

米国バリューストラテジー・ファンド

Aコース／Bコース

愛称：クオリティ・フォーカス

運用報告書(全体版)

第13期（決算日2023年4月27日）

作成対象期間（2022年10月28日～2023年4月27日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、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。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／資産複合	
信託期間	2016年11月15日から2027年4月27日までです。	
運用方針	米国バリューストラテジー 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、米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を実質的な主要投資対象とし、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なうことを基本とします。	
	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	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。
主な投資対象	米国バリューストラテジー・ファンド Aコース/Bコース	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等（転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等を含みます。）、上場投資信託証券（ETF）および優先株が含まれます。
主な投資制限	米国バリューストラテジー・ファンド Aコース/Bコース	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。
	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	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

＜Aコース＞

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
9期(2021年4月27日)	13,639	10	15.1	84.7	—	0.8	9.9	—	1.4	23,596
10期(2021年10月27日)	14,272	10	4.7	83.8	—	1.6	10.1	—	1.4	23,864
11期(2022年4月27日)	14,192	10	△0.5	83.3	—	1.9	9.4	—	0.3	22,908
12期(2022年10月27日)	13,161	10	△7.2	80.3	—	2.4	7.7	—	4.7	22,708
13期(2023年4月27日)	13,459	10	2.3	81.2	—	2.8	7.7	—	4.0	23,601

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2022年10月27日	13,161	—	80.3	—	2.4	7.7	—	4.7
10月末	13,406	1.9	81.2	—	2.4	7.5	—	1.5
11月末	13,798	4.8	80.9	—	2.6	6.8	—	3.1
12月末	13,666	3.8	78.5	—	2.7	6.8	—	4.6
2023年1月末	13,659	3.8	80.6	—	2.8	6.9	—	4.9
2月末	13,530	2.8	83.5	—	2.8	7.1	—	4.1
3月末	13,327	1.3	81.4	—	2.9	7.5	—	4.0
(期末)								
2023年4月27日	13,469	2.3	81.2	—	2.8	7.7	—	4.0

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＜Bコース＞

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
9期(2021年4月27日)	14,469	10	18.9	84.2	—	0.8	9.9	—	1.4	17,506
10期(2021年10月27日)	15,957	10	10.4	83.3	—	1.6	10.0	—	1.4	19,460
11期(2022年4月27日)	17,718	10	11.1	83.7	—	2.0	9.5	—	0.3	22,273
12期(2022年10月27日)	19,005	10	7.3	81.8	—	2.5	7.9	—	4.8	33,451
13期(2023年4月27日)	18,301	10	△3.7	81.7	—	2.8	7.7	—	4.0	28,727

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2022年10月27日	19,005	—	81.8	—	2.5	7.9	—	4.8
10月末	19,637	3.3	81.7	—	2.4	7.5	—	1.5
11月末	19,061	0.3	81.6	—	2.6	6.8	—	3.1
12月末	18,147	△4.5	80.1	—	2.8	6.9	—	4.7
2023年1月末	17,919	△5.7	81.1	—	2.8	6.9	—	5.0
2月末	18,595	△2.2	83.2	—	2.8	7.0	—	4.1
3月末	18,027	△5.1	81.3	—	2.9	7.5	—	4.0
(期末)								
2023年4月27日	18,311	△3.7	81.7	—	2.8	7.7	—	4.0

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

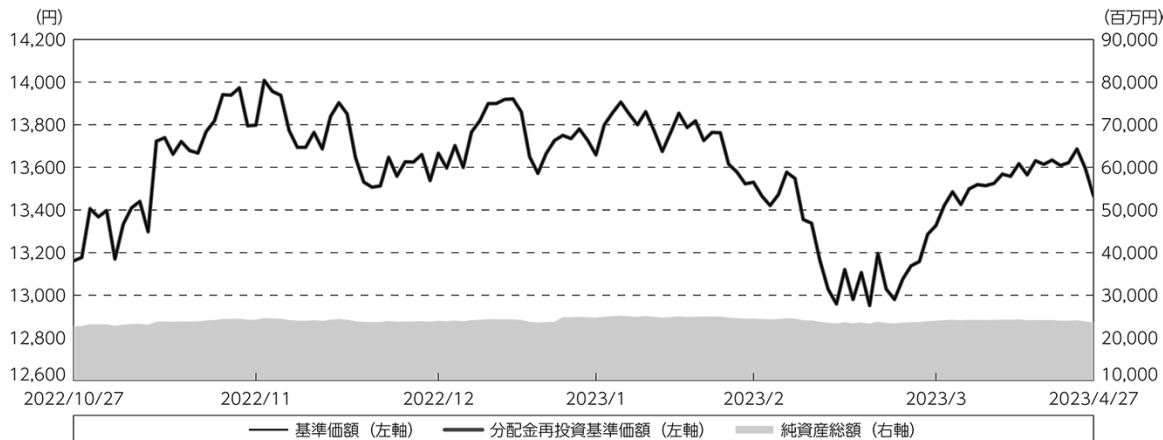
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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。作成期首（2022年10月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首13,161円から期末13,459円となりました。

