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	2026年4月8日から2056年1月17日まで
基本方針	ファミリーファンド方式により、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。
投資対象	カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド(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。なお、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。)している企業の株式のうち、小型株式等に直接投資する場合があります。
投資態度	1. 主として、マザーファンド受益証券への投資を通じて、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。)している企業または同国において主な事業を展開する企業の株式、預託証券、優先株式ならびに株価に連動する効果を有する有価証券等のうち、原則として小型株式等に投資し、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。 2. マザーファンド受益証券の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 3. 株式の銘柄選定にあたっては、事業内容、成長性、収益性、財務健全性などを勘案して、成長が期待される銘柄を厳選します。また、業種配分、バリュエーション、流動性などを考慮して、ポートフォリオを構築します。 4. 株式への実質投資割合は、原則として高位(概ね80%以上)を維持することを基本とします。 ただし、投資環境、資金動向、市況動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した場合には、現金割合の引上げ等により、実質的な株式への投資割合を引下げることがあります。 5. 株式以外の資産(マザーファンドの信託財産に属する株式以外の資産のうち、この投資信託の信託財産に属するとみなした部分を含みます。)への投資割合は、原則として信託財産総額の 50%未満とすることを基本とします。 6. 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が、機動的に市場変動に対応することがあります。 7. 資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合があります。
主な投資制限	1. 株式への実質投資割合には制限を設けません。 2. 新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 3. 投資信託証券(マザーファンド受益証券および上場投資信託証券を除きます。)への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以下とします。 4. 一般社団法人資産運用業協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ 10%、合計で 20%を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人資産運用業協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行います。 ※投資制限は、これらに限りません。(くわしくは、信託約款に記載されています。)
分配方針	年2回(原則として毎年1月15日、7月15日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)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。 ① 分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とします。 ② 委託者が毎決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、必ず分配を行うものではなく、分配対象額が少額な場合等には分配を行わないことがあります。 ③ 留保益の運用については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

未来の光 米国小型株式ファンド
愛称:未来の光 USA

運用報告書(全体版)
第1期(決算日:2026年7月15日)

受益者のみなさまへ

平素よりご愛顧頂き、厚く御礼申し上げます。

このたび、「未来の光 米国小型株式ファンド 愛称:未来の光 USA」が、2026年7月15日に第1期の決算を迎えましたことから、期中の運用状況につきまして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。

カレラアセットマネジメント株式会社
〒107-6012 東京都港区赤坂一丁目12番32号
アーク森ビル12階
https://www.carrera-am.co.jp/
お問い合わせ先:管理部
電話番号:03-6691-2017
受付時間:営業日の午前9時から午後5時

◆設定以来の運用実績

決算期	基準価額			参考指数		株式組入比率	純資産
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率	ナスダック総合指数(円換算指数)	期中騰落率		
(設定日)	円	円	%		%	%	百万円
2026年4月8日	10,000	－	－	3,493,132	－	－	1,113
1期(2026年7月15日)	9,624	0	△ 3.8	4,233,774	21.2	85.6	1,782

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。
(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」は、実質比率を記載しています。
(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

◆期中の基準価額と市況等の推移

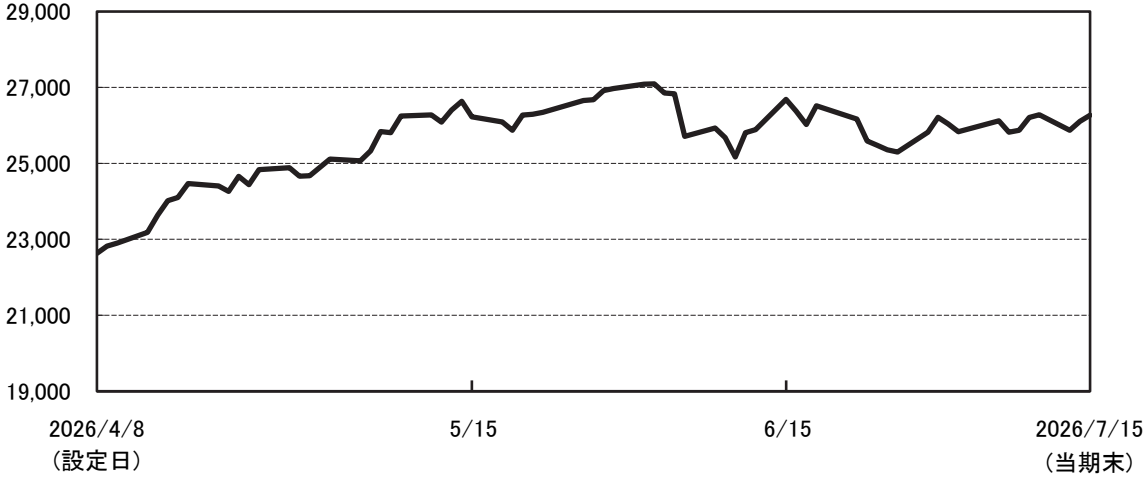
決算期	年月日	基準価額		参考指数		株式先物比率
			騰落率	ナスダック総合指数(円換算指数)	騰落率	
第1期	(設定日)	円	%		%	%
	2026年4月8日	10,000	－	3,493,132	－	－
	4月末	10,109	1.1	3,957,341	13.3	86.8
	5月末	10,255	2.6	4,290,376	22.8	87.9
	6月末	10,121	1.2	4,192,933	20.0	86.7
	(期末)					
	2026年7月15日	9,624	△ 3.8	4,233,774	21.2	85.6

