

## 受益者の皆さまへ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「インベスコ 米国株式ファンド(毎月決算型)」は、2026年3月16日に第12期の決算を行いました。ここに作成期中(第7期から第12期)の運用状況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。

\*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	2035年3月15日まで	
運用方針	・投資信託証券への投資を通じて、主として米国の株式等に実質的に投資します。 ・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	インベスコ 米国株式ファンド(毎月決算型)	「インベスコ 米国株式マザーファンド」および「インベスコ マネーパール・ファンド(適格機関投資家私募投信)」を主要投資対象とします。
	インベスコ 米国株式マザーファンド	別に定める投資信託証券※への投資を通じて、主として、米国の株式等に実質的に投資し、投資信託財産の積極的な成長をめざして運用を行います。 ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュエーション・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券(米ドル建て)です。
	インベスコ マネーパール・ファンド(適格機関投資家私募投信)	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・投資信託証券(マザーファンド受益証券を含みます。)への投資割合には制限を設けません。 ・株式への直接投資は行いません。 ・外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 ・デリバティブ取引の直接利用は行いません。	
分配方針	原則として毎月の決算時(毎月15日、該当日が休業日の場合は翌営業日)に委託会社が、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により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>

インベスコ・アセット・マネジメント株式会社  
お問い合わせダイヤル

電話番号：(03) 6447-3100

受付時間：毎営業日の午前9時～午後5時



## インベスコ 米国株式ファンド (毎月決算型)

追加型投信/海外/株式

## 運用報告書(全体版)

- 第7期(決算日 2025年10月15日)
- 第8期(決算日 2025年11月17日)
- 第9期(決算日 2025年12月15日)
- 第10期(決算日 2026年1月15日)
- 第11期(決算日 2026年2月16日)
- 第12期(決算日 2026年3月16日)

## インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階  
<https://www.invesco.com/jp/ja/>

## ○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額 (分配落)	税 分 込 配 金			ラッセル 1000 バリュエ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース)		投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額		
		税 分	込 配	金	期 騰 落	中 率			期 騰 落	中 率
(設定日)	円			円		%		%	百万円	
2025年3月17日	10,000			—		—	445,899.16	—	—	1
1期(2025年4月15日)	9,043			0		△9.6	414,987.74	△6.9	98.2	0.904252
2期(2025年5月15日)	9,864			0		9.1	452,360.95	9.0	98.8	0.986397
3期(2025年6月16日)	9,845			0		△0.2	453,831.47	0.3	99.0	0.984504
4期(2025年7月15日)	10,360			0		5.2	477,040.18	5.1	99.1	1
5期(2025年8月15日)	10,420			0		0.6	483,804.89	1.4	99.1	1
6期(2025年9月16日)	10,518			0		0.9	491,408.86	1.6	99.2	1
7期(2025年10月15日)	10,665			0		1.4	504,777.78	2.7	99.5	1
8期(2025年11月17日)	11,120			0		4.3	524,580.58	3.9	99.5	1
9期(2025年12月15日)	11,734			0		5.5	547,838.02	4.4	99.6	1
10期(2026年1月15日)	12,114			0		3.2	571,644.90	4.3	99.6	1
11期(2026年2月16日)	11,910			0		△1.7	563,531.03	△1.4	99.7	1
12期(2026年3月16日)	11,848			0		△0.5	566,739.53	0.6	99.7	1

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてラッセル 1000 バリュエ・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、ラッセル 1000 バリュエ・インデックス (米ドル・ベース) をもとに、当社が独自に円換算して指数化したものです。以下同じです。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		ラッセル 1000 バリュエーション・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (参考指数)		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	
第 7 期	(期 首) 2025年 9 月 16 日	円 10,518	% —	% 491,408.86	% —	% 99.2
	9 月 末	10,713	1.9	498,950.48	1.5	99.4
	(期 末) 2025年10月15日	10,665	1.4	504,777.78	2.7	99.5
第 8 期	(期 首) 2025年10月15日	10,665	—	504,777.78	—	99.5
	10 月 末	11,098	4.1	520,385.22	3.1	99.5
	(期 末) 2025年11月17日	11,120	4.3	524,580.58	3.9	99.5
第 9 期	(期 首) 2025年11月17日	11,120	—	524,580.58	—	99.5
	11 月 末	11,476	3.2	535,591.59	2.1	99.5
	(期 末) 2025年12月15日	11,734	5.5	547,838.02	4.4	99.6
第10期	(期 首) 2025年12月15日	11,734	—	547,838.02	—	99.6
	12 月 末	11,784	0.4	551,275.63	0.6	99.6
	(期 末) 2026年 1 月 15 日	12,114	3.2	571,644.90	4.3	99.6
第11期	(期 首) 2026年 1 月 15 日	12,114	—	571,644.90	—	99.6
	1 月 末	11,760	△2.9	558,380.31	△2.3	99.6
	(期 末) 2026年 2 月 16 日	11,910	△1.7	563,531.03	△1.4	99.7
第12期	(期 首) 2026年 2 月 16 日	11,910	—	563,531.03	—	99.7
	2 月 末	12,187	2.3	580,674.11	3.0	99.7
	(期 末) 2026年 3 月 16 日	11,848	△0.5	566,739.53	0.6	99.7

