

運用報告書 (全体版)

第22期＜決算日2026年6月18日＞

米国小型バリュース株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

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	2015年7月6日から2045年6月19日までです。	
運用方針	主として、米国の株式（預託証券（DR）を含みます。以下同じ。）のうち、小型株を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。	
主要投資対象	米国小型バリュース株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	米国小型バリュース株マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国小型バリュース株マザーファンド	米国の小型株を主要投資対象とします。
運用方法	米国小型バリュース株マザーファンドを通じて米国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式のうち、小型株を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、企業のキャッシュフローや経営陣の質等を分析のうえ株価が割安と判断される銘柄に投資を行います。組入外貨建資産に対して、Aコースは原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図り、Bコースは原則として為替ヘッジを行いません。米国小型バリュース株マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部（有価証券等の運用の指図に関する権限）をビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。	
組入制限	米国小型バリュース株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	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。
	米国小型バリュース株マザーファンド	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	毎決算時（原則として毎年6月18日および12月18日。ただし、休業日の場合は翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託会社が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

愛称：アメリカン・エンジェル

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、「米国小型バリュース株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)」は、2026年6月18日に第22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/>

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			Russell 2000 Value インデックス配当込み (円ヘッジベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総 額
	(分配額)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
18期 (2024年 6 月18日)	10,136	260	1.0	14,643.80	△3.9	89.3	6.8	840
19期 (2024年12月18日)	10,487	960	12.9	16,335.70	11.6	87.4	5.9	700
20期 (2025年 6 月18日)	9,376	0	△10.6	14,366.44	△12.1	89.0	5.8	603
21期 (2025年12月18日)	10,008	10	6.8	17,156.22	19.4	91.5	4.0	475
22期 (2026年 6 月18日)	10,449	600	10.4	19,745.63	15.1	90.3	4.1	421

- (注 1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
- (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」、「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) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み（米ドルベース）をもとに当社がヘッジコストを考慮し算出したものです。なお、指数の算出にあたっては、基準価額との比較を考慮して前営業日の値を採用し、設定日（2015年7月6日）を10,000として指数化しております（以下同じ）。
- (注 4) Russell 2000 Valueインデックスとは、FTSE Russellが公表している米国の株価指数です。
「FTSE Russell®」はLondon Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業（総称して「LSEグループ」）の関連する企業の商標であり、ライセンスを受けて他のLSEグループの企業にも使用されています。FTSE Russellのインデックスまたはデータに関するすべての権利は、そのインデックスまたはデータを所有する関連するLSEグループの企業に帰属します。LSEグループおよびライセンサ各社はFTSE Russellのインデックスおよびデータに関する瑕疵または不作為に対して如何なる責任も負いません。また、何人も本媒体に含まれるFTSE Russellのインデックスやデータに依存することは許されません。書面に基づくLSEグループの企業の同意がない限りLSEグループのデータを再配信することは許されません。LSEグループは本媒体の内容について販売促進や出資、保証することはありません（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		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円ヘッジベース)		株 式 組入比率	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		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年12月18日	10,008	－	17,156.22	－	91.5	4.0
12月末	9,987	△0.2	17,132.99	△0.1	92.3	3.8
2026年 1 月末	10,481	4.7	18,199.75	6.1	89.2	3.7
2 月末	11,029	10.2	18,636.98	8.6	90.2	3.8
3 月末	9,995	△0.1	17,119.50	△0.2	89.5	4.2
4 月末	10,753	7.4	18,895.80	10.1	91.3	4.1
5 月末	10,848	8.4	19,870.19	15.8	92.6	3.4
(期 末)						
2026年 6 月18日	11,049	10.4	19,745.63	15.1	90.3	4.1

- (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」、「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。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総 額
	(分配落)	税込み 分配金	期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
18期 (2024年6月18日)	10,700	1,400	15.1	23,044.02	10.3	89.3	6.8	20,790
19期 (2024年12月18日)	10,692	1,370	12.7	25,978.28	12.7	87.5	5.9	20,476
20期 (2025年6月18日)	9,245	0	△13.5	22,064.61	△15.1	88.5	5.8	18,919
21期 (2025年12月18日)	10,268	510	16.6	28,748.35	30.3	92.1	4.0	18,993
22期 (2026年6月18日)	10,754	1,140	15.8	34,822.39	21.1	90.3	4.1	18,224

- (注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。
- (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」、「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) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み(米ドルベース)をもとに当社が円換算したものです。なお、指数の算出にあたっては基準価額との比較を考慮して前営業日の指数(米ドルベース)に当日の米ドル為替レート(対顧客電信相場仲値)で円換算し、設定日(2015年7月6日)を10,000として指数化しております(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

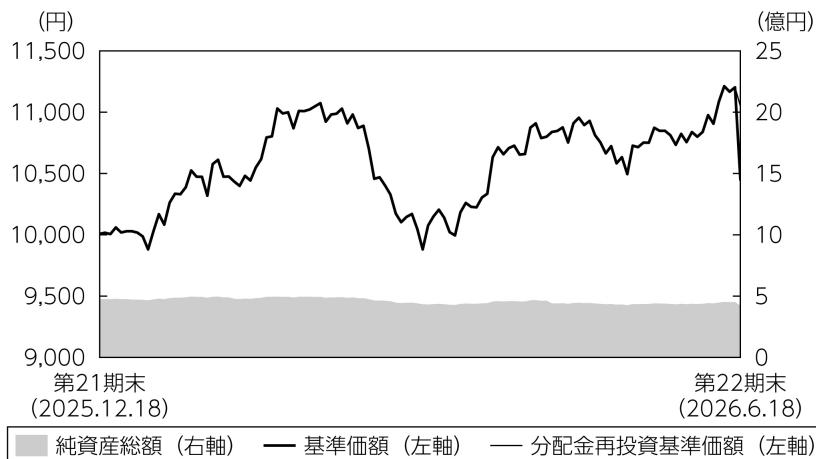
年 月 日	基 準 価 額		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株 式 組入比率	投資信託 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2025年12月18日	10,268	—	28,748.35	—	92.1	4.0
12月末	10,316	0.5	28,929.27	0.6	92.0	3.8
2026年1月末	10,659	3.8	30,282.04	5.3	90.9	3.7
2月末	11,399	11.0	31,487.79	9.5	90.6	3.8
3月末	10,625	3.5	29,824.27	3.7	89.8	4.2
4月末	11,499	12.0	33,052.14	15.0	90.8	4.1
5月末	11,560	12.6	34,664.73	20.6	91.9	3.3
(期 末)						
2026年6月18日	11,894	15.8	34,822.39	21.1	90.3	4.1

