

# 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15期（決算日2024年4月30日）

作成対象期間（2023年10月28日～2024年4月30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日以降、無期限とします。	
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	期騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
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
14期(2023年10月27日)	12,269	10	△8.8	82.2	—	3.9	9.3	—	1.6	17,753
15期(2024年4月30日)	13,288	10	8.4	83.7	—	3.7	9.1	—	1.3	15,748

\* 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	%	%	%	%	%	%	%
2023年10月27日	12,269	—	82.2	—	3.9	9.3	—	1.6
10月末	12,208	△0.5	81.7	—	3.9	8.4	—	1.6
11月末	12,782	4.2	80.0	—	3.9	8.7	—	1.7
12月末	13,168	7.3	80.8	—	3.8	8.2	—	2.3
2024年1月末	13,246	8.0	81.8	—	3.5	8.7	—	2.0
2月末	13,190	7.5	83.5	—	3.5	9.0	—	1.7
3月末	13,615	11.0	83.1	—	3.4	8.4	—	1.6
(期末)								
2024年4月30日	13,298	8.4	83.7	—	3.7	9.1	—	1.3

\* 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	騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
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
14期(2023年10月27日)	19,220	10	5.1	81.9	—	3.9	9.2	—	1.6	27,635
15期(2024年4月30日)	22,357	10	16.4	82.4	—	3.6	9.0	—	1.2	28,422

\* 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	%	%	%	%	%	%	%
2023年10月27日	19,220	—	81.9	—	3.9	9.2	—	1.6
10月末	19,029	△ 1.0	81.9	—	3.9	8.4	—	1.6
11月末	19,699	2.5	81.7	—	3.9	8.9	—	1.7
12月末	19,711	2.6	80.7	—	3.8	8.2	—	2.3
2024年1月末	20,695	7.7	81.7	—	3.5	8.7	—	2.0
2月末	21,126	9.9	83.2	—	3.5	8.9	—	1.7
3月末	22,004	14.5	83.3	—	3.4	8.5	—	1.6
(期末)								
2024年4月30日	22,367	16.4	82.4	—	3.6	9.0	—	1.2

\* 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。

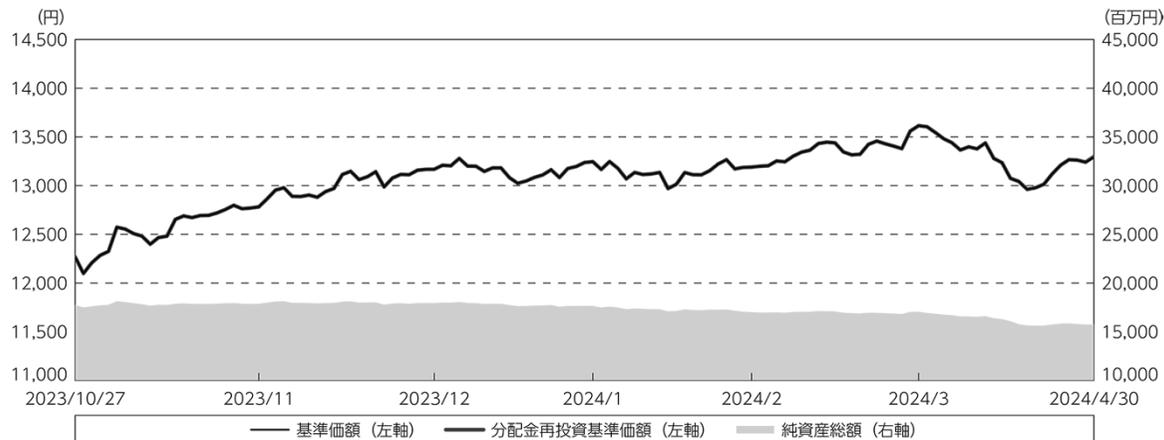
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\* 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



期首：12,269円

期末：13,288円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 8.4% (分配金再投資ベース)

(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。作定期首(2023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。

