

# 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18期（決算日2025年10月27日）

作成対象期間（2025年4月29日～2025年10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日以後、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（預託証書）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ないません。
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。
主な投資制限	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（預託証書）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。
分配方針	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。
	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ないます。	

### 野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目1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

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

## &lt;Aコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期 (分配落)	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
	税込分配金	期中騰落率							
14期(2023年10月27日)	円 12,269	円 10	% △8.8	% 82.2	% 3.9	% 9.3	% 一	% 1.6	百万円 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
16期(2024年10月28日)	14,160	10	6.6	82.2	—	5.3	9.3	—	1.5 14,369
17期(2025年4月28日)	13,331	10	△5.8	78.8	—	5.0	8.8	—	2.5 12,233
18期(2025年10月27日)	14,149	10	6.2	81.7	—	5.2	8.3	—	1.5 11,224

\*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ー売り建て比率。

\*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	率						
(期首) 2025年4月28日	円 13,331	% 一	% 78.8	% 一	% 5.0	% 8.8	% 一	% 2.5
4月末	13,419	0.7	78.6	—	5.0	8.7	—	2.5
5月末	13,563	1.7	80.2	—	4.7	9.0	—	2.1
6月末	13,713	2.9	81.7	—	4.8	8.1	—	2.0
7月末	14,069	5.5	83.1	—	5.2	8.2	—	1.2
8月末	14,306	7.3	81.5	—	5.1	8.1	—	1.0
9月末	14,191	6.5	82.1	—	5.1	8.7	—	1.9
(期末) 2025年10月27日	14,159	6.2	81.7	—	5.2	8.3	—	1.5

\*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ー売り建て比率。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期 (分配額)	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	
	税込分配金	期中騰落率								
14期(2023年10月27日)	円 19,220	円 10	% 5.1	% 81.9	% 3.9	% 9.2	%	% 1.6	百万円 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	
16期(2024年10月28日)	23,941	10	7.1	81.0	5.2	9.1	—	1.5	28,343	
17期(2025年4月28日)	21,571	10	△ 9.9	78.7	5.0	8.8	—	2.5	23,991	
18期(2025年10月27日)	24,817	10	15.1	81.0	—	5.2	8.2	—	1.4	24,739

\*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ー売り建て比率。

\*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 (期首)	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	単位						
2025年4月28日	円 21,571	% —	% 78.7	% —	% 5.0	% 8.8	% —	% 2.5
4月末	21,559	△ 0.1	78.4	—	5.0	8.7	—	2.5
5月末	22,050	2.2	81.0	—	4.7	9.0	—	2.2
6月末	22,508	4.3	82.0	—	4.8	8.1	—	2.0
7月末	23,891	10.8	82.5	—	5.2	8.1	—	1.2
8月末	23,972	11.1	82.3	—	5.1	8.2	—	1.0
9月末	24,166	12.0	82.5	—	5.1	8.7	—	1.9
(期末) 2025年10月27日	24,827	15.1	81.0	—	5.2	8.2	—	1.4

\*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。

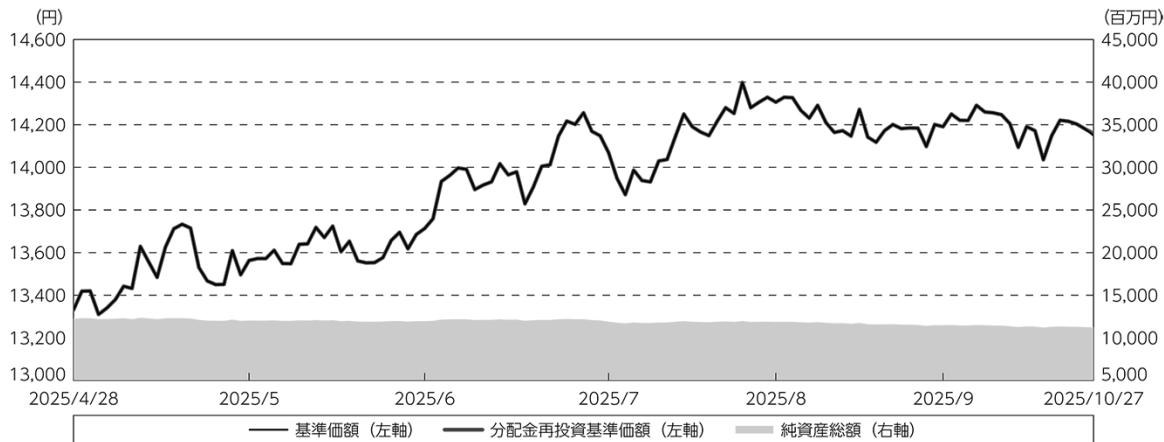
\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債(転換社債)組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

\*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率ー売り建て比率。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：13,331円

期 末：14,149円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 6.2% (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（2025年4月28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13,331円から期末14,149円となりました。

- 2025年6月、上旬は、5月の雇用統計において予想を上回る雇用者数の増加が発表されたことで景気悪化懸念が後退したことや、米中間における貿易協議進展への期待が高まったことなどが好感されたこと、下旬は、イスラエルとイランの停戦合意が発表され中東情勢への懸念が和らいだことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が高まったこと、相互関税の上乗せ部分の猶予期間延長が示唆されたことなどから、株式市場が上昇したこと。
- 7月、上旬は、トランプ政権がベトナムとの関税交渉合意を発表し、関税交渉を巡る不透明感が後退したことや、大型減税法案が上下両院で可決されたことなどが好感されたこと、中旬から下旬にかけては日本やEU（欧州連合）との貿易交渉合意などが好感されたことなどから、株式市場が上昇したこと。

## ＜Aコース＞

- ・8月、上旬はFRBによる利下げ期待が高まったこと、中旬から下旬にかけては、7月のCPI（消費者物価指数）の伸び率が市場予想を下回り、関税による物価上昇懸念が後退したことや、パウエルFRB議長が9月の利下げ可能性を示唆したことなどが好感されたことなどから、株式市場が上昇したこと。

