

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／内外／株式	
信託期間	2025年7月31日から2046年8月1日までです。	
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。	
主要投資対象	One／ウエリントン・コントラリアン・バリュース・ファンド	コントラリアン・バリュース・マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券を主要投資対象とします。
	コントラリアン・バリュース・マザーファンド	世界の金融商品取引所（わが国および新興国を含みます。）に上場する株式（上場予定を含みます。） ^{(※1) (※2)} を主要投資対象とします。 ^(※1) DR（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 ^(※2) 株式のほかに、日本を含む世界の不動産投資信託（REIT）および上場投資信託証券（ETF）にも投資する場合があります。
運用方法	マザーファンドへの投資を通じて、資本サイクル ^(※3) に照らして候補となる「投資テーマ」（産業やセクター等）がどの局面にあるかを判断し、今後、資本サイクル上、好転が見込まれる投資テーマを選定します。 ^(※3) 資本サイクルとは、主に産業や企業の投下資本の増減により生じる周期的な循環のことを指します。 主に選定された投資テーマの中から、参入障壁が高く、優良な資産を持ち、割安で健全なバランスシートを有すると判断される企業を中心に、候補となる企業の各ファクターをスコア化します。ポートフォリオは、スコアの高い銘柄を中心に、業種別や国別の分散等を考慮しながら構築します。 マザーファンドの組入比率は、原則として高位を維持します。 株式の実質組入比率は、原則として高位を維持します。 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。このため、基準価額は為替変動の影響を受けます。 マザーファンドの運用にあたっては、運用指図に関する権限の一部（株式等の運用の指図に関する権限）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。	
組入制限	One／ウエリントン・コントラリアン・バリュース・ファンド	マザーファンドへの投資割合には、制限を設けません。 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。
	コントラリアン・バリュース・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。
分配方針	年1回の決算時（毎年8月1日（休業日の場合は翌営業日）に、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を対象として、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

運用報告書（全体版）

第1期＜決算日2026年8月3日＞

One／ウエリントン・コントラリアン・バリュース・ファンド

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「One／ウエリントン・コントラリアン・バリュース・ファンド」は、2026年8月3日に第1期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

＜運用報告書に関するお問い合わせ先＞

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

<https://www.am-one.co.jp/>

One／ウェリントン・コントラリアン・バリュー・ファンド

■設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率				
(設 定 日) 2025年7月31日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 12,688
1期(2026年8月3日)	14,794	0	47.9	91.9	—	4.3	96,184

(注1) 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。

(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」、「株式先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークを定めておりません。

(注5) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額の推移

年 月 日	基 準 価 額		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託受益証券、 投資証券組入比率
		騰 落 率			
(設定日) 2025年7月31日	円 10,000	% —	% —	% —	% —
7月末	10,005	0.1	—	—	—
8月末	10,248	2.5	91.8	—	3.0
9月末	11,105	11.1	91.7	—	2.7
10月末	11,705	17.1	93.2	—	2.9
11月末	12,221	22.2	92.8	—	3.0
12月末	12,683	26.8	93.0	—	3.1
2026年1月末	13,729	37.3	90.8	—	3.7
2月末	14,467	44.7	90.9	—	3.3
3月末	13,594	35.9	92.0	—	3.4
4月末	14,465	44.7	91.3	—	3.7
5月末	15,022	50.2	92.6	—	3.8
6月末	14,877	48.8	90.5	—	4.1
7月末	15,145	51.5	92.0	—	4.2
(期 末) 2026年8月3日	14,794	47.9	91.9	—	4.3

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額です。

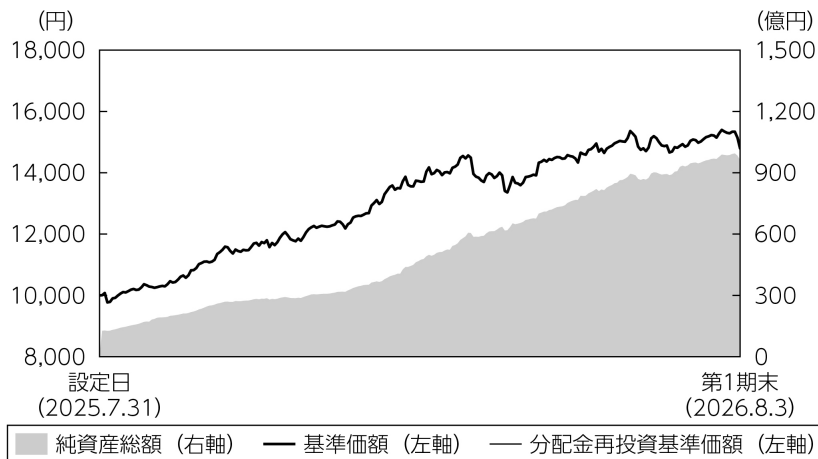
(注2) 騰落率は設定日比です。

(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」、「株式先物比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注4) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2025年7月31日から2026年8月3日まで）

基準価額等の推移



設定日： 10,000円

第1期末： 14,794円

(既払分配金0円)

騰落率： 47.9%

(分配金再投資ベース)

(注) 設定日の基準価額は、設定当初の金額です。

(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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

