

# 運用報告書(全体版)

第23期<決算日2025年9月19日>

## 米国割安株ファンド

当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／株式
信託期間	2014年3月19日から2029年3月19日までです。
運用方針	信託財産の成長を図ることを目的として、積極的な運用を行います。
主要投資対象	米国の金融商品取引所に上場している株式を主要投資対象とします。
運用方法	主に米国株式の中から、企業の本質的価値と比較して割安と判断される株式（バリュー株）へ投資します。 *米国株式とは、米国の金融商品取引所に上場している株式、および預託証券（ADR）のことをいいます。また、一部、新株予約権証券・新株予約権付社債券等や、米国以外の地域の資産に投資する場合があります。 株式の組入比率は、原則として高位を保ちます。 組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジは行いません。
組入制限	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	決算日（原則として3月、9月の各19日。休業日の場合は翌営業日。）に経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、分配金額を決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで  
 お客様のお取引内容につきましては、購入された販売会社にお問い合わせください。

愛称：ザ・バリューハンター

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「米国割安株ファンド」は、2025年9月19日に第23期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

**アセットマネジメントOne 株式会社**

東京都千代田区丸の内1-8-2

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

## ■最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額				株式組入率	株式先物率	投資証券組入比率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分	込 配	み 金	期 謄	中 落	率	
19期 (2023年9月19日)	円 10,811		円 690		% 18.4	% 96.4	% —	百万円 3,621
20期 (2024年3月19日)	10,983		860		9.5	95.0	—	3,555
21期 (2024年9月19日)	10,645		360		0.2	94.8	—	3,490
22期 (2025年3月19日)	10,586		360		2.8	95.0	—	3,273
23期 (2025年9月19日)	10,798		730		8.9	95.2	—	3,272

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

(注3) 当ファンドのコンセプトに適した指数が存在しないため、ベンチマークは定めておりません。

(注4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

## ■当期中の基準価額の推移

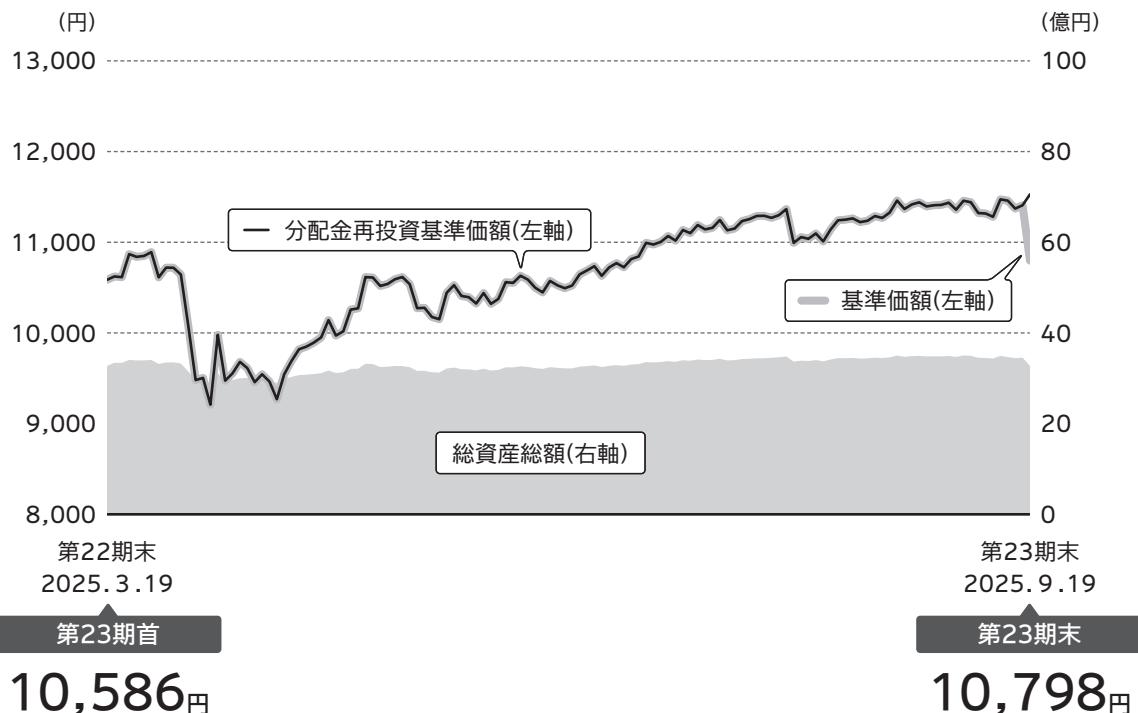
年 月 日	基 準 価 額		株式組入率	株式先物率	投資証券組入比率
		騰 落 率			
(期 首) 2025 年 3 月 19 日	円 10,586	% —	% 95.0	% —	% 1.7
3 月 末	10,613	0.3	94.4	—	1.6
4 月 末	9,893	△6.5	94.3	—	1.8
5 月 末	10,408	△1.7	95.4	—	1.6
6 月 末	10,770	1.7	95.3	—	1.6
7 月 末	11,299	6.7	94.7	—	1.5
8 月 末	11,395	7.6	95.5	—	1.4
(期 末) 2025 年 9 月 19 日	11,528	8.9	95.2	—	1.3

