

グローイング・ フロンティア株式 ファンド

【運用報告書(全体版)】

(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

第 9 期

決算日 2026年6月26日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドは投資信託証券への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等へ投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

■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	2017年6月12日から2027年6月28日まで
運用方針	投資信託証券への投資を通じて、フロンティア諸国の株式等へ投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	当ファンドは以下の投資信託証券を主要投資対象とします。 ティール・ロウ・プライス・ファンズ SICAV ーフロンティア・マーケット・エクイティ・ ファンド(クラスS、米ドル建て) フロンティア諸国の企業の株式等 マネー・マーケット・マザーファンド 円貨建ての短期公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	■主として、フロンティア諸国の企業の株式等へ投資を行います。 ■実質的な運用は、フロンティア諸国および新興国を含む世界の株式運用に強みを持つ、ティール・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッドが行います。 ■組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
組入制限	■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(原則として毎年6月26日。休業日の場合は翌営業日)決算を行い、分配を行います。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益(評価損益を含みます。)等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。



三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

■口座残高など、お取引状況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

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

グローイング・フロンティア株式ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			公 社 債 組入比率	投資信託 証券組入 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 分配金	期 中 騰落率			
	円	円	%	%	%	百万円
5 期 (2022年 6 月27日)	12, 172	100	4. 5	0. 1	98. 0	2, 572
6 期 (2023年 6 月26日)	13, 590	100	12. 5	0. 1	98. 5	3, 027
7 期 (2024年 6 月26日)	18, 877	150	40. 0	0. 1	98. 4	3, 892
8 期 (2025年 6 月26日)	18, 619	0	△ 1. 4	0. 1	97. 6	3, 041
9 期 (2026年 6 月26日)	25, 769	250	39. 7	0. 1	98. 7	3, 522

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組入比率	投資信託 証券組入 比 率
		騰落率		
(期 首)	円	%	%	%
2025年 6 月26日	18, 619	—	0. 1	97. 6
6 月末	18, 827	1. 1	0. 1	97. 5
7 月末	20, 360	9. 4	0. 1	98. 0
8 月末	21, 223	14. 0	0. 1	98. 1
9 月末	21, 420	15. 0	0. 1	97. 9
10月末	22, 690	21. 9	0. 1	99. 2
11月末	22, 708	22. 0	0. 1	98. 6
12月末	23, 534	26. 4	0. 1	96. 9
2026年 1 月末	25, 103	34. 8	0. 1	97. 6
2 月末	26, 060	40. 0	0. 1	98. 0
3 月末	24, 753	32. 9	0. 1	98. 4
4 月末	26, 202	40. 7	0. 1	97. 9
5 月末	25, 968	39. 5	0. 1	98. 6
(期 末)				
2026年 6 月26日	26, 019	39. 7	0. 1	98. 7

※期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

1 運用経過

基準価額等の推移について(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期首	18,619円
期末	25,769円 (既払分配金250円(税引前))
騰落率	+39.7% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

投資信託証券への投資を通じて、主としてフロンティア株式市場の上場株式等に投資しました。実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

上昇要因

- 期を通じて、ベトナム、カザフスタン、ルーマニアなどの主要フロンティア株式市場が上昇したこと
- 為替市場において、フロンティア通貨は対米ドルでまちまちの動きとなりましたが、米ドル高・円安が進行したことから、対円では総じてフロンティア通貨高となったこと

投資環境について(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

フロンティア株式市場は上昇しました。為替市場は米ドル高・円安となりました。

フロンティア株式市場

期を通じてみると、フロンティア株式市場は上昇しました。

期の半ばは、域内の良好な経済指標や企業業績、米国との通商合意に伴う関税懸念の後退、F R B (米連邦準備制度理事会)の利下げ期待などを背景に上昇基調が続きました。期の後半には、中東情勢の悪化やホルムズ海峡閉鎖懸念に伴う原油価格の急騰を受けて、一時的に下落する局面もありました。しかしその後は、緊張緩和期待や米国の主力AI(人工知能)・半導体関連企業の好決算などが好感され、投資家心理が好転し、反発基調となりました。

国別では、主要国であるベトナムの上昇が目立ちました。大手指数算出会社が同国を新興国市場へ格上げする方針を発表したことも好感されました。

為替市場

期を通じてみると、為替市場は米ドル高・円安となりました。

期の前半は、米国の堅調な経済指標やF R B高官によるタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的な発言を背景に米金利が高止まりする一方、日銀の利上げ観測も意識されたことから、一進一退の展開となりました。

期の半ばは、日米通貨当局によるレートチェック(為替介入の準備として主要銀行に対し為替市場の状況を確認する行為)実施観測や、日本政府・日銀による為替介入への警戒感などから、米ドル高・円高に振れる局面もありましたが、日本の財政赤字拡大への懸念などを背景に、米ドル高・円安基調が続きました。