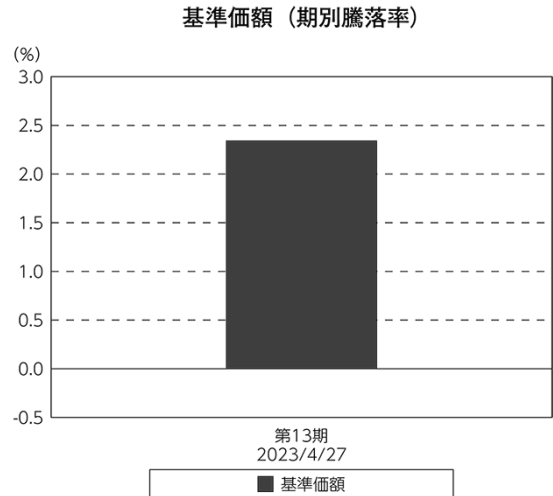
- ・ 2022年10月、一部メディアが、米金融当局が年内に利上げペースの減速を協議する可能性を報じたことや、カナダ中銀が市場予想に反して利上げ幅を縮小したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。
- ・ 12月、2022年11月の雇用統計やISM非製造業景況感指数が市場の期待に反して景気の堅調さを示す内容であったことから利上げ長期化への警戒が再燃したことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で市場予想通りに利上げ幅縮小が実現したものの、継続利上げの必要性を強調する同議長発言をきっかけに、景気後退と企業収益悪化への警戒が高まったことから、株式市場が下落したこと。
- ・ 2023年3月、FRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したこと、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったことから、株式市場が下落したこと。

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

基準価額水準などを勘案し、Aコースで1万口当たり10円の収益分配を行ないました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第13期
	2022年10月28日～ 2023年4月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.074%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,363

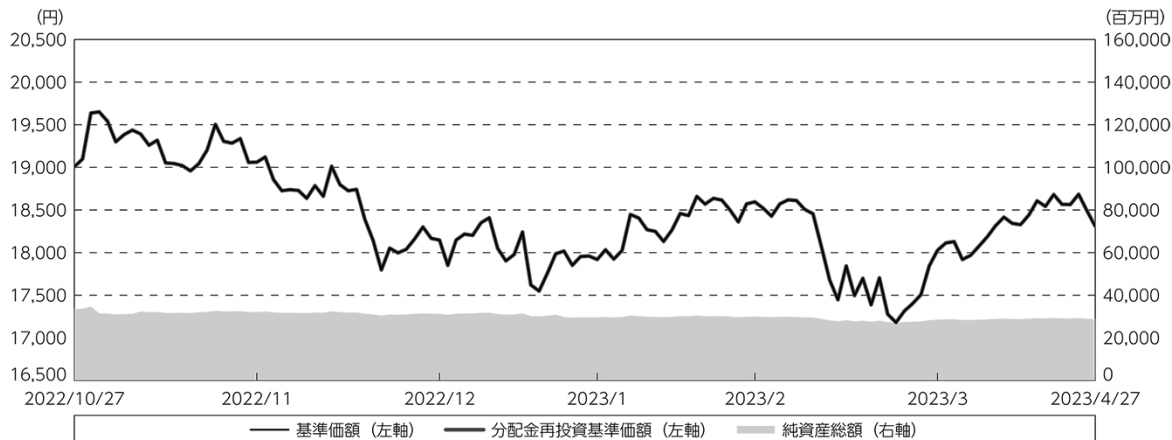
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 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。

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に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。作成期首（2022年10月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様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。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首19,005円から期末18,301円となりました。

- ・ 2022年10月、一部メディアが、米金融当局が年内に利上げペースの減速を協議する可能性を報じたことや、カナダ中銀が市場予想に反して利上げ幅を縮小したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締め策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大しドル高・円安となったこと。
- ・ 12月、2022年11月の雇用統計やISM非製造業景況感指数が市場の期待に反して景気の堅調さを示す内容であったことから利上げ長期化への警戒が再燃したことや、FOMC（米連邦公開市場委員会）で市場予想通りに利上げ幅縮小が実現したものの、継続利上げの必要性を強調する同議長発言をきっかけに、景気後退と企業収益悪化への警戒が高まったことから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FRBの利上げペースの減速に加え、日銀が金融緩和策を見直し実質的な利上げに転換したことから日米金利差の縮小期待が強まったことなどから円高・ドル安となったこと。

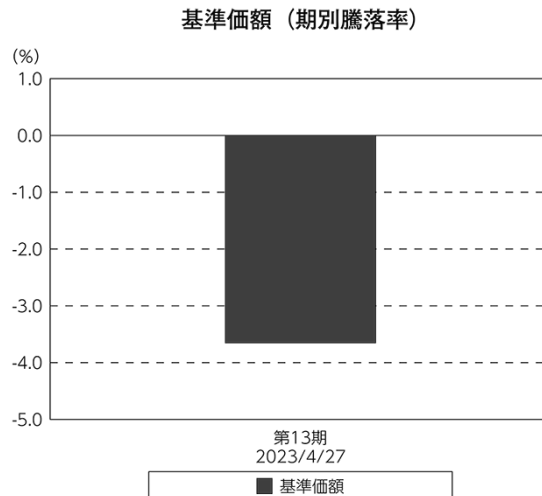
<Bコース>

- ・2023年3月、FRBのパウエル議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したこと、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったことから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FRBの利上げ打ち止め観測が台頭し米長期国債利回りが低下したことから日米金利差が縮小し円高・ドル安となったこと。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

○分配金

基準価額水準などを勘案し、Bコースで1万口当たり10円の収益分配を行ないました。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第13期
	2022年10月28日～ 2023年4月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.055%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	8,661