(注) 基準価額は1万円当たりです。

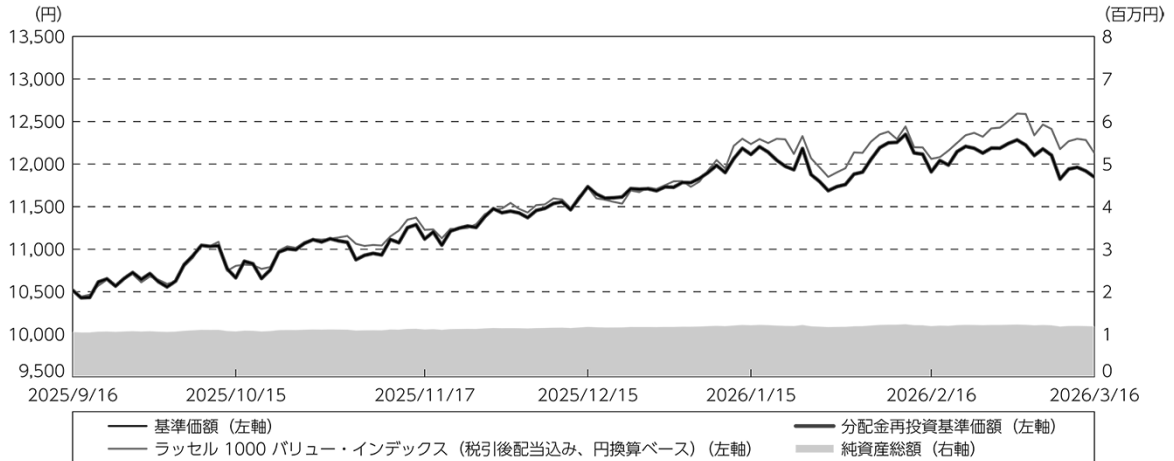
(注) 騰落率は期首比です。

(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

## ○運用経過

## 作成期間中の基準価額等の推移

（2025年9月17日～2026年3月16日）



第7期首：10,518円

第12期末：11,848円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：12.6%（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。

(注) ファンドの購入価額により課税条件は異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額およびラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、作成期首（2025年9月16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) 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。

(注) ラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・米国の株式等を実質的な主要投資対象とし、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ポートフォリオにおいて投資対象企業の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、米ドルが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・米国の株式等を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて投資対象企業の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

S & P500 指数（米国） +1.4%  
 1 米ドル=159円43銭(前作成期末 147円53銭)

※株価指数の騰落率は当作成期末時点（対前作成期末比）、米ドル/円は当作成期末の数値です。

### 《米国株式市場》

当作成期間中、米国株式市場は小幅に上昇しました。作成期の前半は米中間の関税交渉に一定の進展が見られたことや米国の半導体やA I 関連銘柄の決算が堅調だったことで株式市場は上昇しました。一方で2026年3月から作成期末にかけては米国・イスラエルとイランを巡る戦争によるリスク回避の動きで株価は下落しました。

### 《為替市場》

当作成期間中、米ドル/円は前作成期末比で上昇しました。関税に対する懸念後退や堅調なマクロ経済指標を受けた今後の利下げ期待の後退などを受け、米ドル高/円安が進行しました（159円台まで上昇）。

## 当ファンドのポートフォリオ

インベスコ 米国株式 マザーファンド（以下、マザーファンドといいます。）を高位に組み入れ、米国の株式等を実質的に投資しました。残余部分はインベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）（以下、マネープール・ファンドといいます。）を組み入れ、安定した収益の確保を図りました。また、実質外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いませんでした。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュー・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。

マネープール・ファンドでは、資産規模などを勘案し、短期金融商品による運用を行いました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当作成期の分配金再投資基準価額騰落率は+12.6%となり、参考指数であるラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率+15.3%を下回る結果となりました。