その後、期末にかけては日本政府・日銀による円買い介入とみられる動きなどから一時的に円高が進みました。しかし、中東情勢の緊迫化に伴う有事の米ドル買いや原油価格の高止まりによる日本の貿易収支悪化懸念などから、再び米ドル買い・円売りが優勢となりました。

また、フロンティア通貨は対米ドルでまちなちの動きとなりましたが、米ドル高・円安が進行したことから、対円では総じてフロンティア通貨高となりました。

ポートフォリオについて(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

当ファンド

「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)」および「マネー・マーケット・マザーファンド」を主要投資対象とし、「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)」の組み入れを高位に維持しました。

また、実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)

主として、フロンティア株式市場の企業の株式に投資しました。ベトナムにおける銘柄選択やルーマニアへの国別配分および銘柄選択などがマイナスに寄与しました。一方、モロッコへの国別配分および銘柄選択や、金融およびコミュニケーション・サービスセクターにおける銘柄選択などがプラスに寄与し

ました。

●国別配分

主にボトムアップ(個別銘柄の調査・分析を重視するアプローチ)による組み入れを積み上げた結果、ベトナム、カザフスタンなどを多く組み入れました。

特に、国内経済情勢の安定や成長確度の高さに加え、魅力的な個別銘柄が多いことから、ベトナムの組入比率を高め維持しました。

●業種配分

国別配分と同様に、ボトムアップによる組み入れを積み上げた結果、フロンティア市場(経済成長率は高いものの小規模で流動性が低い市場)の成長を享受できる金融や素材セクターの組入比率を高め維持しました。

マネー・マーケット・マザーファンド

主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指した運用を行いました。

ベンチマークとの差異について(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2025年6月27日から2026年6月26日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第9期
当期分配金	250
(対基準価額比率)	(0.96%)
当期の収益	250
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	15,768

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

期間の1万口当たりの分配金(税引前)は、基準価額水準等を勘案し、左記の通りいたしました。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

2 今後の運用方針

当ファンド

「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)」および「マネー・マーケット・マザーファンド」を主要投資対象とし、「ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)」の組み入れを高位に維持します。

また、実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いません。

ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-フロンティア・マーケット・エクイティ・ファンド(クラスS、米ドル建て)

主として、フロンティア株式市場の株式等(上場予定の株式や預託証書(DR)等を含みます)に投資します。

フロンティア市場全体においては、輸出や中間層の拡大、金融サービスの普及余地といった構造的な成長機会は大きいとみています。また、足元ではフロンティア市場の経済および企業業績の見通しは総じて良好であるとみており、バリュエーション(投資価値評価)は先進国市場と比較して魅力的であると

考えています。

現在のフロンティア市場は、ベトナム、フィリピン、バングラデシュなど、多くの主要市場が景気循環的に改善しているため、収益成長の見通しは引き続き良好であるとみています。また、フロンティア地域に鉱山資源を持ち、先進国市場に上場している銘柄は、鉱山の質の高さや埋蔵年数の長さにもかかわらず、割安なバリュエーションで取引されており、注目しています。

引き続き、それぞれの投資国の政治・経済状況や産業動向、個別企業などに対する徹底的な調査・分析を行い、中長期的な視点から魅力的と判断する銘柄への投資を行います。

マネー・マーケット・マザーファンド

円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

3 お知らせ

約款変更について

- 「一般社団法人投資信託協会」を「一般社団法人資産運用業協会」へ名称を変更することとなったため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2026年4月1日)

グローイング・フロンティア株式ファンド

1 万口当たりの費用明細 (2025年 6 月 27日から2026年 6 月 26日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	265円	1.130%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は23,453円です。
(投 信 会 社)	(77)	(0.330)	投信会社：ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(181)	(0.770)	販売会社：交付運用報告書等各種資料の送付、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)	(7)	(0.030)	受託会社：ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	－	－	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)	(－)	(－)	売買委託手数料：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(c) 有価証券取引税	－	－	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)	(－)	(－)	有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	219	0.934	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)	(0)	(0.002)	保管費用：海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送付金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.005)	監査費用：監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(218)	(0.927)	そ の 他：組入れファンドの管理報酬等
合 計	484	2.065	

※期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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ています。