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

## ■当期の運用経過（2025年3月20日から2025年9月19日まで）

### 基準価額等の推移



既払分配金 **730円**

騰落率  
(分配金再投資ベース) **8.9%**

(注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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。

(注2) 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。従って、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。

(注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

## 基準価額の主な変動要因

米景気の底堅さや各国との貿易協議の進展、F R B（米連邦準備理事会）による利下げ期待、堅調な企業業績などを背景に米国株式市場が上昇したことが基準価額にプラスに寄与しました。一方で、トランプ政権の政策に対する不透明感や日米金利差の縮小観測などを受けて、米ドルが円に対して下落したことは基準価額にマイナスに寄与しました。

### ↑ 上昇要因

保有するコミュニケーション・サービスや金融、資本財・サービス関連銘柄の上昇

### ↓ 下落要因

- 保有する生活必需品関連銘柄の下落
- 米ドルに対する円高の進行

## ファンドマネージャー紹介



- 当ファンドの投資助言を行う運用会社の創業者

**Mario J. Gabelli** (マリオ・ギャベリー)

ギャムコ アセット マネジメント会長兼CEO

証券会社のアナリストを経て、1977年に同社創業。ボトムアップリサーチをベースとしたバリュー投資に定評があり、米国では「2010年 マネジャー・オブ・ザ・イヤー」(インスティチューションナル・インベスター) を受賞。



- 当ファンドの運用担当者

**高野 大樹** (たかの ひろき)

アセットマネジメントOne マルチマネジャー株式部 ファンドマネジャー

2007年から一貫して外国株式運用と外部委託運用にかかる業務に従事。2022年以降当ファンドの運用を担当。

## 投資環境

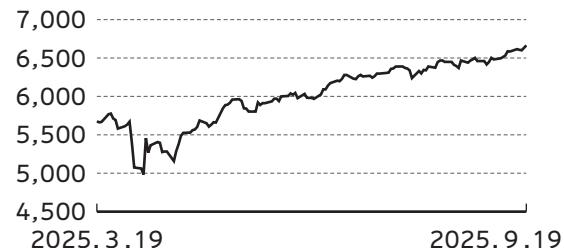
米国株式市場は、上昇しました。当期前半は、トランプ政権が2025年4月初めに発表した相互関税が市場の想定よりも厳しい内容だったことで大きく下落する局面が見られたものの、その後は相互関税の発動延期や各国との貿易協議の進展を受けて、持ち直す動きとなりました。後半は、雇用者数の伸びの鈍化によって労働市場の軟化などが懸念されたものの、F R Bによる利下げ期待の高まりや堅調な企業業績などを背景に、底堅く推移しました。

為替市場では、米ドルは円に対して下落しました。当期前半は、トランプ政権の関税政策による貿易摩擦の激化や米景気の悪化が懸念され、米ドルは2025年4月下旬にかけて大きく下落したもの、その後は米中貿易摩擦や米景気の見

通しを巡り、やや方向感のない展開となりました。後半は、貿易協議の進展や堅調な米経済指標を受けて8月初めにかけて上昇したものの、労働市場の軟化が示され、F R Bによる利下げ観測が強まるとともに上昇幅を縮めました。

### 参考：米国株式市況（S&P 500種指数）

(ポイント)