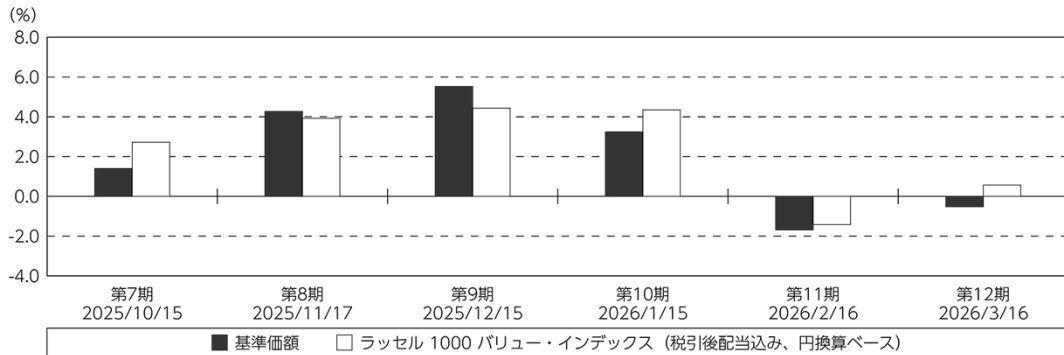
### [プラス要因]

- ・「エネルギー」を参考指数対比で多く組み入れていたことや「一般消費財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがプラスに寄与しました。
- ・「資本財・サービス」や「コミュニケーション・サービス」における銘柄選択などがプラスに寄与しました。

### [マイナス要因]

- ・「資本財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがマイナスに寄与しました。
- ・「情報技術」における銘柄選択などがマイナスに寄与しました。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金（税込み）込みです。

(注) ラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

## 分配金

収益分配金につきましては、基準価額水準、市況動向および残存信託期間などを勘案し、第7期～第12期は見送りとさせていただきます。収益分配金に充てなかった収益につきましては、信託財産に留保して元本部分と同一の運用を行います。

### ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり、税込み）

項 目	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期
	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日	2026年2月17日～ 2026年3月16日
当期分配金	—	—	—	—	—	—
（対基準価額比率）	—%	—%	—%	—%	—%	—%
当期の収益	—	—	—	—	—	—
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	9,065	9,065	9,065	9,065	9,065	9,105

（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。

### ○今後の運用方針

マザーファンドを高位に組み入れ、米国の株式等を実質的に投資します。残余部分はマネープール・ファンドを組み入れ、安定した収益の確保を図ります。実質外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行わない方針です。

マザーファンドでは、主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュアー・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

マネープール・ファンドでは、円貨建ての短期公社債および短期金融商品を中心に運用を行います。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2025年9月17日～2026年3月16日）

項 目	第7期～第12期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	49	0.425	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	（ 3 ）	（ 0.027 ）	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、基準価額の算出等の対価
（ 販 売 会 社 ）	（ 44 ）	（ 0.382 ）	購入後の情報提供、運用報告書等各种資料の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
（ 受 託 会 社 ）	（ 2 ）	（ 0.016 ）	ファンドの財産の保管・管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) そ の 他 費 用	5	0.043	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	（ 4 ）	（ 0.034 ）	監査費用は、監査法人に支払うファンドの監査に係る費用
（ 印 刷 費 用 ）	（ 1 ）	（ 0.009 ）	印刷費用は、目論見書や運用報告書等の法定書類の作成・印刷に要する費用等
合 計	54	0.468	
作成期間の平均基準価額は、11,503円です。			

(注) 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、簡便法により算出した結果です。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託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。

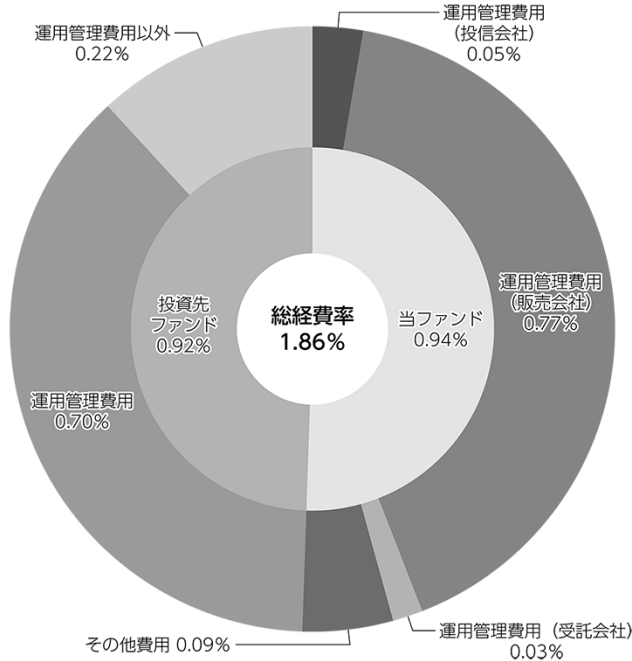
(注) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）が支払った費用を含みません。