※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。

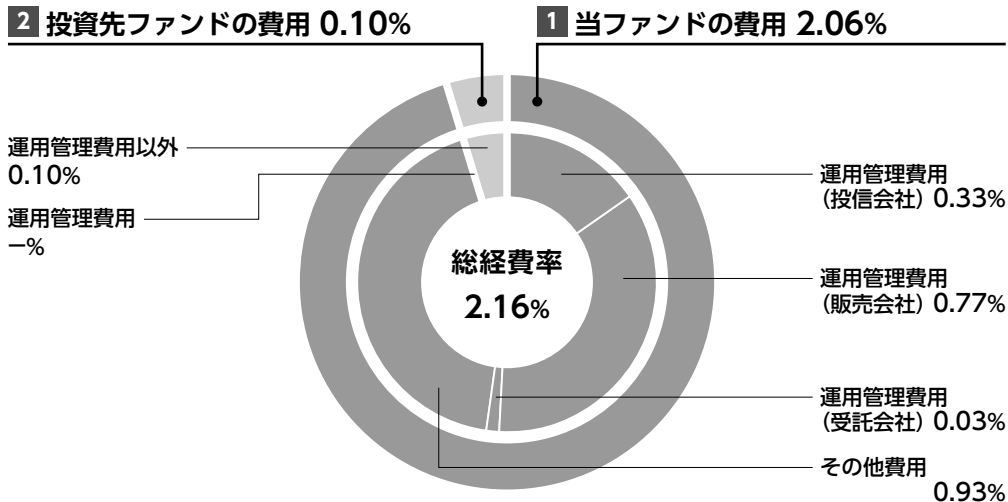
※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※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。

※各項目の費用は、当ファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。



参考情報 総経費率(年率換算)



総経費率(1 + 2)		2.16%
1	当ファンドの費用の比率	2.06%
	投資先ファンドの運用管理費用の比率	ー%
2	投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.10%

※ **1**の各費用は、前掲「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、各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。「1 万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。その他費用には投資先ファンドの管理報酬等が含まれています。

※ **2**の投資先ファンド(当ファンドが組み入れている投資信託証券(マザーファンドを除く))の費用は、シェアクラスの経費率です。運用管理費用と運用管理費用以外の費用を、目論見書に記載している料率にもとづき区別しています。投資先ファンドへの平均投資比率を勘案して、実質的な費用を計算しています。ただし、投資先ファンドでの運用管理費用は、当ファンドの費用の中から負担しているため、開示すべき運用管理費用はありません。

※ **1**と**2**の費用は、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。また、計上された期間が異なる場合があります。

※上記の前提条件で算出している参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

当期中の運用・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比率に、投資先ファンドの経費率を加えた総経費率(年率)は2.16%です。

グローイング・フロンティア株式ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年6月27日から2026年6月26日まで)

投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A V - フロンティア・マーケット・ エクイティ・ファンド (クラスS、米ドル建て)	78,251	1,711	286,081	6,355

※金額は受渡し代金。

※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年6月27日から2026年6月26日まで)

利害関係人との取引状況

グローイング・フロンティア株式ファンド

当期中における利害関係人との取引等はありません。

マネー・マーケット・マザーファンド

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公 社 債	百万円 4,568	百万円 1,129	% 24.7	百万円 —	百万円 —	% —

※平均保有割合 0.2%

※平均保有割合とは、親投資信託の残存口数の合計に対する当該ベビーファンドの親投資信託所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託およ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あり、当期における当ファンドに係る利害関係人とは、S M B C 日興証券株式会社です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況 (2025年6月27日から2026年6月26日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■組入れ資産の明細(2026年 6 月26日現在)

(1) ファンド・オブ・ファンズが組入れた外貨建ファンドの明細

フ ン ド 名	期首(前期末)	期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		組入比率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(ルクセンブルグ)	口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A Vーフロンティア・マーケットツ・ エクイティ・ファンド (クラスS、米ドル建て)	1, 127, 128. 3	919, 298. 22	21, 465	3, 475, 282	98. 7
合 計	1, 127, 128. 3	919, 298. 22	—	3, 475, 282	98. 7

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 親投資信託残高

種 類	期首(前期末)	期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
マナー・マーケット・マザーファンド	千口 2, 185	千口 2, 185	千円 2, 196

※マナー・マーケット・マザーファンドの期末の受益権総口数は1, 207, 872, 716口です。

■投資信託財産の構成

(2026年 6 月26日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
投 資 証 券	千円 3, 475, 282	% 96. 1
マナー・マーケット・マザーファンド	2, 196	0. 1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	137, 376	3. 8
投 資 信 託 財 産 総 額	3, 614, 856	100. 0

※期末における外貨建資産(3, 475, 817千円)の投資信託財産総額(3, 614, 856千円)に対する比率は96. 2%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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
アメリカ・ドル=161. 90円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年6月26日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	3,614,856,639円
コール・ローン等	137,376,841
投資証券(評価額)	3,475,282,814
マネー・マーケット・マザーファンド(評価額)	2,196,984
(B) 負 債	92,320,005
未払収益分配金	34,174,537
未払解約金	36,764,102
未払信託報酬	21,288,220
その他未払費用	93,146
(C) 純資産総額(A-B)	3,522,536,634
元 本	1,366,981,517
次期繰越損益金	2,155,555,117
(D) 受益権総口数	1,366,981,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,769円