(注) 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) 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。

<Aコース/Bコース>

○投資環境

期中の米国株式市場は、各国の経済・金融政策、米金融システムの動向などに左右される展開となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[米国バリューストラテジーファンド Aコース] および [米国バリューストラテジーファンド Bコース] は、主要投資対象である [米国バリューストラテジー マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れました。

[米国バリューストラテジー マザーファンド]

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主体に投資を行なうことを基本としました。
- (2) 株式への投資にあたっては、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ（基礎的条件）分析を行ない、バリュエーション（投資価値評価）等を考慮して組入銘柄を決定しました。
- (3) ポートフォリオ構築にあたっては銘柄分散に配慮しました。また、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行ないました。
※ファンドにおいて「転換社債等」とは転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等を指します。
- (4) 期中の売買では、米国の再保険会社の株式などを新規に組み入れ、米国の診断用検査・情報・サービスの提供会社の株式などを買い増しました。一方で、米国のソフトウェア会社や米国の電気・電子製品メーカーなどを一部売却しました。

[米国バリューストラテジーファンド Aコース]

・株式組入比率

実質株式組入比率は、期を通じて概ね高位を維持しました。

・為替ヘッジ

当ファンドの運用の基本方針に従い、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

<Aコース/Bコース>

[米国バリュー・ストラテジー・ファンド Bコース]

・ **株式組入比率**

実質株式組入比率は、期を通じて概ね高位を維持しました。

・ **為替ヘッジ**

当ファンドの運用の基本方針に従い、為替ヘッジを行ないませんでした。

◎今後の運用方針

[米国バリュー・ストラテジー マザーファンド]

時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮した組入銘柄の決定を引き続き行なっていきます。ポートフォリオ構築に当たっては銘柄分散に配慮し、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行なう場合があります。

[米国バリュー・ストラテジー・ファンド Aコース]

主要投資対象である [米国バリュー・ストラテジー マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを目指します。

[米国バリュー・ストラテジー・ファンド Bコース]

主要投資対象である [米国バリュー・ストラテジー マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、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ないません。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

＜Aコース＞

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年10月28日～2023年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	126	0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(71)	(0.521)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(52)	(0.384)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(4)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(1)	(0.005)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(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)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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 ）	(0)	(0.003)	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 ）	(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係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.006)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	128	0.952	
期中の平均基準価額は、13,564円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、この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。

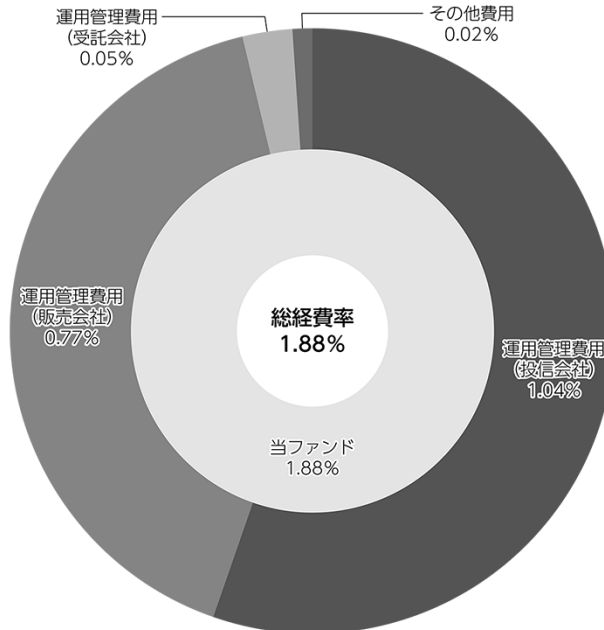
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(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（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1.88%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2022年10月28日～2023年4月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
米国バリューストラテジー マザーファンド	3,121,934 千口	6,535,700 千円	2,268,696 千口	4,770,200 千円

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2022年10月28日～2023年4月27日)

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	
	米国バリューストラテジー マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	24,952,081千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	62,462,551千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39	

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2022年10月28日～2023年4月27日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2023年4月27日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
米国バリューストラテジー マザーファンド	10,227,286 千口	11,080,524 千口	23,239,185 千円

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

<Aコース>

○投資信託財産の構成

(2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国バリューストラテジー マザーファンド	23,239,185	97.0
コール・ローン等、その他	726,051	3.0
投資信託財産総額	23,965,236	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*米国バリューストラテジー マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(77,599,048千円)の投資信託財産総額(78,437,337千円)に対する比率は98.9%です。

*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。1米ドル=133.72円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	46,501,315,172
コール・ローン等	233,245,438
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	23,239,185,000
未収入金	23,028,884,734
(B) 負債	22,899,988,630
未払金	22,536,078,763
未払収益分配金	17,535,731
未払解約金	121,271,558
未払信託報酬	224,705,795
未払利息	303
その他未払費用	396,480
(C) 純資産総額(A-B)	23,601,326,542
元本	17,535,731,497
次期繰越損益金	6,065,595,045
(D) 受益権総口数	17,535,731,497口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,459円

(注) 期首元本額は17,254,265,840円、期中追加設定元本額は1,917,657,986円、期中一部解約元本額は1,636,192,329円、1口当たり純資産額は1,3459円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額275,843,700円。(米国バリューストラテジー マザーファンド)