(注) 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）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数点以下第4位を四捨五入してあります。

## （参考情報）

## ○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.86%です。



(単位:%)

総経費率(①+②+③)	1.86
①当ファンドの費用の比率	0.94
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.70
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.22

(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) 投資先ファンドとは、親投資信託を通じて当ファンドが組み入れている投資信託証券および当ファンドが組み入れている投資信託証券（親投資信託を除く）です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費目と投資先ファンドの費目は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件に基づき算出したものであるため、これらの値は参考値であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

## ○売買及び取引の状況

(2025年9月17日～2026年3月16日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	第7期～第12期			
		設 定		解 約	
		口 数	金 額	口 数	金 額
		千口	千円	千口	千円
インベスコ	米国株式 マザーファンド	—	—	4	5

(注) 単位未満は切捨てています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年9月17日～2026年3月16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

(2026年3月16日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第6期末		第12期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
		千口	千口	千円	%
インベスコ	マネーブル・ファンド(適格機関投資家私募投信)	1	1	1	0.1
	合 計	1	1	1	0.1

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

## 親投資信託残高

銘	柄	第6期末		第12期末	
		口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
		千口	千口	千円	千円
インベスコ	米国株式 マザーファンド	995	990		1,184

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨てています。

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。

## ○投資信託財産の構成

（2026年3月16日現在）

項 目	第12期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1	0.1
インベスコ 米国株式 マザーファンド	1,184	99.9
投資信託財産総額	1,185	100.0

（注）金額の単位未満は切捨てています。

（注）インベスコ 米国株式 マザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（2,365千円）の投資信託財産総額（2,374千円）に対する比率は99.6%です。

（注）外貨建資産は、当作成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、2026年3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.43円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第7期末	第8期末	第9期末	第10期末	第11期末	第12期末
	2025年10月15日現在	2025年11月17日現在	2025年12月15日現在	2026年1月15日現在	2026年2月16日現在	2026年3月16日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,067,249	1,112,961	1,174,181	1,212,363	1,191,999	1,185,656
投資信託受益証券(評価額)	1,000	1,000	1,000	1,000	1,000	1,001
インベスコ 米国株式 マザーファンド(評価額)	1,066,249	1,111,961	1,173,181	1,211,363	1,190,999	1,184,655
(B) 負債	789	928	806	934	994	874
未払信託報酬	720	846	737	848	896	786
その他未払費用	69	82	69	86	98	88
(C) 純資産総額(A-B)	1,066,460	1,112,033	1,173,375	1,211,429	1,191,005	1,184,782
元本	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000	1,000,000
次期繰越損益金	66,460	112,033	173,375	211,429	191,005	184,782
(D) 受益権総口数	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口	1,000,000口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,665円	11,120円	11,734円	12,114円	11,910円	11,848円

<注記事項>（当運用報告書作成時点では監査未了です。）

（注）当ファンドの第7期首元本額は1,000,000円、第7～12期中追加設定元本額は0円、第7～12期中一部解約元本額は0円です。

## ○損益の状況

項 目	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期
	2025年9月17日～ 2025年10月15日	2025年10月16日～ 2025年11月17日	2025年11月18日～ 2025年12月15日	2025年12月16日～ 2026年1月15日	2026年1月16日～ 2026年2月16日	2026年2月17日～ 2026年3月16日
	円	円	円	円	円	円
(A) 有価証券売買損益	15,412	46,501	62,148	38,988	△ 19,430	△ 5,349
売買益	15,412	46,501	62,148	38,988	1	1
売買損	—	—	—	—	△ 19,431	△ 5,350
(B) 信託報酬等	△ 789	△ 928	△ 806	△ 934	△ 994	△ 874
(C) 当期損益金 (A + B)	14,623	45,573	61,342	38,054	△ 20,424	△ 6,223
(D) 前期繰越損益金	51,837	66,460	112,033	173,375	211,429	191,005
(E) 計 (C + D)	66,460	112,033	173,375	211,429	191,005	184,782
(F) 収益分配金	0	0	0	0	0	0
次期繰越損益金 (E + F)	66,460	112,033	173,375	211,429	191,005	184,782
分配準備積立金	906,597	906,597	906,597	906,597	906,597	910,577
繰越損益金	△840,137	△794,564	△733,222	△695,168	△715,592	△725,795

(注) (A) 有価証券売買損益は各期末の評価換えによるものを含みます。

(注) (B) 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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。

