

運用実績

基準価額

71,932円

前月末比

▲1,353円

純資産総額

47.42億円

※基準価額は信託報酬控除後の値です。

ファンド設定日：2006年7月31日

基準価額等の推移



※基準価額及び税引前分配金再投資基準価額は、信託報酬控除後の値です。

※税引前分配金再投資基準価額は、本ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。

※当ファンドの設定日前日を10,000として指数化しています。

期間収益率

	設定来	1 カ月	3 カ月	6 カ月	1 年	3 年	5 年
ファンド	619.32%	-1.85%	4.64%	8.93%	22.68%	41.13%	50.68%

※期間収益率は、本ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算しています。

収益分配金（税引前）推移

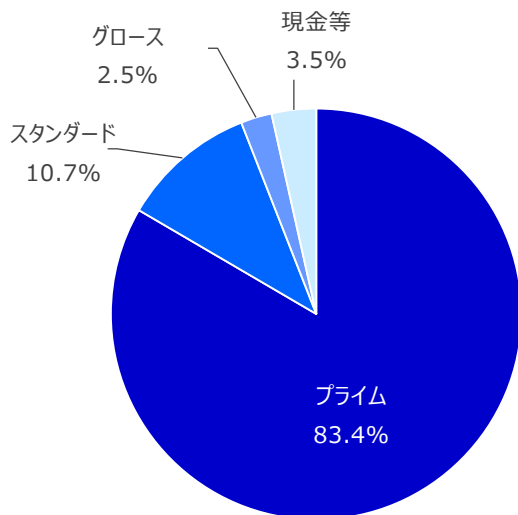
決算期	第16期	第17期	第18期	第19期	第20期	設定来累計
決算日	2022/7/22	2023/7/24	2024/7/22	2025/7/22	2026/7/22	
分配金	0円	0円	0円	0円	0円	

※収益分配金は1口当たりの金額です。

※分配金は過去の実績であり、将来の分配金の水準を示唆・保証するものではありません。

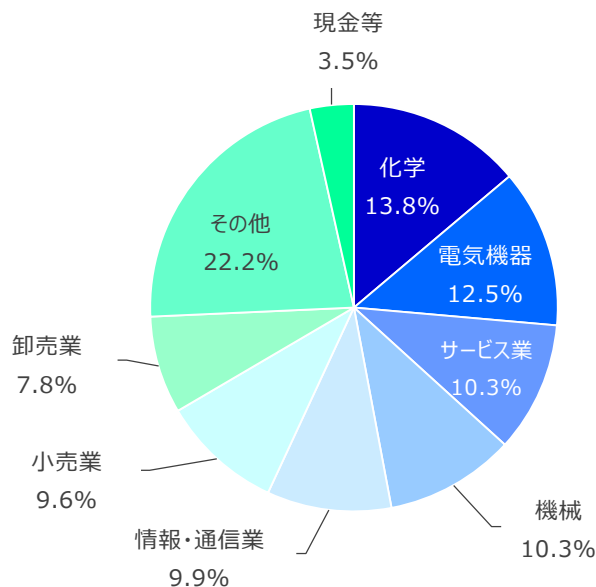
マザーファンドの状況

市場別組入比率



※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。

業種別組入比率



組入上位10銘柄

	証券コード	銘柄名	市場区分	業種	比率
1	7085	カーブスホールディングス	プライム	サービス業	3.8%
2	7581	サイゼリヤ	プライム	小売業	3.7%
3	6284	日精エー・エス・ビー機械	プライム	機械	3.6%
4	6814	古野電気	プライム	電気機器	3.6%
5	7483	ドウシシャ	プライム	卸売業	3.2%
6	3093	トレジャー・ファクトリー	プライム	小売業	3.2%
7	7729	東京精密	プライム	精密機器	3.2%
8	4554	富士製薬工業	プライム	医薬品	2.7%
9	4368	扶桑化学工業	プライム	化学	2.7%
10	4980	デクセリアルズ	プライム	化学	2.6%

組入銘柄数

56銘柄

※組入比率はマザーファンドの純資産総額比。
※四捨五入の関係で合計が100%にならない場合があります。
※本ファンドはファミリーファンド方式で運用を行っているため、マザーファンドの運用状況を表示しています。

市場動向及び企業動向等

※企業調査概況は、本ファンドのマザーファンドに助言しているUBPインベストメンツからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