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。
(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」は、実質比率を記載しています。
(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しています。円換算指数は委託会社において計算したものです。円換算指数の計算方法は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の参考指数を営業日当日の為替レートで円換算しています。

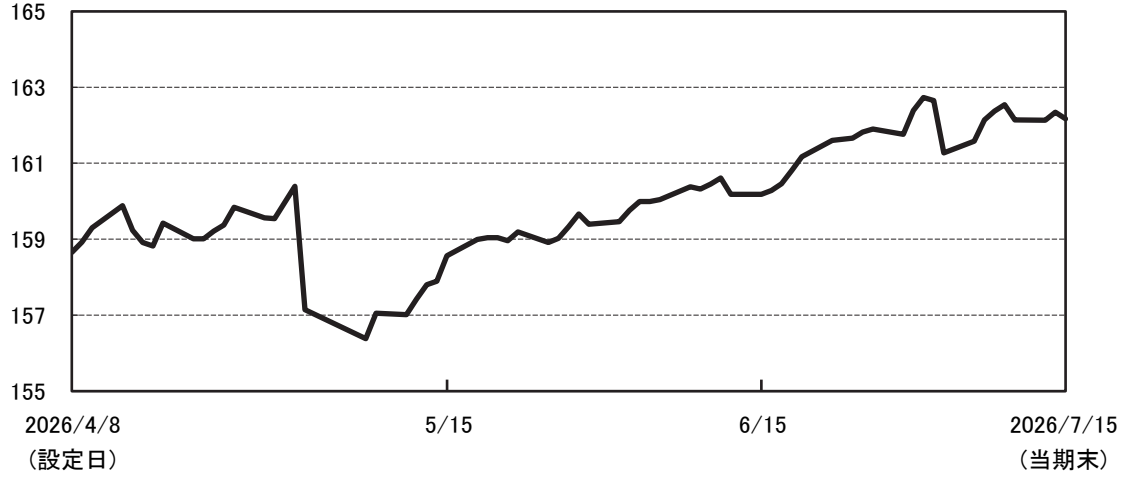
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2026年4月8日から2026年7月15日まで)

＜経済・株式市場の動向＞

ナスダック総合指数
(出所:ナスダックのデータを基にカレラ AM 作成)



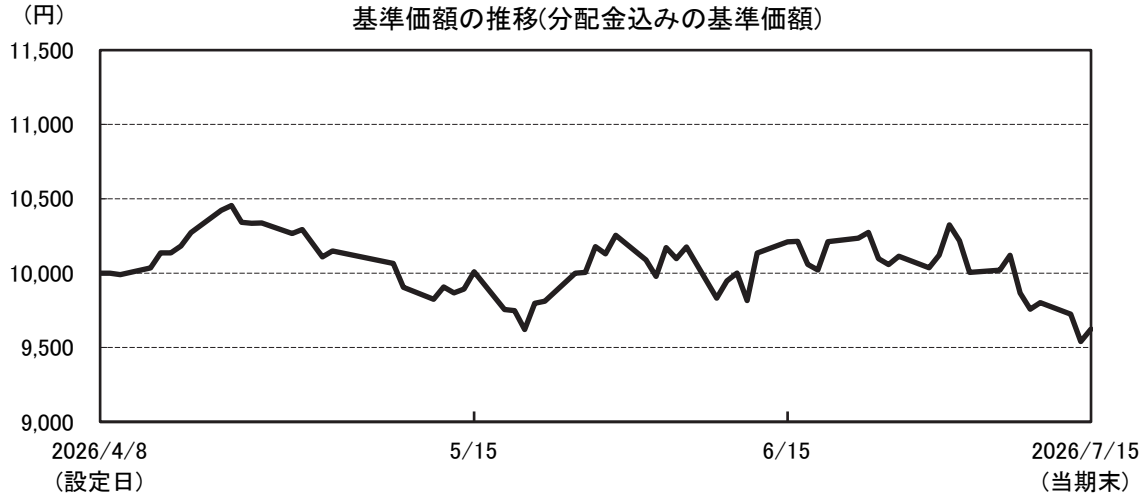
ドル／円(仲値)
(出所:一般社団法人 投資信託協会のデータを基にカレラ AM 作成)