※当期における期首元本額1,633,427,294円、期中追加設定元本額237,929,443円、期中一部解約元本額504,375,220円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 損益の状況

(自2025年6月27日 至2026年6月26日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	535,559円
受 取 利 息	535,559
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	989,229,615
売 買 益	1,167,931,102
売 買 損	△ 178,701,487
(C) 信 託 報 酬 等	△ 76,120,802
(D) 当期損益金(A+B+C)	913,644,372
(E) 前期繰越損益金	713,449,410
(F) 追加信託差損益金	562,635,872
(配当等相当額)	(394,389,615)
(売買損益相当額)	(168,246,257)
(G) 合 計(D+E+F)	2,189,729,654
(H) 収 益 分 配 金	△ 34,174,537
次期繰越損益金(G+H)	2,155,555,117
追加信託差損益金	562,635,872
(配当等相当額)	(394,389,660)
(売買損益相当額)	(168,246,212)
分配準備積立金	1,592,919,245

※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。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※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。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	500,412円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	890,691,425
(c) 収益調整金	562,635,872
(d) 分配準備積立金	735,901,945
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	2,189,729,654
1万口当たり当期分配対象額	16,018.72
(f) 分配金	34,174,537
1万口当たり分配金	250

■ 分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税引前)	当 期
	250円

※分配金は、分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は全額「普通分配金」となり課税されます。分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は下回る部分が「元本払戻金(特別分配金)」となり非課税、残りの部分が「普通分配金」となります。

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■組入れ投資信託証券の内容

投資信託証券の概要

ファンド名	ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A Vーフロンティア・マーケッツ・エクイティ・ファンド（クラスS、米ドル建て）
形態	ルクセンブルグ籍会社型投資信託（米ドル建て）
主要投資対象	フロンティア諸国の企業の株式等を主要投資対象とします。
運用の基本方針	主としてフロンティア諸国の企業の株式等に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主な投資制限	●同一企業の発行する株式等への投資割合は、原則としてファンドの純資産総額の10%以内とします。 ●有価証券の空売りは行いません。 ●純資産総額の10%を超える借入れは行いません。 ●デリバティブの利用はヘッジ目的に限定しません。
分配方針	分配は行いません。
運用管理費用	運用報酬：純資産総額に対して年0.95%* *運用報酬に相当する額をグローイング・フロンティア株式ファンドにおいて、直接負担します。 管理事務代行報酬：ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A Vの資産の最大年0.01%、最低年0.003%、またはサブファンド毎に年27,000米ドルの高い方 保管費用：保管される資産額に応じて、最大年0.017%、最低年0.0005% ※上記に関わらず、管理事務代行報酬および保管費用の上限は、当シェアクラスの純資産総額の年0.10%以内とします。 ※年間最低報酬額や取引ごとにかかる費用等が定められている場合があるため、純資産総額の規模や取引頻度等によっては、上記の料率を上回ることがあります。
その他費用	ファンドの設立費用、取引関連費用、法的費用、会計・監査および税務上の費用ならびにその他の費用を負担します。 これらは、ファンドの運営状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。
申込手数料	ありません。
スイング・プライス	ファンドの買付け、売却がポートフォリオに重要な影響を与えられと考える場合、予想される取引スプレッド、コスト、その他の要因を考慮して、その売買価格が調整されることがあります。
投資運用会社	ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド
購入の可否	日本において一般投資者は購入できません。

以下には、「ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A Vーフロンティア・マーケッツ・エクイティ・ファンド（クラスS、米ドル建て）」をシェアクラスとして含む「ティー・ロウ・プライス・ファンズ S I C A Vーフロンティア・マーケッツ・エクイティ・ファンド」の情報を委託会社において抜粋、要約して翻訳したものを記載しています。

■ 損益及び純資産変動計算書 (2025年12月31日に終了した期間)

	(単位：米ドル)
期首純資産額	85,332,498
収益	
受取配当金（源泉税控除後）	3,925,636
受取銀行利息	42,318
収益合計	3,967,954
費用	
管理会社報酬	635,541
販売・登録手数料	21,738
管理事務代行報酬	33,483
専門家報酬	14,044
名義書換手数料	35,190
監査報酬	9,982
年次税	21,071
保管報酬	32,210
地方税申告費用	27,583
銀行及びその他支払利息	277
その他営業費用	18,268
控除：手数料免除金	(77,423)
費用合計	771,964
投資純損益	3,195,990
実現純損益：	
投資有価証券	7,657,913
為替先渡契約	(24,278)
外貨取引	(144,282)
当期実現純損益	7,489,353
未実現損益の純変動額：	
投資有価証券	18,729,806
為替先渡契約	(568)
外貨取引	(33,816)
当期未実現損益の純変動額	18,695,422
営業活動に伴う純資産の増減額	29,380,765
買付申込金	72,366,603
償還金	(29,226,806)
株主資本変動に伴う純資産の増減額	43,139,797
期末純資産額	157,853,060