## ○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標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

## ◎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18期	
	2025年4月29日～ 2025年10月27日	
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.071%	
当期の収益	10	
当期の収益以外	—	
翌期繰越分配対象額	5,014	

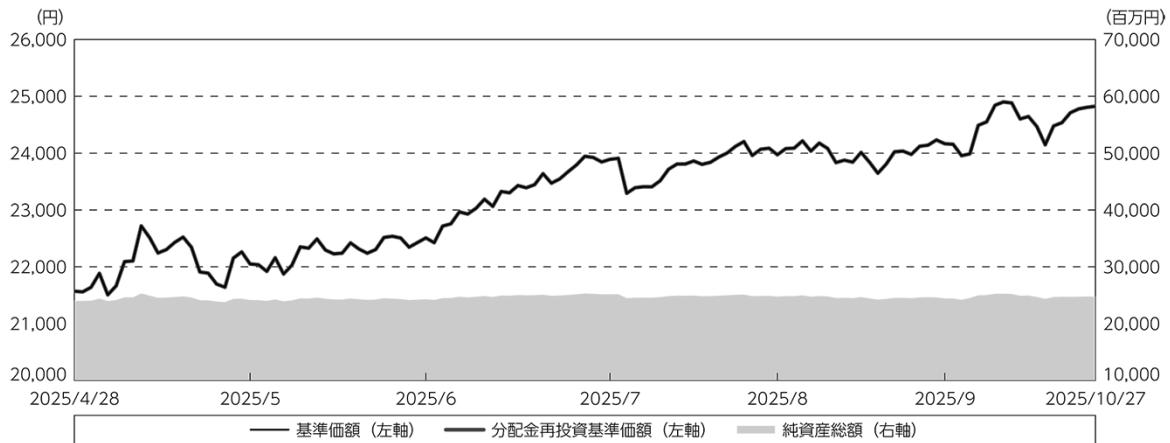
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(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。

&lt;Bコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期 首：21,571円

期 末：24,817円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 15.1% (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（2025年4月28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21,571円から期末24,817円となりました。

- 2025年6月、上旬は、5月の雇用統計において予想を上回る雇用者数の増加が発表されたことで景気悪化懸念が後退したことや、米中間における貿易協議進展への期待が高まったことなどが好感されたこと、下旬は、イスラエルとイランの停戦合意が発表され中東情勢への懸念が和らいだことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ期待が高まったこと、相互関税の上乗せ部分の猶予期間延長が示唆されたことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、FOMC（米連邦公開市場委員会）参加者による四半期予測でインフレ見通しが引き上げられたことや、日銀が国債買い入れ減額幅の圧縮を決定したことなどを背景に、円安・ドル高となったこと。

## <Bコース>

- ・7月、上旬は、トランプ政権がベトナムとの関税交渉合意を発表し、関税交渉を巡る不透明感が後退したことや、大型減税法案が上下両院で可決されたことなどが好感されたこと、中旬から下旬にかけては日本やEU（欧州連合）との貿易交渉合意などが好感されたことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、日本の参議院選挙において連立与党の過半数割れや財政支出の拡大などが懸念されたことなどから、円安・ドル高となったこと。
- ・8月、上旬はFRBによる利下げ期待が高まったこと、中旬から下旬にかけては、7月のCPI（消費者物価指数）の伸び率が市場予想を下回り、関税による物価上昇懸念が後退したことや、パウエルFRB議長が9月の利下げ可能性を示唆したことなどが好感されたことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、7月の米雇用統計における低調な雇用者数の伸びを背景とした米国での利下げ期待の高まりなどから、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。

## ◎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18期
	2025年4月29日～ 2025年10月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.040%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	14,817

(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、ファンドの收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、企業決算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、商業用自動車の設計、開発、製造などを手掛ける米国の自動車メーカーなどを新規に組み入れ、宅配サービスを手掛ける米国の貨物運送会社などを全売却しました。

#### [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、よろしくお願ひいたします。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2025年4月29日～2025年10月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 129	% 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)	(72)	(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)	(53)	(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	0.007	(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)	(0.007)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(c) 有価証券取引税	1	0.004	(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)	(0.004)	
(d) その他の費用	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)	(0)	(0.002)	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
(その他の)	(1)	(0.008)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	133	0.955	
期中の平均基準価額は、13,876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。

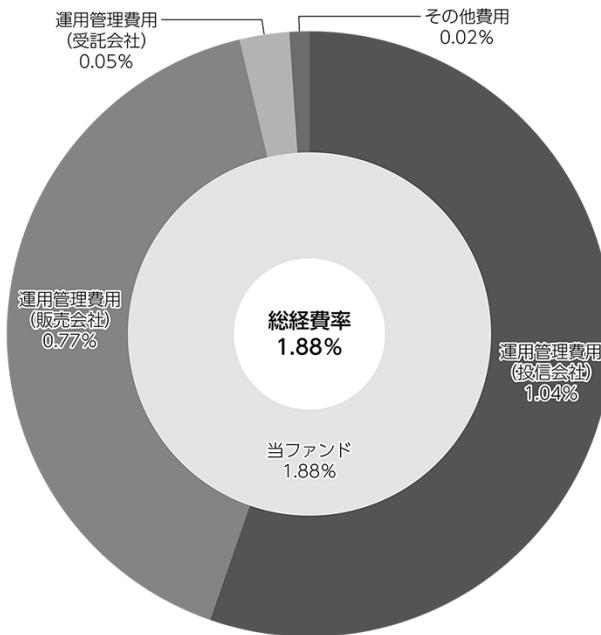
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <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

(2025年4月29日～2025年10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 259,701	千円 721,900	千口 1,266,008	千円 3,540,300

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2025年4月29日～2025年10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	22,116,727千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,152,946千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44

\*(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

(2025年4月29日～2025年10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

(2025年10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 4,748,539	千口 3,742,232	千円 11,202,746

\* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## &lt;Aコース&gt;