○損益の状況 (2022年10月28日~2023年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 27,316
受取利息	27
支払利息	△ 27,343
(B) 有価証券売買損益	664,691,640
売買益	2,753,003,356
売買損	△2,088,311,716
(C) 信託報酬等	△ 225,123,774
(D) 当期損益金(A+B+C)	439,540,550
(E) 前期繰越損益金	2,405,144,345
(F) 追加信託差損益金	3,238,445,881
(配当等相当額)	(3,279,095,797)
(売買損益相当額)	(△ 40,649,916)
(G) 計(D+E+F)	6,083,130,776
(H) 収益分配金	△ 17,535,731
次期繰越損益金(G+H)	6,065,595,045
追加信託差損益金	3,238,445,881
(配当等相当額)	(3,284,596,728)
(売買損益相当額)	(△ 46,150,847)
分配準備積立金	4,367,018,267
繰越損益金	△1,539,869,103

*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。

*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。

*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。

<Aコース>

(注) 分配金の計算過程 (2022年10月28日～2023年4月27日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2022年10月28日～ 2023年4月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	241,177,057円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	3,284,596,728円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,143,376,941円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	7,669,150,726円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,373円
g. 分配金	17,535,731円
h. 分配金(1万円当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	10円
----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

<Bコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2022年10月28日～2023年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 173	% 0.932	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(97)	(0.521)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(71)	(0.384)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.027)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.006	(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、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(1)	(0.005)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.003	(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 ）	(1)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	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)	(0.003)	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 ）	(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係る費用
（ そ の 他 ）	(1)	(0.005)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	177	0.951	
期中の平均基準価額は、18,564円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、この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。

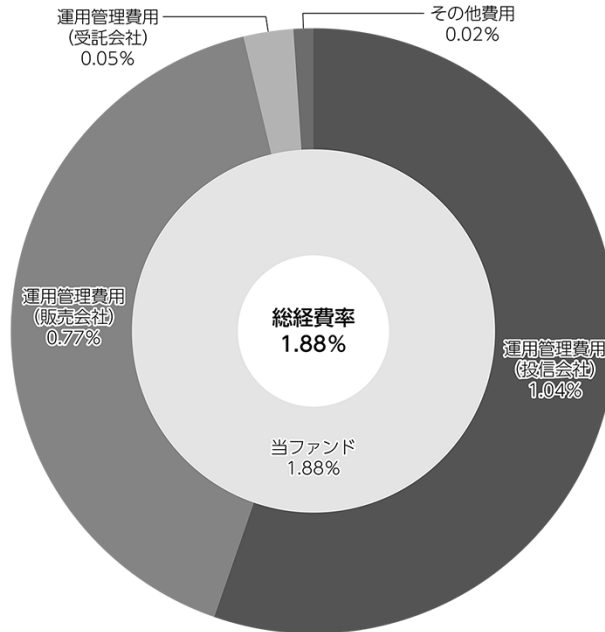
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(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（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1.88%です。



(注) 当ファンドの費用は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) 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) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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は異なります。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2022年10月28日～2023年4月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
米国バリューストラテジー マザーファンド	千口 2,212,791	千円 4,748,700	千口 3,980,715	千円 8,530,700

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2022年10月28日～2023年4月27日)

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	
	米国バリューストラテジー マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	24,952,081千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	62,462,551千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39	

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2022年10月28日～2023年4月27日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2023年4月27日現在)

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
米国バリューストラテジー マザーファンド	千口 15,338,965	千口 13,571,040	千円 28,462,542

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

＜Bコース＞

○投資信託財産の構成

(2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国バリューストラテジー マザーファンド	28,462,542	97.9
コール・ローン等、その他	597,709	2.1
投資信託財産総額	29,060,251	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*米国バリューストラテジー マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(77,599,048千円)の投資信託財産総額(78,437,337千円)に対する比率は98.9%です。

*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。1米ドル=133.72円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	29,060,251,617
コール・ローン等	290,308,691
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	28,462,542,926
未収入金	307,400,000
(B) 負債	332,329,041
未払収益分配金	15,697,175
未払解約金	32,876,247
未払信託報酬	283,255,440
未払利息	377
その他未払費用	499,802
(C) 純資産総額(A-B)	28,727,922,576
元本	15,697,175,345
次期繰越損益金	13,030,747,231
(D) 受益権総口数	15,697,175,345口
1万円当たり基準価額(C/D)	18,301円

(注) 期首元本額は17,602,032,939円、期中追加設定元本額は2,455,930,434円、期中一部解約元本額は4,360,788,028円、1口当たり純資産額は1.8301円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額275,843,700円。(米国バリューストラテジー マザーファンド)

○損益の状況 (2022年10月28日～2023年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 45,517
受取利息	34
支払利息	△ 45,551
(B) 有価証券売買損益	△ 799,630,766
売買益	251,014,783
売買損	△ 1,050,645,549
(C) 信託報酬等	△ 283,755,242
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 1,083,431,525
(E) 前期繰越損益金	6,277,083,570
(F) 追加信託差損益金	7,852,792,361
(配当等相当額)	(7,169,833,529)
(売買損益相当額)	(682,958,832)
(G) 計(D+E+F)	13,046,444,406
(H) 収益分配金	△ 15,697,175
次期繰越損益金(G+H)	13,030,747,231
追加信託差損益金	7,852,792,361
(配当等相当額)	(7,180,758,851)
(売買損益相当額)	(672,033,510)
分配準備積立金	6,414,636,306
繰越損益金	△ 1,236,681,436