#### ○基準価額の変動要因

基準価額は、期首12,269円から期末13,288円となりました。

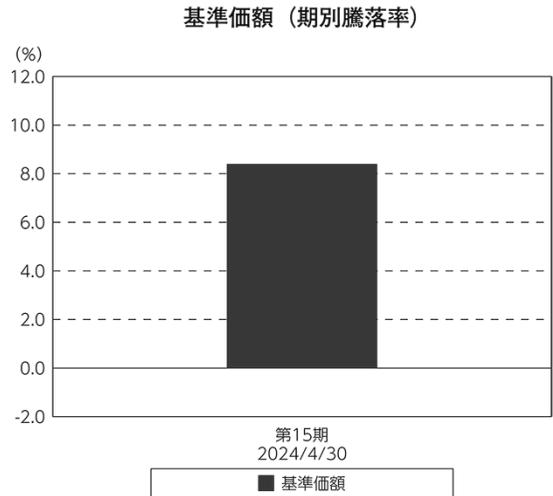
- ・ 2023年11月、7-9月期の米企業決算において市場予想を上回る決算が相次いだことや、10月の米CPI(消費者物価指数)上昇率が市場予想を下回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。
- ・ 12月、大手半導体メーカーがAI(人工知能)半導体市場の見通しを大きく上方修正したことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)において2024年末にかけての政策金利引き下げが示唆されたこと、大手半導体メモリーメーカーが需要回復を受けて市場予想を上回る12-2月期の業績見通しを発表したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。
- ・ 2024年2月、FOMCにおいて、金融引き締めを継続する姿勢が示され下落する局面も見られたが、複数の大手IT関連企業が2023年10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したこと、大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。

## <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15期
	2023年10月28日～ 2024年4月30日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.075%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,606

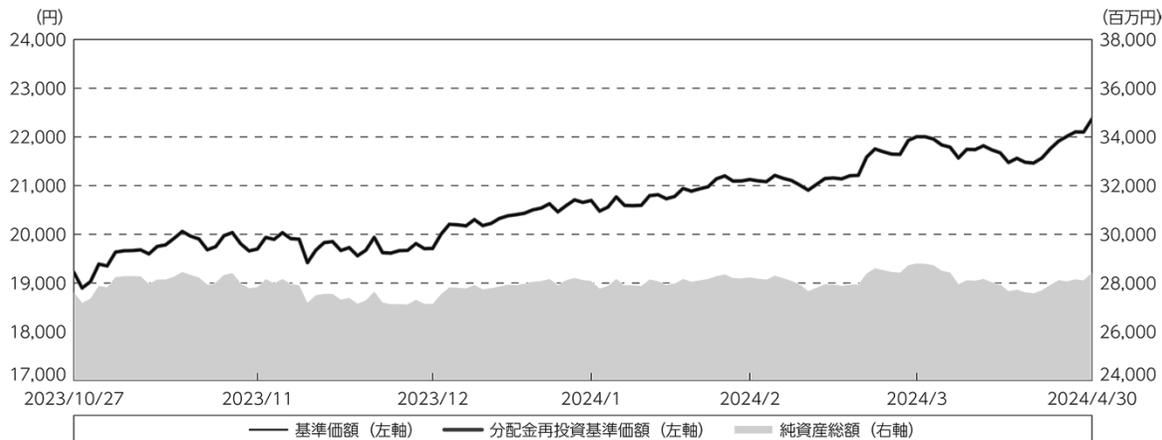
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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



期首：19,220円

期末：22,357円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率：16.4% (分配金再投資ベース)

(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(2023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19,220円から期末22,357円となりました。

- ・ 2023年11月、7-9月期の米企業決算において市場予想を上回る決算が相次いだことや、10月の米CPI(消費者物価指数)上昇率が市場予想を下回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また、為替市場では、米インフレ率の低下などに伴い日米金利差が縮小したことから、円高・ドル安となったこと。
- ・ 12月、大手半導体メーカーがAI(人工知能)半導体市場の見通しを大きく上方修正したことや、FOMC(米連邦公開市場委員会)において2024年末にかけての政策金利引き下げが示唆されたこと、大手半導体メモリーメーカーが需要回復を受けて市場予想を上回る12-2月期の業績見通しを発表したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場では、FRB(米連邦準備制度理事会)による利下げ期待の高まりなどにより日米金利差が縮小したことから、円高・ドル安となったこと。
- ・ 2024年2月、FOMCにおいて、金融引き締めを継続する姿勢が示され下落する局面も見られたが、

