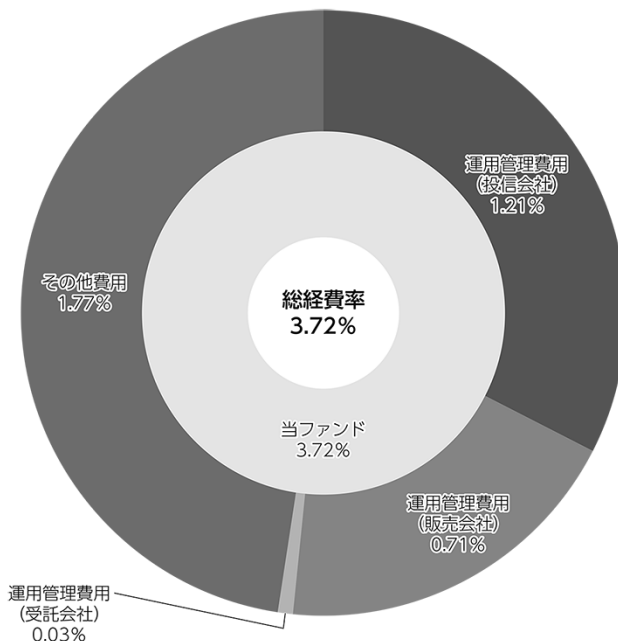
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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。

(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（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）は3.72%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

○売買及び取引の状況

(2025年3月18日～2026年2月18日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国マイクロキャップ株式マザーファンド	2,092,336	2,369,000	21,951	24,000

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年3月18日～2026年2月18日)

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
	米国マイクロキャップ株式マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,030,527千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,445,256千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2026年2月18日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2026年2月18日現在)

親投資信託残高

銘 柄	当 期 末	
	口 数	評 価 額
米国マイクロキャップ株式マザーファンド	2,070,384	2,909,303

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年2月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国マイクロキャップ株式マザーファンド	千円 2,909,303	% 98.0
コール・ローン等、その他	59,463	2.0
投資信託財産総額	2,968,766	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 米国マイクロキャップ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(2,855,963千円)の投資信託財産総額(2,910,598千円)に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル=153.24円、1カナダドル=112.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年2月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,968,766,260
コール・ローン等	59,461,203
米国マイクロキャップ株式マザーファンド(評価額)	2,909,303,936
未収利息	1,121
(B) 負債	19,350,387
未払解約金	1,032,416
未払信託報酬	18,195,358
その他未払費用	122,613
(C) 純資産総額(A-B)	2,949,415,873
元本	2,134,125,058
次期繰越損益金	815,290,815
(D) 受益権総口数	2,134,125,058口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,820円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,3820円です。

(注) 当ファンドの当初設定元本額は426,643,557円、期中追加設定元本額は1,986,343,659円、期中一部解約元本額は278,862,158円です。

○損益の状況 (2025年3月18日～2026年2月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	144,535
受取利息	144,535
(B) 有価証券売買損益	515,411,815
売買益	564,333,157
売買損	△ 48,921,342
(C) 信託報酬等	△ 28,006,928
(D) 当期損益金(A+B+C)	487,549,422
(E) 追加信託差損益金	327,741,393
(売買損益相当額)	(327,741,393)
(F) 計(D+E)	815,290,815
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	815,290,815
追加信託差損益金	327,741,393
(配当等相当額)	(1,142,849)
(売買損益相当額)	(326,598,544)
分配準備積立金	487,549,422

(注) 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) 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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 当ファンドが投資対象としている投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部又は一部を委託する場合における当該委託に要する費用は11,224,172円です。

(注) 収益分配金

決算期	第1期
(a) 配当等収益(費用控除後)	9,173,932円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	478,375,490円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	327,741,393円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	-円
分配対象収益(a+b+c+d)	815,290,815円
分配対象収益(1万口当たり)	3,820円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

〈お知らせ〉

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)
2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