当月の市場動向

7月の日本株市場は、業種や銘柄によって明暗が分かれる展開となりました。これまで相場をけん引してきたAI・半導体関連銘柄には利益確定売りが広がり、日経平均株価は月間で約8%下落しました。特に中旬以降は、米国ハイテク株の調整に加え、韓国の半導体大手SKハイニックスの急落をきっかけに、AI向け半導体メモリー需要への期待がやや後退し、世界的に半導体関連株への売り圧力が強まりました。日本市場でも東京エレクトロン、キオクシアなど主力半導体関連銘柄が下落し、日経平均株価の下押し要因となりました。

一方で、TOPIXは銀行、鉄鋼、商社などのバリュー株が堅調に推移したことから上昇しました。鉄鋼株は米国での収益改善期待が支援材料となり、銀行株も金利環境の改善期待を背景に買われました。生成AIやデータセンター向け需要の拡大という中長期的な成長シナリオに大きな変化はなく、市場では今回の下落を過熱感の修正と捉える見方もみられました。総じて7月は、半導体関連株が大きく調整する一方、金融株や素材株などが相場を支え、銘柄間のパフォーマンス格差が拡大した月となりました。

大型株では、好決算を発表した「オリエンタルランド」や「日本たばこ産業」が上昇するなど、決算内容を反映した動きがみられました。一方で、日経平均株価採用銘柄の中でも寄与度の大きい半導体製造装置メーカーの「東京エレクトロン」や、先月までの上昇の反動もあった「村田製作所」など、AI・データセンター関連銘柄は大きく下落しました。

東証33業種では、金利上昇による収益拡大期待を背景に「保険業」を中心とした金融株が上昇しました。また、海運市況の回復期待から「海運業」、これまでの出遅れ感に加え米国鉄鋼市況の回復期待を背景に「鉄鋼」も上昇しました。一方、AI・データセンター関連の調整を受けて「電気機器」が下落したほか、電線など半導体関連素材を手掛ける企業を中心に「非鉄金属」も軟調な推移となりました。

当月の指数動向は、TOPIXが+0.21%、日経平均株価が▲8.14%、東証グロース市場250指数（旧東証マザーズ指数）が▲2.92%となりました。

企業調査概況

今年7月に、今後の我が国の行方を示唆する重要な指針である「骨太の方針2026」と「コーポレートガバナンス・コード（改訂版）」が公表されました。

「骨太の方針」は、政府が毎年度定める「経済財政運営と改革の基本方針」のことです。ここでは省庁を横断するテーマも扱い、民間のメンバーも入った経済財政諮問会議で議論されます。今年は「日本成長戦略」も同時に閣議決定され、高市首相の色が強く反映されたものとなっています。具体的には17の戦略分野を掲げ、各々に中長期のロードマップを明記していることが特徴的です。単年度ではなく、中長期で推し進め、2040年度までに官民で累計370兆円超の投資を実行する計画です。政府も補助金などで積極的にサポートし、民間が投資しやすい環境を整備していく方向です。従来と比べると17の戦略分野は網羅的ですが、個別に具体的なロードマップが設定されています。また、産業分野ごとに“今後の勝ち筋”を定め、政府も支援することを明示しています。そうした政府の支援によりリスクをある程度軽減できることで、民間の投資を促す効果が期待されます。

また、同時期に金融庁及び東京証券取引所から「コーポレートガバナンス・コード（改訂版）」が公表されています。「コーポレートガバナンス・コード」は、上場企業の企業統治（コーポレートガバナンス）に関する原則・指針です。今回の改訂では、“成長投資に向けた取り組み”が強調されています。自らの事業構造を見直して、成長のためにどの分野に何の投資を行うのか、を説明することを求めています。上場企業が発表する中期計画では、計画期間中のキャッシュフローを、成長投資、財務改善、株主還元などにどのように使うか開示するケースが増えていますが、成長投資の中身が不明確なことが多く見受けられます。今後はその明確化と共に、“中長期の投資を促進する”ことが求められています。