- (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」、「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。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）

■当期の運用経過（2025年12月19日から2026年6月18日まで）

■ 米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり） 基準価額等の推移



第22期首： 10,008円

第22期末： 10,449円

（既払分配金600円）

騰 落 率： 10.4%

（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。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。

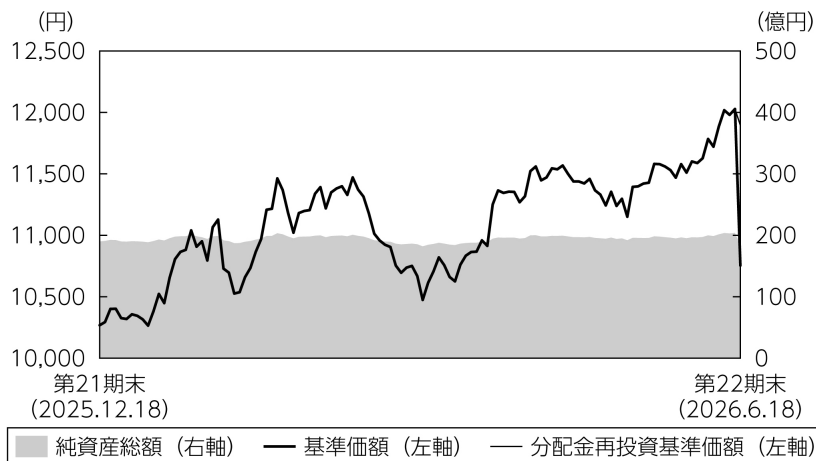
（注3） 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

（注4） 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。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、4月以降は米国とイランの停戦協議の進展期待などから半導体などAI（人工知能）関連株を中心に、作成期末にかけ上昇基調を辿りました。保有する米国小型バリュー株が上昇基調で推移したことが、基準価額にプラスに寄与しました。

■ 米国小型バリューストックファンド Bコース（為替ヘッジなし） 基準価額等の推移



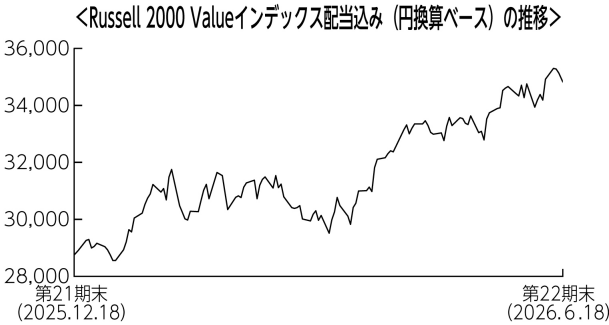
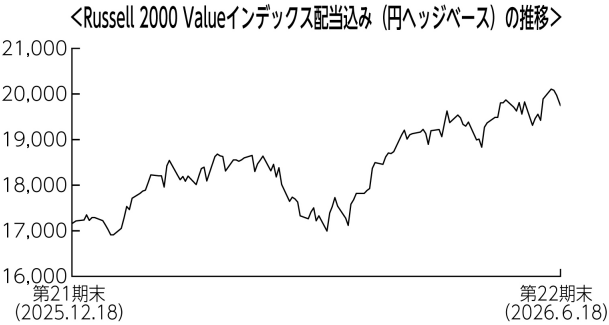
第22期首： 10,268円
 第22期末： 10,754円
 （既払分配金1,140円）
 騰 落 率： 15.8%
 （分配金再投資ベース）

- (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。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) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

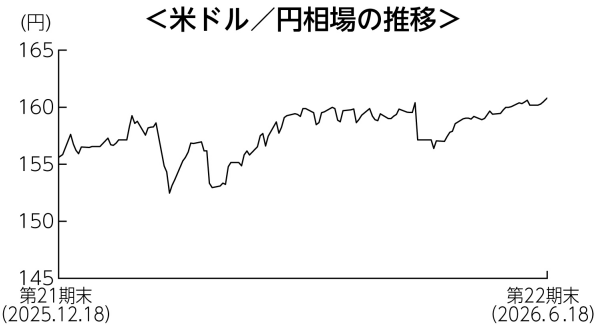
基準価額の主な変動要因

作成期間中、基準価額は上昇しました。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、4月以降は米国とイランの停戦協議の進展期待などから半導体などAI（人工知能）関連株を中心に、作成期末にかけ上昇基調を辿りました。保有する米国小型バリューストックが上昇基調で推移したことが、基準価額にプラスに寄与しました。なお、為替市場で米ドルに対して円安となったことも基準価額にプラスに寄与しました。

投資環境



米国小型バリュー株は上昇しました。作成期初はF O M C（米連邦公開市場委員会）で利下げが決定され、上昇基調で推移しました。その後、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、一時的に下落する場面がみられました。しかし、4月以降は米国とイランの停戦協議の進展期待などから半導体などA I関連株を中心に上昇し、作成期末にかけ上昇基調を辿りました。