グローイング・フロンティア株式ファンド

■ 投資有価証券明細表(2025年12月31日現在)

※下記明細表中の資産名、国名の日本語表記については、末尾の【英語表記変換表】にてご確認ください。

銘柄名	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing				
Equities				
ARGENTINA				
Banco BBVA Argentina SA, ADR	USD	38,380	700,819	0.44
			700,819	0.44
AUSTRALIA				
Frontier Digital Ventures Ltd.	AUD	8,551,651	1,484,648	0.94
			1,484,648	0.94
BAHRAIN				
Aluminium Bahrain BSC	BHD	583,587	1,710,133	1.08
			1,710,133	1.08
BANGLADESH				
BRAC Bank plc	BDT	7,527,186	3,885,754	2.46
Marico Bangladesh Ltd.	BDT	93,747	2,051,253	1.30
Square Pharmaceuticals plc	BDT	663,773	1,078,458	0.68
			7,015,465	4.44
CANADA				
Aris Mining Corp.	CAD	94,010	1,555,342	0.99
DPM Metals, Inc.	CAD	30,720	966,719	0.61
Ivanhoe Mines Ltd. 'A'	CAD	80,462	918,978	0.58
Montage Gold Corp.	CAD	59,060	427,568	0.27
			3,868,607	2.45
EGYPT				
Commercial International Bank - Egypt (CIB)	EGP	257,413	557,007	0.35
			557,007	0.35
GEORGIA				
Lion Finance Group plc	GBP	7,282	909,616	0.58
			909,616	0.58
ICELAND				
Alvotek SA	ISK	60,484	303,847	0.19
Arion Banki HF, Reg. S	ISK	1,444,194	2,322,808	1.47
			2,626,655	1.66
KAZAKHSTAN				
Halyk Savings Bank of Kazakhstan JSC, Reg. S, GDR	USD	194,350	5,820,783	3.69
Kaspi.KZ JSC, Reg. S, ADR	USD	52,762	4,174,529	2.65
NAC Kazatomprom JSC, Reg. S, GDR	USD	92,338	5,152,460	3.26
			15,147,772	9.60
KENYA				
Equity Group Holdings plc	KES	8,315,818	4,302,952	2.73
			4,302,952	2.73
LITHUANIA				
Ignitis Grupe AB	EUR	95,158	2,364,616	1.50
			2,364,616	1.50
LUXEMBOURG				
Millicom International Cellular SA	USD	22,470	1,246,411	0.79
			1,246,411	0.79
MEXICO				
Grupo Mexico SAB de CV	MXN	156,040	1,474,733	0.93
Vista Energy SAB de CV, ADR	USD	15,370	754,975	0.48
			2,229,708	1.41
MOROCCO				
Attijariwafa Bank	MAD	69,736	5,578,299	3.54
Cash Plus SA	MAD	3,454	116,178	0.07
Hightech Payment Systems SA	MAD	84,748	5,162,579	3.27
Label Vie	MAD	5,885	2,965,970	1.88
Vicenne	MAD	11,491	566,417	0.36
			14,389,443	9.12