*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。

*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。

*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。

<Bコース>

(注) 分配金の計算過程 (2022年10月28日～2023年4月27日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2022年10月28日～ 2023年4月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	153,249,911円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,180,758,851円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	6,277,083,570円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	13,611,092,332円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	8,671円
g. 分配金	15,697,175円
h. 分配金(1万円当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(税込み)	10円
----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金(特別分配金)となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金(特別分配金)となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

米国バリューストラテジー マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日2023年4月27日）

作成対象期間（2022年4月28日～2023年4月27日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、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。

運用方針	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、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なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮して組入銘柄を決定します。 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。
主な投資対象	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等（転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等をいいます。）、上場投資信託証券（ETF）および優先株が含まれます。
主な投資制限	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。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 騰落率	株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 組入比率	純資産額	
									円
3期(2019年5月7日)	13,283	13.2	84.1	—	1.5	4.5	—	5.2	55,717
4期(2020年4月27日)	12,250	△ 7.8	84.9	—	1.2	8.5	—	2.0	50,174
5期(2021年4月27日)	15,914	29.9	85.1	—	0.8	10.0	—	1.4	53,634
6期(2022年4月27日)	19,898	25.0	84.6	—	2.0	9.6	—	0.3	60,488
7期(2023年4月27日)	20,973	5.4	82.5	—	2.8	7.8	—	4.0	77,504

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額 騰落率	株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 組入比率	
								円
(期首) 2022年4月27日	19,898	—	84.6	—	2.0	9.6	—	0.3
4月末	20,106	1.0	80.7	—	1.9	9.1	—	0.2
5月末	20,044	0.7	79.8	—	1.9	8.6	—	3.9
6月末	20,070	0.9	80.1	—	2.1	9.1	—	4.5
7月末	20,450	2.8	80.3	—	2.1	8.9	—	4.1
8月末	20,730	4.2	80.0	—	2.4	9.0	—	4.3
9月末	20,364	2.3	80.8	—	2.6	8.5	—	4.8
10月末	22,317	12.2	82.6	—	2.5	7.6	—	1.5
11月末	21,687	9.0	82.2	—	2.6	6.9	—	3.2
12月末	20,669	3.9	80.7	—	2.8	7.0	—	4.7
2023年1月末	20,440	2.7	81.6	—	2.8	7.0	—	5.0
2月末	21,245	6.8	84.1	—	2.9	7.1	—	4.1
3月末	20,623	3.6	81.4	—	2.9	7.5	—	4.0
(期末) 2023年4月27日	20,973	5.4	82.5	—	2.8	7.8	—	4.0

*騰落率は期首比です。

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首19,898円から期末20,973円となりました。

- ・ 2022年6月、5月の米国CPI（消費者物価指数）上昇率が4月と比較して加速したことで、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融引き締めを強化するとの警戒感が高まったことを背景に、株式市場が下落したこと。また為替市場で、インフレ率の高止まりから米国の金融政策の正常化ペースが加速するとの見方などから米国の長期金利が上昇し、日米の金利差が拡大したことなどからドル高・円安となったこと。
- ・ 9月、8月の米CPI上昇率が市場予想を上回ったことで、下旬に開催されるFOMC（米連邦公開市場委員会）で大幅利上げが実施されるとの観測が強まったことや、インフレが抑制されるまで利上げを継続するという米金融当局の姿勢が改めて示されたことを背景に、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FRBが金融引き締め政策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大しドル高・円安となったこと。
- ・ 10月、一部メディアが、米金融当局が年内に利上げペースの減速を協議する可能性を報じたことや、カナダ中銀が市場予想に反して利上げ幅を縮小したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、FRBが金融引き締め策を継続するとの見方が広がったことなどから日米の金利差が拡大しドル高・円安となったこと。
- ・ 12月、2022年11月の雇用統計やISM非製造業景況感指数が市場の期待に反して景気の堅調さを示す内容であったことから利上げ長期化への警戒が再燃したことや、FOMCで市場予想通りに利上げ幅縮小が実現したものの、継続利上げの必要性を強調する同議長発言をきっかけに、

景気後退と企業収益悪化への警戒が高まったことから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FRBの利上げペースの減速に加え、日銀が金融緩和策を見直し実質的な利上げに転換したことから日米金利差の縮小期待が強まったことなどから円高・ドル安となったこと。

- ・ 2023年3月、FRBのパウエル議長が米上院銀行委員会での議会証言で利上げペースの再加速や利上げ長期化の可能性を示唆したこと、米地銀の経営破綻をきっかけに信用不安が広がったことから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FRBの利上げ打ち止め観測が台頭し米長期国債利回りが低下したことから日米金利差が縮小し円高・ドル安となったこと。

○投資環境

期中の米国株式市場は、各国の経済・金融政策、米金融システムの動向などに左右される展開となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