為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。米景気の底堅さや高市政権による財政拡張懸念、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米ドルは上昇しました。その後、日本政府・日銀による円買い介入が意識され、一時的に円高となる場面もみられましたが、米ドルは高値圏での推移となり、作成期末を迎えました。

ポートフォリオについて

- 米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）
当ファンドの主要投資対象は米国小型バリュー株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。なお実質外貨建資産に対しては、為替ヘッジを行いました。
- 米国小型バリュー株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）
当ファンドの主要投資対象は米国小型バリュー株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。なお実質外貨建資産に対しては、為替ヘッジを行いませんでした。
- 米国小型バリュー株マザーファンド
米国の小型株を主要投資対象とし、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に拡大しているにもかかわらず、事業価値が過小評価されている企業を選別し、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。上記の運用方針に沿った銘柄への選別投資を行った結果、業種配分については、金融や資本財・サービスへの投資比率が高めとなりました。また、株式組入比率は高位を維持しました。

〔上位5業種〕 (2025年12月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	30.8%
2	資本財・サービス	18.9%
3	一般消費財・サービス	9.6%
4	不動産	8.1%
5	情報技術	6.9%

(2026年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	25.2%
2	資本財・サービス	19.1%
3	一般消費財・サービス	11.5%
4	ヘルスケア	8.4%
5	情報技術	8.3%

〔上位5銘柄〕 (2025年12月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	GLOBE LIFE INC	金融	3.0%
2	AMERIS BANCORP	金融	2.8%
3	FNB CORP	金融	2.8%
4	ST JOE CO/THE	不動産	2.7%
5	UMB FINANCIAL CORP	金融	2.7%

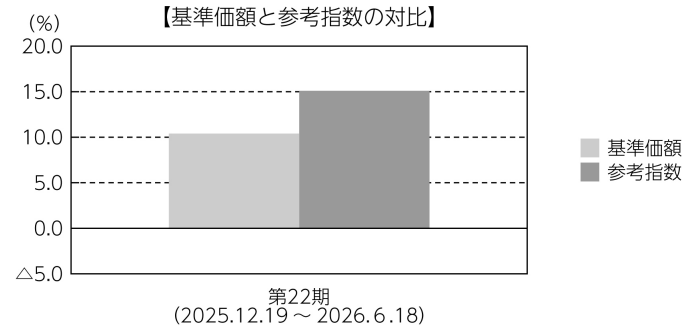
(2026年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	GLOBE LIFE INC	金融	3.5%
2	GARRETT MOTION INC	一般消費財・サービス	3.0%
3	ST JOE CO/THE	不動産	2.6%
4	ALEXANDER & BALDWIN INC	資本財・サービス	2.5%
5	TIMKEN CO	資本財・サービス	2.5%

〔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、世界産業分類基準（GICS）に基づいて分類しています。

■ 米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）
ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの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。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

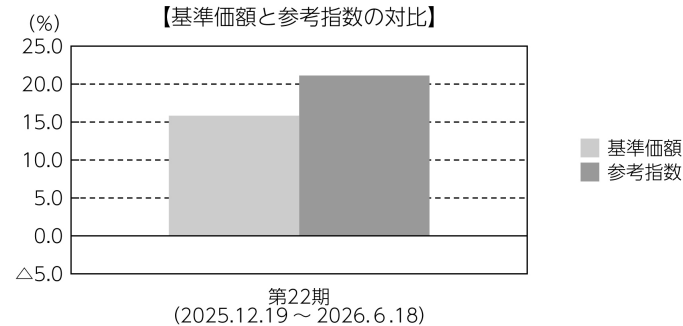
■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年12月19日 ～2026年6月18日
当期分配金（税引前）	600円
対基準価額比率	5.43%
当期の収益	532円
当期の収益以外	67円
翌期繰越分配対象額	449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。

■ 米国小型バリュー株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）
ベンチマークとの差異について

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。以下のグラフは、当ファンドの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。

分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案して、下記のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年12月19日 ～2026年6月18日
当期分配金（税引前）	1,140円
対基準価額比率	9.58%
当期の収益	1,140円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	754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

●米国小型バリュース株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

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。なお実質外貨建資産に対しては、引き続き為替ヘッジを行う方針です。

●米国小型バリュース株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

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。なお実質外貨建資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。

●米国小型バリュース株マザーファンド

今後は、米国経済の底堅い成長が市場を支える一方、インフレや地政学リスク、中間選挙などを背景に、市場の変動性は高まりやすい環境が続くと考えています。このような局面では、短期的な需給要因によって生じる質の高い企業の割安な投資機会が増える可能性があります。ファンドは、引き続き財務基盤が盤石で持続的な収益力を有する企業を中心としたポートフォリオを維持し、中長期的な企業価値の成長を捉えていく方針です。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期		項目の概要
	(2025年12月19日 ～2026年6月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	107円	1.009%	(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10,585円です。
（投信会社）	（ 70）	(0.658)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	（ 35）	(0.329)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	（ 2）	(0.022)	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	6	0.053	(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）	（ 5）	(0.050)	
（投資証券）	（ 0）	(0.004)	
(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 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)	
（投資証券）	（ 0）	(0.000)	
(d) その他費用	3	0.026	(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）	（ 1）	(0.009)	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）	(0.002)	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）	（ 2）	(0.016)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	115	1.089	