銘柄名	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
NIGERIA				
Guaranty Trust Holding Co. plc	NGN	23,654,290	1,482,940	0.94
Nestle Nigeria plc	NGN	563,968	763,262	0.48
			2,246,202	1.42
OMAN				
Bank Muscat SAOG	OMR	2,220,724	1,920,782	1.22
OQ Gas Networks SAOC	OMR	7,976,843	4,019,500	2.54
			5,940,282	3.76
PAKISTAN				
Air Link Communication Ltd.	PKR	1,175,500	710,915	0.45
Bank Alfalah Ltd.	PKR	3,430,909	1,335,376	0.85
Habib Bank Ltd.	PKR	1,586,460	1,831,532	1.16
Systems Ltd.	PKR	4,017,400	2,450,970	1.55
			6,328,793	4.01
PERU				
Credicorp Ltd.	USD	155	44,637	0.03
InRetail Peru Corp., Reg. S	USD	89,566	2,283,933	1.45
			2,328,570	1.48
PHILIPPINES				
BDO Unibank, Inc.	PHP	891,172	2,039,490	1.29
International Container Terminal Services, Inc.	PHP	62,350	599,680	0.38
			2,639,170	1.67
ROMANIA				
Banca Transilvania SA	RON	1,164,822	8,081,840	5.12
MED Life SA	RON	838,778	1,980,139	1.25
OMV Petrom SA	RON	21,021,849	4,808,564	3.05
			14,870,543	9.42
SLOVENIA				
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S, GDR	EUR	121,231	5,132,907	3.25
Nova Ljubljanska Banka dd, Reg. S	EUR	11,872	2,538,010	1.61
			7,670,917	4.86
SRI LANKA				
Digital Mobility Solutions Lanka Ltd.	LKR	1,181,012	569,435	0.36
			569,435	0.36
TÜRKIYE				
TAV Havalimanları Holding A/S	TRY	173,892	1,210,113	0.77
			1,210,113	0.77
UNITED KINGDOM				
Baltic Classifieds Group plc	GBP	55,235	150,604	0.09
Georgia Capital plc	GBP	47,613	1,982,493	1.26
Helios Towers plc	GBP	892,647	1,973,486	1.25
			4,106,583	2.60
VIETNAM				
Airports Corp. of Vietnam JSC	VND	97,157	180,646	0.12
Asia Commercial Bank JSC	VND	6,382,711	5,824,504	3.69
Bank for Foreign Trade of Vietnam JSC	VND	1,726,096	3,773,878	2.39
Binh Minh Plastics JSC	VND	574,000	3,819,632	2.42
FPT Corp.	VND	27,578	100,462	0.06
FPT DIGITAL RETAIL JSC	VND	891,593	5,068,420	3.21
Ho Chi Minh City Development Joint Stock Commercial Bank	VND	2,421,312	2,734,507	1.73
Hoa Phat Group JSC	VND	6,860,488	6,886,362	4.36
Khang Dien House Trading and Investment JSC	VND	3,421,089	4,097,734	2.60
Military Commercial Joint Stock Bank	VND	2,109,666	2,029,568	1.29
Mobile World Investment Corp.	VND	1,531,184	5,147,275	3.26

グローイング・フロンティア株式ファンド

銘柄名	通貨	株数/額面	時価 (米ドル)	純資産比率 (%)
Nam Long Investment Corp.	VND	1,569,464	1,817,210	1.15
Nam Long Investment Corp. Rights 17/11/2025	VND	1,569,464	84,560	0.05
Phu Nhuan Jewelry JSC	VND	1,548,077	5,709,924	3.62
Techcom Securities JSC	VND	564,400	1,008,624	0.64
Vietnam Prosperity JSC Bank	VND	503,400	548,390	0.35
			48,831,696	30.94
Total Equities			155,296,156	98.38
Total Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing			155,296,156	98.38
Total Investments			155,296,156	98.38

Forward Currency Exchange Contracts

通貨 買い	金額	通貨 売り	金額	満期日	取引相手方	未実現評価損益 (米ドル)	純資産 比率 (%)
USD	158	EUR	134	05/01/2026	J.P. Morgan	1	-
USD	35,984	GBP	26,656	02/01/2026	J.P. Morgan	180	-
USD	627,617	MAD	5,727,008	02/01/2026	J.P. Morgan	151	-
Total Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets						332	-
EUR	63	USD	74	02/01/2026	J.P. Morgan	-	-
GBP	38,277	USD	51,592	05/01/2026	J.P. Morgan	(181)	-
Total Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts - Liabilities						(181)	-
Net Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts - Assets						151	-

Cash	1,771,651	1.12
Other assets/(liabilities)	785,253	0.50
Total net assets	157,853,060	100.00

グローイング・フロンティア株式ファンド

【英語表記変換表】

資産名	
Transferable securities and money market instruments admitted to an official exchange listing	公認の証券取引所で上場または取引されている有価証券
Equities	株式
Investments	有価証券
Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引
Unrealised Gain on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価益
Unrealised Loss on Forward Currency Exchange Contracts	為替予約取引にかかる未実現評価損
Cash	現金
Other assets/(liabilities)	その他資産（負債）
net assets	純資産

国名	
ARGENTINA	アルゼンチン
AUSTRALIA	オーストラリア
BAHRAIN	バーレーン
BANGLADESH	バングラデシュ
CANADA	カナダ
EGYPT	エジプト
GEORGIA	ジョージア
ICELAND	アイスランド
KAZAKHSTAN	カザフスタン
KENYA	ケニア
LITHUANIA	リトアニア
LUXEMBOURG	ルクセンブルグ
MEXICO	メキシコ

国名	
MOROCCO	モロッコ
NIGERIA	ナイジェリア
OMAN	オマーン
PAKISTAN	パキスタン
PERU	ペルー
PHILIPPINES	フィリピン
ROMANIA	ルーマニア
SLOVENIA	スロベニア
SRI LANKA	スリランカ
TÜRKIYE	トルコ
UNITED KINGDOM	イギリス
VIETNAM	ベトナム