(注3) 基準価額は設定日前日を10,000として計算しています。

(注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

(注5) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

基準価額の主な変動要因

作成期間中、基準価額は上昇しました。グローバル株式市場は、イラン情勢の緊迫化を受け、インフレ懸念などから一時的に下落する場面もありましたが、AI関連の設備投資見通しや、FRB（米連邦準備理事会）の利下げ見通しなどから、期を通じて概ね上昇基調を辿りました。また、為替市場においては、日米の金利差や、中東情勢の緊迫化を受けた米利上げ観測の強まりなどを背景に円安が進行し、基準価額にプラスに影響しました。

投資環境

グローバル株式市場は上昇しました。A I 関連企業による積極的な設備投資見通しや、F R B による利下げ見通しなどから、堅調に推移しました。一時、A I の普及でソフトウェア株への影響が懸念された事や、イラン情勢の緊迫化と原油高によるインフレ懸念から、下落する場面がみられましたが、4月以降、米国とイランの停戦協議の進展期待から、半導体などA I 関連株を中心に株価は再び堅調に推移しました。

為替市場では、米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨は円に対して上昇し、円安となりました。高市政権による財政拡張方針や、中東情勢の緊迫化を受けた米利上げ観測の強まりなどを背景に円安が進行しました。期末において、日米通貨当局による協調介入を受けて大幅に円高ドル安となりましたが、期を通じてみれば、米ドルは高値圏での推移となり、ユーロや英ポンドも同様に円に対して底堅く推移しました。

ポートフォリオについて

●当ファンド

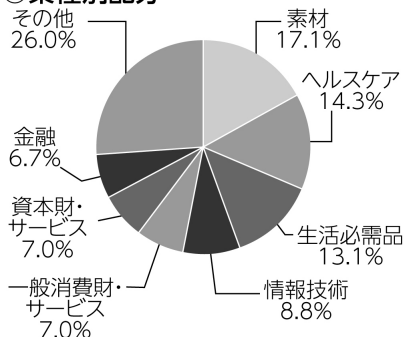
当ファンドの主要投資対象はコントラリアン・バリュー・マザーファンドであり、マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。

●コントラリアン・バリュー・マザーファンド

資本サイクル（企業が資本を投入し、それを運用して事業を展開し、さらに回収するまでの周期的な循環）に照らして、好転が見込まれる投資テーマを選定し、業種別や国別の分散等を考慮しながら、参入障壁が高く、優良な資産を持ち、割安で健全なバランスシートを有すると判断される企業への投資を行いました。株式組入比率は高位を維持しました。

【コントラリアン・バリュー・マザーファンドの運用状況】 2026年8月3日現在

○業種別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は決算日時点でのG I C S（世界産業分類基準）によるものです。

(注3) 上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。

(注4) 現金等はその他として表示しています。

分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかった利益は信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

■分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年7月31日 ～2026年8月3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	4,793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。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- （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

●当ファンド

当ファンドの運用方針に従い、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。

●コントラリアン・バリュー・マザーファンド

引き続き、資本サイクルに照らして候補となる「投資テーマ」（産業やセクター等）がどの局面にあるかを判断し、今後、資本サイクル上、好転が見込まれる投資テーマを選定します。選定された投資テーマの中から、参入障壁が高く、優良な資産を持ち、割安で健全なバランスシートを有すると判断される企業を中心に、業種別や国別の分散等を考慮しながら投資を行う方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	第 1 期		項目の概要
	(2025年7月31日 ～2026年8月3日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	237円	1.813%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は13,088円です。
(投信会社)	(138)	(1.056)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(95)	(0.723)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
(受託会社)	(4)	(0.033)	受託会社分は、運用財産の保管・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	15	0.118	(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 売買委託手数料は、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(15)	(0.116)	
(投資証券)	(0)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	40	0.309	(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 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)	(37)	(0.283)	
(投資証券)	(3)	(0.026)	
(d) その他費用	11	0.083	(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)	(10)	(0.074)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(監査費用)	(0)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用
(その他)	(1)	(0.006)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	304	2.323	