※S & P 500種指数は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「S P D J I」）の商品であり、この使用ライセンスが委託会社に付与されています。S & P®、S & P 500®、U S 500、T h e 500、i B o x x®、i T r a x x®およびC D X®は、S&P Global, Inc.またはその関連会社（「S & P」）の商標です。Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。これらの商標の使用ライセンスはS P D J Iに付与されており、委託会社により一定の目的でサプライセンスされています。本商品は、S P D J I、Dow Jones、S & P、それらの各関連会社によって後援、推奨、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S & P 500種指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。

## ポートフォリオについて

企業価値を顕在化させるきっかけやイベントが明確で、本質的価値と比べて割安な銘柄を選別して投資しました。セクター別では資本財・サービスや金融、コミュニケーション・サービスセクターの組入れを高位に維持しました。個別銘柄では、自動車部品会社のオライリー・オートモーティブ、総合金融サービス会社のJPモルガン・チェース・アンド・カンパニー、大手クレジットカード会社のアメリカン・エキスプレスなどを高位に組入れました。

**【運用状況】** (注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 業種は各決算日時点でのGICS(世界産業分類基準)によるものです。

### ○組入上位10業種

期首 (前期末)

No.	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	16.1%
2	資本財	13.1
3	金融サービス	12.3
4	食品・飲料・タバコ	8.8
5	商業・専門サービス	6.9
6	銀行	6.6
7	家庭用品・パーソナル用品	5.6
8	一般消費財・サービス流通・小売り	5.2
9	ヘルスケア機器・サービス	4.5
10	エネルギー	3.7

期末

No.	業種	組入比率
1	メディア・娯楽	19.1%
2	資本財	17.0
3	金融サービス	12.0
4	銀行	8.0
5	食品・飲料・タバコ	7.4
6	商業・専門サービス	5.8
7	一般消費財・サービス流通・小売り	4.8
8	ヘルスケア機器・サービス	4.2
9	家庭用品・パーソナル用品	3.0
10	素材	2.6

### ○組入上位10銘柄

期首 (前期末)

No.	銘柄名	通貨	比率
1	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	アメリカ・ドル	4.1%
2	REPUBLIC SERVICES INC	アメリカ・ドル	3.5
3	WASTE CONNECTIONS INC	アメリカ・ドル	3.4
4	ATLANTA BRAVES HOLDINGS INC-C	アメリカ・ドル	3.3
5	AMERICAN EXPRESS CO	アメリカ・ドル	3.1
6	VISA INC	アメリカ・ドル	2.9
7	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ・ドル	2.9
8	S&P GLOBAL INC	アメリカ・ドル	2.4
9	POST HOLDINGS INC	アメリカ・ドル	2.3
10	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	2.2
組入銘柄数		58銘柄	

期末

No.	銘柄名	通貨	比率
1	O'REILLY AUTOMOTIVE INC	アメリカ・ドル	3.8%
2	JPMORGAN CHASE & CO	アメリカ・ドル	3.7
3	AMERICAN EXPRESS CO	アメリカ・ドル	3.6
4	REPUBLIC SERVICES INC	アメリカ・ドル	3.0
5	ALPHABET INC-CL C	アメリカ・ドル	3.0
6	WASTE CONNECTIONS INC	アメリカ・ドル	2.8
7	ATLANTA BRAVES HOLDINGS INC-C	アメリカ・ドル	2.7
8	VISA INC	アメリカ・ドル	2.6
9	GE AEROSPACE	アメリカ・ドル	2.4
10	WARNER BROS DISCOVERY INC	アメリカ・ドル	2.3
組入銘柄数		58銘柄	

## 分配金

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、以下の表の通りとさせていただきました。なお、収益分配金に充てなかつた利益は信託財

### 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期
	2025年3月20日 ～2025年9月19日
当期分配金（税引前）	730円
対基準価額比率	6.33%
当期の収益	730円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	798円

産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金（税引前）」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益（含、評価益）」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

## 今後の運用方針

トランプ政権の関税政策が今後の世界経済や企業業績にどの程度影響するかについては依然として不確実性が存在するものの、F R Bによる利下げなどが相場を下支えすると見ています。また、M & Aの活発化や企業の国内回帰などの動きも追い風になると考えています。こうした

中、当ファンドでは、徹底したボトムアップリサーチを通じ、企業の「プライベート・マーケット・バリュー」を顕在化させる株価上昇のきっかけを有する銘柄の発掘に引き続き注力する方針です。