（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。

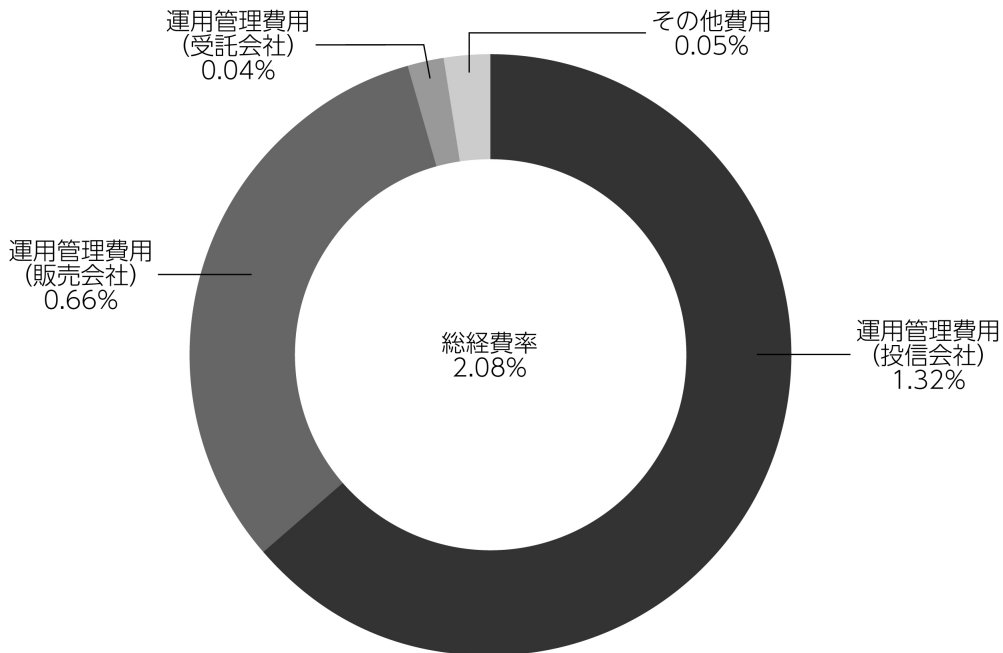
（注3）比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

（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2.08%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。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年12月19日から2026年6月18日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米国小型バリュー株マザーファンド	千□ —	千円 —	千□ 31,854	千円 125,400

■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	米国小型バリュー株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,515,420千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,974,609千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69

(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12月19日から2026年6月18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

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米国小型バリュー株マザーファンド	千□ 130,498	千□ 98,643	千円 413,572

■投資信託財産の構成

2026年6月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 小 型 バ リ ュ ー 株 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 413,572	% 91.3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	39,551	8.7
投 資 信 託 財 産 総 額	453,123	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) 期末の米国小型バリュー株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、18,206,705千円、99.5％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6月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.81円です。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年6月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	852,841,480円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	39,551,157
米 国 小 型 バ リ ュ ー 株 マ ザ ー フ ァ ン ド(評価額)	413,572,113
未 収 入 金	399,718,210
(B) 負 債	431,355,837
未 払 金	402,489,118
未 払 収 益 分 配 金	24,201,489
未 払 信 託 報 酬	4,657,221
そ の 他 未 払 費 用	8,009
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	421,485,643
元 本	403,358,162
次 期 繰 越 損 益 金	18,127,481
(D) 受 益 権 総 口 数	403,358,162口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,449円

(注) 期首における元本額は475,082,499円、当期中における追加設定元本額は1,403,752円、同解約元本額は73,128,089円です。

■損益の状況

当期 自2025年12月19日 至2026年6月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	40,376円
受 取 利 息	40,376
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	46,709,829
売 買 益	79,091,585
売 買 損	△32,381,756
(C) 信 託 報 酬 等	△4,737,830
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	42,012,375
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△12,170,370
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	12,486,965
(配 当 等 相 当 額)	(331,709)
(売 買 損 益 相 当 額)	(12,155,256)
(G) 合 計(D + E + F)	42,328,970
(H) 収 益 分 配 金	△24,201,489
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	18,127,481
追 加 信 託 差 損 益 金	12,486,965
(配 当 等 相 当 額)	(333,011)
(売 買 損 益 相 当 額)	(12,153,954)
分 配 準 備 積 立 金	5,640,516

(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) (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) 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、当期は米国小型バリュー株マザーファンド1,923,422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	2,640,492円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	18,835,227
(c) 収 益 調 整 金	12,486,965
(d) 分 配 準 備 積 立 金	8,366,286
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	42,328,970
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,049.41
(g) 分 配 金	24,201,489
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	600

■分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 600 円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

《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「米国小型バリュー株マザーファンド」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)

米国小型バリュー株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第22期		項目の概要
	(2025年12月19日 ～2026年6月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	112円	1.009%	(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11,108円です。
（投信会社）	(73)	(0.658)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	(37)	(0.329)	販売会社分は、購入後の情報提供、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等の対価
（受託会社）	(2)	(0.022)	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	6	0.054	(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）	(6)	(0.050)	
（投資証券）	(0)	(0.004)	
(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 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)	
（投資証券）	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	1	0.010	(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）	(1)	(0.009)	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)	(0.002)	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
合計	119	1.073	