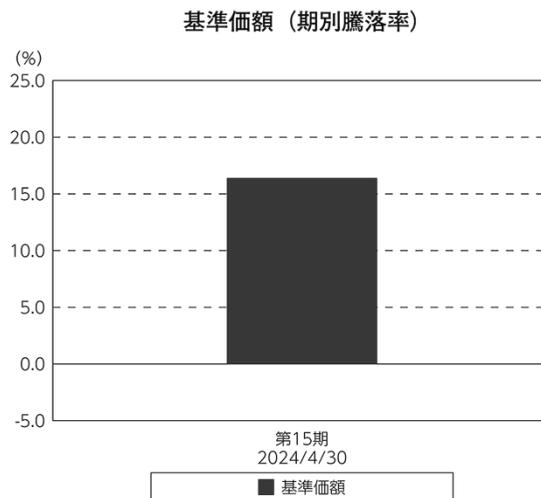
## <Bコース>

複数の大手IT関連企業が2023年10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したこと、大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場では、FRBによる早期利下げ期待の後退などにより日米金利差の拡大期待が高まったことなどから、円安・ドル高となったこと。

### ○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15期
	2023年10月28日～ 2024年4月30日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.045%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	12,357

(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、米国の多角事業エネルギー会社や米国の小売スーパー・チェーンなどを買い付けた一方で、米国の半導体メーカーや米国の総合金融サービス持株会社などを売却しました。

#### [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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年10月28日～2024年4月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 124	% 0.950	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	( 69 )	( 0.531 )	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 ）	( 51 )	( 0.391 )	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 )	( 0.028 )	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 )	( 0.006 )	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.000 )	
(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 信 託 証 券 ）	( 0 )	( 0.000 )	
(d) そ の 他 費 用	2	0.012	(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 )	( 0.004 )	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	127	0.968	
期中の平均基準価額は、13,034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。

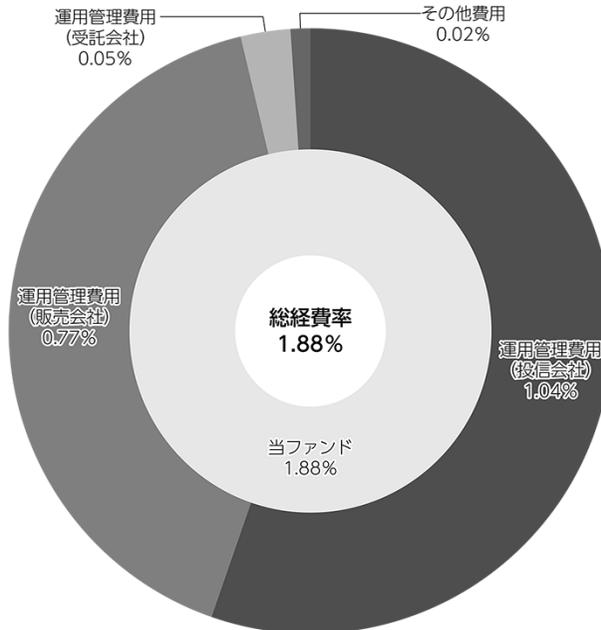
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2023年10月28日～2024年4月30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 383,079	千円 874,200	千口 2,253,066	千円 5,435,200

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年10月28日～2024年4月30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	18,679,697千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	54,187,560千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.34	

\*(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

(2023年10月28日～2024年4月30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

(2024年4月30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 7,927,596	千口 6,057,609	千円 15,854,582

\*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

(2024年4月30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	15,854,582	97.3
コール・ローン等、その他	443,544	2.7
投資信託財産総額	16,298,126	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(68,509,767千円)の投資信託財産総額(69,414,099千円)に対する比率は98.7%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=156.90円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	31,558,712,990
コール・ローン等	186,044,251
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	15,854,582,333
未収入金	15,518,086,000
未収利息	406
(B) 負債	15,810,680,020
未払金	15,555,375,216
未払収益分配金	11,850,927
未払解約金	78,155,321
未払信託報酬	165,007,422
その他未払費用	291,134
(C) 純資産総額(A-B)	15,748,032,970
元本	11,850,927,054
次期繰越損益金	3,897,105,916
(D) 受益権総口数	11,850,927,054口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,288円

(注) 期首元本額は14,469,951,892円、期中追加設定元本額は90,300,682円、期中一部解約元本額は2,709,325,520円、1口当たり純資産額は1,3288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241,688,118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 (2023年10月28日~2024年4月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	11,497
受取利息	25,830
支払利息	△ 14,333
(B) 有価証券売買損益	1,373,449,141
売買益	3,805,768,802
売買損	△2,432,319,661
(C) 信託報酬等	△ 165,364,550
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,208,096,088
(E) 前期繰越損益金	483,099,532
(F) 追加信託差損益金	2,217,761,223
(配当等相当額)	( 2,273,354,548)
(売買損益相当額)	(△ 55,593,325)
(G) 計(D+E+F)	3,908,956,843
(H) 収益分配金	△ 11,850,927
次期繰越損益金(G+H)	3,897,105,916
追加信託差損益金	2,217,761,223
(配当等相当額)	( 2,273,595,560)
(売買損益相当額)	(△ 55,834,337)
分配準備積立金	3,185,398,560
繰越損益金	△1,506,053,867