中東情勢の地政学リスクが懸念されたものの、世界の株式市場は、AI 半導体関連株が牽引する堅調な展開となりました。そのような中で、ナスダック総合指数は、設定来＋18.6％となりました。為替市場は、設定来 2.2％ドル高／円安の 162.17 円となりました。

＜運用状況と今後の運用方針＞

・運用状況



設定以来、市場の流動性や個別銘柄へのマーケット・インパクトを考慮しながら徐々に株式組入比率を引き上げ、その後は高位を維持しました。設定来の基準価額(分配落ち後)は 9,624 円となりました。第 1 期の基準価額騰落率(分配金込み)は－3.8%となりました。分配金については、基準価額・市場動向を総合的に勘案して、第 1 期は見送りとしました。

・今後の運用方針

ハイテク産業における技術革新など米国が官民で注力する分野で成長機会を捉える企業や、社会に進歩をもたらす製品やサービスを提供する企業、具体的には防衛関連、データセンター関連などの銘柄に注目しつつ投資を行ってまいります。

・分配金の決定根拠及び留保金の今後の運用方針

分配対象額の範囲は、経費控除後の繰越分を含めた利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の全額とし、決算時に、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して、分配金額を決定しております。

留保益の運用については、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＞

(単位：円・%、1万口当たり・税引前)

決　算　期		第1期 (2026年4月8日～2026年7月15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		1

(注1) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)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2) 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。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

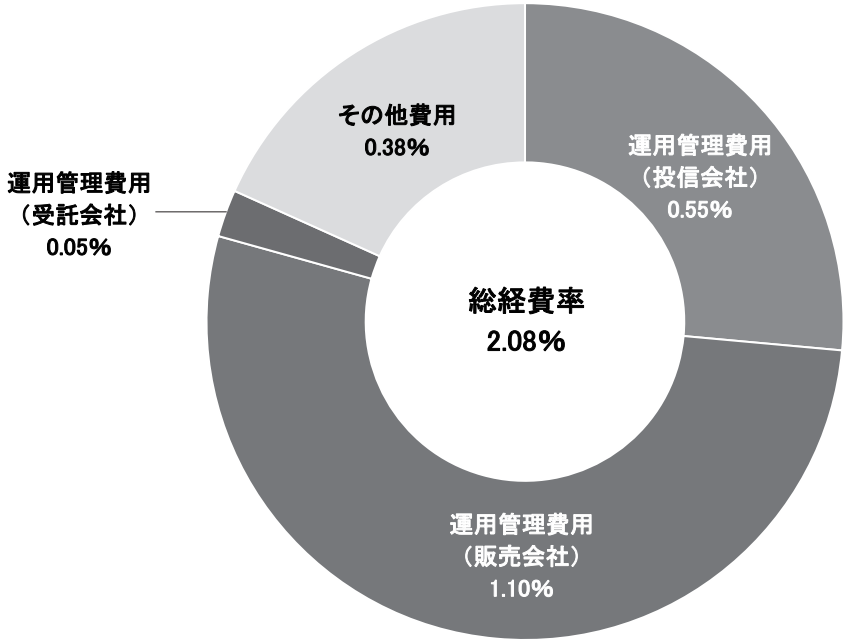
項目	当作成期(2026年4月8日～2026年7月15日) 金額	比率	項目の概要
平均基準価額	10,161円	－	作成期中の平均基準価額です。
(a)信託報酬	47円	0.462%	(a)信託報酬＝作成期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(15)	(0.149)	資金の運用指図等の対価
(販売会社)	(30)	(0.298)	購入後の情報提供等の対価、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理
(受託会社)	(1)	(0.014)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b)売買委託手数料	9	0.090	(b)売買委託手数料＝作成期中の売買委託手数料÷作成期中の平均受益権口数
(株式)	(9)	(0.090)	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	0.002	(c)有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数
(株式)	(0)	(0.002)	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	11	0.104	(d)その他費用＝作成期中のその他費用÷作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(2)	(0.018)	・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)	(0.007)	・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
(印刷)	(7)	(0.073)	・法定目論見書、有価証券届出書、有価証券報告書、運用報告書等の作成、印刷、交付および提供等または提出に係る費用
(その他1)	(1)	(0.006)	・証券投資信託管理事務の委託に係る手数料
合計	67円	0.658%	

(注1) 作成期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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2) 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)を作成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。
(注3) 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4) 各項目ごとに円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、売買委託手数料及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2.08％です。**



（注1）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2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及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）前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。