(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。

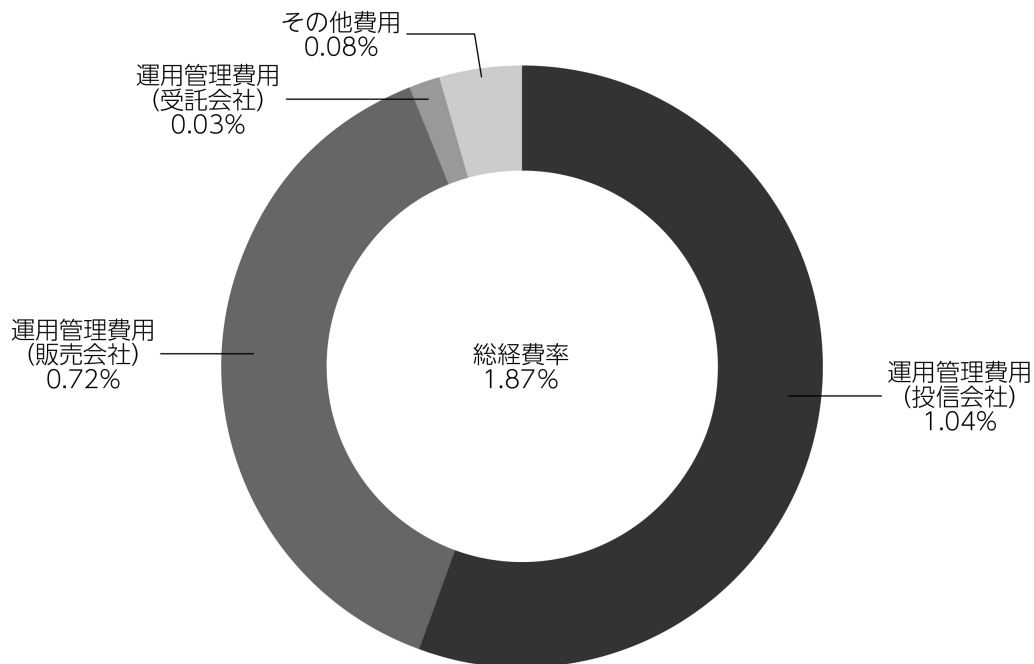
(注 2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

(参考情報)

◆総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額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1.87%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7月31日から2026年8月3日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
コントラリアン・バリュー・マザーファンド	62,694,037	80,284,000	—	—

■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	コントラリアン・バリュー・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	120,625,721千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	50,640,233千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.38

（注）(b)は各月末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7月31日から2026年8月3日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

（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

	当 期 末	
	□ 数	評 価 額
	千円	千円
コントラリアン・バリュー・マザーファンド	62,694,037	95,037,890

■投資信託財産の構成

2026年 8 月 3 日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
コントラリアン・バリュー・マザーファンド	95,037,890	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,866,841	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	96,904,732	100.0

(注 1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第 2 位を四捨五入しています。

(注 2) 期末のコントラリアン・バリュー・マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、93,264,775千円、97.2％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 3 日における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝155.79円、1 カナダ・ドル＝111.17円、1 オーストラリア・ドル＝109.71円、1 香港・ドル＝19.87円、1 イギリス・ポンド＝210.18円、1 スイス・フラン＝193.14円、1 メキシコ・ペソ＝9.009円、100インドネシア・ルピア＝0.87円、1 ブラジル・レアル＝30.762円、100韓国・ウォン＝10.898円、1 南アフリカ・ランド＝9.46円、100ハンガリー・フォリント＝49.47円、1 ユーロ＝179.86円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年8月3日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	96,904,732,631円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	1,866,841,801
コントラリアン・バリュース・マザーファンド(評価額)	95,037,890,830
(B) 負 債	720,340,130
未 払 解 約 金	32,389,447
未 払 信 託 報 酬	687,097,910
そ の 他 未 払 費 用	852,773
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	96,184,392,501
元 本	65,016,996,750
次 期 繰 越 損 益 金	31,167,395,751
(D) 受 益 権 総 口 数	65,016,996,750口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	14,794円

(注) 設定当初の元本額は12,688,691,703円、当期中における追加設定元本額は 54,139,542,081 円、同解約元本額は 1,811,237,034円です。

■損益の状況

当期 自2025年7月31日 至2026年8月3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	5,243,456円
受 取 利 息	5,243,456
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	14,364,322,610
売 買 益	14,753,893,075
売 買 損	△389,570,465
(C) 信 託 報 酬 等	△932,591,033
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	13,436,975,033
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,730,420,718
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,730,420,718)
(F) 合 計(D＋E)	31,167,395,751
次 期 繰 越 損 益 金(F)	31,167,395,751
追 加 信 託 差 損 益 金	17,730,420,718
(配 当 等 相 当 額)	(139,515,973)
(売 買 損 益 相 当 額)	(17,590,904,745)
分 配 準 備 積 立 金	13,436,975,033

- (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)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) (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) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期はコントラリアン・バリュース・マザーファンド 300,098,489円で、委託者報酬から支弁しております。
(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経 費 控 除 後 の 配 当 等 収 益	1,236,305,179円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	12,200,669,854
(c) 収 益 調 整 金	17,730,420,718
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a＋b＋c＋d)	31,167,395,751
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	4,793.73
(g) 分 配 金	0
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきます。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「コントラリアン・バリュー・マザーファンド」において、「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

(2026年4月1日)

コントラリアン・バリュー・マザーファンド

運用報告書

第1期（決算日 2026年8月3日）

（計算期間 2025年7月31日～2026年8月3日）

コントラリアン・バリュー・マザーファンドの第1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	2025年7月31日から無期限です。
運 用 方 針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主 要 投 資 対 象	世界の金融商品取引所（わが国および新興国を含みます。）に上場する株式（上場予定を含みます。） ^(※1) ^(※2) を主要投資対象とします。 （※1）D R（預託証券）もしくは株式と同等の投資効果が得られる権利を表示する証券および証書等を含みます。 （※2）株式のほかに、日本を含む世界の不動産投資信託（R E I T）および上場投資信託証券（E T F）にも投資する場合があります。
主 な 組 入 制 限	株式への投資割合には、制限を設けません。 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		M S C I A Cワールドインデックス (円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし)		株 式 組入比率	株 式 先物比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率				
(設 定 日)	円	%	ポイント	%	%	%	%	百万円
2025年7月31日	10,000	—	(7月30日) 325,929.66	—	—	—	—	12,424
1期（2026年8月3日）	15,159	51.6	417,158.12	28.0	93.0	—	4.3	95,040