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド	千円 11,202,746	% 97.2
コール・ローン等、その他	326,822	2.8
投資信託財産総額	11,529,568	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(65,542,383千円)の投資信託財産総額(66,355,414千円)に対する比率は98.8%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=153.00円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 22,383,179,056
コール・ローン等	221,819,304
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド(評価額)	11,202,746,520
未収入金	10,958,610,263
未収利息	2,969
(B) 負債	11,158,436,112
未払金	11,023,894,644
未払収益分配金	7,933,477
未払解約金	15,670,990
未払信託報酬	110,741,636
その他未払費用	195,365
(C) 純資産総額(A-B)	11,224,742,944
元本	7,933,477,265
次期繰越損益金	3,291,265,679
(D) 受益権総口数	7,933,477,265口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,149円

(注) 期首元本額は9,176,277,350円、期中追加設定元本額は20,210,667円、期中一部解約元本額は1,263,010,752円、1口当たり純資産額は1.4149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223,763,580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 (2025年4月29日～2025年10月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 468,830
受取利息	468,830
(B) 有価証券売買損益	762,384,385
売買益	1,996,168,223
売買損	△1,233,783,838
(C) 信託報酬等	△ 110,988,777
(D) 当期損益金(A+B+C)	651,864,438
(E) 前期繰越損益金	1,124,633,626
(F) 追加信託差損益金	1,522,701,092
(配当等相当額)	( 1,578,132,242)
(売買損益相当額)	(△ 55,431,150)
(G) 計(D+E+F)	3,299,199,156
(H) 収益分配金	△ 7,933,477
次期繰越損益金(G+H)	3,291,265,679
追加信託差損益金	1,522,701,092
(配当等相当額)	( 1,578,179,313)
(売買損益相当額)	(△ 55,478,221)
分配準備積立金	2,400,456,611
繰越損益金	△ 631,892,024

\*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（2025年4月29日～2025年10月27日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年4月29日～ 2025年10月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	144,403,991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	1,578,179,313円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,263,986,097円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,986,569,401円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,024円
g. 分配金	7,933,477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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2025年4月29日～2025年10月27日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 (投信会社)	円 215 (120)	% 0.932 (0.521)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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)	( 88 )	(0.384)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等
(受託会社)	( 6 )	(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 (株式)	2 ( 2 )	0.008 (0.007)	(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
(投資信託証券)	( 0 )	(0.000)	
(c) 有価証券取引税 (株式)	1 ( 1 )	0.004 (0.004)	(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
(d) その他の費用 (保管費用)	3 ( 0 )	0.012 (0.001)	(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
(その他の)	( 2 )	(0.008)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	221	0.956	
期中の平均基準価額は、23,024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。

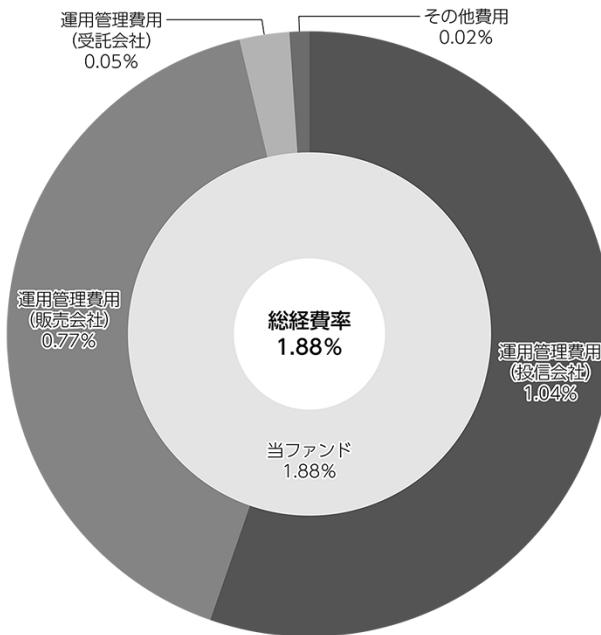
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <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

(2025年4月29日～2025年10月27日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		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 216,821	千円 606,300	千口 1,338,678	千円 3,754,800

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2025年4月29日～2025年10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	22,116,727千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	50,152,946千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.44

\*(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

(2025年4月29日～2025年10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

(2025年10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 9,303,482	千口 8,181,625	千円 24,492,513

\* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## &lt;Bコース&gt;

## ○投資信託財産の構成

(2025年10月27日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド	千円 24,492,513	% 97.9
コール・ローン等、その他	531,122	2.1
投資信託財産総額	25,023,635	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(65,542,383千円)の投資信託財産総額(66,355,414千円)に対する比率は98.8%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=153.00円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年10月27日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 25,023,635,126
コール・ローン等	233,318,374
米国バリュー・ストラテジー マザーファンド(評価額)	24,492,513,629
未収入金	297,800,000
未収利息	3,123
(B) 負債	284,220,857
未払収益分配金	9,968,672
未払解約金	44,226,917
未払信託報酬	229,620,118
その他未払費用	405,150
(C) 純資産総額(A-B)	24,739,414,269
元本	9,968,672,808
次期繰越損益金	14,770,741,461
(D) 受益権総口数	9,968,672,808口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,817円

(注) 期首元本額は11,122,261,596円、期中追加設定元本額は346,784,590円、期中一部解約元本額は1,500,373,378円、1口当たり純資産額は2.4817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223,763,580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 (2025年4月29日～2025年10月27日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円 591,169
受取利息	591,169
(B) 有価証券売買損益	3,410,323,988
売買益	3,689,673,388
売買損	△ 279,349,400
(C) 信託報酬等	△ 230,025,268
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,180,889,889
(E) 前期繰越損益金	5,345,042,103
(F) 追加信託差損益金	6,254,778,141
(配当等相当額)	( 5,893,097,777)
(売買損益相当額)	( 361,680,364)
(G) 計(D+E+F)	14,780,710,133
(H) 収益分配金	△ 9,968,672
次期繰越損益金(G+H)	14,770,741,461
追加信託差損益金	6,254,778,141
(配当等相当額)	( 5,895,003,682)
(売買損益相当額)	( 359,774,459)
分配準備積立金	8,515,963,320

\*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（2025年4月29日～2025年10月27日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2025年4月29日～ 2025年10月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	332,863,387円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	515,967,703円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,254,778,141円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,677,100,902円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	14,780,710,133円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,827円
g. 分配金	9,968,672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。