\*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(2023年10月28日～2024年4月30日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年10月28日～ 2024年4月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	208,419,723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	2,273,595,560円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,988,829,764円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,470,845,047円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,616円
g. 分配金	11,850,927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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2023年10月28日～2024年4月30日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 194	% 0.950	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(108)	(0.531)	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 ）	( 80)	(0.391)	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 ）	( 6)	(0.028)	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)	(0.006)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(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 信 託 証 券 ）	( 0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.012	(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)	(0.004)	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	197	0.968	
期中の平均基準価額は、20,377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。

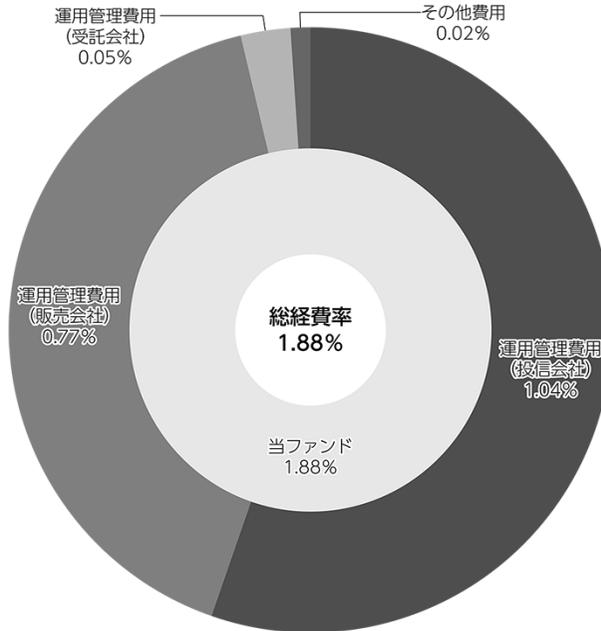
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2023年10月28日～2024年4月30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 95,151	千円 216,900	千口 1,629,665	千円 3,919,100

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2023年10月28日～2024年4月30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	18,679,697千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	54,187,560千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.34	

\*(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

(2023年10月28日～2024年4月30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

(2024年4月30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 12,291,420	千口 10,756,906	千円 28,154,050

\*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

(2024年4月30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	28,154,050	97.9
コール・ローン等、その他	602,304	2.1
投資信託財産総額	28,756,354	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(68,509,767千円)の投資信託財産総額(69,414,099千円)に対する比率は98.7%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=156.90円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月30日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	28,756,354,744
コール・ローン等	278,303,257
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	28,154,050,879
未収入金	324,000,000
未収利息	608
(B) 負債	334,230,041
未払収益分配金	12,712,759
未払解約金	55,489,117
未払信託報酬	265,559,585
その他未払費用	468,580
(C) 純資産総額(A-B)	28,422,124,703
元本	12,712,759,027
次期繰越損益金	15,709,365,676
(D) 受益権総口数	12,712,759.027口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,357円

(注) 期首元本額は14,378,233,995円、期中追加設定元本額は269,312,916円、期中一部解約元本額は1,934,787,884円、1口当たり純資産額は2,2357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241,688,118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 (2023年10月28日~2024年4月30日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	8,884
受取利息	23,565
支払利息	△ 14,681
(B) 有価証券売買損益	4,233,200,664
売買益	4,499,763,885
売買損	△ 266,563,221
(C) 信託報酬等	△ 266,028,165
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,967,181,383
(E) 前期繰越損益金	4,995,605,020
(F) 追加信託差損益金	6,759,292,032
(配当等相当額)	( 6,171,823,406)
(売買損益相当額)	( 587,468,626)
(G) 計(D+E+F)	15,722,078,435
(H) 収益分配金	△ 12,712,759
次期繰越損益金(G+H)	15,709,365,676
追加信託差損益金	6,759,292,032
(配当等相当額)	( 6,173,122,106)
(売買損益相当額)	( 586,169,926)
分配準備積立金	8,950,073,644

\*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 (2023年10月28日～2024年4月30日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年10月28日～ 2024年4月30日
a. 配当等収益(経費控除後)	379,212,352円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	3,412,553,093円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,759,292,032円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,171,020,958円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	15,722,078,435円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	12,367円
g. 分配金	12,712,759円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(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8期（決算日2024年4月30日）