米国マイクロキャップ株式マザーファンド
第1期 運用状況のご報告
決算日：2026年2月18日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。運用指図の権限の一部をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。
主要投資対象	米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後]		株式 組入比率	株式 先物比率	純資産 総額
	期 騰	中 落	期 騰	中 落			
(設定日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2025年3月18日	10,000	—	490,985.79	—	—	—	422
1期(2026年2月18日)	14,052	40.5	724,846.65	47.6	97.8	—	2,909

(注) 基準価額は1万円当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後] は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後] は、当該日前営業日の現地終値に為替レート (対顧客電信売買相場の当日 (東京) の仲値) を乗じて当社が算出しております。(以下同じ。)

(注) 株式先物比率=買建比率-売建比率。

米国マイクロキャップ株式マザーファンド (以下、「当ファンド」といいます。) の開発は、S B I 岡三アセットマネジメント株式会社のみにより行われています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ会社 (以下、総称して「LSEグループ」といいます。) は、いかなる形においても、当ファンドとの関係を有さず、またスポンサー、保証、販売もしくは販売促進を行うものではありません。FTSE Russellは、特定のLSEグループ会社の取引名です。Russell Microcap指数 (配当込み) (以下、「本指数」といいます。) にかかるすべての権利は、指数を保有する該当LSEグループ会社に帰属します。「FTSE Russell®」は、該当するLSEグループ会社の商標であり、ライセンス契約に基づき、他のあらゆるLSEグループ会社が使用します。本指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income, LLCまたはその関連会社、代理人もしくはパートナーによって、またはこれらからの委託を受けて算出されています。LSEグループは、(a) 本指数の使用、本指数への依拠もしくは本指数の誤り、または (b) 当ファンドへの投資もしくはその運用から生じる、いかなるものに対する責任も負うものではありません。LSEグループは、当ファンドから得られる結果、またはS B I 岡三アセットマネジメント株式会社による提供の目的に対する本指数の適切性のいずれについても、主張、予想、保証、表明を行わないものとします。

○当期中の基準価額と市況等の推移

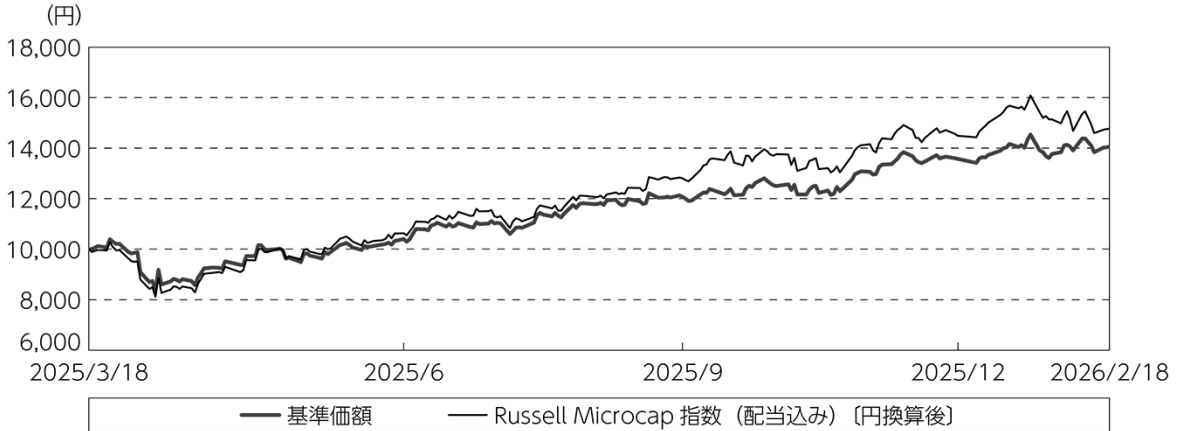
年 月 日	基 準 価 額		Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後] (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(設定日) 2025年3月18日	円 10,000	% —	ポイント 490,985.79	% —	% —	% —
3月末	9,890	△ 1.1	472,995.90	△ 3.7	93.0	—
4月末	9,263	△ 7.4	446,340.62	△ 9.1	95.2	—
5月末	9,743	△ 2.6	486,078.61	△ 1.0	95.3	—
6月末	10,400	4.0	521,845.71	6.3	97.2	—
7月末	11,041	10.4	553,016.08	12.6	93.8	—
8月末	11,814	18.1	594,477.69	21.1	96.8	—
9月末	12,078	20.8	628,940.73	28.1	96.8	—
10月末	12,498	25.0	675,790.60	37.6	98.3	—
11月末	13,080	30.8	692,979.36	41.1	95.2	—
12月末	13,578	35.8	711,288.09	44.9	95.2	—
2026年1月末	13,769	37.7	743,536.15	51.4	97.9	—
(期 末) 2026年2月18日	14,052	40.5	724,846.65	47.6	97.8	—