	第7期	第8期	第9期	第10期	第11期	第12期
(A) 配当等収益（費用控除後）	0円	0円	0円	0円	0円	3,980円
(B) 有価証券売買等損益（費用控除後）	0	0	0	0	0	0
(C) 収益調整金	0	0	0	0	0	0
(D) 分配準備積立金	906,597	906,597	906,597	906,597	906,597	906,597
分配可能額 (A + B + C + D)	906,597	906,597	906,597	906,597	906,597	910,577
(1万口当たり分配可能額)	( 9,065)	( 9,065)	( 9,065)	( 9,065)	( 9,065)	( 9,105)
収益分配金	0	0	0	0	0	0
(1万口当たり収益分配金)	( 0)	( 0)	( 0)	( 0)	( 0)	( 0)

## ○分配金のお知らせ

当作成期の収益分配は見送らせていただきました。

## ○約款変更のお知らせ

- ・付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年12月12日)

## インベスコ 米国株式 マザーファンド

## 運用報告書

## 第2期

決算日 2026年3月16日

(計算期間：2025年9月17日から2026年3月16日まで)

運用方針	<ul style="list-style-type: none"><li>・別に定める投資信託証券への投資を通じて、主として、米国の株式等を実質的に投資することにより、投資信託財産の積極的な成長をめざして運用を行います。</li><li>・投資信託証券への投資割合は、原則として、高位に保ちます。</li><li>・実質外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。</li><li>・投資対象とする投資信託証券は、委託者の判断により変更することがあります。</li></ul>
主要運用対象	別に定める投資信託証券※ ※別に定める投資信託証券とは、ルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュール・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券(米ドル建て)です。
組入制限	<ul style="list-style-type: none"><li>・投資信託証券への投資割合には制限を設けません。</li><li>・株式への直接投資は行いません。</li><li>・外貨建資産への投資割合には制限を設けません。</li><li>・デリバティブ取引の直接利用は行いません。</li></ul>

## インベスコ・アセット・マネジメント

東京都港区六本木六丁目10番1号六本木ヒルズ森タワー14階

<https://www.invesco.com/jp/ja/>

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		ラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率	純資産 総額
	騰落	率	騰落	率		
(設定日) 2025年3月17日	円 10,000	% —	445,899.16	% —	% —	百万円 1
1期(2025年9月16日)	10,568	5.7	491,408.86	10.2	99.1	2
2期(2026年3月16日)	11,960	13.2	566,739.53	15.3	99.6	2

(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 設定日の基準価額は、設定時の価額です。

(注) 当ファンドはベンチマークを定めていないため、参考指数としてラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) を掲載しています。当該参考指数は、ラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (米ドル・ベース) をもとに、当社が独自に円換算して指数化したものです。以下同じです。

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) (参考指数)		投資信託 組入比率
	騰落	率	騰落	率	
(期首) 2025年9月16日	円 10,568	% —	491,408.86	% —	% 99.1
9月末	10,768	1.9	498,950.48	1.5	99.4
10月末	11,164	5.6	520,385.22	5.9	99.4
11月末	11,552	9.3	535,591.59	9.0	99.5
12月末	11,872	12.3	551,275.63	12.2	99.5
2026年1月末	11,857	12.2	558,380.31	13.6	99.6
2月末	12,297	16.4	580,674.11	18.2	99.6
(期末) 2026年3月16日	円 11,960	% 13.2	566,739.53	% 15.3	% 99.6