作成対象期間（2023年4月28日～2024年4月30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 総額	
									円
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
8期(2024年4月30日)	26,173	24.8	83.2	—	3.7	9.1	—	1.2	68,469

\*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) 2023年4月27日	20,973	—	82.5	—	2.8	7.8	—	4.0
4月末	21,262	1.4	82.4	—	2.8	7.7	—	4.1
5月末	21,417	2.1	83.8	—	3.0	8.3	—	2.3
6月末	22,905	9.2	84.1	—	3.0	8.8	—	1.7
7月末	22,869	9.0	82.9	—	2.8	8.7	—	1.5
8月末	23,188	10.6	83.7	—	3.2	8.7	—	1.6
9月末	22,829	8.8	83.0	—	3.5	8.9	—	1.5
10月末	22,038	5.1	82.7	—	3.9	8.5	—	1.6
11月末	22,858	9.0	82.3	—	4.0	9.0	—	1.7
12月末	22,906	9.2	81.2	—	3.8	8.2	—	2.3
2024年1月末	24,098	14.9	82.1	—	3.5	8.8	—	2.0
2月末	24,638	17.5	83.5	—	3.5	9.0	—	1.7
3月末	25,702	22.5	83.4	—	3.4	8.5	—	1.6
(期末) 2024年4月30日	26,173	24.8	83.2	—	3.7	9.1	—	1.2

\*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20,973円から期末26,173円となりました。

- ・ 2023年6月、5月のISM製造業景況指数が7ヵ月連続で景気の拡大・後退の分岐点となる50を下回ったことや、5月の雇用統計において雇用者数は市場予想を上回ったものの失業率は上昇し、平均時給の伸びも鈍化したことなどから、中旬に開催されるFOMC（米連邦公開市場委員会）において政策金利が据え置かれるとの期待感が高まり、株式市場が上昇したこと。また為替市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融引き締め継続と日銀の大規模な金融緩和策の維持が示されたことなどから日米金利差の拡大期待が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・ 9月、FOMCにおいて政策金利の据え置きが決定されたものの、年内に追加利上げを行ない、高い金利水準の維持が示唆されたことなどから、株式市場が下落したこと。また為替市場では、FRBの金融引き締め継続観測などから日米金利差の拡大期待が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・ 11月、7-9月期の米企業決算において市場予想を上回る決算が相次いだことや、10月の米CPI（消費者物価指数）上昇率が市場予想を下回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また、為替市場では、米インフレ率の低下などに伴い日米金利差が縮小したことから、円高・ドル安となったこと。

- ・12月、大手半導体メーカーがAI（人工知能）半導体市場の見通しを大きく上方修正したことや、FOMCにおいて2024年末にかけての政策金利引き下げが示唆されたこと、大手半導体メモリーメーカーが需要回復を受けて市場予想を上回る12-2月期の業績見通しを発表したことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場では、FRBによる利下げ期待の高まりなどにより日米金利差が縮小したことから、円高・ドル安となったこと。
- ・2024年2月、FOMCにおいて、金融引き締めを継続する姿勢が示され下落する局面も見られたが、複数の大手IT関連企業が2023年10-12月期決算で市場予想を上回る決算を発表したこと、大手半導体メーカーの2024年2-4月期業績見通しがAI向け需要の強さから市場予想を大きく上回ったことなどが好感され、株式市場が上昇したこと。また為替市場では、FRBによる早期利下げ期待の後退などにより日米金利差の拡大期待が高まったことなどから、円安・ドル高となったこと。

## ○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

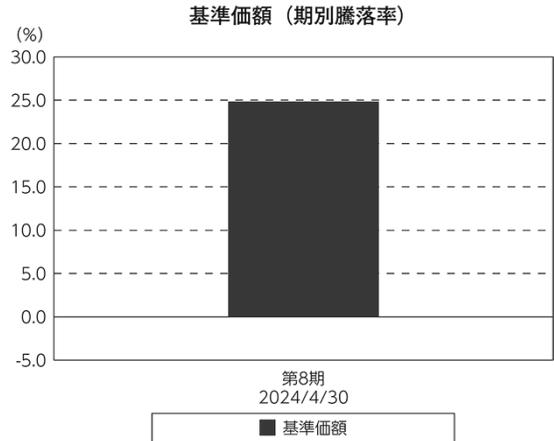
当期間は以下のような運用を行ないました。

- ・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、米国の多角事業エネルギー会社や米国の医療テクノロジー会社などを新規に組み入れた一方、スイスの多国籍食品加工会社や米国の総合金融サービス持株会社などを売却しました。