（注1）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。

（注2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

（注3）参考指数はM S C I A Cワールドインデックス（円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし）であり、算出にあたっては米ドルベース指数をもとに委託会社が独自に円換算しています（以下同じ）。

（注4）M S C I A Cワールドインデックスに関する著作権、知的財産権その他一切の権利はM S C I I n c. に帰属します。また、M S C I I n c. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています（以下同じ）。

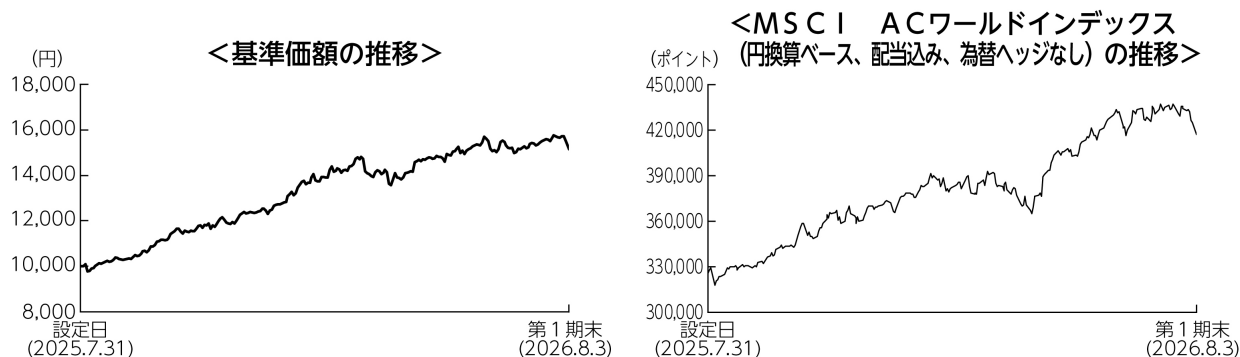
（注5）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		MSCI ACワールドインデックス (円換算ベース、配当込み、為替ヘッジなし)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	投 資 信 託 受 益 証 券、 投 資 証 券 組 入 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰落率			
(設定日) 2025年 7 月31日	円	%	ポイント (7月30日)	%	%	%	%
	10,000	－	325,929.66	－	－	－	－
7 月末	10,005	0.1	327,934.21	0.6	－	－	－
8 月末	10,268	2.7	330,608.36	1.4	92.3	－	3.1
9 月末	11,159	11.6	344,059.92	5.6	92.2	－	2.7
10月末	11,787	17.9	365,357.19	12.1	94.4	－	2.9
11月末	12,330	23.3	370,171.26	13.6	93.8	－	3.0
12月末	12,825	28.3	377,851.98	15.9	93.9	－	3.1
2026年 1 月末	13,924	39.2	381,832.93	17.2	91.6	－	3.8
2 月末	14,705	47.1	390,955.03	20.0	91.2	－	3.3
3 月末	13,828	38.3	364,794.77	11.9	92.7	－	3.4
4 月末	14,744	47.4	407,279.42	25.0	92.1	－	3.7
5 月末	15,344	53.4	427,358.45	31.1	93.6	－	3.8
6 月末	15,218	52.2	431,088.94	32.3	91.5	－	4.1
7 月末	15,521	55.2	425,162.01	30.4	93.0	－	4.2
(期 末) 2026年 8 月 3 日							
	15,159	51.6	417,158.12	28.0	93.0	－	4.3

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額です。
(注2) 騰落率は設定日比です。
(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

■当期の運用経過（2025年7月31日から2026年8月3日まで）



基準価額の推移

当ファンドの基準価額は15,159円となり、設定来で51.6%上昇しました。

基準価額の主な変動要因

作成期間中、基準価額は上昇しました。グローバル株式市場は、イラン情勢の緊迫化を受け、インフレ懸念などから一時的に下落する場面もありましたが、AI関連の設備投資見通しや、FRB（米連邦準備理事会）の利下げ見通しなどから、期を通じて概ね上昇基調を辿りました。また、為替市場においては、日米の金利差や、中東情勢の緊迫化を受けた米利上げ観測の強まりなどを背景に円安が進行し、基準価額にプラスに影響しました。

投資環境

グローバル株式市場は上昇しました。AI関連企業による積極的な設備投資見通しや、FRBによる利下げ見通しなどから、堅調に推移しました。一時、AIの普及でソフトウェア株への影響が懸念された事や、イラン情勢の緊迫化と原油高によるインフレ懸念から、下落する場面がみられましたが、4月以降、米国とイランの停戦協議の進展期待から、半導体などAI関連株を中心に株価は再び堅調に推移しました。