「骨太の方針」および「コーポレートガバナンス・コード」ともに成長投資を拡大していくという意味では同じことを目的にしているといえます。為替が従来よりも円安で定着してコスト競争力が回復する中で、我が国産業界の懐の深さを取り戻す戦略としては評価できるでしょう。今まで縮小傾向にあった業界の新陳代謝も促しており、新しい技術に挑戦するスタートアップの育成、バリューチェーンの構築、人材の確保など課題は多々ありますが、新しい市場が創出されてくることも間違いのないでしょう。今後も徹底的なボトムアップ調査を通じて、新たな潮流を捉えて成長軌道に入る革新成長企業を一社でも多く見出してまいります。

組入銘柄のご紹介

※本ファンドのマザーファンドに助言しているUBPインベストメンツからのコメントです。

※ご紹介する企業はファンドのコンセプトをご理解いただくためのものであり、個別企業の推奨をする目的ではありません。

組入銘柄のご紹介 ～ラクト・ジャパン（3139）～

今月は、乳原料（乳製品の原料）・チーズの輸入販売で国内トップクラスの取扱数量を誇りつつ、アジアでも積極的な事業展開を図る「ラクト・ジャパン」をご紹介します。売上高の64%（2026年11月期上期）を占める乳原料・チーズ部門は輸入商社としてのビジネスになりますが、脱脂粉乳、クリーム、バターといったおなじみの乳原料はもちろん、プロテイン（たんぱく質）を含む機能性食品の材料であるホエイなど、幅広い乳原料とチーズの輸入を手掛けています。乳製品の国内消費量は1990年代半ば頃から横ばい圏で推移していますが、乳原料の国内生産量は漸減しており、輸入に対する依存度は今後ますます高まると見られます。一方で酪農は広い土地、寒冷な気候などを必要とし、輸出余力があるほどの生産力を持つ地域は、欧州、オセアニア、北米など限定的です。加えて昨今の気候変動によって、これらの地域の生産量ですら変動しやすくなっているため、輸入商社は産地に密着しての目配りが欠かせません。「ラクト・ジャパン」は主要産地に現地法人を構え、グローバルな調達網を築くことで、乳原料・チーズの安定調達を実現しています。

需要が頭打ちの日本にとどまらず、同社はアジアでも積極的な事業展開を図っています。1つは日本同様に、アジア各国における輸入商社としてのビジネスです。1998年の創業直後から拠点があるシンガポールの現地法人を中核企業として、マレーシア、タイ、インドネシア、フィリピン、中国に販売拠点を設けて各地域に根差した調達・販売を手掛けています。もう1つはシンガポール、タイ、インドネシアの工場において、業務用チーズなどを自社製造することです。チーズ製造事業の売上構成比はまだ4%と限定的ですが、商社ビジネスに比べて収益性が高い製造ビジネスを持つことは同社ならではの強みといえます。また、自ら高品質な原料を調達できることは、製造業としての競争力につながります。このような独自の事業展開をさらに進化させ、同社はさらなる成長を目指す方針です。

組入銘柄のご紹介 ～富士製薬工業（4554）～

今月は、女性医療を中核に据えた製薬会社「富士製薬工業」をご紹介します。女性は月経・妊娠・出産・更年期・高齢期と、各局面でホルモンバランスの変化に伴う様々な疾患や不調のリスクに晒されています。女性の社会活躍が進みこうした疾患への関心が高まる一方で、月経随伴症の推定無治療人数は約1,300万人、更年期症状のそれは約300万人に上るなど、治療が充分に行き渡っておらず、女性の活躍を妨げる大きな要因となっています。そこで同社は早くから女性医療に着目し、ホルモン剤を中心とした豊富な製品網を築いています。

国内では中堅規模の製薬企業ですが、海外の有力パートナーとの提携で開発力を強化している点も重要です。例えば、ベルギーに本拠地を置く「Estetra SRL（現ゲデオン・リヒター）」との強固な関係のもとで開発し、2024年12月に発売した月経困難症向け新薬『アリッサ』は、安全性が評価されて2026年9月期の売上に大きく貢献する見込みです。

また、もう一つの成長戦略の柱である“バイオシミラー”（先行バイオ医薬品と同等の品質・安全性を持ち、製造販売に先行メーカーの許諾が要らないバイオ後続品）は、アイスランドの「Alvotech」との戦略的連携のもと、豊富な案件を保有しながら開発されています。国の薬価制度改革もこの事業にとって追い風です。従来、先行品と原薬・添加物・製法等が同一の後発品である“バイオAG”がバイオシミラーと同程度の低価格で投入できたため、安心感から医療現場で選ばれる傾向にありました。しかし、26年度薬価制度改革で、薬価基準に新しく掲載されるバイオAGは先行品と同額の薬価となり、その価格優位性は消失します。これにより、医療費削減に貢献するバイオシミラーが選ばれやすくなり、同社にとっても競争環境の改善が期待されます。