(2025年10月27日現在)

## ○(参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

## &lt;米国バリュー・ストラテジー マザーファンド&gt;

下記は、米国バリュー・ストラテジー マザーファンド全体(22,007,848千口)の内容です。

## 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		
ALLSTATE CORP	185	134	2,588	396,078	保険	
ANALOG DEVICES INC	277	264	6,283	961,369	半導体・半導体製造装置	
ASSA ABLOY AB-UNSP ADR	713	713	1,370	209,669	建設関連製品	
ATMOS ENERGY CORP	369	292	5,137	785,984	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	90	69	1,938	296,588	専門サービス	
BAKER HUGHES CO	582	582	2,752	421,187	エネルギー・設備・サービス	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	18	18	2,268	347,038	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	422	329	3,552	543,589	資本市場	
BECTON, DICKINSON	622	642	11,934	1,825,930	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	49	36	4,153	635,446	資本市場	
BUNZL PLC -SPONS ADR	1,779	2,056	3,347	512,116	商社・流通業	
CSX CORP	—	780	2,818	431,175	陸上運輸	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	1,536	1,536	989	151,345	銀行	
CHEVRON CORP	230	369	5,740	878,245	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	1,326	1,073	7,578	1,159,525	通信機器	
COMMERCE BANCSHARES INC	406	406	2,164	331,138	銀行	
DOVER CORP	184	210	3,726	570,082	機械	
DUKE ENERGY CORP	438	403	5,133	785,350	電力	
EVERSOURCE ENERGY	520	295	2,202	337,023	電力	
EXXON MOBIL CORP	855	469	5,411	828,004	石油・ガス・消耗燃料	
GENERAL MILLS	411	—	—	—	食品	
GENTEX CORP	1,042	828	1,957	299,480	自動車用部品	
HERSHEY CO/THE	261	144	2,583	395,210	食品	
JPMORGAN CHASE & CO	498	437	13,129	2,008,771	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,198	750	14,293	2,186,850	医薬品	
KENVUE INC	4,085	6,939	10,409	1,592,612	パーソナルケア用品	
KIMBERLY-CLARK CORP	301	302	3,591	549,527	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	330	330	1,411	215,945	生活必需品流通・小売	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	701	282	2,880	440,779	パーソナルケア用品	
LEGRAND SA-UNSP ADR	1,112	800	2,755	421,545	電気設備	
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	445	313	2,754	421,423	商社・流通業	
MARSH & MCLENNAN COS	270	391	7,294	1,115,998	保険	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	45	37	2,298	351,678	建設資材	
MCCORMICK & CO INC.	—	404	2,700	413,213	食品	
MCDONALD'S CORP	88	73	2,232	341,536	ホテル・レストラン・レジャー	
MERCK & CO INC	171	394	3,447	527,407	医薬品	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	906	1,273	7,736	1,183,611	食品	
NEXTERA ENERGY INC 7.299 06/01/27 PFD	—	500	2,704	413,712	電力	
NEXTERA ENERGY INC PFD	582	—	—	—	電力	
NORFOLK SOUTHERN CORP	486	355	9,983	1,527,526	陸上運輸	
NORTHERN TRUST CORP	300	265	3,339	510,988	資本市場	
OMNICOM GROUP	175	—	—	—	メディア	
ONE GAS INC	835	674	5,587	854,901	ガス	
ONEOK INC	1,445	1,998	13,708	2,097,377	石油・ガス・消耗燃料	
OSHKOSH CORP	300	—	—	—	機械	

銘柄	銘柄	期首(前期末)		当期末		業種等
		株数	株数	評価額	千円	
		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	
PNC FINANCIAL		207	127	2,367	362,271	銀行
PACCAR		—	359	3,594	549,984	機械
PACKAGING CORP OF AMERICA		266	266	5,448	833,617	容器・包装
PEPSICO INC		395	610	9,244	1,414,416	飲料
PERNOD RICARD SA - SPON ADR		1,263	1,077	2,202	336,977	飲料
T ROWE PRICE GROUP INC		456	308	3,189	487,969	資本市場
QUEST DIAGNOSTICS INC		181	119	2,167	331,695	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RTX CORP		550	339	6,066	928,107	航空宇宙・防衛
RECKITT BENCKISER-SPON ADR		2,627	1,671	2,625	401,646	家庭用品
REINSURANCE GROUP OF AMERICA		191	258	4,887	747,716	保険
RELIANCE INC		103	120	3,325	508,810	金属・鉱業
REPUBLIC SERVICES INC-CL A		86	68	1,517	232,102	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR		1,085	1,145	4,839	740,506	医薬品
SANOFI-ADR		566	783	4,043	618,642	医薬品
SCHWAB (CHARLES) CORP		534	440	4,154	635,635	資本市場
SMITH (A. O.) CORP		—	391	2,693	412,180	建設関連製品
SODEXO-SPONSORED ADR		—	1,901	2,296	351,350	ホテル・レストラン・レジャー
SPIRE INC		734	571	5,076	776,738	ガス
TOTALENERGIES SE-SPON ADR		351	434	2,697	412,679	石油・ガス・消耗燃料
TRUIST FINANCIAL CORP		1,200	1,311	5,793	886,376	銀行
US BANCORP		835	1,332	6,428	983,519	銀行
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR		1,224	1,232	7,720	1,181,304	パーソナルケア用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		322	—	—	—	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC		85	127	4,603	704,373	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS		1,445	1,549	6,013	920,022	各種電気通信サービス
WALMART INC		450	409	4,342	664,380	生活必需品流通・小売
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		332	332	3,420	523,351	ヘルスケア機器・用品
AMCOR PLC		1,906	1,906	1,551	237,377	容器・包装
CRH PLC		503	433	5,203	796,114	建設資材
LINDE PLC		142	132	5,887	900,741	化学
MEDTRONIC PLC		1,449	1,131	10,594	1,620,893	ヘルスケア機器・用品
TE CONNECTIVITY PLC		317	141	3,322	508,367	電子装置・機器・部品
合計	株数	46,398	49,191	335,208	51,286,858	
	銘柄	71	72	—	<77.8%>	