(注) 騰落率は設定日比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2025年3月18日～2026年2月18日)



(注) 参考指数は、Russell Microcap指数 (配当込み) [円換算後] です。

(注) 参考指数は、設定日 (2025年3月18日) の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・業種配分では医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス、資本財、エネルギーなどがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄ではCECOエンパイロメンタル、ソラリス・エナジー・インフラストラクチャー、Dナウなどがプラスに寄与しました。
- ・為替 (米ドル/円) の上昇 (円安) がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・業種配分では一般消費財・サービス流通・小売り、生活必需品流通・小売り、ソフトウェア・サービスなどがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄ではグリッド・ダイナミクス・ホールディングス、アストラナ・ヘルス、オーソペディアトリックスなどがマイナスに影響しました。

投資環境

(2025年3月18日～2026年2月18日)

米国株式市場は、設定日から2025年4月上旬にかけてはトランプ大統領の関税政策への懸念から株価は下落する展開となりました。しかし、4月中旬から5月にかけては、米政権が各国との通商交渉を重視する姿勢を示したことから、貿易摩擦への懸念が後退し、株価は戻りを試す展開となりました。その後、景気減速懸念や一部の米地方銀行の信用懸念から株価の調整が見られたものの、利下げ期待や企業決算が好調に推移するとの期待を背景に、上昇基調が10月にかけて続きました。11月から期末にかけては、テクノロジー企業を中心に株価の過熱感が意識される一方、好調な企業業績への期待感が下支えとなり、高値圏でもみ合う展開となりました。

為替（米ドル／円）は、設定日から2025年4月中旬にかけては、米国の景気悪化懸念が高まる中、日銀の追加利上げ観測が強まったことなどから下落しました。4月下旬から2026年1月中旬にかけては、インフレ圧力の高まりを背景に米金利が上昇したことや、米国が日本や欧州連合（EU）と関税交渉の合意に至ったことなどを背景に、米ドル／円の上昇基調が続きました。その後、中央銀行による為替介入の可能性が意識され、米ドル／円は期末にかけて下落する展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2025年3月18日～2026年2月18日)

当ファンドでは、米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式の中から、競争優位性、成長性、収益性の高さを兼ね備えたニッチな産業におけるリーダー企業に着目し、ボトムアップ・アプローチにより銘柄の選別を行いました。当期間中、個別銘柄では、CEOエンバイロメンタル、ソラリス・エナジー・インフラストラクチャー、センチュリ・ホールディングスなどを新規で組み入れ、アルガン、MDAスペース、OFGバンコープなどの全売却を実施しました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

今後の運用方針

(投資環境)

米国株式市場は底堅い展開を予想します。当面は利下げが期待しづらい点が相場の上値を抑える要因になると見られます。しかし、2026年の米国の企業業績は、トランプ減税が米国の景気を下支えする中で、関税引き上げの影響を受けた前年からの反動が加わり、前年よりも増益率が加速する見通しです。リスク要因としては、大幅に増加したAI投資の利益回収の遅れや、雇用市場が悪化する可能性などが挙げられます。

(運用方針)