◆親投資信託受益証券の設定、解約状況(2026年4月8日から2026年7月15日まで)

決算期	当期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
カレラ　米国小型株式アクティブマザーファンド	356,885	1,780,000	－	－

(注) 単位未満は切り捨て。

◆親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期
(a) 過去6ヶ月の株式売買金額	5,692,898千円
(b) 過去6ヶ月の平均組入株式時価総額	2,509,840千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	2.26

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆親投資信託における主要な売買銘柄(2026年4月8日から2026年7月15日まで)

株　式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	6	348,690	50,681	CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	2	219,937	76,367
ENTEGRIS INC(アメリカ)	11	272,964	22,938	ENTEGRIS INC(アメリカ)	8	215,097	24,168
DUCOMMUN INC(アメリカ)	10	236,759	23,441	DUCOMMUN INC(アメリカ)	7	199,227	26,563
TRIMBLE INC(アメリカ)	23	223,999	9,739	NOVA LTD(アメリカ)	2	193,710	77,484
CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	2	217,722	81,850	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H(アメリカ)	3	189,434	54,124
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	12	208,472	16,286	INTUITIVE MACHINES INC(アメリカ)	35	169,128	4,832
SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	20	207,811	10,390	LEIDOS HOLDINGS INC(アメリカ)	9	159,228	17,121
OSI SYSTEMS INC(アメリカ)	4	191,631	40,772	SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	14	140,543	10,038
MERCURY SYSTEMS INC(アメリカ)	10	189,874	18,434	VIASAT INC(アメリカ)	12	128,661	10,721
NOVA LTD(アメリカ)	2	186,143	80,932	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	2	112,556	53,598

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

◆利害関係人との取引状況等(2026年4月8日から2026年7月15日まで)

期中における利害関係人との取引はありません。

(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(2026年7月15日現在)

親投資信託残高

種　　類	当　　期　　末	
	口　　数	評　価　額
	千口	千円
カレラ　米国小型株式アクティブマザーファンド	356,885	1,713,262

(注) 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

〈参考情報〉

下記は、当ファンドが組入れているカレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド全体(584,891 千口)の内容です。

外国株式
上場、登録株式

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・・・ニューヨーク市場)		百株	千ドル	千円	
DUCOMMUN INC		26	438	71,152	資本財
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		16	1,053	170,771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FLUOR CORP		280	1,431	232,123	資本財
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE		51	1,428	231,578	資本財
AMENTUM HOLDINGS INC		220	450	73,102	商業・専門サービス
BWX TECHNOLOGIES INC		68	1,222	198,308	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)					
OSI SYSTEMS INC		58	1,224	198,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCURY SYSTEMS INC		103	1,033	167,569	資本財
NOVA LTD		6	284	46,076	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC		70	984	159,641	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC		260	1,341	217,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC		60	339	55,053	半導体・半導体製造装置
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC		130	1,325	214,995	銀行
AEROVIRONMENT INC		22	315	51,186	資本財
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H		5	150	24,468	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		57	881	142,925	ソフトウェア・サービス
SEACOAST BANKING CORP/FL		460	1,517	246,024	銀行
合計	株数・金額	1,892	15,422	2,500,991	
	銘柄数〈比率〉	17	—	〈89.1%〉	

(注1) 邦貨換算金額は、作成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) 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、当ファンドが組入れているマザーファンドの純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

◆投資信託財産の構成

(2026年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
カレラ　米国小型株式アクティブマザーファンド	1,713,262	95.7
預金、金銭信託等、その他	77,706	4.3
投資信託財産総額	1,790,968	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。
(注2) カレラ米国小型株式アクティブマザーファンドにおいて、期末における外貨建純資産(2,574,574千円)の投資信託財産総額(2,842,706千円)に対する比率は90.6%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、期末における邦貨換算レートは、1ドル＝162.17円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年7月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	1,790,968,274円
預金、金銭信託等	77,704,029
カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド(評価額)	1,713,262,649
未収配当金	1,596
(B)負債	8,790,111
未払信託報酬	7,361,873
その他未払費用	1,428,238
(C)純資産総額(A－B)	1,782,178,163
元本	1,851,800,534
次期繰越損益金	△ 69,622,371
(D)受益権総口数	1,851,800,534口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,624円

(注1) 当ファンドの期首元本額は1,113,440,000円、期中追加設定元本額は738,360,534円、期中一部解約元本額は0円です。
(注2) 1口当たり純資産額は0.9624円です。