\* 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、このファンドが組み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。

\* 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 末			
		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 9.4% 8/28/25	5,200	—	—	—	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 9.61% 9/10/25	15,100	—	—	—	—
JPM 10.05% 08/25/25 CORP	3,300	—	—	—	—
JPM 9.29% 09/24/25 CORP	3,600	—	—	—	—
JPM 10.26% 10/02/25 CORP	12,300	—	—	—	—
JPM 15.40% 10/14/25 CORP	3,400	—	—	—	—
JPM 14.22% 10/22/25 CORP	10,500	—	—	—	—
JPM 13.03% 04/07/26 CORP	—	4,000	983	150,472	
JPM 7.91% 04/09/26 CORP	—	13,500	921	140,929	
JPM 13.25% 04/17/26 CORP	—	3,900	922	141,071	
JPM 10.16% 04/23/26 CORP	—	8,100	987	151,157	
MERRILL LYNCH BV 7.05 08/14/25	3,400	—	—	—	—
MERRILL LYNCH BV 11.45 2/4/26	—	5,800	881	134,822	
BOFA FINANCE LLC 7.10 2/24/26	—	5,700	891	136,466	
MERRILL LYNCH BV 13.82 3/13/26	—	3,600	893	136,736	
MERRILL LYNCH BV 15.85 3/23/26	—	3,100	1,010	154,650	
ROYAL BANK OF CANADA 8.08 01/06/26 CORP	—	6,700	1,301	199,094	
ROYAL BANK OF CANADA 7.46 01/22/26 CORP	—	6,500	1,313	200,988	
ROYAL BANK OF CANADA 7.68 02/19/26 CORP	—	1,800	863	132,142	
UBS AG 6.7% 07/22/25 CORP	12,600	—	—	—	—
UBS AG 10.85% 12/31/25 CORP	—	4,300	1,147	175,540	
UBS AG 8.05% 02/02/26 CORP	—	11,700	742	113,563	
UBS AG 5.8% 02/19/26 CORP	—	12,000	916	140,270	
WELLS FARGO BANK NA 7.65 7/30/25 CORP	10,700	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK NA 9.30 01/28/26 CORP	—	50,900	885	135,428	
WELLS FARGO BANK NA 11.72 9/12/25 CORP	5,700	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK NA 18.70 9/10/25 CORP	9,200	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK NA 11.42 04/23/26 CORP	—	6,185	794	121,543	
WELLS FARGO BANK NA 7.29 03/06/26 CORP	—	3,400	836	127,911	
WELLS FARGO BANK NA 11.38 02/24/26 CORP	—	8,800	837	128,069	
合 計	証券数・金額	95,000	159,985	17,129	2,620,860
	銘柄数・比率	12	18	—	<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。

\*&lt;&gt;内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの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	当 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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
	58,874	58,374	8,931,366	13.6	3.9	8.3	3.9	1.3
合 計	58,874	58,374	8,931,366	13.6	3.9	8.3	3.9	1.3

\*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、このファンドが組み入れているマザーファンドの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&amp;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4.7%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	利率	額面金額	当期末			
			評価額	外貨建金額	邦貨換算金額	
			外貨建金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
新株子約権付社債 (転換社債)券	CRACKER BARREL OLD COUNT DUKE ENERGY CORP ENVISTA HOLDINGS CORP MICROCHIP TECHNOLOGY INC ON SEMICONDUCTOR CORP WEC ENERGY GROUP INC	0.625 4.125 1.75 0.75 0.5 4.375	3,648 1,234 4,159 8,737 4,585 752	3,543 1,353 3,948 8,514 4,298 911	542,097 207,068 604,112 1,302,673 657,660 139,419	2026/6/15 2026/4/15 2028/8/15 2030/6/1 2029/3/1 2027/6/1
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP CHARLES SCHWAB CORP CITIGROUP INC CITIGROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC M&T BANK CORPORATION PNC FINANCIAL SERVICES TRUIST FINANCIAL CORP TRUIST FINANCIAL CORP WELLS FARGO & COMPANY	6.3 4.0 6.25 4.0 7.379 7.56 5.125 5.0 4.95 5.1 3.9	3,096 5,500 3,493 1,774 1,361 2,031 4,169 701 6,186 3,456 3,992	3,109 5,456 3,522 1,777 1,371 2,052 4,172 705 6,209 3,457 3,970	475,701 834,888 538,924 271,964 209,842 314,102 638,415 107,884 950,072 529,028 607,509	2049/12/29 2099/3/18 2049/12/29 2099/12/10 2099/6/17 2099/11/15 2099/10/28 2099/11/1 2099/6/1 2099/6/19 2099/1/26
合計					8,931,366	

\* 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	外貨建金額	邦貨換算金額
			外貨建金額		
(アメリカ) AMERICAN TOWER CORP ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	18,678 37,700	20,978 10,900	千米ドル 4,017 2,248	千円 614,709 344,046	% 0.9 0.5
合計	56,378	31,878	6,266	958,755	
銘柄数 × 金額	2	2	—	<1.5%>	

\* 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。

\* 比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの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。

# 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9期（決算日2025年4月28日）

作成対象期間（2024年5月1日～2025年4月28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（預託証書）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ないません。
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（預託証書）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株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

## ○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	投資信託券組入比率	純資産額
	期中	騰落率							
5期(2021年4月27日)	円 15,914	% 29.9	85.1	—	0.8	10.0	—	1.4	百万円 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
9期(2025年4月28日)	25,745	△ 1.6	78.8	—	5.0	8.8	—	2.5	61,834

\*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ー売り建て比率。

\*当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、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	投資信託券組入比率
	騰落率	率						
(期首) 2024年4月30日	円 26,173	% —	83.2	—	3.7	9.1	—	1.2
5月末	26,137	△0.1	82.7	—	4.3	9.4	—	1.4
6月末	26,991	3.1	82.4	—	4.3	9.5	—	1.4
7月末	26,911	2.8	80.7	—	4.5	9.3	—	1.5
8月末	26,379	0.8	81.4	—	5.0	8.5	—	1.4
9月末	26,386	0.8	80.8	—	5.2	8.7	—	1.3
10月末	28,295	8.1	81.4	—	5.2	9.3	—	1.4
11月末	28,493	8.9	81.9	—	5.4	9.2	—	0.9
12月末	28,326	8.2	81.2	—	5.6	9.9	—	0.8
2025年1月末	28,673	9.6	80.4	—	5.5	9.3	—	0.8
2月末	27,974	6.9	80.5	—	5.5	8.5	—	0.9
3月末	27,745	6.0	81.6	—	5.3	8.5	—	2.2
(期末) 2025年4月28日	25,745	△1.6	78.8	—	5.0	8.8	—	2.5