## ■ 1万口当たりの費用明細

項目	第23期		項目の概要	
	(2025年3月20日 ～2025年9月19日)			
	金額	比率		
(a) 信託報酬	103円	0.959%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は10,696円です。 投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価 販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価 受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価	
(投信会社)	( 58)	(0.543)		
(販売会社)	( 42)	(0.388)		
(受託会社)	( 3)	(0.028)		
(b) 売買委託手数料	2	0.015	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料	
(株式)	( 2)	(0.015)		
(投資証券)	( 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)		
(d) その他費用	4	0.041	(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、外国での資産の保管等に要する費用 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用等	
(保管費用)	( 4)	(0.034)		
(監査費用)	( 0)	(0.002)		
(その他)	( 1)	(0.005)		
合計	109	1.015		

(注1) 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・解約によって受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

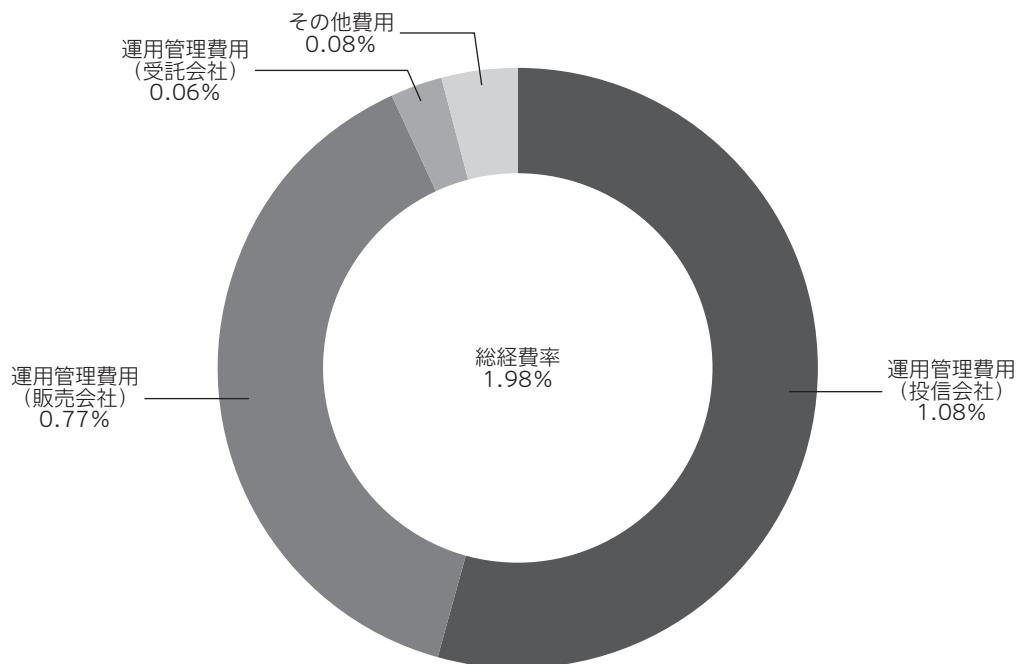
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

## (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1.98%です。



(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

## ■売買及び取引の状況（2025年3月20日から2025年9月19日まで）

### (1) 株式

		買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
外 国 口	アメリカ	百株 427.33 (93.8)	千アメリカ・ドル 1,999 (-)	百株 1,062.7	千アメリカ・ドル 4,101
	ユーロ	百株 864.83 (-)	千ユーロ 133 (-)	百株 114.22	千ユーロ 17
	フランス	9.2 (-)	2 (△1)	39.17	12

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は、株式分割、増資割当および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。

### (2) 投資証券

		買付		売付	
		□数	金額	□数	金額
アメリカ AMERICAN TOWER CORP		千□ 0.041 (-)	千アメリカ・ドル 8 (-)	千□ 0.212 (-)	千アメリカ・ドル 42 (-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) ( ) 内は合併、分割等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## ■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	918,882千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,139,515千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	0.29