◆損益の状況

当期(自 2026年4月8日　至 2026年7月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	160,048円
受取利息	160,048
(B)有価証券売買損益	△ 66,737,351
売買損	△ 66,737,351
(C)信託報酬等	△ 8,790,111
(D)当期損益金(A＋B＋C)	△ 75,367,414
(E)追加信託差損益金	5,745,043
(売買損益相当額)	(5,745,043)
(F)計(D＋E)	△ 69,622,371
(G)収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	△ 69,622,371
追加信託差損益金	5,745,043
(配当等相当額)	(309,334)
(売買損益相当額)	(5,435,709)
繰越損益金	△ 75,367,414

(注1) 損益の状況の中で(B)**有価証券売買損益**は各期末の評価換えによるものを含みます。
(注2) 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3) 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) 第1期計算期間末における費用控除後の配当等収益(0円)、費用控除後の有価証券等損益額(0円)、および信託約款に規定する収益調整金(309,334円)より分配対象収益は309,334円(10,000口当たり1円)ですが、当期に分配した金額はありません。

◆分配金のお知らせ

決算期	第1期
1万口当たり分配金 （税引前）	0円

注記事項（当運用報告書作成時点では監査未了です。）

カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド

運用報告書（全体版）

第 9 期（決算日：2026 年 7 月 15 日）

（計算期間：2025 年 7 月 16 日～2026 年 7 月 15 日）

受益者のみなさまへ

「カレラ 米国小型株式アクティブマザーファンド」は、「カレラ 米国小型株式アクティブファンド」、「未来の光 米国小型株式ファンド　愛称：未来の光 USA」が投資対象とするマザーファンドで、信託財産の実質的な運用を行っております。

以下、法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの第 9 期の運用状況をご報告申し上げます。

●当マザーファンドの仕組みは次の通りです。

主な運用方針	この投資信託は、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。
主要投資対象	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。）している企業の株式のうち、原則として小型株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	1. 株式への投資割合には制限を設けません。 2. 新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 3. 投資信託証券（上場投資信託証券を除きます。）への投資割合は、信託財産の純資産総額の 5%以下とします。 4. 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 5. 同一銘柄の株式への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 6. 同一銘柄の新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 7. 同一銘柄の転換社債、ならびに新株予約権付社債のうち会社法第 236 条第 1 項第 3 号の財産が当該新株予約権付社債についての社債であって当該社債と当該新株予約権がそれぞれ単独で存在し得ないことをあらかじめ明確にしているもの、および会社法施行前の旧商法第 341 条ノ 3 第 1 項第 7 号および第 8 号の定めがある新株予約権付社債への投資割合は、信託財産の純資産総額の 10%以下とします。 8. 有価証券先物取引等は、約款第 20 条の範囲内で行います。 9. スワップ取引は、約款第 21 条の範囲内で行います。 10. 金利先渡取引、為替先渡取引および直物為替先渡取引は、約款第 22 条の範囲内で行います。 11. デリバティブ取引等について、一般社団法人資産運用業協会規則の定めるところに従い、合理的な方法により算出した額が信託財産の純資産総額を超えないものとします。 12. 一般社団法人資産運用業協会規則に定める一の者に対する株式等エクスポージャー、債券等エクスポージャーおよびデリバティブ取引等エクスポージャーの信託財産の純資産総額に対する比率は、原則として、それぞれ 10%、合計で 20%を超えないものとし、当該比率を超えることとなった場合には、委託者は、一般社団法人資産運用業協会規則に従い当該比率以内となるよう調整を行います。

◆最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率	純資産
		期中騰落率	ナスダック総合指数(円換算指数)	期中騰落率				
	円	%		%	%	%	%	百万円
5期(2022年7月15日)	19,392	2.8	1,563,240	△ 2.9	90.1	－	－	735
6期(2023年7月18日)	23,951	23.5	1,978,339	26.6	91.3	－	－	781
7期(2024年7月16日)	32,097	34.0	2,926,979	48.0	88.7	－	－	879
8期(2025年7月15日)	36,736	14.5	3,048,370	4.1	95.0	－	－	884
9期(2026年7月15日)	48,006	30.7	4,233,774	38.9	89.1	－	－	2,807

(注1) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注2) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しております。円換算指数は委託会社において計算したものです。