\*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ー売り建て比率。

## ◎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26,173円から期末25,745円となりました。

- ・ 2024年5月、上旬から中旬にかけて、大手スマートフォンメーカーの1～3月期の売上高が市場予想を上回ったことや、4月の雇用統計において雇用者数や平均時給の伸び率が市場予想を下回り、早期の利下げへの期待が高まることなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、4月の米CPI（消費者物価指数）上昇率が前年同月比で鈍化したことなどを背景に、日米金利差の拡大期待に一服感が出たことなどから、円高・ドル安となったこと。
- ・ 6月、上旬は企業向けにネットワーク機器などを提供する米IT企業のAI向けサーバー事業の2～4月期売上高が急増し株価が大きく上昇したことや、中旬から下旬にかけては、5月の米CPIや米PPI（生産者物価指数）が市場予想を下回ったことなどが好感されたことから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、米経済の力強さから日米金利差の大きい状態が続くとの見方が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・ 8月、中旬から下旬にかけて、上旬の大幅下落からの反発や、7月の小売売上高が市場予想を上回ったことで景気悪化懸念が和らいだことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、景気悪化懸念による米利下げ期待などから日米金利差が縮小するとの見方が強まり、円高・ドル安となったこと。
- ・ 11月、トランプ前大統領の再選により規制緩和によるM&A（企業の合併・買収）の活発化や減税の恒久化などへの期待、トランプ次期大統領が財務長官に経済成長を重視するベッセント氏を指名したことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、インフレ率の高

まりから日銀の追加利上げが実施され日米金利差が縮小するとの見方が強まり、円高・ドル安となったこと。

- ・12月、米半導体メーカーに対する中国当局による独占禁止法違反容疑での捜査報道が嫌気されたこと、FOMC（米連邦公開市場委員会）が公表した2025年の利下げ回数見通しが9月の4回から2回へ削減されたことで金融緩和期待が後退したことなどから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、FOMCにおいて2025年の利下げ回数の見通しが削減され、日米金利差の縮小が市場予想よりも小幅にとどまるとの見方が強まり、円安・ドル高となったこと。
- ・2025年1月、12月の食品とエネルギーを除いたコアCPIの前年同月比が低下し、インフレ懸念が後退したことや、トランプ大統領が就任初日の対中追加関税の発動を見送ったことなどから、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、日銀が利上げを決定したことで日米金利差が縮小するとの見方が強まり、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。

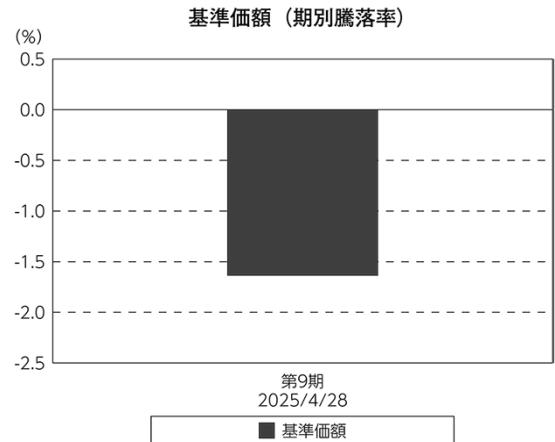
- ・期中の主な動き

- (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、スキンケア用品や化粧品などの製造・販売を手掛ける米国の会社などを新規に組み入れた一方、パーソナルケア用品を手掛ける米国の消費財メーカーなどを全売却しました。

## ○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標が存在しないため、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査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

(2024年5月1日～2025年4月28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)	% 0.011 (0.011) (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)	1 (1) (0)	0.004 (0.004) (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) その他の費用 (保管費用) (その他)	5 (1) (3)	0.018 (0.005) (0.014)	(c) その他の費用=期中のその他の費用÷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	9	0.033	
期中の平均基準価額は、27,373円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入しております。

\*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おります。

## ○売買及び取引の状況

(2024年5月1日～2025年4月28日)

## 株式

外 国	アメリカ	買付		売付	
		株 数 百株	金 額 千米 ドル	株 数 百株	金 額 千米 ドル
		16,191 ( 664)	104,467 (△ 59)	19,545	145,262

\*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 230,800	千米ドル 23,417	証券 —	千米ドル — (220,700) (23,321)

\*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 17,670	千米ドル 17,466	千米ドル 11,727	千米ドル 11,984

\*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 11,584	千米ドル 2,943 (11,256)

\*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	10,700	2,277	11,800	2,523
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	49,100	9,026	11,400	2,021
	PUBLIC STORAGE	—	—	7,471	2,520
	小計	59,800	11,304	30,671	7,064

\*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

(2024年5月1日～2025年4月28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	37,702,482千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,148,650千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.70

\*(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

(2024年5月1日～2025年4月28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。

(2025年4月28日現在)