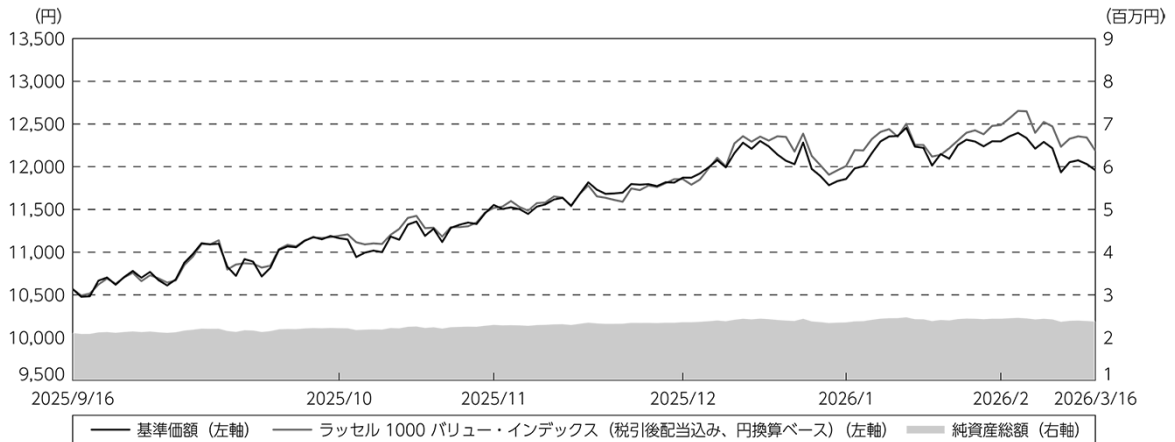
(注) 基準価額は1万円当たりです。

(注) 騰落率は期首比です。

## ○運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2025年9月17日～2026年3月16日)



期首：10,568円  
 期末：11,960円  
 騰落率：13.2%

(注) ラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、期首 (2025年9月16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) 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。

(注) ラッセル 1000 バリュースコア・インデックス (税引後配当込み、円換算ベース) は、参考指数です。

## ○基準価額の主な変動要因

## [上昇要因]

- ・米国の株式等を実質的な主要投資対象とし、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄選択を行った結果、ポートフォリオにおいて投資対象企業の株価が上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。
- ・実質外貨建資産について対円での為替ヘッジを行わなかったため、米ドルが対円で上昇したことが、基準価額の上昇要因となりました。

## [下落要因]

- ・米国の株式等を実質的な主要投資対象としているため、ポートフォリオにおいて投資対象企業の株価が下落したことが、基準価額の下落要因となりました。

## 投資環境

S&P500指数（米国） +1.4%  
 1米ドル=159円43銭（前期末 147円53銭）

※株価指数の騰落率は当期末時点（対前期末比）、米ドル/円は当期末の数値です。

## ＜米国株式市場＞

当期中、米国株式市場は小幅に上昇しました。期の前半は米中間の関税交渉に一定の進展が見られたことや米国の半導体やA I 関連銘柄の決算が堅調だったことで株式市場は上昇しました。一方で2026年3月から期末にかけては米国・イスラエルとイランを巡る戦争によるリスク回避の動きで株価は下落しました。

## ＜為替市場＞

当期中、米ドル/円は前期末比で上昇しました。関税に対する懸念後退や堅調なマクロ経済指標を受けた今後の利下げ期待の後退などを受け、米ドル高/円安が進行しました（159円台まで上昇）。

## 当ファンドのポートフォリオ

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュー・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行いました。同外国投資信託では、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチによって銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築しました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+13.2%となり、参考指数であるラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）の騰落率+15.3%を下回る結果となりました。

### [プラス要因]

- ・「エネルギー」を参考指数対比で多く組み入れていたことや「一般消費財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがプラスに寄与しました。
- ・「資本財・サービス」や「コミュニケーション・サービス」における銘柄選択などがプラスに寄与しました。

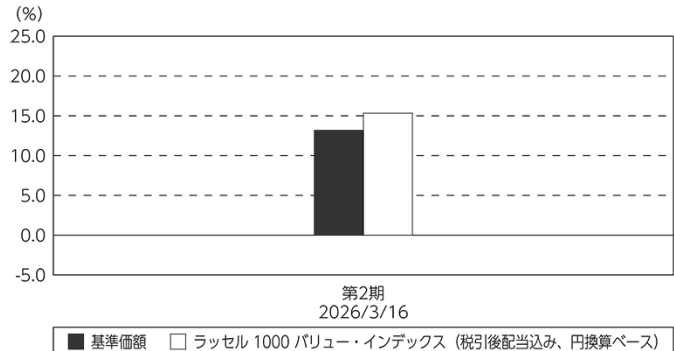
### [マイナス要因]

- ・「資本財・サービス」を参考指数対比で少なく組み入れていたことなどがマイナスに寄与しました。
- ・「情報技術」における銘柄選択などがマイナスに寄与しました。

## ○今後の運用方針

主としてルクセンブルグ籍外国投資法人インベスコ USバリュース・エクイティ・ファンド クラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）に投資を行います。同外国投資信託では、独自の財務分析、経営力、ビジネス評価などのファンダメンタルズ分析と株価の適正水準評価などに基づくボトムアップ・アプローチにより銘柄を厳選し、ポートフォリオを構築します。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) ラッセル 1000 バリュース・インデックス（税引後配当込み、円換算ベース）は、参考指数です。

○当ファンドのデータ

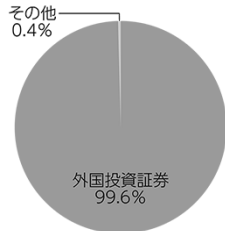
(2026年3月16日現在)