◆当期中の基準価額と市況等の推移

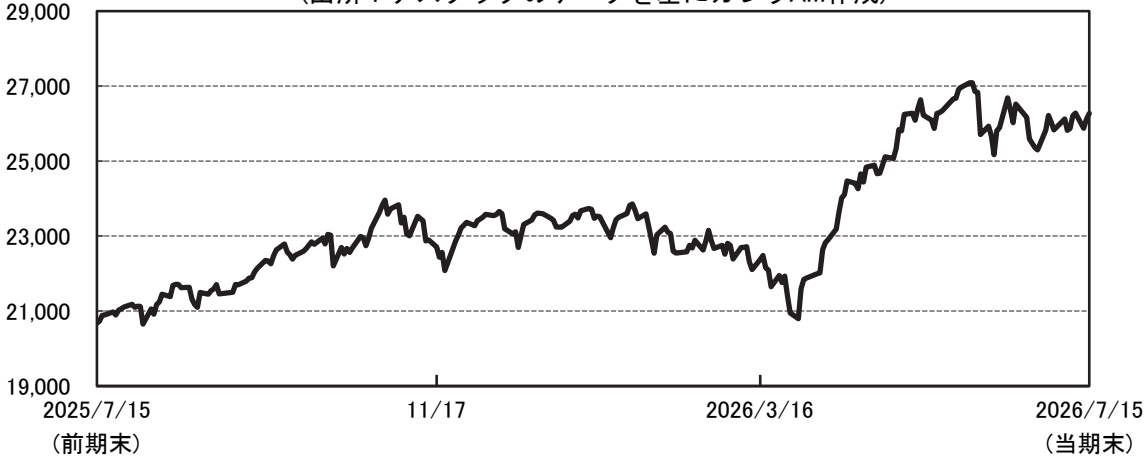
年月日	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	投資信託証券組入比率
		騰落率	ナスダック総合指数(円換算指数)	騰落率			
(期首)	円	%		%	%	%	%
2025年7月15日	36,736	－	3,048,370	－	95.0	－	－
7月末	37,356	1.7	3,156,561	3.5	95.3	－	－
8月末	37,231	1.3	3,188,922	4.6	95.1	－	－
9月末	38,263	4.2	3,363,370	10.3	91.9	－	－
10月末	41,443	12.8	3,633,854	19.2	88.1	－	－
11月末	42,325	15.2	3,636,117	19.3	89.0	－	－
12月末	42,924	16.8	3,675,144	20.6	91.7	－	－
2026年1月末	47,974	30.6	3,639,455	19.4	92.3	－	－
2月末	48,590	32.3	3,564,681	16.9	91.0	－	－
3月末	44,082	20.0	3,324,647	9.1	89.1	－	－
4月末	50,293	36.9	3,957,341	29.8	91.3	－	－
5月末	51,146	39.2	4,290,376	40.7	91.2	－	－
6月末	50,538	37.6	4,192,933	37.5	90.0	－	－
(期末)							
2026年7月15日	48,006	30.7	4,233,774	38.9	89.1	－	－

(注1) 騰落率は期首比です。
(注2) 株式先物比率は買建比率－売建比率。
(注3) 当ファンドは、特定のベンチマークとの連動またはそれを上回ることを目指して運用するものではありません。したがって、当ファンドはベンチマークを設定しておりません。運用報告書は、参考指数としてナスダック総合指数(円換算指数)を表示しております。円換算指数は委託会社において計算したものです。

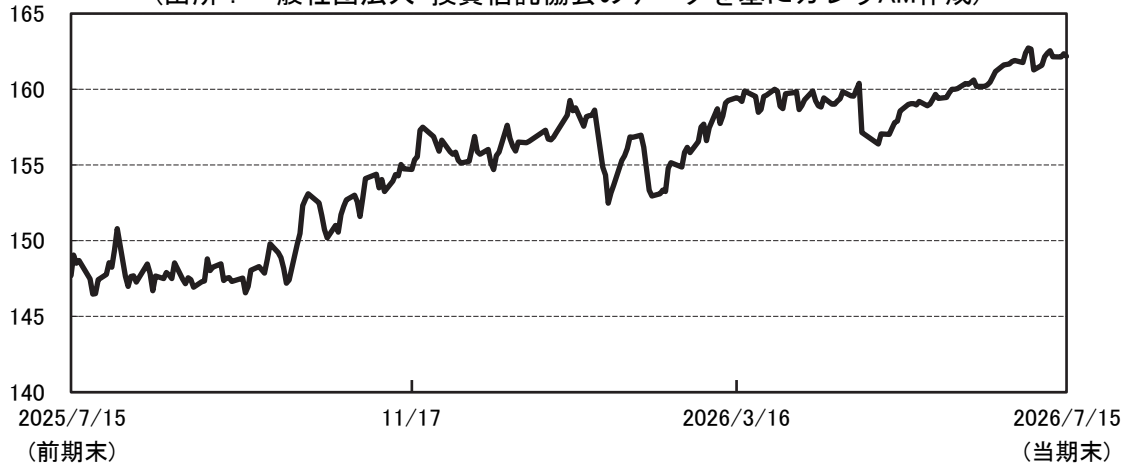
◆当期の運用状況と今後の運用方針(2025年7月16日から2026年7月15日まで)

＜経済・株式市場の動向＞

ナスダック総合指数
(出所：ナスダックのデータを基にカレラAM作成)