## ○組入資産の明細

## 外国株式

銘 柄	期首(前期末) 株 数	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)	百株	百株	千米ドル	千円		
AFLAC INC	264	—	—	—	保険	
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	916	—	—	—	化学	
ALLSTATE CORP	319	185	3,568	512,698	保険	
ANALOG DEVICES INC	183	277	5,390	774,347	半導体・半導体製造装置	
ASSA ABLOY AB-UNSP ADR	713	713	1,070	153,849	建設関連製品	
ATMOS ENERGY CORP	637	369	5,835	838,308	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	294	90	2,625	377,228	専門サービス	
BAKER HUGHES CO	698	582	2,121	304,758	エネルギー・設備・サービス	
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	11	18	2,124	305,133	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	495	422	3,319	476,811	資本市場	
BECTON, DICKINSON	416	622	12,760	1,833,142	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	47	—	—	—	資本市場	
BLACKROCK INC	—	49	4,496	645,995	資本市場	
BUNZL PLC -SPONS ADR	645	1,779	2,753	395,624	商社・流通業	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	2,220	1,536	875	125,777	銀行	
CHEVRON CORP	244	230	3,190	458,388	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	1,125	1,326	7,519	1,080,286	通信機器	
COLGATE PALMOLIVE CO.	920	—	—	—	家庭用品	
COMMERCE BANCSHARES INC	387	406	2,464	354,005	銀行	
CORNING INC	873	—	—	—	電子装置・機器・部品	
DOVER CORP	104	184	3,109	446,751	機械	
DUKE ENERGY CORP	707	438	5,249	754,133	電力	
EVERSOURCE ENERGY	734	520	3,008	432,232	電力	
EXXON MOBIL CORP	936	855	9,282	1,333,557	石油・ガス・消耗燃料	
GENERAL MILLS	325	411	2,307	331,474	食品	
GENTEX CORP	—	1,042	2,225	319,745	自動車用部品	
HERSHEY CO/THE	283	261	4,261	612,222	食品	
JPMORGAN CHASE & CO	408	498	12,128	1,742,421	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,559	1,198	18,529	2,661,926	医薬品	
KENVUE INC	3,842	4,085	9,400	1,350,506	パーソナルケア用品	
KIMBERLY-CLARK CORP	694	301	3,961	569,103	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	1,015	330	1,339	192,475	生活必需品流通・小売	
ESTEE LAUDER COMPANIES-CL A	—	701	4,163	598,090	パーソナルケア用品	
LEGRAND SA-UNSP ADR	900	1,112	2,463	353,846	電気設備	
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	—	445	3,454	496,278	商社・流通業	
MARSH & MCLENNAN COS	290	270	5,919	850,392	保険	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	45	2,269	326,105	建設資材	
MCDONALD'S CORP	—	88	2,787	400,425	ホテル・レストラン・レジャー	
MERCK & CO INC	—	171	1,414	203,257	医薬品	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,162	906	5,942	853,692	食品	
NEXTERA ENERGY INC PFD	782	582	2,236	321,268	電力	
NORFOLK SOUTHERN CORP	431	486	10,795	1,550,913	陸上運輸	
NORTHERN TRUST CORP	255	300	2,747	394,734	資本市場	
OMNICOM GROUP	266	175	1,311	188,352	メディア	
ONE GAS INC	1,115	835	6,501	934,029	ガス	
ONEOK INC	1,288	1,445	12,471	1,791,710	石油・ガス・消耗燃料	
OSHKOSH CORP	—	300	2,663	382,624	機械	
PNC FINANCIAL	131	207	3,280	471,222	銀行	
PACKAGING CORP OF AMERICA	288	266	4,916	706,263	容器・包装	
PEPSICO INC	375	395	5,268	756,874	飲料	
PERNOD RICARD SA - SPON ADR	—	1,263	2,771	398,085	飲料	
T ROWE PRICE GROUP INC	405	456	4,032	579,361	資本市場	

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	
PROCTER & GAMBLE CO	144	—	—	—	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	402	181	3,145	451,818	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RTX CORP	748	550	6,893	990,390	航空宇宙・防衛
RECKITT BENCKISER-SPON ADR	—	2,627	3,265	469,101	家庭用品
REINSURANCE GROUP OF AMERICA	160	191	3,590	515,826	保険
RELIANCE INC	—	103	2,927	420,604	金属・鉱業
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	194	86	2,094	300,912	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	2,860	1,085	4,287	616,002	医薬品
SANOFI-ADR	467	566	2,961	425,422	医薬品
SCHWAB (CHARLES) CORP	594	534	4,268	613,255	資本市場
SPIRE INC	1,072	734	5,653	812,214	ガス
TOTALENERGIES SE-SPON ADR	557	351	2,106	302,588	石油・ガス・消耗燃料
TRUIST FINANCIAL CORP	358	1,200	4,520	649,400	銀行
US BANCORP	399	835	3,333	478,864	銀行
UNILEVER PLC-SPONSORED ADR	1,538	1,224	7,664	1,101,109	パーソナルケア用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	469	322	3,152	452,917	航空貨物・物流サービス
UNITEDHEALTH GROUP INC	70	85	3,558	511,205	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	1,942	1,445	6,055	870,004	各種電気通信サービス
WALMART INC	747	450	4,279	614,728	生活必需品流通・小売業
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	209	332	3,370	484,153	ヘルスケア機器・用品
AMCOR PLC	2,796	1,906	1,818	261,220	容器・包装
CRH PLC	445	503	4,649	667,980	建設資材
LINDE PLC	142	142	6,367	914,723	化学
MEDTRONIC PLC	2,745	1,449	12,194	1,751,902	ヘルスケア機器・用品
TE CONNECTIVITY PLC	—	317	4,576	657,464	電子装置・機器・部品
CHUBB LTD	37	—	—	—	保険
TE CONNECTIVITY LTD	286	—	—	—	電子装置・機器・部品
合計	株数	金額	49,088	46,398	329,070
	銘柄数	・比率	67	71	47,274,248
	銘柄数	・比率	67	71	<76.5%>