運用指図の権限の一部をウエリントン・マネージメント・カンパニー・エルエルピーに委託します。運用にあたっては、米国（一部カナダを含む場合があります。）の上場株式（これに準ずるものを含みます。）のうち、主として相対的に時価総額が小型の株式に投資します。ポートフォリオの構築にあたっては、競争優位性、成長性、収益性の高さを兼ね備えたニッチな産業におけるリーダー企業に着目し、ボトムアップ・アプローチにより銘柄を選別のうえ、長期的な成長の恩恵を享受することができる魅力的な投資機会の発掘を目指します。なお、組入外貨建資産については、運用の基本方針に則り、原則として為替ヘッジを行いません。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年3月18日～2026年2月18日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	円 21 (21)	% 0.180 (0.180)	(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 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
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	0 (0)	0.000 (0.000)	(b) 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 有価証券取引税は、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)	190 (190) (0)	1.644 (1.644) (0.001)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	211	1.824	
期中の平均基準価額は、11,559円です。			

(注) 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) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2025年3月18日～2026年2月18日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 10,407 (118)	千米ドル 19,600 (167)	百株 3,098 (139)	千米ドル 5,428 (177)
	カナダ	1,255	千カナダドル 1,766	268	千カナダドル 551

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。

(注) ()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。

○株式売買比率

(2025年3月18日～2026年2月18日)

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	4,030,527千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,445,256千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.78

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2025年3月18日～2026年2月18日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2026年2月18日現在)

外国株式

銘柄	株数	当期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
UNIVERSAL TECHNICAL INSTITUT	48	149	22,960	消費者サービス
HELIX ENERGY SOLUTIONS GROUP	204	171	26,308	エネルギー
ARTIVION INC	72	264	40,567	ヘルスケア機器・サービス
CTS CORP	13	76	11,739	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FEDERAL AGRIC MTG CORP-CL C	18	323	49,584	金融サービス
VISHAY INTERTECHNOLOGY INC	95	178	27,366	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
WISDOMTREE INC	205	340	52,176	金融サービス
LA-Z-BOY INC	35	135	20,721	耐久消費財・アパレル
BENCHMARK ELECTRONICS INC	70	407	62,439	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STEWART INFORMATION SERVICES	27	192	29,437	保険
U. S. PHYSICAL THERAPY INC	13	120	18,446	ヘルスケア機器・サービス
EMERGENT BIOSOLUTIONS INC	15	17	2,613	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DOUGLAS DYNAMICS INC	3	12	1,964	資本財
THERMON GROUP HOLDINGS INC	51	261	40,022	資本財
AMERESCO INC-CL A	117	381	58,420	資本財
NATURAL GROCERS BY VITAMIN C	30	81	12,515	生活必需品流通・小売り
ARDMORE SHIPPING CORP	137	192	29,506	エネルギー
BYLINE BANCORP INC	43	142	21,861	銀行
SOLARIS ENERGY INFRASTRUCTUR	78	412	63,282	エネルギー
SELECT WATER SOLUTIONS INC	245	326	49,976	エネルギー
KNOWLES CORP	94	256	39,351	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADC THERAPEUTICS SA	26	11	1,705	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
A10 NETWORKS INC	141	283	43,370	ソフトウェア・サービス
NUVATION BIO INC	73	43	6,590	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
N-ABLE INC	66	34	5,277	ソフトウェア・サービス
BRISTOW GROUP INC	65	290	44,547	エネルギー
CENTURI HOLDINGS INC	136	425	65,215	資本財
DNOW INC	240	387	59,450	資本財
MNTN INC-A	33	34	5,344	メディア・娯楽
OPPT INC	270	242	37,216	金融サービス
SMITH DOUGLAS HOMES CORP	42	77	11,808	耐久消費財・アパレル
V2X INC	29	197	30,227	資本財
ALTO NEUROSCIENCE INC	6	13	1,992	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENOVA INTERNATIONAL INC	17	256	39,376	金融サービス
GUARDIAN PHRMICY SERVICES-A	60	196	30,109	ヘルスケア機器・サービス
FLOWCO HOLDINGS INC-CL A	39	86	13,265	エネルギー
PHOENIX EDUCATION PARTNERS I	33	96	14,786	消費者サービス
NETGEAR INC	11	25	3,837	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
POWER INTEGRATIONS INC	22	101	15,535	半導体・半導体製造装置
CECO ENVIRONMENTAL CORP	53	424	65,048	商業・専門サービス
BARRETT BUSINESS SVCS INC	76	242	37,180	商業・専門サービス
AEHR TEST SYSTEMS	15	44	6,823	半導体・半導体製造装置
SIGA TECHNOLOGIES INC	12	8	1,318	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CRA INTERNATIONAL INC	12	204	31,394	商業・専門サービス
DIGI INTERNATIONAL INC	48	234	36,005	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEAPACK GLADSTONE FINL CORP	57	197	30,339	銀行