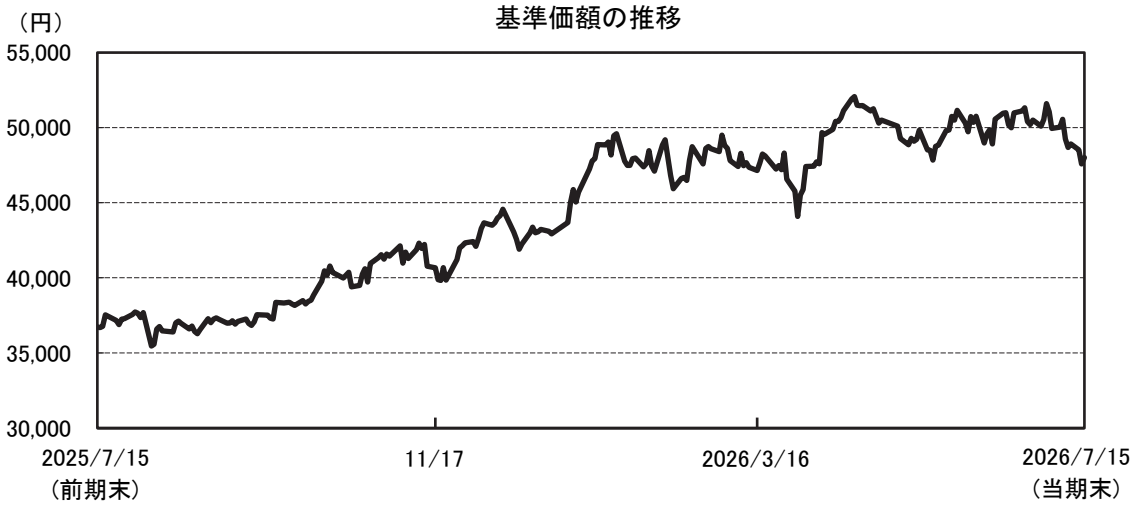
ドル／円(仲値)
(出所：一般社団法人 投資信託協会のデータを基にカレラAM作成)



期初はトランプ関税導入への懸念があったものの、各国が賢明に対応したことで世界経済への信頼が回復し、堅調な相場展開となりました。期末にかけて地政学リスクの悪化に伴い、原油価格の高騰が懸念されたものの、世界の株式市場は底堅い展開となりました。アメリカでは、超大型の宇宙関連株の新規上場や大型の半導体株の預託証券上場があり、AI 半導体関連の上昇が目立ちました。

＜運用状況と今後の運用方針＞

・運用状況



期初から期中にかけては、株式組入比率を市場の流動性や個別銘柄へのマーケット・インパクトを考慮しながら、高位を維持しました。

・今後の運用方針

ハイテク産業における技術革新など産業構造の変化を事業機会として捉えていく企業や、社会に進歩をもたらす製品やサービスを提供する企業、具体的には、防衛関連、半導体関連、データセンター関連などに注目しつつ投資を行ってまいります。

◆1万口(元本10,000円)当たりの費用の明細

項目	当期 (2025年7月16日～2026年7月15日) 金額	比率	項目の概要
平均基準価額	44,347円	－	期中の平均基準価額です。
(a) 売買委託手数料	152円	0.343%	(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
(株式)	(152)	(0.343)	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	1	0.003	(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
(株式)	(1)	(0.003)	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	27	0.062	(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)	(27)	(0.062)	・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
合計	180円	0.408%	

(注1) 期中の費用(消費税等のかかるものは消費税等を含みます。)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2) 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。
(注3) 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◆当期中の売買および取引の状況(2025年7月16日から2026年7月15日まで)

株　式

		買付 株数	買付 金額	売付 株数	売付 金額
外国	アメリカ	百株	千ドル	百株	千ドル
		4,019	36,316	2,784	27,081

(注1) 金額は受け渡し代金。
(注2) 単位未満は切り捨て。

◆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	10,048,181千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	1,312,344千円
(c) 売買高比率(a)／(b)	7.65

(注) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

◆**主要な売買銘柄**(2025 年 7 月 16 日から 2026 年 7 月 15 日まで)

株　式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	4	381,008	82,113	CACI INTERNATIONAL INC -CL A(アメリカ)	4	383,841	82,724
BWX TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	12	378,598	29,578	NOVA LTD(アメリカ)	5	382,719	68,958
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	7	370,598	51,472	ENTEGRIS INC(アメリカ)	15	328,505	20,791
SEACOAST BANKING CORP/FL(アメリカ)	72	361,190	4,981	MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H(アメリカ)	8	318,591	38,384
ENTEGRIS INC(アメリカ)	16	357,872	21,175	LEIDOS HOLDINGS INC(アメリカ)	15	314,809	20,848
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	22	343,686	15,622	SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	29	277,717	9,478
NOVA LTD(アメリカ)	4	339,768	68,640	DUCOMMUN INC(アメリカ)	11	273,327	23,767
TRIMBLE INC(アメリカ)	31	330,564	10,427	TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC(アメリカ)	15	231,359	15,321
OSI SYSTEMS INC(アメリカ)	7	318,265	41,333	BWX TECHNOLOGIES INC(アメリカ)	7	207,826	27,710
SKYWORKS SOLUTIONS INC(アメリカ)	30	307,407	10,212	HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE(アメリカ)	4	189,149	47,287