当期間は以下のような運用を行ないました。

- ・ 株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

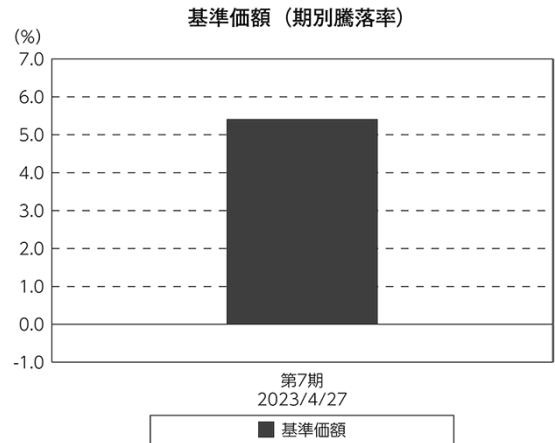
- ・ 期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）を含みます。）を主体に投資を行なうことを基本としました。
- (2) 株式への投資にあたっては、時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ（基礎的条件）分析を行ない、バリュエーション（投資価値評価）等を考慮して組入銘柄を決定しました。
- (3) ポートフォリオ構築にあたっては銘柄分散に配慮しました。また、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行ないました。
※ファンドにおいて「転換社債等」とは転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等を指します。
- (4) 期中の売買では、米国の不動産投資信託や米国の金融サービス会社などを新規に組み入れた一方、米国のソフトウェア会社や米国の電気・電子製品メーカーなどを一部売却しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行ない、バリュエーション等を考慮した組入銘柄の決定を引き続き行なっていきます。ポートフォリオ構築に当たっては銘柄分散に配慮し、ポートフォリオの利回り向上、価格変動性の抑制および下値保全等の観点から、組入銘柄の株式への投資に代えて当該銘柄の転換社債等へ投資を行なう場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年4月28日～2023年4月27日)

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 信 託 証 券)	円 2 (2) (0)	% 0.012 (0.011) (0.001)	(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、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 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	1 (1) (0)	0.005 (0.005) (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)	3 (1) (2)	0.016 (0.005) (0.011)	(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、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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	6	0.033	
期中の平均基準価額は、20,728円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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。

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2022年4月28日～2023年4月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 32,623 (576)	千米ドル 219,383 (3,240)	百株 19,955	千米ドル 141,529

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 内は株式分割、予約権行使、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。

オプション証券等

		買 付		売 付	
		証 券 数	金 額	証 券 数	金 額
外 国	アメリカ	証券 274,100	千米ドル 43,751	証券 5,600 (314,900)	千米ドル 1,710 (41,005)

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

* () 内は権利割当、権利行使および権利行使期間満了などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

新株予約権付社債（転換社債）

		買 付		売 付	
		額 面	金 額	額 面	金 額
外 国	アメリカ	千米ドル 7,121	千米ドル 7,335	千米ドル —	千米ドル —

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル 30,239	千米ドル 23,718 (3,786)

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
外 国	アメリカ	口	千米ドル	口	千米ドル
	AMERICAN TOWER CORP	26,078	6,498	3,600	686
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	344,900	53,384	247,400	37,325
	PUBLIC STORAGE	14,771	4,568	—	—
	WELLTOWER INC	33,100	2,210	46,000	2,983
小 計		418,849	66,661	297,000	40,995

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○株式売買比率

(2022年4月28日～2023年4月27日)

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	49,235,675千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	58,208,354千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.84

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2022年4月28日～2023年4月27日)

該当事項はございません。

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。

○組入資産の明細

(2023年4月27日現在)

外国株式

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	千米ドル	千円		
AFLAC INC	424	448	2,929	391,728	保険	
AT & T INC	253	—	—	—	各種電気通信サービス	
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	1,624	2,046	5,599	748,818	化学	
ALLSTATE CORP	105	521	5,942	794,634	保険	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	79	72	2,131	285,066	資本市場	
AMGEN INC	34	—	—	—	バイオテクノロジー	
ATLAS COPCO AB-SPONS ADR A	—	1,109	1,389	185,814	機械	
ATMOS ENERGY CORP	455	773	8,800	1,176,816	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	430	625	13,176	1,762,011	専門サービス	
BAKER HUGHES CO	481	1,018	2,927	391,501	エネルギー設備・サービス	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	17	25	2,915	389,827	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,339	719	3,004	401,788	資本市場	
BDX 6% 06/01/23 PFD	1,945	2,363	11,916	1,593,504	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	25	59	3,874	518,043	資本市場	
BRIDGESTONE CORP-UNSPONS ADR	744	—	—	—	自動車用部品	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3,445	4,456	2,874	384,327	銀行	
CHEVRON CORP	317	592	9,826	1,313,934	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	1,918	2,233	10,392	1,389,669	通信機器	
COLGATE PALMOLIVE CO.	602	1,540	11,808	1,579,062	家庭用品	
COMCAST CORP-CL A	317	—	—	—	メディア	
COMMERCE BANCSHARES INC	287	464	2,474	330,824	銀行	
CORNING INC	2,160	2,402	7,744	1,035,534	電子装置・機器・部品	
DEUTSCHE TELEKOM AG-SPON ADR	946	—	—	—	各種電気通信サービス	
DUKE ENERGY CORP	410	548	5,389	720,694	電力	
EMERSON ELEC	1,089	496	4,097	547,898	電気設備	
EVERSOURCE ENERGY	462	490	3,797	507,867	電力	
EXXON MOBIL CORP	1,581	1,568	18,102	2,420,674	石油・ガス・消耗燃料	
FEDEX CORPORATION	36	—	—	—	航空貨物・物流サービス	
HENKEL AG & CO- SPONS ADR	1,056	1,436	2,653	354,856	家庭用品	
HERSHEY CO/THE	193	260	6,805	910,031	食品	
HUBBELL INC	405	160	4,180	558,960	電気設備	
JPMORGAN CHASE & CO	726	596	8,059	1,077,744	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,267	1,758	28,599	3,824,345	医薬品	
KIMBERLY-CLARK CORP	320	817	11,732	1,568,928	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	1,360	1,719	5,940	794,412	生活必需品流通・小売り	
LEGRAND SA-UNSP ADR	—	1,624	2,973	397,622	電気設備	
MARSH & MCLENNAN COS	620	490	8,637	1,154,970	保険	
MERCK & CO INC	124	—	—	—	医薬品	
METLIFE INC	184	—	—	—	保険	
MICROSOFT CORP	396	130	3,839	513,459	ソフトウェア	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	847	1,663	12,028	1,608,448	食品	
NESTLE SA-SPONS ADR	527	588	7,568	1,012,012	食品	
NEXTERA ENERGY INC PFD	—	782	3,630	485,494	電力	
NORFOLK SOUTHERN CORP	265	415	8,361	1,118,036	陸上運輸	
NORTHERN TRUST CORP	396	370	2,829	378,395	資本市場	
OMNICOM GROUP	—	315	2,852	381,370	メディア	
ONE GAS INC	1,105	1,275	9,832	1,314,769	ガス	
PNC FINANCIAL	108	170	2,173	290,633	銀行	
PACKAGING CORP OP AMERICA	281	404	5,336	713,588	容器・包装	
PEPSICO INC	601	665	12,537	1,676,569	飲料	
T ROWE PRICE GROUP INC	372	576	6,246	835,311	資本市場	
PROCTER & GAMBLE CO	274	362	5,595	748,269	家庭用品	