女性活躍や医療費削減といった重要な社会課題の解決に向けて、海外パートナーとの提携も通じた戦略的な事業展開を行う同社の今後が注目されます。

ファンドの目的・特色

ファンドの目的

本ファンドは、中小型割安成長株・マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、わが国の金融商品取引市場に上場する中小型株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して積極的な運用を行います。

ファンドの特色

- 株価が下落した銘柄から財務安定性に優れ、業績も安定しており、わが国の経済社会に貢献すると考えられる企業の株式に厳選投資します。
- UBPインベストメンツ株式会社より投資に関する助言を受けて運用します。

「UBPインベストメンツ株式会社の概要」

設立	2005年10月5日 関東財務局長（金商）第192号
助言理念	「企業家精神を応援し続け、経済社会の活性化に貢献する」という明快な理念の元、革新的な成長企業などへの投資に対する助言
特徴	①革新的な成長企業（新規株式公開企業等を含む）を中心とした調査・分析・投資助言に特化 ②徹底した個別直接面談調査に基づく厳選投資 ③投資リスク軽減のため、投資後も定期的な企業訪問を行い、充実した調査・分析を継続

投資リスク

基準価額の変動要因

本ファンドは、マザーファンドを通じて主に国内株式に投資を行います。株式等値動きのある証券を投資対象としているため、基準価額は変動します。特に投資する中小型株式等の価格変動は、株式市場全体の平均に比べて大きくなる傾向があり、基準価額にも大きな影響を与える場合があります。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割込むことがあります。信託財産に生じた利益及び損失は、全て投資者に帰属します。尚、投資信託は預貯金と異なります。

主な変動要因

価格変動リスク	一般に、株式の価格は個々の企業の活動や業績、国内外の経済・政治情勢、市場環境・需給等を反映して変動します。本ファンドは株式の価格が変動した場合、基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。
流動性リスク	株式を売却あるいは取得しようとする際に、十分な流動性の下での取引を行えず、市場実勢から期待される価格で売買できない可能性があります。この場合、基準価額は影響を受け、損失を被ることがあります。
信用リスク	投資した企業や取引先等の経営・財務状況が悪化するまたは悪化が予想される場合等により、株式の価格が下落した場合には基準価額は影響を受け損失を被ることがあります。

※基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- ・本ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- ・本ファンドは、大量の解約が発生し短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待される価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。
- ・投資信託は預金や保険契約と異なり、預金保険機構、保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。
- ・銀行など登録金融機関でご購入いただく投資信託は投資者保護基金の支払対象ではありません。
- ・収益分配金の水準は、必ずしも計算期間における本ファンドの収益の水準を示すものではありません。収益分配は、計算期間に生じた収益を超えて行われる場合があります。
- ・投資者の購入価額によっては、収益分配金の一部または全部が、実質的な元本の一部払戻しに相当する場合があります。
- ・収益分配金の支払いは、信託財産から行われます。したがって純資産総額の減少、基準価額の下落要因となります。
- ・本ファンドは、ファミリーファンド方式で運用を行います。当該運用方式には運用の効率性等の利点がありますが、投資対象とするマザーファンドにおいて、他のベビーファンドの資金変動等に伴う売買等が生じた場合などには、本ファンドの基準価額は影響を受けることがあります。

リスクの管理体制

委託会社では、ファンドのパフォーマンスの分析及び運用リスクの管理をリスク管理関連の各種委員会を設けて行っています。流動性リスクの管理においては、委託会社が規程を定め、ファンドの組入資産の流動性リスクのモニタリングなどを実施するとともに、緊急時対応策の策定・検証などを行います。取締役会等は、流動性リスク管理の適切な実施の確保や流動性リスク管理態勢について、監督します。