（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。

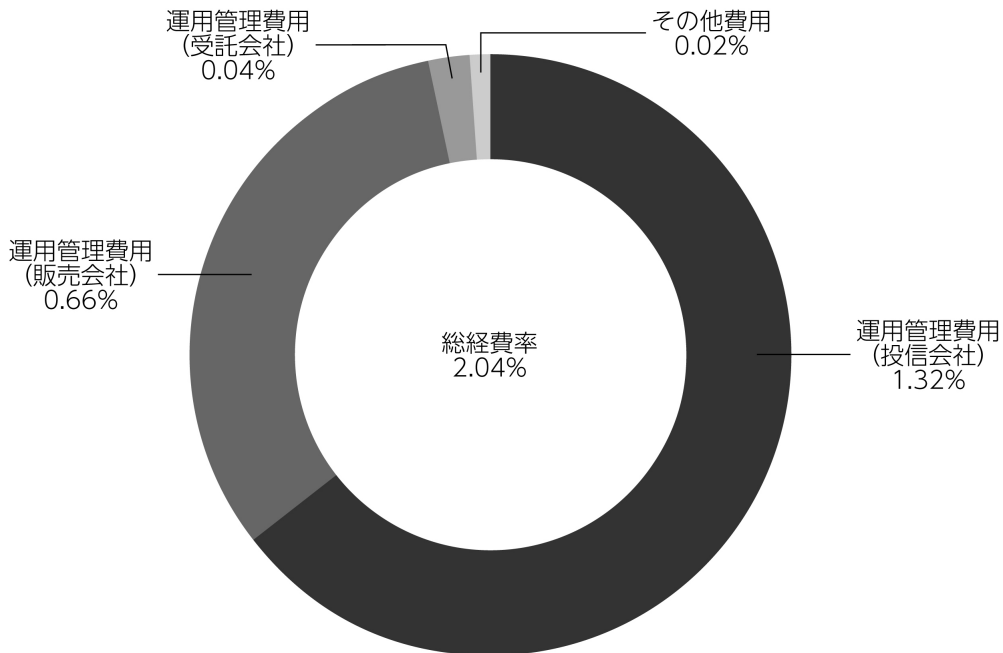
（注3） 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

米国小型バリュー株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

（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2.04%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。

米国小型バリュース株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

■親投資信託受益証券の設定、解約状況（2025年12月19日から2026年6月18日まで）

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米国小型バリュース株マザーファンド	千□ —	千円 —	千□ 984,179	千円 3,960,000

■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	米国小型バリュース株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	12,515,420千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	17,974,609千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.69

(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12月19日から2026年6月18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

	期首（前期末）	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米国小型バリュース株マザーファンド	千□ 5,249,227	千□ 4,265,047	千円 17,881,637

■投資信託財産の構成

2026年6月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米 国 小 型 バ リ ュース 株 マ ザー フ ァ ン ド	千円 17,881,637	% 87.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	2,481,824	12.2
投 資 信 託 財 産 総 額	20,363,461	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) 期末の米国小型バリュース株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、18,206,705千円、99.5%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6月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=160.81円です。

米国小型バリュース株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年6月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	20,363,461,871円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	2,481,824,264
米 国 小 型 バ リ ュ ー 株 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	17,881,637,607
(B) 負 債	2,138,672,041
未 払 収 益 分 配 金	1,931,955,475
未 払 解 約 金	10,050,587
未 払 信 託 報 酬	196,324,764
そ の 他 未 払 費 用	341,215
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	18,224,789,830
元 本	16,946,977,853
次 期 繰 越 損 益 金	1,277,811,977
(D) 受 益 権 総 口 数	16,946,977,853口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	10,754円

(注) 期首における元本額は18,497,647,311円、当期中における追加設定元本額は471,408,948円、同解約元本額は2,022,078,406円です。

■損益の状況

当期 自2025年12月19日 至2026年6月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	1,125,075円
受 取 利 息	1,125,075
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,923,316,479
売 買 益	3,064,006,441
売 買 損	△140,689,962
(C) 信 託 報 酬 等	△196,665,979
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	2,727,775,575
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	481,991,877
(配 当 等 相 当 額)	(299)
(売 買 損 益 相 当 額)	(481,991,578)
(F) 合 計 (D + E)	3,209,767,452
(G) 収 益 分 配 金	△1,931,955,475
次 期 繰 越 損 益 金 (F + G)	1,277,811,977
追 加 信 託 差 損 益 金	481,991,877
(配 当 等 相 当 額)	(451,549)
(売 買 損 益 相 当 額)	(481,540,328)
分 配 準 備 積 立 金	795,820,100

(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、当期は米国小型バリュース株マザーファンド81,365,734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	120,656,747円
(b) 経 費 控 除 後 の 有 価 証 券 売 買 等 損 益	2,607,118,828
(c) 収 益 調 整 金	481,991,877
(d) 分 配 準 備 積 立 金	0
(e) 当 期 分 配 対 象 額 (a + b + c + d)	3,209,767,452
(f) 1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	1,894.01
(g) 分 配 金	1,931,955,475
(h) 1 万 口 当 た り 分 配 金	1,140

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 1,140円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

《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「米国小型バリュー株マザーファンド」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）

米国小型バリュー株マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日 2026年6月18日）

（計算期間 2025年6月19日～2026年6月18日）

米国小型バリュー株マザーファンドの第11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	2015年7月6日から無制限です。
運 用 方 針	主として米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）のうち、小型株を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。 組入外貨建資産に対して、原則として為替ヘッジは行いません。 運用の指図に関する権限の一部（有価証券等の運用の指図に関する権限）をビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。
主 要 投 資 対 象	米国の小型株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。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		Russell 2000 Value インデックス配当込み （円換算ベース）		株 式 組入比率	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	期 中 騰落率	（参考指数）	期 中 騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
7期（2022年6月20日）	20,431	13.5	16,936.69	1.2	88.7	9.0	26,089
8期（2023年6月19日）	24,437	19.6	18,968.01	12.0	91.6	6.4	26,131
9期（2024年6月18日）	30,673	25.5	23,044.02	21.5	90.7	6.9	21,296
10期（2025年6月18日）	30,357	△1.0	22,064.61	△4.3	89.3	5.9	19,342
11期（2026年6月18日）	41,926	38.1	34,822.39	57.8	92.0	4.2	18,295