為替市場では、米ドルやユーロ、英ポンドなどの主要通貨は円に対して上昇し、円安となりました。高市政権による財政拡張方針や、中東情勢の緊迫化を受けた米利上げ観測の強まりなどを背景に円安が進行しました。期末において、日米通貨当局による協調介入を受けて大幅に円高ドル安となりましたが、期を通じてみれば、米ドルは高値圏での推移となり、ユーロや英ポンドも同様に円に対して底堅く推移しました。

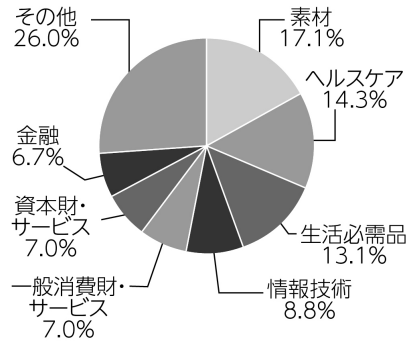
ポートフォリオについて

資本サイクル（企業が資本を投入し、それを運用して事業を展開し、さらに回収するまでの周期的な循環）に照らして、好転が見込まれる投資テーマを選定し、業種別や国別の分散等を考慮しながら、参入障壁が高く、優良な資産を持ち、割安で健全なバランスシートを有すると判断される企業への投資を行いました。株式組入比率は高位を維持しました。

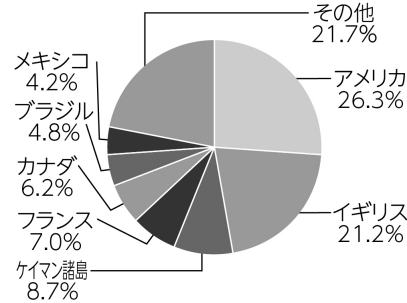
【運用状況】

2026年 8月3日現在

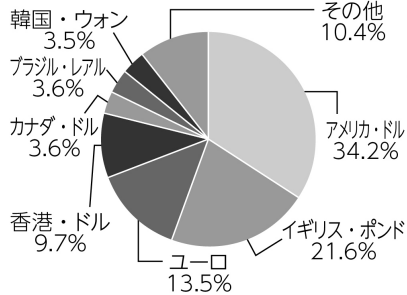
○業種別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。
(注2) 業種は決算日時点でのG I C S（世界産業分類基準）によるものです。
(注3) 国別配分につきましては、発行国（地域）で表示しております。
(注4) 上位8位以下がある場合はその他に含めて集計しています。
(注5) 現金等はその他として表示しています。

今後の運用方針

引き続き、資本サイクルに照らして候補となる「投資テーマ」（産業やセクター等）がどの局面にあるかを判断し、今後、資本サイクル上、好転が見込まれる投資テーマを選定します。選定された投資テーマの中から、参入障壁が高く、優良な資産を持ち、割安で健全なバランスシートを有すると判断される企業を中心に、業種別や国別の分散等を考慮しながら投資を行う方針です。

■ 1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	16円 (16) (0)	0.120% (0.117) (0.003)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資証券)	41 (38) (3)	0.312 (0.286) (0.026)	(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)	11 (10) (1)	0.081 (0.075) (0.006)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	68	0.513	
期中の平均基準価額は13,275円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2025年7月31日から2026年8月3日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 432.5 (-)	千円 1,193,953 (-)	千株 60.1	千円 252,642
	ア メ リ カ	百株 67,589.18 (-)	千アメリカ・ドル 245,770 (-)	百株 15,237.33	千アメリカ・ドル 71,989
外 国	カ ナ ダ	百株 26,045.53 (△3,447.91)	千カナダ・ドル 38,491 (△3)	百株 3,312.79	千カナダ・ドル 9,073
	オーストラリア	百株 40,007.35 (-)	千オーストラリア・ドル 5,327 (-)	百株 -	千オーストラリア・ドル -
	香 港	百株 98,027.13 (-)	千香港・ドル 483,393 (-)	百株 3,093.51	千香港・ドル 55,269
	イ ギ リ ス	百株 169,209.16 (53.61)	千イギリス・ポンド 86,904 (△26)	百株 15,709.92	千イギリス・ポンド 10,407
	ス イ ス	百株 1,726.05 (-)	千スイス・フラン 7,259 (-)	百株 -	千スイス・フラン -

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	メキシコ	百株 123,290.87 (-)	千メキシコ・ペソ 280,481 (-)	百株 10,261.63	千メキシコ・ペソ 23,690	
	インドネシア	百株 187,926.34 (-)	千インドネシア・ルピア 67,104,665 (-)	百株 -	千インドネシア・ルピア -	
	ブラジル	百株 66,198.12 (-)	千ブラジル・リアル 110,903 (-)	百株 -	千ブラジル・リアル -	
	韓国	百株 6,280.24 (-)	千韓国・ウォン 50,975,634 (-)	百株 4,538.66	千韓国・ウォン 58,009,161	
	南アフリカ	百株 807.59 (-)	千南アフリカ・ランド 97,893 (-)	百株 25.04	千南アフリカ・ランド 3,840	
	ユーロ	オランダ	百株 1,418.77 (-)	千ユーロ 9,811 (-)	百株 -	千ユーロ -
		ルクセンブルグ	百株 568.03 (-)	千ユーロ 2,049 (-)	百株 -	千ユーロ -
		フランス	百株 9,658.74 (-)	千ユーロ 33,265 (△100)	百株 180.16	千ユーロ 1,172
		ドイツ	百株 3,827.07 (-)	千ユーロ 15,858 (-)	百株 -	千ユーロ -
		フィンランド	百株 2,435.99 (-)	千ユーロ 2,370 (-)	百株 -	千ユーロ -