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

## ■利害関係人との取引状況等（2025年3月20日から2025年9月19日まで）

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ■組入資産の明細

### (1) 外国株式

銘 柄	期 首(前期末) 株 数	当 期 末				業 種 等
		株 数	外 貨 建 金 額	邦 貨 換 算 金 額		
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円		
HONEYWELL INTERNATIONAL INC	19.73	17.73	372	55,175		コングロマリット
AMERICAN EXPRESS CO	26.18	23.53	803	119,024		消費者金融
AMETEK INC	—	11.79	222	32,937		電気設備
DIAGEO PLC ADR	35.51	31.93	313	46,421		飲料
THE CAMPBELL'S COMPANY	89.73	80.67	270	40,093		食品
JPMORGAN CHASE & CO	27.33	26.33	824	122,101		銀行
COMCAST CORP-CL A	123.89	113.23	358	53,040		メディア
REPUBLIC SERVICES INC	32.7	29.4	666	98,679		商業サービス・用品
FLOWSERVE CORP	42.71	38.73	223	33,085		機械
CITIGROUP INC	45.08	40.08	410	60,768		銀行
NEXTERA ENERGY INC	51.54	46.33	327	48,555		電力
TEGNA INC	251.01	225.67	474	70,295		メディア
GENUINE PARTS CO	19.33	17.52	241	35,771		販売
GE AEROSPACE	19.48	17.51	520	77,016		航空宇宙・防衛
GRUPO TELEVISA S.A.	962.6	872.95	239	35,411		メディア
HALLIBURTON CO	79.57	—	—	—		エネルギー設備・サービス
L3HARRIS TECHNOLOGIES INC	13.54	11.89	336	49,769		航空宇宙・防衛
HENRY SCHEIN INC	39.13	35.19	241	35,713		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
JOHNSON & JOHNSON	16.11	14.48	252	37,335		医薬品
S&P GLOBAL INC	10.81	9.72	493	73,074		資本市場
EDGEWELL PERSONAL CARE CO	109.43	—	—	—		パーソナルケア用品
WELLS FARGO & CO	28.49	27.49	229	33,983		銀行
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	40.07	36.34	172	25,480		石油・ガス・消耗燃料
O'REILLY AUTOMOTIVE INC	6.72	80	829	122,810		専門小売り
PAR TECHNOLOGY CORP/DEL	53.2	47.83	204	30,236		電子装置・機器・部品
PFIZER INC	102.58	—	—	—		医薬品
CONOCOPHILLIPS	22.02	19.97	186	27,637		石油・ガス・消耗燃料
PNC FINANCIAL SERVICES GROUP	16.43	14.77	304	45,105		銀行
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	37.65	33.85	214	31,697		食品
SCHLUMBERGER LTD	50	44	152	22,630		エネルギー設備・サービス
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC	23.82	21.59	216	32,031		ヘルスケア機器・用品
STATE STREET CORP	33.34	29.97	339	50,236		資本市場
TEXAS INSTRUMENTS INC	24	23	417	61,844		半導体・半導体製造装置
THERMO FISHER SCIENTIFIC INC	3.91	3.56	171	25,356		ライフサイエンス・ツール/サービス
VALMONT INDUSTRIES	9.22	8.29	314	46,509		建設・土木
NEXSTAR MEDIA GROUP INC	18.6	16.72	345	51,092		メディア
DANA INC	136.93	202.9	425	63,022		自動車用部品
PHILIP MORRIS INTERNATIONAL	29.27	26.32	425	63,032		タバコ
VISA INC	19.21	17.26	583	86,416		金融サービス
XYLEM INC	31.85	28.63	407	60,265		機械
HCA HEALTHCARE INC	13.12	11.79	472	70,005		ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
POST HOLDINGS INC	44.19	39.72	412	61,016		食品