## ○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

(2023年4月28日～2024年4月30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 3 (3) (0)	% 0.012 (0.012) (0.000)	(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 )	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (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 )	5 (1) (3)	0.021 (0.006) (0.015)	(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	8	0.034	
期中の平均基準価額は、23,059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

(2023年4月28日～2024年4月30日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 11,695 ( 105)	千米ドル 68,007 ( 2,671)	百株 26,500 ( 171)	千米ドル 185,572 ( 2,796)

\*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 153,900	千米ドル 20,847	証券 — (171,500)	千米ドル — (30,503)

\*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す。

## 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 6,402	千米ドル 6,249	千米ドル 5,774	千米ドル 6,317

\*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 9,577	千米ドル 11,794 ( 4,651)

\*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		千米ドル		千米ドル
	AMERICAN TOWER CORP	—	—	2,700	502
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	20,900	3,451	118,400	18,153
	PUBLIC STORAGE	—	—	7,300	1,981
	小 計	20,900	3,451	128,400	20,637

\*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

(2023年4月28日～2024年4月30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	37,450,163千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	56,451,892千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.66

\* (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

(2023年4月28日～2024年4月30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

(2024年4月30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	448	264	2,231	350,178	保険	
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	2,046	916	2,019	316,903	化学	
ALLSTATE CORP	521	319	5,409	848,766	保険	
AMERIPRISE FINANCIAL INC	72	—	—	—	資本市場	
ANALOG DEVICES INC	—	183	3,731	585,451	半導体・半導体製造装置	
ASSA ABLOY AB-UNSP ADR	—	713	971	152,478	建設関連製品	
ATLAS COPCO AB-SPONS ADR A	1,109	—	—	—	機械	
ATMOS ENERGY CORP	773	637	7,557	1,185,751	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	625	294	7,172	1,125,307	専門サービス	
BAKER HUGHES CO	1,018	698	2,318	363,812	エネルギー設備・サービス	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	25	11	1,273	199,860	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	719	495	2,837	445,256	資本市場	
BECTON, DICKINSON	—	416	9,716	1,524,441	ヘルスケア機器・用品	
BDX 6% 06/01/23 PFD	2,363	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	59	47	3,619	567,840	資本市場	
BUNZL PLC -SPONS ADR	—	645	2,492	391,038	商社・流通業	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	4,456	2,220	1,067	167,540	銀行	
CHEVRON CORP	592	244	4,058	636,771	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	2,233	1,125	5,375	843,376	通信機器	
COLGATE PALMOLIVE CO.	1,540	920	8,325	1,306,205	家庭用品	
COMMERCE BANCSHARES INC	464	387	2,123	333,142	銀行	
CORNING INC	2,402	873	2,774	435,302	電子装置・機器・部品	
DOVER CORP	—	104	1,872	293,782	機械	
DUKE ENERGY CORP	548	707	6,980	1,095,195	電力	
EMERSON ELEC	496	—	—	—	電気設備	
EVERSOURCE ENERGY	490	734	4,437	696,285	電力	
EXXON MOBIL CORP	1,568	936	11,198	1,757,013	石油・ガス・消耗燃料	
GENERAL MILLS	—	325	2,282	358,120	食品	
HENKEL AG & CO- SPONS ADR	1,436	—	—	—	家庭用品	
HERSHEY CO/THE	260	283	5,446	854,618	食品	
HUBBELL INC	160	—	—	—	電気設備	
JPMORGAN CHASE & CO	596	408	7,885	1,237,285	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,758	1,559	22,899	3,592,910	医薬品	
KENVUE INC	—	3,842	7,323	1,149,102	パーソナルケア用品	
KIMBERLY-CLARK CORP	817	694	9,433	1,480,122	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	1,719	1,015	3,057	479,685	生活必需品流通・小売り	
LEGRAND SA-UNSP ADR	1,624	900	1,881	295,270	電気設備	
MARSH & MCLENNAN COS	490	290	5,755	903,103	保険	
MICROSOFT CORP	130	—	—	—	ソフトウェア	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,663	1,162	8,346	1,309,588	食品	
NESTLE SA-SPONS ADR	588	—	—	—	食品	
NEXTERA ENERGY INC PFD	782	782	3,206	503,068	電力	
NORFOLK SOUTHERN CORP	415	431	10,428	1,636,234	陸上運輸	
NORTHERN TRUST CORP	370	255	2,130	334,319	資本市場	
OMNICOM GROUP	315	266	2,550	400,200	メディア	
ONE GAS INC	1,275	1,115	7,206	1,130,748	ガス	
ONEOK INC	—	1,288	10,486	1,645,406	石油・ガス・消耗燃料	
PNC FINANCIAL	170	131	2,040	320,188	銀行	
PACKAGING CORP OP AMERICA	404	288	5,099	800,039	容器・包装	
PEPSICO INC	665	375	6,605	1,036,363	飲料	
T ROWE PRICE GROUP INC	576	405	4,539	712,206	資本市場	
PROCTER & GAMBLE CO	362	144	2,327	365,248	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	317	402	5,607	879,879	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RTX CORP	1,646	748	7,668	1,203,132	航空宇宙・防衛
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	172	160	3,032	475,821	保険
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	427	194	3,752	588,712	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	3,262	2,860	8,674	1,361,010	医薬品
SANOFI-ADR	556	467	2,292	359,693	医薬品
SCHWAB (CHARLES) CORP	718	594	4,428	694,888	資本市場
SPIRE INC	1,596	1,072	6,604	1,036,318	ガス
TEXAS INSTRUMENTS INC	269	—	—	—	半導体・半導体製造装置
TOTALENERGIES SE-SPON ADR	771	557	4,151	651,302	石油・ガス・消耗燃料
TRUIST FINANCIAL CORP	629	358	1,371	215,188	銀行
US BANCORP	710	399	1,647	258,488	銀行
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	2,165	1,538	7,920	1,242,757	パーソナルケア用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	159	469	6,966	1,093,121	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	56	70	3,423	537,101	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	3,125	1,942	7,785	1,221,541	各種電気通信サービス
WALMART INC	535	747	4,499	706,038	生活必需品流通・小売り
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	—	209	2,543	399,112	ヘルスケア機器・用品
AMCOR PLC	2,241	2,796	2,530	397,016	容器・包装
CRH PLC	—	445	3,509	550,604	建設資材
LINDE PLC	315	142	6,319	991,607	化学
MEDTRONIC PLC	2,650	2,745	22,196	3,482,563	ヘルスケア機器・用品
CHUBB LTD	174	37	922	144,679	保険
TE CONNECTIVITY LTD	318	286	4,084	640,881	電子装置・機器・部品
合 計	株 数	株 数	352,434	55,296,999	
	銘柄 数	銘柄 数	66	67	<80.8%>