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および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) 投資信託受益証券、投資証券

銘 柄	買 付		売 付	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ WEYERHAEUSER CO	千口 222.325 (-)	千アメリカ・ドル 5,506 (-)	千口 - (-)	千アメリカ・ドル - (-)
イギリス DERWENT LONDON PLC	千口 301.926 (-)	千イギリス・ポンド 5,442 (-)	千口 - (-)	千イギリス・ポンド - (-)
HAMMERSON PLC	1,960.876 (-)	6,296 (-)	- (-)	- (-)
UNITE GROUP PLC	277.039 (-)	1,477 (-)	- (-)	- (-)

(注1) 金額は受渡代金です。
(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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	120,625,721千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	50,640,233千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	2.38

(注) (b)は各月末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7月31日から2026年8月3日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(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) 国内株式

銘 柄		当 期 末	
		株 数	評 価 額
金属製品 (50.8%) SUMCO		千株 195.6	千円 676,189
不動産業 (49.2%) 三菱地所		176.8	654,160
合 計	株 数 ・ 金 額	千株 372.4	千円 1,330,349
	銘 柄 数<比 率>	2銘柄	<1.4%>

(注1) 銘柄欄の () 内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。
(注2) 合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。
(注3) 評価額の単位未満は切捨ててあります。

(2) 外国株式

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	千アメリカ・ドル	千円	
BARRICK MINING CORP		446.89	1,641	255,717	金属・鉱業
AMERICAN ELECTRIC POWER		574.97	7,350	1,145,210	電力
ARCHER-DANIELS-MIDLAND CO		1,309.15	10,377	1,616,731	食品
TAIWAN SEMICONDUCTOR SP ADR		344.83	13,939	2,171,674	半導体・半導体製造装置
MOLINA HEALTHCARE INC		818.22	16,006	2,493,577	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
FREEPORT-MCMORAN INC		284.52	1,781	277,609	金属・鉱業
CEMEX SAB DE CV		7,746.36	9,156	1,426,444	建設資材
CVS HEALTH CORP		645.74	6,743	1,050,564	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
MERCK & CO.INC.		1,470.4	19,144	2,982,538	医薬品
PACCAR INC		597.57	7,928	1,235,190	機械
PFIZER INC		2,344.38	5,863	913,442	医薬品
ALTRIA GROUP INC		1,357.03	9,272	1,444,576	タバコ
ROYAL GOLD INC		129.15	2,561	399,085	金属・鉱業
UNIVERSAL HEALTH SERVICES INC		245.22	4,130	643,488	ヘルスケア・プロバイダー／ヘルスケア・サービス
BANCO BRADESCO SA ADR		21,721.72	7,841	1,221,633	銀行
MOSAIC CO/THE		3,712.36	8,211	1,279,307	化学
FIRST SOLAR INC		415.65	8,771	1,366,506	半導体・半導体製造装置
AMERICAN WATER WORKS CO INC		768.93	10,316	1,607,243	水道
PILGRIM'S PRIDE CORP		545.33	1,492	232,442	食品
VOYA FINANCIAL INC		361.04	3,589	559,258	金融サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		794.36	16,121	2,511,574	石油・ガス・消耗燃料
NUTRIEN LTD		2,069.07	14,291	2,226,405	化学
ANTERO RESOURCES CORP		1,595.7	5,766	898,419	石油・ガス・消耗燃料
NEXTPOWER INC		196.27	1,763	274,794	電気設備
ANGLOGOLD ASHANTI PLC		178.85	1,418	221,009	金属・鉱業
VIPER ENERGY INC		1,678.14	7,486	1,166,272	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	52,351.85	202,970	31,620,717	
	銘 柄 数 < 比 率 >	26銘柄	-	<33.3%>	
(カナダ)		百株	千カナダ・ドル	千円	
ELDORADO GOLD CORP		1,457.43	6,166	685,517	金属・鉱業
LUNDIN MINING CORP		602.63	2,091	232,537	金属・鉱業
TECK RESOURCES LTD-CL B		1,288.04	10,865	1,207,962	金属・鉱業
LUNR ROYALTIES CORP		2,418.08	4,485	498,657	金属・鉱業
HEMLO MINING CORP		13,518.65	6,867	763,457	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	19,284.83	30,477	3,388,131	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5銘柄	-	<3.6%>	
(オーストラリア)		百株	千オーストラリア・ドル	千円	
BELLEVUE GOLD LTD		40,007.35	5,040	553,040	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	40,007.35	5,040	553,040	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	-	<0.6%>	
(香港)		百株	千香港・ドル	千円	
ASM PACIFIC TECH		1,848.85	27,973	555,825	半導体・半導体製造装置
ENN ENERGY HOLDINGS LTD		8,003.72	37,569	746,505	ガス
ZIJIN MINING GROUP CO LTD		11,309.29	37,592	746,954	金属・鉱業
SHANDONG WEIGAO GROUP MEDICAL-H		29,300.93	9,845	195,622	ヘルスケア機器・用品
CHINA MENGNIU DAIRY CO		22,074.81	41,721	829,004	食品
TENCENT HOLDINGS LTD		1,865.29	88,638	1,761,248	インタラクティブ・メディアおよびサービス
BAIDU INC		6,657.01	70,497	1,400,790	インタラクティブ・メディアおよびサービス
SHENZHOU INTERNATIONAL GROUP HOLDINGS LTD		2,909.43	12,970	257,718	繊維・アパレル・贅沢品
ALIBABA GROUP HOLDING LTD		4,151.27	48,569	965,083	大規模小売り
JD.COM INC		6,813.02	86,593	1,720,612	大規模小売り
小 計	株 数 ・ 金 額	94,933.62	461,971	9,179,364	
	銘 柄 数 < 比 率 >	10銘柄	-	<9.7%>	