\*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。

\*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	証券数	期首(前期末)	当期	期末
		証券数	評価額	外貨建金額
			邦貨換算額	
(アメリカ)	証券	証券	千米ドル	千円
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 6.88% 8/5/24	3,800	—	—	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 9.4% 8/28/25	—	5,200	777	111,755
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 9.61% 9/10/25	—	15,100	837	120,307
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 10.3 8/20/24 C	10,400	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.25 6/25/24 CO	2,300	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 4.63 7/25/24 CO	2,800	—	—	—
JPM 10.05% 08/25/25 CORP	—	3,300	768	110,436
JPM 9.29% 09/24/25 CORP	—	3,600	919	132,107
JPM 10.26% 10/02/25 CORP	—	12,300	814	117,047
JPM 15.40% 10/14/25 CORP	—	3,400	979	140,725
JPM 14.22% 10/22/25 CORP	—	10,500	923	132,651
JPM 9.02% 10/29/24 CORP	2,200	—	—	—
JPM 11.05% 5/3/24 CORP	22,500	—	—	—
JPM 11.51% 5/3/24 CORP	3,000	—	—	—
JPM 13.42% 5/21/24 CORP	10,300	—	—	—
MERRILL LYNCH BV 7.05 08/14/25	—	3,400	810	116,401
UBS AG 5.65% 7/26/24 CORP	4,800	—	—	—
UBS AG 10.10% 8/13/24 CORP	13,600	—	—	—
UBS AG 7.6% 9/25/24 CORP	9,200	—	—	—
UBS AG 6.7% 07/22/25 CORP	—	12,600	840	120,752
WELLS FARGO BANK NA 7.65 7/30/25 CORP	—	10,700	840	120,805
WELLS FARGO BANK NA 11.72 9/12/25 CORP	—	5,700	917	131,844
WELLS FARGO BANK NA 18.70 9/10/25 CORP	—	9,200	773	111,139
合計	証券数	84,900	95,000	10,204
	・ 金額			1,465,975
	銘柄数	11	12	<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	当期 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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
	61,185	59,617	8,564,696	13.9	2.9	10.7	1.7	1.4
合計	61,185	59,617	8,564,696	13.9	2.9	10.7	1.7	1.4

\*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。

\*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4.1%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	利 率	額面金額	当 期 末			
			評 価 額	外貨建金額	邦貨換算金額	
			償還年月日			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
新株子約権付社債 (転換社債)券	CRACKER BARREL OLD COUNT DUKE ENERGY CORP ENVISTA HOLDINGS CORP MICROCHIP TECHNOLOGY INC ON SEMICONDUCTOR CORP SOUTHWEST AIRLINES CO WEC ENERGY GROUP INC	0.625 4.125 1.75 0.75 0.5 1.25 4.375	3,648 1,234 4,159 8,737 2,708 1,119 1,123	3,502 1,333 3,771 8,254 2,332 1,120 1,309	503,113 191,591 541,841 1,185,809 335,041 160,900 188,151	2026/6/15 2026/4/15 2028/8/15 2030/6/1 2029/3/1 2025/5/1 2027/6/1
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP BANK OF NY MELLON CORP CHARLES SCHWAB CORP CHARLES SCHWAB CORP CITIGROUP INC CITIGROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC M&T BANK CORPORATION TRUIST FINANCIAL CORP TRUIST FINANCIAL CORP WELLS FARGO & COMPANY	6.3 4.7 4.0 5.375 6.25 4.0 7.379 7.56 5.125 4.95 5.1 3.9	1,583 4,338 3,725 6,922 2,140 1,774 1,361 2,031 3,603 6,186 3,016 1,778	1,585 4,329 3,607 6,905 2,145 1,736 1,364 2,035 3,488 6,155 2,896 1,743	227,735 621,968 518,218 992,089 308,223 249,522 196,076 292,370 501,172 884,237 416,172 250,461	2049/12/29 2099/5/19 2099/3/18 2099/4/30 2049/12/29 2099/12/10 2099/6/17 2099/11/15 2099/10/28 2099/6/1 2099/6/19 2099/1/26
合	計				8,564,696	

\* 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	外貨建金額	邦貨換算金額
			千米ドル	千円	
(アメリカ) AMERICAN TOWER CORP ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF PUBLIC STORAGE	19,778 — 7,471	18,678 37,700 —	3,937 6,802 —	565,689 977,205 —	0.9 1.6 —
合 計	口 数 ・ 金 額	27,249	56,378	10,739	1,542,895
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	2	—	<2.5%>

\* 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。

\* 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。

(2025年4月28日現在)

## ○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 47,274,248	% 76.0
オプション証券等	1,465,975	2.4
新株予約権付社債(転換社債)	3,106,448	5.0
公社債	5,458,248	8.8
投資信託受益証券	977,205	1.6
投資証券	565,689	0.9
コール・ローン等、その他	3,390,236	5.3
投資信託財産総額	62,238,049	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（60,400,718千円）の投資信託財産総額（62,238,049千円）に対する比率は97.0%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=143.66円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年4月28日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	62,812,493,125
株式(評価額)	3,190,655,772
オプション証券等(評価額)	47,274,248,898
公社債(評価額)	1,465,975,453
投資信託受益証券(評価額)	8,564,696,951
投資証券(評価額)	977,205,632
未収入金	565,689,401
未取配当金	635,894,248
未収利息	67,526,771
前払費用	67,872,897
	2,727,102
(B) 負債	977,577,674
未払金	758,377,674
未払解約金	219,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	61,834,915,451
元本	24,018,037,487
次期繰越損益金	37,816,877,964
(D) 受益権総口数	24,018,037,487口
1万口当たり基準価額(C/D)	25,745円

(注) 期首元本額は26,160,521,649円、期中追加設定元本額は5,414,706,450円、期中一部解約元本額は7,557,190,612円、1口当たり純資産額は2.5745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	9,303,482,989円
・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Bコース (野村SMA・BW向け)	6,380,550,392円
・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Aコース	4,748,539,004円
・ノムコア用 ACX米国バリュー・ファンド (高替ヘッジあり) (道格機関投資家専用)	2,052,859,095円
・米国バリュー・ストラテジー・ファンド Aコース (野村SMA・BW向け)	1,532,606,007円

## ○損益の状況 (2024年5月1日～2025年4月28日)

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取配当金	1,884,217,969
受取利息	1,517,009,903
その他収益金	366,972,017
	236,049
(B) 有価証券売買損益	△ 2,546,405,065
売買益	5,831,082,791
売買損	△ 8,377,487,856
(C) 保管費用等	△ 11,823,373
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 674,010,469
(E) 前期繰越損益金	42,308,804,271
(F) 追加信託差損益金	9,124,093,550
(G) 解約差損益金	△ 12,942,009,388
(H) 計(D+E+F+G)	37,816,877,964
次期繰越損益金(H)	37,816,877,964

\*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

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2025年4月1日＞