マネー・マーケット・マザーファンド

第15期（2025年3月4日から2026年3月2日まで）

信託期間	無期限（設定日：2011年5月31日）
運用方針	主として、円貨建の短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を目指します。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		公 社 債 組入比率	純 資 産 総 額
		期 中 騰 落 率		
	円	%	%	百万円
11期(2022年3月1日)	9,994	△0.1	76.0	76
12期(2023年3月1日)	9,991	△0.0	74.7	76
13期(2024年3月1日)	9,986	△0.1	74.7	76
14期(2025年3月3日)	9,987	0.0	98.2	1,206
15期(2026年3月2日)	10,028	0.4	97.2	1,211

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

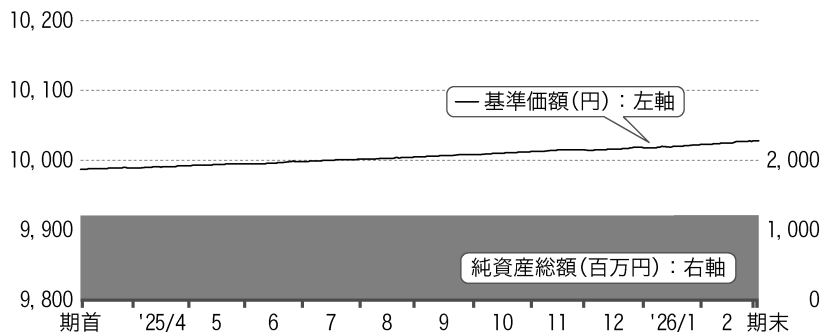
年 月 日	基 準 価 額		公 社 債 組 入 比 率
		騰 落 率	
(期 首)	円	%	%
2025年3月3日	9,987	—	98.2
3月末	9,989	0.0	98.2
4月末	9,992	0.1	98.0
5月末	9,995	0.1	97.9
6月末	9,998	0.1	97.7
7月末	10,002	0.2	97.7
8月末	10,005	0.2	97.6
9月末	10,008	0.2	97.5
10月末	10,013	0.3	97.5
11月末	10,015	0.3	97.4
12月末	10,018	0.3	97.3
2026年1月末	10,023	0.4	97.3
2月末	10,028	0.4	97.2
(期 末)			
2026年3月2日	10,028	0.4	97.2

※騰落率は期首比です。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について (2025年3月4日から2026年3月2日まで)

基準価額等の推移



期首	9,987円
期末	10,028円
騰落率	+0.4%

▶ 基準価額の主な変動要因 (2025年3月4日から2026年3月2日まで)

当ファンドは、円建ての公社債および短期金融商品などへ投資しました。

上昇要因

- ・日銀が2025年12月に追加利上げを行ったことを受け、短期公社債や短期金融商品の利回りが上昇したこと

▶ 投資環境について (2025年3月4日から2026年3月2日まで)

短期金利は上昇しました。

食品価格の高止まりを背景にCPIコア（生鮮食品除く消費者物価指数）は前年比+2%以上の推移が継続しました。期末にかけては、ガソリン暫定税率の廃止や生鮮食品を除く食料品価格の伸び率縮小を背景に前年比+2%まで低下しました。日銀は国内経済・物価が見通しに沿って推移していると判断し、12月に開催された金融政策決定会合で、日銀当座預金付利金利を0.75%に引き上げることで無担保コール（金融機関同士のごく短期の資金の貸借）翌日物金利を0.75%程度で推移するよう促すことを決定しました。

国庫短期証券3ヵ月物利回りは、トランプ政権による関税政策の影響や、国内の政治動向をにらみ一進一退の動きとなりましたが、日銀が利上げ姿勢を維持しているとの見方に変化はなく、期初から11月にかけては緩やかな上昇基調で推移しました。その後は、利上げの地均しともとれる観測報道が相次ぎ、実際に12月に行われた金融政策決定会合では利上げが決定されたことから、利回りは上昇基調で推移しました。期末にかけても、日銀が利上げ姿勢を維持しているとの見方に変化はなく、利回りは緩やかな上昇基調となりました。

▶ ポートフォリオについて (2025年3月4日から2026年3月2日まで)

残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持し、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行いました。

▶ ベンチマークとの差異について (2025年3月4日から2026年3月2日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

2025年12月に日銀が政策金利の誘導目標を0.75%へ引き上げ、その後も追加利上げの姿勢を維持していることから、短期ゾーンの利回りは上昇基調での推移を予想します。

引き続き残存1年3ヵ月までの円建ての公社債および短期金融商品で構築したポートフォリオを維持し、利子等の安定した収益の確保を目指して運用を行います。

■ 1 万口当たりの費用明細 (2025年 3 月 4 日から2026年 3 月 2 日まで)

当期中における記載すべき項目はありません。

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2025年 3 月 4 日から2026年 3 月 2 日まで)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国 内	国 債 証 券	4, 569, 140	— (4, 581, 400)