米国マイクロキャップ株式マザーファンド

銘柄	当 期 末			業 種 等
	株 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ENCORE CAPITAL GROUP INC	57	328	50,383	金融サービス
MITEK SYSTEMS INC	44	59	9,171	ソフトウェア・サービス
EPLUS INC	29	244	37,481	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
GILAT SATELLITE NETWORKS LTD	33	47	7,277	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
CNB FINANCIAL CORP/PA	66	197	30,250	銀行
NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES	58	257	39,499	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PEOPLES BANCORP INC	17	60	9,284	銀行
QCR HOLDINGS INC	31	296	45,421	銀行
UPBOUND GROUP INC	61	123	18,993	一般消費財・サービス流通・小売り
ENTERPRISE FINANCIAL SERVICE	12	78	12,044	銀行
TRANSCAT INC	6	50	7,812	資本財
FIRST MID BANCSHARES INC	57	255	39,091	銀行
LINCOLN EDUCATIONAL SERVICES	6	21	3,218	消費者サービス
LIQUIDITY SERVICES INC	78	243	37,297	商業・専門サービス
KAISER ALUMINUM CORP	2	38	5,859	素材
ICF INTERNATIONAL INC	14	106	16,361	商業・専門サービス
MIMEDX GROUP INC	37	19	2,934	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENERGY RECOVERY INC	38	61	9,484	資本財
IRONWOOD PHARMACEUTICALS INC	46	21	3,370	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
OMEROS CORP	20	24	3,758	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ADDUS HOMECARE CORP	14	162	24,871	ヘルスケア機器・サービス
ALPHA & OMEGA SEMICONDUCTOR	70	160	24,659	半導体・半導体製造装置
PUMA BIOTECHNOLOGY INC	13	9	1,385	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTERFACE INC	21	71	10,935	商業・専門サービス
ATLANTICUS HOLDINGS CORP	57	302	46,363	金融サービス
ENANTA PHARMACEUTICALS INC	8	11	1,779	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ESPERION THERAPEUTICS INC	72	25	3,962	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
KALVISTA PHARMACEUTICALS INC	11	17	2,682	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ICHOR HOLDINGS LTD	36	171	26,298	半導体・半導体製造装置
REPLIMUNE GROUP INC	21	15	2,397	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CELUCITY INC	9	105	16,149	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EVOLUS INC	16	7	1,079	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANAPTYSBIO INC	5	30	4,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIMPLY GOOD FOODS CO/THE	10	16	2,490	食品・飲料・タバコ
KODIAK SCIENCES INC	9	22	3,399	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALTIMUNE INC	26	12	1,848	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MEIRAGTX HOLDINGS PLC	14	10	1,635	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SELLAS LIFE SCIENCES GROUP I	38	14	2,149	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ETON PHARMACEUTICALS INC	8	13	2,107	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
HARROW INC	10	51	7,837	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GOSSAMER BIO INC	59	12	1,947	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORMEDIX INC	22	16	2,493	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FULCRUM THERAPEUTICS INC	13	14	2,202	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TREVI THERAPEUTICS INC	27	28	4,348	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PHATHOM PHARMACEUTICALS INC	12	15	2,438	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STOKE THERAPEUTICS INC	13	43	6,636	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ONESPAWORLD HOLDINGS LTD	61	143	22,023	消費者サービス
GROCERY OUTLET HOLDING CORP	116	116	17,857	生活必需品流通・小売り
CAPRICOR THERAPEUTICS INC	11	27	4,231	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AKEBIA THERAPEUTICS INC	76	9	1,411	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
4D MOLECULAR THERAPEUTICS INC	12	11	1,797	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRECIGEN INC	55	28	4,427	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