(注) 金額は受け渡し代金。

◆**利害関係人との取引状況等**(2025 年 7 月 16 日から 2026 年 7 月 15 日まで)

当期中における利害関係人との取引はありません。

(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(2026年7月15日現在)

外国株式
上場、登録株式

銘柄		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・・・ニューヨーク市場)		百株	百株	千ドル	千円	
DUCOMMUN INC		―	26	438	71,152	資本財
TELEDYNE TECHNOLOGIES INC		9	16	1,053	170,771	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
FLUOR CORP		93	280	1,431	232,123	資本財
HUNTINGTON INGALLS INDUSTRIE		19	51	1,428	231,578	資本財
LEIDOS HOLDINGS INC		31	―	―	―	商業・専門サービス
AMENTUM HOLDINGS INC		200	220	450	73,102	商業・専門サービス
BWX TECHNOLOGIES INC		15	68	1,222	198,308	資本財
(アメリカ・・・米国店頭市場)						
OSI SYSTEMS INC		18	58	1,224	198,529	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
MERCURY SYSTEMS INC		―	103	1,033	167,569	資本財
NOVA LTD		12	6	284	46,076	半導体・半導体製造装置
ENTEGRIS INC		59	70	984	159,641	半導体・半導体製造装置
TRIMBLE INC		62	260	1,341	217,482	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SKYWORKS SOLUTIONS INC		52	60	339	55,053	半導体・半導体製造装置
TEXAS CAPITAL BANCSHARES INC		61	130	1,325	214,995	銀行
AEROVIRONMENT INC		―	22	315	51,186	資本財
MACOM TECHNOLOGY SOLUTIONS H		27	5	150	24,468	半導体・半導体製造装置
OKTA INC		―	57	881	142,925	ソフトウェア・サービス
SEACOAST BANKING CORP/FL		―	460	1,517	246,024	銀行
合計	株数・金額	658	1,892	15,422	2,500,991	
	銘柄数<比率>	13	17	―	<89.1%>	

(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) 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です。
(注3) 株数・評価額の単位未満は切り捨て。
(注4) ―印は組み入れなし。

◆投資信託財産の構成

(2026年7月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	2,500,991	88.0
預金、金銭信託等、その他	341,715	12.0
投資信託財産総額	2,842,706	100.0

(注1) 金額の単位未満は切り捨て。
(注2) 当期末における外貨建純資産(2,574,574千円)の投資信託財産総額(2,842,706千円)に対する比率は90.6%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、当期末における邦貨換算レートは、1ドル=162.17円です。

◆資産、負債、元本および基準価額の状況

(2026年7月15日現在)

項目	当期末
(A)資産	2,842,706,983円
預金、金銭信託等	319,904,629
株式(評価額)	2,500,991,740
未収入金	21,805,822
未収利息	4,792
(B)負債	34,890,130
未払金	34,890,130
(C)純資産総額(A−B)	2,807,816,853
元本	584,891,292
次期繰越損益金	2,222,925,561
(D)受益権総口数	584,891,292口
1万口当たり基準価額(C／D)	48,006円

(注1) 期首元本額 240,868,128円
期中追加設定元本額 356,885,108円
期中一部解約元本額 12,861,944円
(注2) 1口当たり純資産額 4.8006円
(注3) 期末における元本の内訳
未来の光 米国小型株式ファンド 356,885,108円
カレラ 米国小型株式アクティブファンド 228,006,184円

◆損益の状況

当期(自2025年7月16日 至2026年7月15日)

項目	当期
(A)配当等収益	9,975,178円
受取配当金	7,552,081
受取利息	2,423,097
(B)有価証券売買損益	193,861,651
売買益	650,171,141
売買損	△ 456,309,490
(C)その他費用	△ 861,797
(D)当期損益金(A+B+C)	202,975,032
(E)前期繰越損益金	643,973,693
(F)追加信託差損益金	1,423,114,892
(G)解約差損益金	△ 47,138,056
(H)計 (D+E+F+G)	2,222,925,561
次期繰越損益金(H)	2,222,925,561

(注1) 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2) 損益の状況の中で(C)**その他費用**にはその他費用に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
(注3) 損益の状況の中で(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) 損益の状況の中で(G)**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。