お申込みメモ

購入単位	1口以上1口単位として販売会社が定める単位とします。（当初元本1口＝10,000円）
購入価額	購入申込受付日の基準価額となります。
購入代金	原則として、購入申込受付日から起算して5営業日目までに販売会社にお支払いください。
換金単位	最低単位を1口単位として販売会社が定める単位とします。
換金価額	換金申込受付日の基準価額から信託財産留保額を控除した価額となります。 換金手数料はかかりません。
換金代金	換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いいたします。
申込締切時間	原則として、午後3時30分までに販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。 ※受付時間は販売会社によって異なることもありますのでご注意ください。
換金制限	ファンドの資金管理を円滑に行うため、大口解約には制限を設ける場合があります。
購入・換金 申込受付の中止 及び取消し	金融商品取引所における取引の停止、その他やむを得ない事情等があるときは、購入・換金のお申込みの受付を中止すること、及び既に受付けた購入・換金のお申込みの受付を取消す場合があります。
信託期間	無期限（設定日：2006年7月31日）
繰上償還	受益権の口数が10万口を下回ることとなった場合等には繰上償還となる場合があります。
決算日	毎年7月22日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	年1回決算を行い、収益分配方針に基づいて分配を行います。
課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の適用対象となります。 当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 配当控除の適用が可能です。益金不算入制度の適用はありません。 ※税制が改正された場合には、変更となる場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家にご確認されることをお勧めします。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

購入時手数料	購入価額に3.3%（税抜：3.0%）を上限として販売会社が定める手数料率を乗じて得た額とします。詳細は販売会社にお問い合わせください。
信託財産留保額	換金申込受付日の基準価額に0.3%を乗じて得た額とします。

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

運用管理費用（信託報酬）	ファンドの日々の純資産総額に年1.87%（税抜：年1.7%）を乗じて得た額とします。 信託報酬は毎日計上され、毎計算期間の最初の6カ月終了日及び毎計算期末または信託終了のときにファンドから支払われます。 信託報酬＝運用期間中の基準価額×信託報酬率
その他の費用及び手数料	ファンドの監査費用、有価証券売買時にかかる売買委託手数料、信託事務の処理等に要する諸費用等（有価証券届出書、目論見書、有価証券報告書、運用報告書等の作成・印刷費用等）が信託財産から差引かれます。これらの費用は、監査費用を除き運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことができません。

※投資者の皆様にご負担いただく手数料等の合計額については、ファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

委託会社、その他関係法人

委託会社	SBI アセットマネジメント株式会社（信託財産の運用指図、投資信託説明書（目論見書）及び運用報告書の作成等を行います。） 金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第311号 加入協会/一般社団法人資産運用業協会
受託会社	三菱UFJ信託銀行株式会社（ファンド財産の保管・管理等を行います。）
販売会社	※最終頁をご参照ください。（受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。）

販売会社一覧

金融商品取引業者名	登録番号	加入協会				
		日本証券業協会	一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 資産運用業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	一般社団法人 日本STO協会
株式会社SBI証券※1	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第44号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第195号	○	○	○	○
Jトラストグローバル証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第35号	○	○	○	
三田証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第175号	○			
マネックス証券株式会社※2	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第165号	○	○	○	○
株式会社イオン銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第633号	○			
むさし証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第105号	○		○	
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第61号	○	○	○	○
日産証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第131号	○	○	○	
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長 (金商) 第140号	○	○	○	○
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○		
株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長 (登金) 第10号	○	○		
あかつき証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第67号	○		○	
株式会社スマートプラス	金融商品取引業者	関東財務局長 (金商) 第3031号	○		○	○

■販売会社では、受益権の募集・販売の取扱い、及びこれらに付随する業務を行います。

※1 株式会社SBI証券は上記協会のほか、日本商品先物取引協会および一般社団法人日本暗号資産等取引業協会にも加入しております。

※2 マネックス証券株式会社は上記協会のほか、一般社団法人日本暗号資産等取引業協会にも加入しております。

本資料のご留意点

○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が作成した販売用資料で、金融商品取引法に基づく開示資料ではありません。○本資料は、SBIアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断したデータに基づき作成されておりますが、その正確性、完全性について保証するものではありません。また、将来予告なく変更されることがあります。○本資料中のグラフ、数値等は過去のものであり、将来の傾向、数値等を予測するものではありません。○投資信託は値動きのある証券に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、元本保証はありません。○投資信託の運用による損益はすべて受益者の皆様に帰属します。○当ファンドをお申込みの際には、必ず投資信託説明書（交付目論見書）の内容をご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。