【組入上位ファンド】

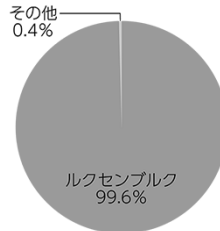
銘柄名	第2期末
インベスコ USバリュー・エクイティ・ファンド クラスC-SD	% 99.6
組入銘柄数	1銘柄

(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

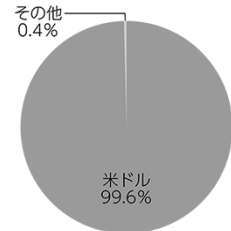
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては、発行体の国籍（所在国）などを表示しております。

(注) その他には現金等を含む場合があります。

## ○1万口当たりの費用明細

(2025年9月17日~2026年3月16日)

該当事項はございません。

## ○売買及び取引の状況

(2025年9月17日~2026年3月16日)

## 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	千口	千米ドル	千口	千米ドル
	インベスコ USバリュエ・エクイティ・ファンド クラスC-SD	0.000822	0.06102	—	—

(注) 金額は受渡代金です。

(注) 単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

## ○利害関係人との取引状況等

(2025年9月17日~2026年3月16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

(2026年3月16日現在)

## 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	
(アメリカ)		千口	千口	千米ドル	千円	%
	インベスコ USバリュエ・エクイティ・ファンド クラスC-SD	0.201	0.202	14	2,365	99.6
合 計	口 数 ・ 金 額	0.201	0.202	14	2,365	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	1	—	<99.6%>	

(注) 邦貨換算金額は、当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) 邦貨換算金額欄の&lt; &gt;内は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 口数および評価額の単位未満は切捨てています。ただし、単位未満の場合は小数で記載しています。

## ○投資信託財産の構成

(2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資証券	2,365	99.6
コール・ローン等、その他	9	0.4
投資信託財産総額	2,374	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨てています。

(注) 当期末における外貨建純資産(2,365千円)の投資信託財産総額(2,374千円)に対する比率は99.6%です。

(注) 外貨建資産は、当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、2026年3月16日における邦貨換算レートは、1米ドル=159.43円です。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2026年3月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,374,120
コール・ローン等	8,763
投資証券(評価額)	2,365,357
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	2,374,120
元本	1,985,112
次期繰越損益金	389,008
(D) 受益権総口数	1,985,112口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,960円

&lt;注記事項&gt;

(貸借対照表関係)

- 期首元本額 1,994,162円  
 期中追加設定元本額 0円  
 期中一部解約元本額 9,050円
- 当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額  
 インベスコ 米国株式ファンド(年1回決算型) 994,597円  
 インベスコ 米国株式ファンド(毎月決算型) 990,515円  
 合計 1,985,112円

## ○損益の状況 (2025年9月17日~2026年3月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	9,728
受取配当金	9,728
(B) 有価証券売買損益	266,907
売買益	266,907
(C) 当期損益金(A+B)	276,635
(D) 前期繰越損益金	113,277
(E) 解約差損益金	△ 904
(F) 計(C+D+E)	389,008
次期繰越損益金(F)	389,008

(注) (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。

(注) (E)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。

## ○約款変更のお知らせ

- 付表に規定する「別に定める投資信託証券」の名称を変更するため、信託約款に所要の変更を行いました。(2025年12月12日)

(参考情報)

## ルクセンブルグ籍外国投資法人 インベスコ USバリュー・エクイティ・ファンド

「インベスコ 米国株式 マザーファンド」が主要投資対象としている「インベスコ USバリュー・エクイティ・ファンド」の直近の情報は以下の通りです。

当ファンドは、「インベスコ 米国株式 マザーファンド」が投資対象とするルクセンブルグ籍外国投資法人が発行するクラスC-SD投資信託証券（米ドル建て）です。

### ○ファンドの仕組み

形態	ルクセンブルグ籍外国投資法人	
主要投資対象	米国の株式等に投資します。	
運用方針	<ul style="list-style-type: none"> <li>・主として、米国の企業が発行する株式等に投資することにより、元本の長期的な成長を目指します。</li> <li>・効率的な運用およびヘッジ目的のため、デリバティブ取引を行うことがあります。</li> <li>・原則として、対円での為替ヘッジは行いません。</li> </ul>	
管理会社	インベスコ・マネジメント・エス・エイ	
投資顧問会社	インベスコ・アドバイザーズ・インク	
決算日	毎年2月末日	
分配方針	クラスC-SD	分配は2月および8月の最終営業日に行われ、翌月の11日（ファンド営業日でない場合は翌営業日）に支払われます。