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		株数	株数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) META PLATFORMS INC	百株 7.74	百株 4.84	千アメリカ・ドル 377	千円 55,909	千円 55,909	インターネット・メディアおよびサービス機械
CNH INDUSTRIAL NV	200.8	180.53	200	29,640	29,640	建設関連製品
RESIDEO TECHNOLOGIES INC	133.92	120.39	498	73,772	73,772	資本市場
KKR & CO INC	22.8	29.15	435	64,450	64,450	各種電気通信サービス
TELESAT CORP	76.23	70.16	170	25,251	25,251	娯楽
WARNER BROS DISCOVERY INC	297.64	272.64	509	75,481	75,481	パーソナルケア用品
BELLRING BRANDS INC	69.05	101.85	373	55,309	55,309	資本市場
BLUE OWL CAPITAL INC	138.58	—	—	—	—	機械
CRANE CO	24.58	22.09	406	60,218	60,218	建設資材
KNIFE RIVER CORP	—	23.61	180	26,670	26,670	家庭用品
ATLANTA BRAVES HOLDINGS INC-C	185.73	140.85	587	87,018	87,018	化学
SPECTRUM BRANDS HOLDINGS INC	59.43	53.43	290	43,079	43,079	娯楽
DUPONT DE NEMOURS INC	55.97	50.32	392	58,183	58,183	商業サービス・用品
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS CORP	—	15.7	338	50,060	50,060	機械
WASTE CONNECTIONS INC	39.3	35.32	619	91,724	91,724	ALPHABET INC-CL C
ITT INC	29.31	26.36	665	98,474	98,474	インターネット・メディアおよびサービス
小計	株数 銘柄数<比率>	4,101.11 55銘柄	3,559.54 55銘柄	20,714 —	3,066,806 <93.7%>	
(ユーロ…オランダ) HAVAS NV	百株 382.03	百株 1,132.64	千ユーロ 176	千円 30,794	千円 30,794	メディア
小計	株数 銘柄数<比率>	382.03 1銘柄	1,132.64 1銘柄	176 —	30,794 <0.9%>	
(ユーロ…フランス) VIVENDI SE	百株 375.73	百株 345.76	千ユーロ 103	千円 18,053	千円 18,053	娯楽
小計	株数 銘柄数<比率>	375.73 1銘柄	345.76 1銘柄	103 —	18,053 <0.6%>	
合計	株数 銘柄数<比率>	4,858.87 57銘柄	5,037.94 57銘柄	— —	3,115,654 <95.2%>	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) <>内は、期末の純資産総額に対する各通貨別（ユーロは国別）株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## (2) 外国投資証券

銘柄	期首(前期末)	当期末				業種等
		口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ) AMERICAN TOWER CORP	千口 1,692	千口 1,521	千アメリカ・ドル 293	千円 43,467	千円 43,467	
合計	口数 銘柄数<比率>	1,692 1銘柄<1.7%>	1,521 1銘柄<1.3%>	293 —	43,467 —	

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

(注2) <>内は、期末の純資産総額に対する投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

## ■投資信託財産の構成

2025年9月19日現在

項 目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円	%
投資証券	3,115,654	88.4
コール・ローン等、その他	43,467	1.2
投資信託財産総額	366,540	10.4
	3,525,662	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 当期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、3,195,677千円、90.6%です。

(注3) 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、2025年9月19日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=148.05円、1イギリス・ポンド=200.59円、1スイス・フラン=186.79円、1ユーロ=174.51円です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年9月19日)現在

項 目	当期末
(A) 資産	3,525,662,306円
コール・ローン等	364,545,148
株式(評価額)	3,115,654,515
投資証券(評価額)	43,467,277
未収配当金	1,995,366
(B) 負債	253,402,526
未払収益分配金	221,219,418
未払解約金	541,722
未払信託報酬	31,583,063
その他の未払費用	58,323
(C) 純資産総額(A-B)	3,272,259,780
元本	3,030,402,993
次期繰越損益金	241,856,787
(D) 受益権総口数	3,030,402,993口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,798円

(注1) 期首における元本額は3,092,033,679円、当期中における追加設定元本額は131,170,173円、同解約元本額は192,800,859円です。

## ■損益の状況

当期 自2025年3月20日 至2025年9月19日

項 目	当期
(A) 配当等収益	27,855,000円
受取配当金	22,912,880
受取利息	977,348
その他収益金	3,964,772
(B) 有価証券売買損益	291,831,995
売買益	485,801,384
売買損	△193,969,389
(C) 信託報酬等	△32,940,214
(D) 当期損益金(A+B+C)	286,746,781
(E) 追加信託差損益金	176,329,424
(配当等相当額)	(70,639,956)
(売買損益相当額)	(105,689,468)
(F) 合計(D+E)	463,076,205
(G) 収益分配金	△221,219,418
次期繰越損益金(F+G)	241,856,787
追加信託差損益金	176,329,424
(配当等相当額)	(70,639,956)
(売買損益相当額)	(105,689,468)
分配準備積立金	65,527,363

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価換算によるものを含みます。

(注2) (C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 分配金の計算過程

項 目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	24,985,907円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	261,760,874
(c) 収益調整金	176,329,424
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	463,076,205
(f) 1万口当たり当期分配対象額	1,528,10
(g) 分配金	221,219,418
(h) 1万口当たり分配金	730

## ■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金 730円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

### 分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
- 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

## 《お知らせ》

### 約款変更のお知らせ

■投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

(2025年4月1日)

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。