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	千米ドル	千円		
QUEST DIAGNOSTICS INC	67	317	4,654	622,443	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	1,026	1,646	16,083	2,150,685	航空宇宙・防衛	
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	—	172	2,387	319,237	保険	
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	322	427	5,860	783,676	商業サービス・用品	
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	2,156	3,262	12,617	1,687,200	医薬品	
SANOFI-ADR	—	556	3,125	417,986	医薬品	
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	718	3,633	485,815	資本市場	
SIEMENS AG-SPONS ADR	218	—	—	—	コングロマリット	
SPIRE INC	1,155	1,596	10,797	1,443,821	ガス	
TEXAS INSTRUMENTS INC	332	269	4,423	591,573	半導体・半導体製造装置	
TOTALENERGIES SE-SPON ADR	974	771	4,888	653,724	石油・ガス・消耗燃料	
TRUIST FINANCIAL CORP	—	629	1,924	257,376	銀行	
US BANCORP	755	710	2,237	299,254	銀行	
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	2,026	2,165	11,775	1,574,611	パーソナルケア用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	54	159	2,743	366,909	航空貨物・物流サービス	
UNITEDHEALTH GROUP INC	43	56	2,704	361,648	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	2,671	3,125	11,537	1,542,794	各種電気通信サービス	
WALMART INC	719	535	8,073	1,079,613	生活必需品流通・小売り	
AMCOR PLC	2,575	2,241	2,402	321,242	容器・包装	
LINDE PLC	353	—	—	—	化学	
LINDE PLC	—	315	11,497	1,537,445	化学	
MEDTRONIC PLC	1,921	2,650	23,842	3,188,158	ヘルスケア機器・用品	
CHUBB LTD	262	174	3,451	461,553	保険	
TE CONNECTIVITY LTD	128	318	3,822	511,125	電子装置・機器・部品	
合 計	株 数	金 額	50,716	63,960	458,018	61,246,171
銘 柄	株 数	金 額	67	66	—	<79.0%>

* 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。

* 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。

* 株数・評価額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国オプション証券等

銘柄	期首(前期末)	当期			期末	
		証券数	証券数	証券数	評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
(アメリカ)		証券	証券	証券	千米ドル	千円
GOLDMAN SACHS INTERNATIO	8.5 09/30/22	12,700	—	—	—	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	15.47% 7/10/23	—	16,600	1,560	208,612	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	11.64% 7/24/23	—	8,100	1,164	155,656	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS	13.12% 9/7/23	—	7,300	950	127,163	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO	4.99 9/6/23 CO	—	4,400	1,347	180,187	—
CREDIT SUISSE AG LONDON	1.15% 06/28/22	17,100	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG LONDON	20.5% 07/29/22	42,600	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO	4.37 7/27/23 CO	—	4,400	1,370	183,200	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO	5.82 9/13/23 CO	—	5,700	1,743	233,142	—
JPM	4.96% 9/19/23 CORP	—	4,400	1,392	186,230	—
JPM	5.75% 9/19/23 CORP	—	4,300	1,297	173,470	—
JPM	17.4% 8/22/23 CORP	—	10,400	1,230	164,532	—
JPM	22.6% 10/25/22 CORP	22,600	—	—	—	—
JP MORGAN CHASE BANK	0.9% 07/19/22	9,700	—	—	—	—
JP MORGAN CHASE BANK	0.21% 05/24/22	6,200	—	—	—	—
MERRILL LYNCH INTL CO CV	7.0 08/18/22	3,000	—	—	—	—
BOFA FINANCE LLC	7.82 05/08/23	—	6,500	1,918	256,547	—
BOFA FINANCE LLC	4.94 08/17/23	—	2,800	878	117,413	—
ROYAL BANK OF CANADA	0.52% 06/01/22	3,400	—	—	—	—
UBS AG	5.5% 10/24/23 CORP	—	3,400	864	115,594	—
UBS AG	6.00% 10/19/23 CORP	—	14,300	1,192	159,496	—
UBS AG	6.10% 06/15/23 CORP	—	9,900	3,098	414,331	—
UBS AG	3.55% 10/24/22 CORP	26,000	—	—	—	—
UBS AG	1.1% 09/06/22 CORP	5,600	—	—	—	—
合計		148,900	102,500	20,008	2,675,579	—
	証券数・金額 銘柄数<比率>	10	14	—	<3.5%>	—