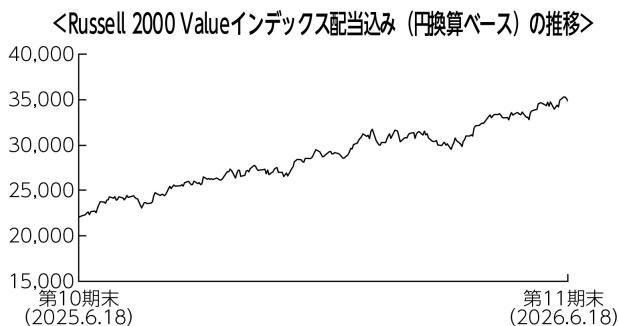
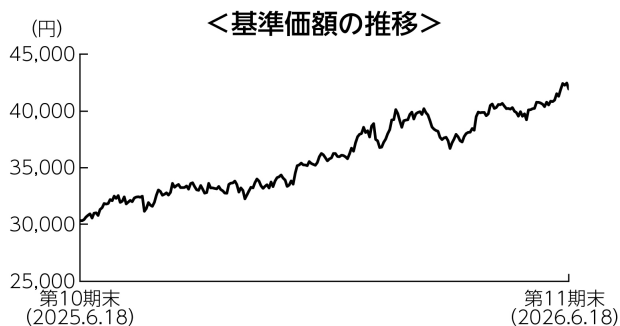
- （注1）参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み（米ドルベース）をもとに当社が円換算したものです。なお、指数の算出にあたっては基準価額との比較を考慮して前営業日の指数（米ドルベース）に当日の米ドル為替レート（対顧客電信相場仲値）で円換算し、設定日（2015年7月6日）を10,000として指数化しております（以下同じ）。
- （注2）Russell 2000 Valueインデックスとは、FTSE Russellが公表している米国の株価指数です。
「FTSE Russell®」はLondon Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業（総称して「LSEグループ」）の関連する企業の商標であり、ライセンスを受けて他のLSEグループの企業にも使用されています。FTSE Russellのインデックスまたはデータに関するすべての権利は、そのインデックスまたはデータを所有する関連するLSEグループの企業に帰属します。LSEグループおよびライセンス各社はFTSE Russellのインデックスおよびデータに関する瑕疵または不作為に対して如何なる責任も負いません。また、何人も本媒体に含まれるFTSE Russellのインデックスやデータに依存することは許されません。書面に基づくLSEグループの企業の同意がない限りLSEグループのデータを再配信することは許されません。LSEグループは本媒体の内容について販売促進や出資、保証することはありません。（以下同じ）。
- （注3）△（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		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円 換 算 ベ ー ス)		株 式 組入比率	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		
(期 首) 2025年 6 月18日	円 30,357	% －	22,064.61	% －	% 89.3	% 5.9
6 月末	31,030	2.2	22,726.60	3.0	90.6	5.6
7 月末	32,396	6.7	24,105.23	9.2	92.0	5.2
8 月末	33,248	9.5	25,465.90	15.4	91.4	5.3
9 月末	33,080	9.0	26,276.78	19.1	93.2	3.8
10月末	33,362	9.9	27,244.45	23.5	92.9	4.0
11月末	35,404	16.6	28,410.75	28.8	92.1	4.3
12月末	35,963	18.5	28,929.27	31.1	93.8	3.9
2026年 1 月末	37,244	22.7	30,282.04	37.2	92.2	3.8
2 月末	39,928	31.5	31,487.79	42.7	91.6	3.9
3 月末	37,256	22.7	29,824.27	35.2	90.7	4.3
4 月末	40,416	33.1	33,052.14	49.8	92.1	4.2
5 月末	40,691	34.0	34,664.73	57.1	93.0	3.4
(期 末) 2026年 6 月18日	41,926	38.1	34,822.39	57.8	92.0	4.2

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過（2025年6月19日から2026年6月18日まで）



基準価額の推移

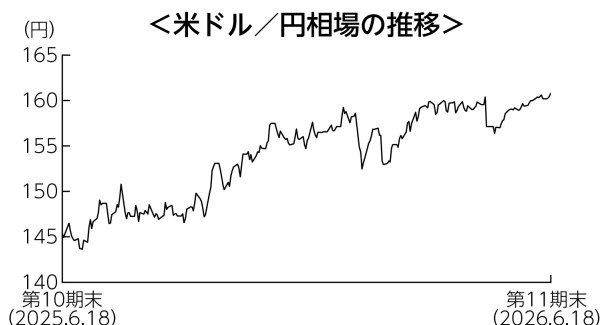
当ファンドの基準価額は41,926円となり、前期末比で38.1%上昇しました。

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。F R B（米連邦準備理事会）による利下げなどを背景に株式市場は堅調に推移しました。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、米国とイランの停戦協議の進展期待などから、作成期末にかけ米国小型バリュー株は上昇基調で推移し、基準価額にプラスに寄与しました。なお、為替市場で米ドルに対して円安となったことも基準価額にプラスに寄与しました。

投資環境

米国小型バリュー株は上昇しました。米国と貿易相手国との貿易協議の進展や米国をはじめとする主要国の景気の底堅さ、F R Bによる利下げなどを受けて、上昇基調で推移しました。ハイテク企業を中心とした堅調な企業業績も株高を支えました。その後、イラン情勢の緊迫化を受けて一時的に下落する場面がみられたものの、米国とイランの停戦協議の進展により過度な懸念が和らぐと、反発して作成期末を迎えました。



為替市場では主要通貨に対して円安が進みました。米景気の底堅さや高市政権による財政拡張懸念、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米ドルは上昇しました。年明け以降、日本政府・日銀による円買い介入が意識され、一時的に円高となる場面もみられましたが、米ドルは高値圏での推移となり、作成期末を迎えました。

ポートフォリオについて

米国の小型株を主要投資対象とし、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に拡大しているにもかかわらず、事業価値が過小評価されている企業を選別し、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。上記の運用方針に沿った銘柄への選別投資を行った結果、業種配分については、金融や資本財・サービスへの投資比率が高めとなりました。また、株式組入比率は高位を維持しました。

〔上位5業種〕 (2025年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	33.7%
2	資本財・サービス	15.4%
3	不動産	9.0%
4	一般消費財・サービス	7.2%
5	公益事業	6.0%