※金額は受渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

※()内は償還等による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

■ 利害関係人との取引状況等 (2025年 3 月 4 日から2026年 3 月 2 日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※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。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況
(2025年 3 月 4 日から2026年 3 月 2 日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2026年 3 月 2 日現在)

公社債

A 債券種類別開示

国内(邦貨建)公社債

区 分	期				末		
	額 面 金 額	評 価 額	組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
国 債 証 券	千円	千円	%	%	%	%	%
	1, 179, 000	1, 177, 024	97. 2	—	—	—	97. 2
	(1, 143, 000)	(1, 141, 161)	(94. 2)	(—)	(—)	(—)	(94. 2)
合 計	1, 179, 000	1, 177, 024	97. 2	—	—	—	97. 2
	(1, 143, 000)	(1, 141, 161)	(94. 2)	(—)	(—)	(—)	(94. 2)

※()内は非上場債で内書きです。

※組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

B 個別銘柄開示
国内(邦貨建)公社債

種 類	銘 柄	期 末			
		利 率	額 面 金 額	評 価 額	償還年月日
国 債 証 券	342 10年国債	%	千円	千円	
	1362国庫短期証券	0.1000	12,000	11,996	2026/03/20
	148 5年国債	—	1,132,000	1,130,187	2026/05/18
	344 10年国債	0.0050	11,000	10,973	2026/06/20
	345 10年国債	0.1000	12,000	11,948	2026/09/20
		0.1000	12,000	11,917	2026/12/20
小 計		—	1,179,000	1,177,024	—
合 計		—	1,179,000	1,177,024	—

■■ 投資信託財産の構成 (2026年 3 月 2 日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
公 社 債	千円 1,177,024	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	34,192	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	1,211,216	100.0

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2026年 3 月 2 日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	1, 211, 216, 377円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	34, 179, 486
公 社 債 (評 価 額)	1, 177, 024, 078
未 収 利 息	12, 584
前 払 費 用	229
(B) 純 資 産 総 額 (A)	1, 211, 216, 377
元 本	1, 207, 872, 716
次 期 繰 越 損 益 金	3, 343, 661
(C) 受 益 権 総 口 数	1, 207, 872, 716口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (B/C)	10, 028円

※当期における期首元本額1, 207, 872, 716円、期中追加設定元本額0円、期中一部解約元本額0円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6 第10号に規定する額(元本の欠損)となります。

※期末における元本の内訳は以下の通りです。

高成長インド・中型株式ファンド	17, 711, 132円
アジア好利回りリート・ファンド	99, 971円
三井住友・ビムコ・ストラテジック・インカムファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型)	7, 742, 960円
三井住友・ビムコ・ストラテジック・インカムファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型)	1, 337, 053円
三井住友・ビムコ・ストラテジック・インカムファンド (為替ヘッジあり/3ヵ月決算型)	4, 909, 194円
三井住友・ビムコ・ストラテジック・インカムファンド (為替ヘッジなし/3ヵ月決算型)	1, 456, 790円
日興ブラックロック・ハイ・クオリティ・アロケーション・ファンド (為替ヘッジなし)	14, 208, 735円
日興ブラックロック・ハイ・クオリティ・アロケーション・ファンド (限定為替ヘッジ)	1, 237, 272円
アジア好利回りリート・ファンド (年1回決算型)	997円
グローバル自動運転関連連株式ファンド (為替ヘッジあり)	4, 140, 881円
グローバル自動運転関連連株式ファンド (為替ヘッジなし)	11, 065, 647円
グローイング・フロンティア株式ファンド	2, 185, 185円
高成長インド・中型株式ファンド (年1回決算型)	7, 882, 655円
フォントベル・世界割安債券ファンド (為替ヘッジあり/年1回決算型)	20, 035円
フォントベル・世界割安債券ファンド (為替ヘッジなし/年1回決算型)	20, 035円
フォントベル・世界割安債券ファンド (為替ヘッジあり/年4回決算型)	20, 035円
フォントベル・世界割安債券ファンド (為替ヘッジなし/年4回決算型)	20, 035円
トータルヘッジ用ファンドMUT 1号<適格機関投資家限定>	1, 133, 814, 104円

※上記表中の受益権総口数および1 万 口 当 た り 基 準 価 額 が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6 第 7 号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

- ・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、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。(適用日：2025年 4 月 1 日)

■ 損益の状況

(自2025年 3 月 4 日 至2026年 3 月 2 日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	4, 938, 181円
受 取 利 息	4, 938, 181
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 43, 213
売 買 益	159, 214
売 買 損	△ 202, 427
(C) 当 期 損 益 金 (A + B)	4, 894, 968
(D) 前 期 繰 越 損 益 金	△1, 551, 307
(E) 合 計 (C + D)	3, 343, 661
次 期 繰 越 損 益 金 (E)	3, 343, 661

※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。