* 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。

* < >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	額面金額	当期			期末			
		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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	63,612	61,563	8,232,320	10.6	1.0	7.8	1.1	1.8
合計	63,612	61,563	8,232,320	10.6	1.0	7.8	1.1	1.8

* 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。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

* S&Pグローバル・レーティングによる格付けを採用しています。なお、無格付けが3.9%あります。

* ただし、経過利息の発生する証券を外国公社債として掲載しております。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期 末				償還年月日	
		利 率	額面金額	評 価 額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	新株予約権付社債 (転換社債) 券	CRACKER BARREL OLD COUNT	0.625	5,015	4,403	588,875	2026/6/15
		MICROCHIP TECHNOLOGY INC	0.125	9,579	10,278	1,374,400	2024/11/15
		SOUTHWEST AIRLINES CO	1.25	1,563	1,701	227,553	2025/5/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	6.3	5,854	5,924	792,190	2049/12/29
		BANK OF NY MELLON CORP	4.7	3,117	3,028	404,972	2099/5/19
		CHARLES SCHWAB CORP	4.0	3,181	2,661	355,922	2099/3/18
		CHARLES SCHWAB CORP	5.375	7,417	7,120	952,129	2099/4/30
		CITIGROUP INC	8.87043	5,763	5,760	770,243	2049/12/29
		JPMORGAN CHASE & CO	4.6	4,335	4,042	540,553	2099/1/23
		JPMORGAN CHASE & CO	5.0	6,330	6,049	808,907	2168/2/1
	TRUIST FINANCIAL CORP	4.95	8,442	7,928	1,060,181	2099/6/1	
	TRUIST FINANCIAL CORP	5.1	3,016	2,665	356,389	2099/6/19	
	合 計					8,232,320	

* 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。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

外国投資信託証券

銘	柄	期首(前期末)		当 期 末		
		口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		口 数	口 数	千米ドル	千円	%
(アメリカ)						
AMERICAN TOWER CORP		—	22,478	4,503	602,173	0.8
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF		—	97,500	14,674	1,962,304	2.5
PUBLIC STORAGE		—	14,771	4,263	570,095	0.7
WELLTOWER INC		12,900	—	—	—	—
合 計	口 数 ・ 金 額	12,900	134,749	23,441	3,134,573	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	3	—	<4.0%>	

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 61,246,171	% 78.1
オプション証券等	2,675,579	3.4
新株予約権付社債(転換社債)	2,190,829	2.8
公社債	6,041,491	7.7
投資信託受益証券	1,962,304	2.5
投資証券	1,172,269	1.5
コール・ローン等、その他	3,148,694	4.0
投資信託財産総額	78,437,337	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建純資産(77,599,048千円)の投資信託財産総額(78,437,337千円)に対する比率は98.9%です。

*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。1米ドル=133.72円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	79,372,187,033
コール・ローン等	2,430,301,591
株式(評価額)	61,246,171,838
オプション証券等(評価額)	2,675,579,410
公社債(評価額)	8,232,320,988
投資信託受益証券(評価額)	1,962,304,227
投資証券(評価額)	1,172,269,250
未収入金	1,471,713,896
未収配当金	107,315,292
未収利息	65,890,507
前払費用	8,320,034
(B) 負債	1,868,055,553
未払金	1,172,054,771
未払解約金	696,000,000
未払利息	782
(C) 純資産総額(A-B)	77,504,131,480
元本	36,954,984,751
次期繰越損益金	40,549,146,729
(D) 受益権総口数	36,954,984,751口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,973円

(注) 期首元本額は30,398,626,031円、期中追加設定元本額は19,392,465,767円、期中一部解約元本額は12,836,107,047円、1口当たり純資産額は2.0973円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース 13,571,040,350円
- ・米国バリューストラテジー・ファンド Aコース 11,080,524,961円
- ・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 6,190,273,879円
- ・ムラフOPs用 ACI米国バリューストラテジー・ファンド(為替ヘッジあり)(通称機関投資家専用) 3,109,536,379円
- ・米国バリューストラテジー・ファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 3,003,609,182円

○損益の状況 (2022年4月28日～2023年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	2,187,401,894
受取配当金	1,852,829,263
受取利息	334,936,297
支払利息	△ 363,666
(B) 有価証券売買損益	1,710,216,003
売買益	7,256,473,221
売買損	△ 5,546,257,218
(C) 保管費用等	△ 11,797,830
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,885,820,067
(E) 前期繰越損益金	30,089,785,382
(F) 追加信託差損益金	20,655,934,233
(G) 解約差損益金	△14,082,392,953
(H) 計(D+E+F+G)	40,549,146,729
次期繰越損益金(H)	40,549,146,729

* 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。

* 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。

* 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。

○お知らせ

該当事項はございません。