\* 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。

\* 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			
		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	千米ドル	千円	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 15.47% 7/10/23	16,600	—	—	—	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 11.64% 7/24/23	8,100	—	—	—	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 13.12% 9/7/23	7,300	—	—	—	
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 6.88% 8/5/24	—	3,800	990	155,398	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.99 9/6/23 CO	4,400	—	—	—	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 10.3 8/20/24 C	—	10,400	1,065	167,141	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.25 6/25/24 CO	—	2,300	856	134,369	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.63 7/25/24 CO	—	2,800	1,147	179,998	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.37 7/27/23 CO	4,400	—	—	—	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 5.82 9/13/23 CO	5,700	—	—	—	
JPM 9.02% 10/29/24 CORP	—	2,200	862	135,276	
JPM 11.05% 5/3/24 CORP	—	22,500	1,165	182,866	
JPM 11.51% 5/3/24 CORP	—	3,000	1,146	179,821	
JPM 13.42% 5/21/24 CORP	—	10,300	820	128,736	
JPM 4.96% 9/19/23 CORP	4,400	—	—	—	
JPM 5.75% 9/19/23 CORP	4,300	—	—	—	
JPM 17.4% 8/22/23 CORP	10,400	—	—	—	
BOFA FINANCE LLC 7.82 05/08/23	6,500	—	—	—	
BOFA FINANCE LLC 4.94 08/17/23	2,800	—	—	—	
UBS AG 5.5% 10/24/23 CORP	3,400	—	—	—	
UBS AG 6.00% 10/19/23 CORP	14,300	—	—	—	
UBS AG 6.10% 06/15/23 CORP	9,900	—	—	—	
UBS AG 5.65% 7/26/24 CORP	—	4,800	1,144	179,611	
UBS AG 10.10% 8/13/24 CORP	—	13,600	441	69,200	
UBS AG 7.6% 9/25/24 CORP	—	9,200	856	134,344	
合計	証券数・金額	102,500	84,900	10,495	1,646,765
	銘柄数 < 比率 >	14	11	—	<2.4% >