米国マイクロキャップ株式会社マザーファンド

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
PERDOCEO EDUCATION CORP	58	184	28,313	消費者サービス
PENNANT GROUP INC/THE	63	201	30,845	ヘルスケア機器・サービス
ORIC PHARMACEUTICALS INC	20	20	3,101	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORUKA THERAPEUTICS INC	11	37	5,759	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VITAL FARMS INC	63	178	27,345	食品・飲料・タバコ
PHIBRO ANIMAL HEALTH CORP-A	6	32	5,016	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
GRID DYNAMICS HOLDINGS INC	124	81	12,461	ソフトウェア・サービス
ALDEYRA THERAPEUTICS INC	16	8	1,307	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZEVRA THERAPEUTICS INC	17	14	2,282	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAGNITE INC	124	144	22,103	メディア・娯楽
COGENT BIOSCIENCES INC	42	160	24,656	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XERIS BIOPHARMA HOLDINGS INC	47	32	5,029	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNOME INC	28	65	9,965	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CULLINAN THERAPEUTICS INC	16	19	2,996	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FLYWIRE CORP-VOTING	50	54	8,363	金融サービス
VRIDIAN THERAPEUTICS INC	24	69	10,655	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TERNS PHARMACEUTICALS INC	26	103	15,903	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FIRST WATCH RESTAURANT GROUP	75	119	18,280	消費者サービス
COMPASS THERAPEUTICS INC	39	25	3,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENLIVEN THERAPEUTICS INC	11	30	4,656	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIME COMMUNITY BANCSHARES IN	50	178	27,293	銀行
EYEPOINT INC	23	34	5,309	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARRIVENT BIOPHARMA INC	8	20	3,138	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
THERAVANCE BIOPHARMA INC	11	22	3,392	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NERDWALLET INC-CL A	7	7	1,171	金融サービス
PEPGEN INC	13	9	1,448	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BRIGHT MINDS BIOSCIENCES INC	1	13	2,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
IMMUNEERING CORP - CLASS A	16	8	1,331	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NURIX THERAPEUTICS INC	29	46	7,185	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TYRA BIOSCIENCES INC	7	22	3,489	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ANNEXON INC	29	14	2,276	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
EMBECTA CORP	38	39	6,071	ヘルスケア機器・サービス
OLEMA PHARMACEUTICALS INC	18	41	6,367	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DIANTHUS THERAPEUTICS INC	7	37	5,693	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ABSCI CORP	40	10	1,659	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TAYSHA GENE THERAPIES INC	67	30	4,727	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ERASCA INC	57	72	11,036	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INHIBRX BIOSCIENCES INC	2	21	3,343	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CANDEL THERAPEUTICS INC	13	7	1,133	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TANGO THERAPEUTICS INC	32	41	6,372	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CAREDX INC	16	31	4,796	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONTE ROSA THERAPEUTICS INC	14	26	4,079	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ENTRADA THERAPEUTICS INC	8	9	1,418	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MINERALYS THERAPEUTICS INC	14	40	6,225	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRIME MEDICINE INC	29	9	1,499	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AMLYX PHARMACEUTICALS INC	27	38	5,913	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ZYMEWORKS INC	15	34	5,362	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ALUMIS INC	17	45	7,005	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DEFINIUM THERAPEUTICS INC	28	47	7,310	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MONOPAR THERAPEUTICS INC	1	7	1,163	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LEXEO THERAPEUTICS INC	19	12	1,877	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PRAXIS PRECISION MEDICINES I	7	231	35,540	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス

米国マイクロキャップ株式マザーファンド

銘柄	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ZENAS BIOPHARMA INC	5	16	2,453	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RIGEL PHARMACEUTICALS INC	5	19	2,936	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SOLID BIOSCIENCES INC	18	9	1,518	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SIONNA THERAPEUTICS INC	4	18	2,826	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LENZ THERAPEUTICS INC	4	6	993	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MBX BIOSCIENCES INC	9	35	5,467	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
RAPPORT THERAPEUTICS INC	8	25	3,851	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
VERASTEM INC	16	9	1,495	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ASSEMBLY BIOSCIENCES INC	2	8	1,249	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
FORTE BIOSCIENCES INC	3	9	1,496	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAZE THERAPEUTICS INC	6	31	4,800	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BIOAGE LABS INC	7	14	2,241	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PALVELLA THERAPEUTICS INC	2	18	2,785	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MAPLIGHT THERAPEUTICS INC	5	8	1,324	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JEFFERSON CAPITAL INC	131	280	43,050	金融サービス
JADE BIOSCIENCES INC	14	20	3,117	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LB PHARMACEUTICALS INC	5	13	2,084	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BLUE BIRD CORP	61	369	56,655	資本財
ASTRANA HEALTH INC	110	211	32,439	ヘルスケア機器・サービス
COLLEGIUM PHARMACEUTICAL INC	9	45	7,036	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CORVUS PHARMACEUTICALS INC	16	29	4,553	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
PENGUIN SOLUTIONS INC	52	101	15,502	半導体・半導体製造装置
ANAVEX LIFE SCIENCES CORP	25	10	1,583	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ACLARIS THERAPEUTICS INC	27	8	1,357	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIQUIDIA CORP	19	66	10,194	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AQUESTIVE THERAPEUTICS INC	34	13	2,025	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ORTHOPEDIATRICS CORP	90	154	23,718	ヘルスケア機器・サービス
SAVARA INC	43	24	3,804	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
WAVE LIFE SCIENCES LTD	34	43	6,673	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ARBUTUS BIOPHARMA CORP	46	19	3,002	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
UROGEN PHARMA LTD	11	24	3,706	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,288 181	17,319 — <91.2%>	
(カナダ)		千カナダドル		
MAJOR DRILLING GROUP INTL	31	51	5,809	素材
HAMMOND POWER SOLUTIONS INC	16	324	36,433	資本財
SAVARIA CORP	23	59	6,629	資本財
TRICAN WELL SERVICE LTD	511	364	40,987	エネルギー
BIRD CONSTRUCTION INC	141	433	48,688	資本財
BADGER INFRASTRUCTURE SOLUTI	7	52	5,914	資本財
CES ENERGY SOLUTIONS CORP	255	418	47,042	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	987 7	1,704 — <6.6%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,275 188	2,845,565 — <97.8%>	

(注) 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) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2026年2月18日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 2,845,565	% 97.8
コール・ローン等、その他	65,033	2.2
投資信託財産総額	2,910,598	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産 (2,855,963千円) の投資信託財産総額 (2,910,598千円) に対する比率は98.1%です。

(注) 外貨建資産は、当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、邦貨換算レートは1米ドル＝153.24円、1カナダドル＝112.32円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年2月18日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	2,910,598,426 円
コール・ローン等	63,966,890
株式(評価額)	2,845,565,058
未収配当金	1,065,472
未収利息	1,006
(B) 負債	1,249,730
未払金	1,249,730
(C) 純資産総額(A－B)	2,909,348,696
元本	2,070,384,242
次期繰越損益金	838,964,454
(D) 受益権総口数	2,070,384,242口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,052円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.4052円です。

(注) 当ファンドの当初設定元本額は422,000,000円、期中追加設定元本額は1,670,336,131円、期中一部解約元本額は21,951,889円です。

(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。

米国マイクロキャップ株式ファンド 2,070,384,242円

○損益の状況 (2025年3月18日～2026年2月18日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	10,715,776 円
受取配当金	10,226,266
受取利息	489,510
(B) 有価証券売買損益	577,342,376
売買益	739,361,959
売買損	△162,019,583
(C) その他費用等	△23,709,456
(D) 当期損益金(A+B+C)	564,348,696
(E) 追加信託差損益金	276,663,869
(F) 解約差損益金	△2,048,111
(G) 計(D+E+F)	838,964,454
次期繰越損益金(G)	838,964,454

(注) 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) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 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。

〈お知らせ〉

・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、投資信託約款の記載変更を行いました。(実施日：2025年4月1日)