銘 柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	評 価 額		
	外 貨 建 金 額		邦貨換算金額		
(イギリス)		百株	千イギリス・ポンド	千円	
BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC		2,480.47	11,335	2,382,547	タバコ
HAYS PLC		55,716.45	3,142	660,471	専門サービス
ANGLO AMERICAN PLC		1,281.34	4,783	1,005,341	金属・鉱業
UNILEVER PLC		1,711.57	8,117	1,706,236	パーソナルケア用品
PRUDENTIAL PLC		9,553.28	10,661	2,240,825	保険
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		553.16	2,898	609,219	家庭用品
TRAVIS PERKINS PLC		4,765.05	2,642	555,341	商社・流通業
SERCO GROUP PLC		21,428.75	5,177	1,088,140	商業サービス・用品
GSK PLC		3,948.17	7,625	1,602,809	医薬品
MICHAEL PAGE PLC		9,021.99	1,639	344,547	専門サービス
HIKMA PHARMACEUTICALS PLC		4,410.41	6,990	1,469,263	医薬品
MONDI PLC		1,378.57	1,229	258,513	紙製品・林産品
DOMINO'S PIZZA GROUP PLC		12,706.33	2,559	537,862	ホテル・レストラン・レジャー
GLENCORE PLC		5,228.71	2,839	596,740	金属・鉱業
HALEON PLC		18,142.44	6,591	1,385,327	医薬品
SHELL PLC		1,226.16	4,148	871,976	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	153,552.85	82,382	17,315,164	
	銘 柄 数 < 比 率 >	16銘柄	—	<18.2%>	
(スイス)		百株	千スイス・フラン	千円	
ADECCO GROUP AG-REG		1,488.39	3,348	646,802	専門サービス
THE SWATCH GROUP AG-B		237.66	4,285	827,606	繊維・アパレル・贅沢品
小 計	株 数 ・ 金 額	1,726.05	7,633	1,474,408	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	—	<1.6%>	
(メキシコ)		百株	千メキシコ・ペソ	千円	
AMERICA MOVIL SAB DE CV		102,517.54	226,256	2,038,477	無線通信サービス
ESENTIA ENERGY DEVELOPMENT SAB DE CV		10,511.7	55,585	500,806	石油・ガス・消耗燃料
小 計	株 数 ・ 金 額	113,029.24	281,842	2,539,284	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	—	<2.7%>	
(インドネシア)		百株	千インドネシア・ルピア	千円	
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		66,695.35	17,540,877	152,605	各種電気通信サービス
BANK NEGARA INDONESIA PERSERO TBK PT		121,230.99	42,794,539	372,312	銀行
小 計	株 数 ・ 金 額	187,926.34	60,335,416	524,918	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	—	<0.6%>	
(ブラジル)		百株	千ブラジル・レアル	千円	
NATURA COSMETICOS SA		11,271.63	9,445	290,569	パーソナルケア用品
SUZANO SA		6,378.89	27,633	850,065	紙製品・林産品
LOJAS RENNER SA		20,741.2	28,208	867,743	専門小売り
AMBEV SA		27,806.4	44,462	1,367,766	飲料
小 計	株 数 ・ 金 額	66,198.12	109,749	3,376,145	
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄	—	<3.6%>	
(韓国)		百株	千韓国・ウォン	千円	
LG UPLUS CORP		608.58	899,481	98,033	各種電気通信サービス
SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD		1,133	29,741,250	3,241,469	コンピュータ・周辺機器
小 計	株 数 ・ 金 額	1,741.58	30,640,731	3,339,502	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2銘柄	—	<3.5%>	
(南アフリカ)		百株	千南アフリカ・ランド	千円	
VALTERRA PLATINUM LIMITED		782.55	97,017	917,784	金属・鉱業
小 計	株 数 ・ 金 額	782.55	97,017	917,784	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	<1.0%>	
(ユーロ…オランダ)		百株	千ユーロ	千円	
HEINEKEN NV		1,418.77	11,143	2,004,183	飲料
小 計	株 数 ・ 金 額	1,418.77	11,143	2,004,183	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	<2.1%>	