\* 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						
		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	57,742	55,698	8,739,023	12.8	1.3	9.1	1.7	1.9
合計	57,742	55,698	8,739,023	12.8	1.3	9.1	1.7	1.9

\* 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4.6%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				
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
	新株予約権付社債 (転換社債) 券					
	CRACKER BARREL OLD COUNT	0.625	5,619	4,939	774,944	2026/6/15
	ENVISTA HOLDINGS CORP	1.75	3,097	2,663	417,890	2028/8/15
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	0.125	5,801	6,209	974,344	2024/11/15
	SOUTHWEST AIRLINES CO	1.25	2,268	2,247	352,557	2025/5/1
	普通社債券 (含む投資法人債券)					
	BANK OF AMERICA CORP	6.3	2,517	2,518	395,105	2049/12/29
	BANK OF NY MELLON CORP	4.7	4,783	4,686	735,388	2099/5/19
	CHARLES SCHWAB CORP	4.0	3,181	2,935	460,538	2099/3/18
	CHARLES SCHWAB CORP	5.375	7,120	7,051	1,106,304	2099/4/30
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.5	918	913	143,288	2099/6/17
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.95	684	673	105,709	2099/11/15
	JPMORGAN CHASE & CO	4.6	4,471	4,400	690,490	2099/1/23
	JPMORGAN CHASE & CO	5.0	3,101	3,088	484,650	2168/2/1
	M&T BANK CORPORATION	9.1786	1,400	1,406	220,672	2099/2/11
	M&T BANK CORPORATION	5.125	3,129	2,748	431,244	2099/10/28
	TRUIST FINANCIAL CORP	4.95	6,637	6,469	1,015,036	2099/6/1
	TRUIST FINANCIAL CORP	5.1	3,016	2,746	430,856	2099/6/19
合	計				8,739,023	

\* 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	当 期 末					
		期首(前期末) 口 数	口 数	評 価 額		比 率	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%	
AMERICAN TOWER CORP		22,478	19,778	3,460	543,023	0.8	
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF		97,500	—	—	—	—	
PUBLIC STORAGE		14,771	7,471	1,964	308,206	0.5	
合	計	口 数 ・ 金 額	134,749	27,249	5,425	851,229	
	銘 柄 数 < 比 率 >	3	2	—	< 1.2% >		

\* 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

(2024年4月30日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 55,296,999	% 79.7
オプション証券等	1,646,765	2.4
新株予約権付社債(転換社債)	2,519,737	3.6
公社債	6,219,286	9.0
投資証券	851,229	1.2
コール・ローン等、その他	2,880,083	4.1
投資信託財産総額	69,414,099	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(68,509,767千円)の投資信託財産総額(69,414,099千円)に対する比率は98.7%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=156.90円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年4月30日現在)

項目	当期末
(A) 資産	70,063,184,264 円
コール・ローン等	2,326,050,915
株式(評価額)	55,296,999,854
オプション証券等(評価額)	1,646,765,445
公社債(評価額)	8,739,023,840
投資証券(評価額)	851,229,923
未収入金	1,028,002,210
未収配当金	95,778,086
未収利息	67,708,398
前払費用	11,625,593
(B) 負債	1,593,858,344
未払金	857,258,344
未払解約金	736,600,000
(C) 純資産総額(A-B)	68,469,325,920
元本	26,160,521,649
次期繰越損益金	42,308,804,271
(D) 受益権総口数	26,160,521,649口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,173円

(注) 期首元本額は36,954,984,751円、期中追加設定元本額は4,308,129,220円、期中一部解約元本額は15,102,592,322円、1口当たり純資産額は2.6173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	10,756,906,308円
・米国バリューストラテジー・ファンド Aコース	6,057,609,878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)	5,837,531,263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)	2,098,658,967円
・ノムラFODs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)(適格機関投資家専用)	1,409,815,233円

## ○損益の状況 (2023年4月28日～2024年4月30日)

項目	当期
(A) 配当等収益	2,352,282,308
受取配当金	1,924,520,222
受取利息	428,007,090
支払利息	△ 245,004
(B) 有価証券売買損益	13,315,856,045
売買益	17,246,067,092
売買損	△ 3,930,211,047
(C) 保管費用等	△ 15,583,913
(D) 当期損益金(A+B+C)	15,652,554,440
(E) 前期繰越損益金	40,549,146,729
(F) 追加信託差損益金	5,459,210,780
(G) 解約差損益金	△19,352,107,678
(H) 計(D+E+F+G)	42,308,804,271
次期繰越損益金(H)	42,308,804,271

\*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。