(2026年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	25.2%
2	資本財・サービス	19.1%
3	一般消費財・サービス	11.5%
4	ヘルスケア	8.4%
5	情報技術	8.3%

〔上位5銘柄〕 (2025年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	GLOBE LIFE INC	金融	3.7%
2	WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	金融	3.0%
3	OLD NATL BANCORP/IN	金融	2.9%
4	AMERIS BANCORP	金融	2.8%
5	UMB FINANCIAL CORP	金融	2.7%

(2026年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	GLOBE LIFE INC	金融	3.5%
2	GARRETT MOTION INC	一般消費財・サービス	3.0%
3	ST JOE CO/THE	不動産	2.6%
4	ALEXANDER & BALDWIN INC	資本財・サービス	2.5%
5	TIMKEN CO	資本財・サービス	2.5%

(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、世界産業分類基準（GICS）に基づいて分類しています。

今後の運用方針

今後は、米国経済の底堅い成長が市場を支える一方、インフレや地政学リスク、中間選挙などを背景に、市場の変動性は高まりやすい環境が続くと考えています。このような局面では、短期的な需給要因によって生じる質の高い企業の割安な投資機会が増える可能性があります。ファンドは、引き続き財務基盤が盤石で持続的な収益力を有する企業を中心としたポートフォリオを維持し、中長期的な企業価値の成長を捉えていく方針です。

■ 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)	45円 (42) (3)	0.125 % (0.117) (0.008)	(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)	0 (0) (0)	0.000 (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)	6 (6) (0)	0.018 (0.018) (0.000)	(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	52	0.143	
期中の平均基準価額は35,998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 6 月19日から2026年 6 月18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	千アメリカ・ドル	百株	千アメリカ・ドル
		22,308.3	72,027	27,453.9	113,454
		(－)	(－)		

(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

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
KILROY REALTY CORP	35.56	1,346	2.75	105
	(-)	(-)	(-)	(-)
COPT DEFENCE PROPERTIES	28.67	854	12.65	398
	(-)	(-)	(-)	(-)
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC	6.22	107	107.84	1,781
	(-)	(-)	(-)	(-)
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC	2.07	63	63.13	1,934
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	31.7	797	61.99	1,557
	(-)	(-)	(-)	(-)

(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	28,562,446千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	18,228,089千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.56

(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6月19日から2026年6月18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) 外国株式

銘 柄	期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
	株 数	株 数	外 貨 建 金 額	評 価 額 邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
ALEXANDER & BALDWIN INC	118.5	146.7	2,839	456,647	海上運輸
ALAMO GROUP INC	116.9	—	—	—	機械
AMERIS BANCORP	623.3	267.7	2,302	370,263	銀行
FNB CORP	2,044.1	1,266.6	2,292	368,664	銀行
ARKANSAS BEST CORP	—	144.6	2,108	339,146	陸上運輸
BEAZER HOMES USA INC	546	—	—	—	家庭用耐久財
BLACK HILLS CORP	499.6	335.7	2,418	388,900	総合公益事業
GROUP 1 AUTOMOTIVE INC	26.7	36.2	1,104	177,591	専門小売り
CHEESECAKE FACTORY	361.2	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
COEUR MINING INC	—	653.3	1,145	184,165	金属・鉱業
SEALED AIR CORP	928.7	—	—	—	容器・包装
DIODES INC	—	102.3	1,113	178,985	半導体・半導体製造装置
PROSPERITY BANCSHARES INC	494.1	—	—	—	銀行
EURONET WORLDWIDE INC	300.5	—	—	—	金融サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	22.7	7.5	1,502	241,635	保険
GRANITE CONSTRUCTION INC	167	119.1	1,707	274,531	建設・土木
SOUTHSTATE BANK CORP	208.79	237.49	2,276	366,058	銀行
ENCOMPASS HEALTH CORP	237.6	121.5	1,189	191,261	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
BATH & BODY WORKS INC	—	602.9	1,234	198,558	専門小売り
MATTEL INC	—	922.1	1,260	202,702	レジャー用品
METHANEX CORP	—	220.7	1,217	195,802	化学
OPTION CARE HEALTH INC	—	559.5	1,214	195,331	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
MERITAGE HOMES CORP	—	161.8	1,172	188,508	家庭用耐久財
ONTO INNOVATION INC	—	38.5	1,227	197,449	半導体・半導体製造装置
NEOGEN CORP	—	2,202.8	1,967	316,329	ヘルスケア機器・用品
NEW JERSEY RESOURCES CORP	—	270.2	1,493	240,196	ガス
INTEGER HOLDINGS CORP	93.9	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
OLD NATL BANCORP/IN	1,925.9	867.3	2,134	343,236	銀行
RENASANT CORP	903.5	457.2	1,883	302,912	銀行
PVH CORP	197.4	158.6	1,212	194,905	繊維・アパレル・贅沢品
FLUOR CORP (NEW)	222.3	—	—	—	建設・土木
TXNM ENERGY INC	590	—	—	—	電力
QCR HOLDINGS INC	—	73.3	692	111,426	銀行
ST JOE CO/THE	325.7	474.8	3,014	484,686	不動産管理・開発
H2O AMERICA	348.3	317.4	1,790	287,973	水道
STEWART INFORMATION SERVICES	191.7	—	—	—	保険
TELEFLEX INC	—	153.2	1,914	307,852	ヘルスケア機器・用品
TEREX CORP	—	223.4	1,433	230,566	機械
ACI WORLDWIDE INC	416.8	374.3	1,670	268,693	ソフトウェア
TIMKEN CO	289.3	200.9	2,800	450,355	機械
GLOBE LIFE INC	410.44	229.64	3,932	632,398	保険
UNITED BANKSHARES INC	—	316.4	1,398	224,839	銀行
UMB FINANCIAL CORP	358.3	190.8	2,529	406,758	銀行
VALLEY NATIONAL BANCORP	—	955.6	1,329	213,755	銀行
BELDEN INC	148.8	154.4	1,852	297,948	電子装置・機器・部品
HERBALIFE LTD	—	1,184.3	1,376	221,299	パーソナルケア用品
NORTHERN OIL AND GAS INC	699	416.1	804	129,342	石油・ガス・消耗燃料
COMMVAULT SYSTEMS INC	—	82.7	1,051	169,030	ソフトウェア
ICF INTERNATIONAL INC	208.4	243.4	1,757	282,599	専門サービス
ENSIGN GROUP INC	145.28	106.28	1,656	266,344	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス

銘 柄		期首(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
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
TITAN MACHINERY INC	603.6	396	768	123,604	商社・流通業	
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	822.3	—	—	—	容器・包装	
ENOVIS CORP	378	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
RYERSON HOLDING CORP	784.4	541.5	1,518	244,168	金属・鉱業	
FIRST AMERICAN FINANCIAL CORP	—	217.3	1,472	236,850	保険	
PRIMERICA INC	89.3	77.1	2,169	348,805	保険	
KEMPER CORP	420.3	—	—	—	保険	
SCORPIO TANKERS	—	182.3	1,422	228,779	石油・ガス・消耗燃料	
TAYLOR MORRISON HOME CORP-A	227.4	—	—	—	家庭用耐久財	
BANK OF NT BUTTERFIELD & SON LTD	778	480.9	2,792	448,998	銀行	
GATES INDUSTRIAL CORP PLC	1,295.1	962.7	2,633	423,565	機械	
UNDER ARMOUR INC-CLASS C	1,177.3	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品	
TIDEWATER INC	—	170.4	1,153	185,539	エネルギー設備・サービス	
VALVOLINE INC	—	561.2	2,101	337,883	専門小売り	
GARRETT MOTION INC	1,806.5	—	—	—	自動車用部品	
GARRETT MOTION INC	—	1,013	3,419	549,952	自動車用部品	
YETI HOLDINGS INC	—	344.5	1,627	261,705	レジャー用品	
PENNANT GROUP INC/THE	—	482.7	1,669	268,420	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
CALIFORNIA RESOURCES CORP	258.7	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
HAYWARD HOLDINGS INC	1,121.9	1,072.2	1,563	251,389	建設関連製品	
GULFPORT ENERGY CORP	128.3	77.8	1,257	202,215	石油・ガス・消耗燃料	
ATMUS FILTRATION TECHNOLOGIES INC	759.7	445.3	2,265	364,273	機械	
KNIFE RIVER CORP	—	187	1,560	250,976	建設資材	
CRANE NXT CO	454.2	547.6	2,483	399,350	電子装置・機器・部品	
NOMAD FOODS LTD	1,599.9	—	—	—	食品	
V2X INC	465.1	213.4	1,891	304,115	航空宇宙・防衛	
HOWARD HUGHES HOLDINGS INC	389	154.8	1,028	165,466	不動産管理・開発	
HAMILTON INSURANCE GROUP LTD	630	—	—	—	保険	
AXALTA COATING SYSTEMS LTD	290.1	—	—	—	化学	
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS CORP	70.4	24.7	893	143,699	娯楽	
US FOODS HOLDING CORP	175	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
合 計	株 数 ・ 金 額	28,895.21	23,749.61	104,716	16,839,413	
	銘 柄 数 <比 率>	55銘柄	60銘柄	—	<92.0%>	

(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。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末			
		□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)		千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%
KILROY REALTY CORP		—	32.81	1,186	190,733	1.0
COPT DEFENCE PROPERTIES		33.64	49.66	1,651	265,528	1.5
INDEPENDENCE REALTY TRUST INC		101.62	—	—	—	—
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY TRUST INC		61.06	—	—	—	—
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC		110.76	80.47	1,966	316,262	1.7
合 計	□ 数	307.08	162.94	4,803	772,525	—
	銘 柄 数 < 比 率 >	4銘柄<5.9%>	3銘柄<4.2%>	—	—	4.2

(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6月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 16,839,413	% 92.0
投 資 信 託 受 益 証 券 、 投 資 証 券	772,525	4.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	683,120	3.7
投 資 信 託 財 産 総 額	18,295,059	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、18,206,705千円、99.5%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6月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル＝160.81円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年6月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	18,295,059,688円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	666,118,023
株 式(評価額)	16,839,413,709
投 資 証 券(評価額)	772,525,338
未 収 配 当 金	17,002,618
(B) 負 債	－
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	18,295,059,688
元 本	4,363,690,722
次 期 繰 越 損 益 金	13,931,368,966
(D) 受 益 権 総 口 数	4,363,690,722口
1万口当たり基準価額(C／D)	41,926円

(注1) 期首元本額 6,371,678,374円
追加設定元本額 0円
一部解約元本額 2,007,987,652円
(注2) 期末における元本の内訳
米国小型バリューストックファンド Aコース (為替ヘッジあり) 98,643,351円
米国小型バリューストックファンド Bコース (為替ヘッジなし) 4,265,047,371円
期末元本合計 4,363,690,722円

■損益の状況

当期 自2025年6月19日 至2026年6月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	294,223,517円
受 取 配 当 金	281,202,120
受 取 利 息	9,491,926
そ の 他 収 益 金	3,529,471
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	6,130,930,610
売 買 益	7,512,549,706
売 買 損	△1,381,619,096
(C) そ の 他 費 用	△3,720,054
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	6,421,434,073
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	12,971,047,241
(F) 解 約 差 損 益 金	△5,461,112,348
(G) 合 計(D+E+F)	13,931,368,966
次 期 繰 越 損 益 金(G)	13,931,368,966

(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) (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》

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)