銘 柄		当 期 末			業 種 等
		株 数	価 額		
			外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	
(ユーロ…ルクセンブルグ)		百株	千ユーロ	千円	金属・鉱業
APERAM		568.03	2,582	464,446	
小 計	株 数 ・ 金 額	568.03	2,582	464,446	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	<0.5%>	
(ユーロ…フランス)		百株	千ユーロ	千円	銀行 自動車用部品 情報技術サービス 医薬品 総合公益事業 化学 メディア
SOCIETE GENERALE-A		1,324.94	10,773	1,937,647	
VALEO		2,155.72	3,207	576,938	
SOPRA STERIA GROUP		108.91	1,993	358,470	
SANOFI		619.17	4,610	829,327	
ENGIE		4,079.84	11,060	1,989,331	
ARKEMA SA		358	2,108	379,256	
IPSOS		832	2,973	534,825	
小 計	株 数 ・ 金 額	9,478.58	36,727	6,605,798	
	銘 柄 数 < 比 率 >	7銘柄	—	<7.0%>	
(ユーロ…ドイツ)		百株	千ユーロ	千円	化学 商社・流通業 専門小売り
WACKER-CHEMIE GMBH		355.75	3,148	566,268	
BRENNTAG SE		1,644.33	10,053	1,808,210	
ZALANDO SE		1,826.99	5,163	928,630	
小 計	株 数 ・ 金 額	3,827.07	18,364	3,303,109	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3銘柄	—	<3.5%>	
(ユーロ…フィンランド)		百株	千ユーロ	千円	紙製品・林産品
STORA ENSO OYJ-R SHS		2,435.99	2,420	435,420	
小 計	株 数 ・ 金 額	2,435.99	2,420	435,420	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	—	<0.5%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	749,262.82	—	87,041,421	
	銘 柄 数 < 比 率 >	84銘柄	—	<91.6%>	

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(3) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄		当 期 末			
		□ 数	外 貨 建 金 額	邦貨換算金額	比 率
(アメリカ)		千□	千アメリカ・ドル	千円	％
WEYERHAEUSER CO		222.325	5,564	866,939	0.9
小 計	□ 数 ・ 金 額	222.325	5,564	866,939	—
	銘柄数 < 比率 >	1銘柄<0.9%>	—	—	0.9
(イギリス)		千□	千イギリス・ポンド	千円	％
DERWENT LONDON PLC		301.926	6,352	1,335,173	1.4
HAMMERSON PLC		1,960.876	7,490	1,574,363	1.7
UNITE GROUP PLC		277.039	1,490	313,266	0.3
小 計	□ 数 ・ 金 額	2,539.841	15,333	3,222,803	—
	銘柄数 < 比率 >	3銘柄<3.4%>	—	—	3.4
合 計	□ 数 ・ 金 額	2,762.166	—	4,089,742	—
	銘柄数 < 比率 >	4銘柄<4.3%>	—	—	4.3

(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、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2026年 8月 3日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 88,371,770	% 92.1
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	4,089,742	4.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,538,450	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	95,999,963	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。
(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、93,264,775千円、97.2％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3日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝155.79円、1カナダ・ドル＝111.17円、1オーストラリア・ドル＝109.71円、1香港・ドル＝19.87円、1イギリス・ポンド＝210.18円、1スイス・フラン＝193.14円、1メキシコ・ペソ＝9.009円、100インドネシア・ルピア＝0.87円、1ブラジル・レアル＝30.762円、100韓国・ウォン＝10.898円、1南アフリカ・ランド＝9.46円、100ハンガリー・フォリント＝49.47円、1ユーロ＝179.86円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年 8月 3日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	95,999,963,838円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,423,131,105
株 式 (評価額)	88,371,770,548
投 資 証 券 (評価額)	4,089,742,639
未 収 配 当 金	115,319,546
(B) 負 債	959,870,483
未 払 金	959,870,483
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	95,040,093,355
元 本	62,694,037,094
次 期 繰 越 損 益 金	32,346,056,261
(D) 受 益 権 総 口 数	62,694,037,094口
1 万口当たり基準価額(C／D)	15,159円

(注1) 設定当初元本額 12,424,000,000円
追加設定元本額 50,270,037,094円
一部解約元本額 0円
(注2) 期末における元本の内訳
One/ウエリントン・コントラリアン・バリュー・ファンド 62,694,037,094円
期末元本合計 62,694,037,094円

■損益の状況

当期 自2025年 7月 31日 至2026年 8月 3日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,309,138,772円
受 取 配 当 金	1,267,266,879
受 取 利 息	41,803,550
そ の 他 収 益 金	68,343
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	13,486,004,881
売 買 益	16,589,252,557
売 買 損	△3,103,247,676
(C) そ の 他 費 用	△39,050,298
(D) 当 期 損 益 金 (A+B+C)	14,756,093,355
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	17,589,962,906
(F) 合 計 (D + E)	32,346,056,261
次 期 繰 越 損 益 金 (F)	32,346,056,261

(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) (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。

《お知らせ》

約款変更のお知らせ

■「一般社団法人投資信託協会」の名称変更に伴い、約款における記載を「一般社団法人資産運用業協会」に変更しました。

(2026年 4月 1日)