インベスコ USバリュース・エクイティ・ファンドは、現地の法律に基づいて財務諸表が作成され、公認会計士により財務書類の監査を受けております。以下に掲載している情報は、2025年2月28日現在のFINANCIAL STATEMENTSから抜粋しております。

## ○損益計算書及び純資産額変動計算書

(2025年2月28日に終了した年度)  
(単位：米ドル)

収益	
受取配当金	3,244,756
受取利息	20,593
証券貸付利息	7,406
	3,272,755
費用	
運用及び投資顧問会社報酬	2,285,094
サービス代行報酬	359,529
保管報酬	11,309
税金	86,755
事務代行費用	67,461
その他運営費用	466
	2,810,614
当期投資純利益／（損失）	462,141
支払及び未払分配金	(6,992)
受益証券発行／（買戻）による純収益／（支払）金	9,948,244
投資有価証券、デリバティブ及び外国通貨等の処分に係る実現純利益／（損失）	12,600,757
為替先物予約に係る未実現評価益／損の純変動額	1,877
投資有価証券に係る未実現評価益／損の純変動額	11,788,296
外国通貨及びその他取引に係る未実現評価益／損の純変動額	811
期首純資産額	160,586,893
期末純資産額	195,382,027

## ○投資有価証券明細表

(2025年2月28日現在)			
銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券			
株式			
BASIC MATERIALS			
CF Industries Holdings Inc	24,147	1,920,629	0.98
International Paper Co	32,053	1,808,579	0.93
		3,729,208	1.91
COMMUNICATIONS			
Alphabet Inc	22,803	3,855,125	1.97
Charter Communications Inc	5,295	1,906,537	0.98
Cisco Systems Inc	70,421	4,508,869	2.31
Comcast Corp	50,084	1,773,956	0.91
eBay Inc	30,164	1,917,356	0.98
F5 Inc	6,688	1,951,141	1.00
Meta Platforms Inc	6,597	4,380,844	2.24
T-Mobile US Inc	5,798	1,532,584	0.78
Walt Disney Co/The	18,422	2,047,777	1.05
Warner Bros Discovery Inc	105,830	1,174,486	0.60
		25,048,675	12.82
CONSUMER, CYCLICAL			
Domino's Pizza Inc	3,949	1,910,703	0.98
Las Vegas Sands Corp	45,229	1,983,679	1.01
Restaurant Brands International Inc	7,635	497,606	0.25
Starbucks Corp	24,276	2,786,389	1.43
Universal Music Group NV	37,388	1,049,924	0.54
		8,228,301	4.21
CONSUMER, NON-CYCLICAL			
Anheuser-Busch InBev SA/NV	29,254	1,757,394	0.90
AstraZeneca Plc	19,355	2,916,167	1.49
Baxter International Inc	27,205	957,258	0.49
Becton Dickinson & Co	10,234	2,299,016	1.18
Coca-Cola Co/The	36,107	2,561,472	1.31
Corteva Inc	38,010	2,392,439	1.22
CVS Health Corp	63,934	4,122,197	2.11
Elevance Health Inc	7,950	3,124,302	1.60
GE HealthCare Technologies Inc	17,866	1,597,874	0.82
Henry Schein Inc	25,062	1,812,938	0.93
Humana Inc	6,840	1,790,663	0.92
ICON Plc	5,550	1,055,863	0.54
IQVIA Holdings Inc	6,194	1,159,318	0.59
Johnson & Johnson	20,097	3,288,581	1.68
Keurig Dr Pepper Inc	81,257	2,738,190	1.40
Kimberly-Clark Corp	22,801	3,200,709	1.64
Medtronic Plc	22,775	2,069,805	1.06

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Merck & Co Inc	27,997	2,529,216	1.29
Philip Morris International Inc	28,704	4,427,832	2.27
Reckitt Benckiser Group Plc	45,537	3,031,845	1.55
Sanofi SA ADR	64,508	3,471,773	1.78
Sysco Corp	47,546	3,558,575	1.82
UnitedHealth Group Inc	1,398	656,268	0.34
		56,519,695	28.93
ENERGY			
Cheniere Energy Inc	7,450	1,641,907	0.84
Chevron Corp	23,711	3,713,711	1.90
ConocoPhillips	27,858	2,715,694	1.39
EQT Corp	27,639	1,292,995	0.66
Exxon Mobil Corp	21,165	2,335,250	1.20
Hess Corp	9,427	1,387,130	0.71
Suncor Energy Inc	84,898	3,249,812	1.66
		16,336,499	8.36
FINANCIAL			
Allstate Corp/The	10,273	2,007,450	1.03
American International Group Inc	39,445	3,150,644	1.61
Bank of America Corp	139,582	6,185,637	3.17
Citigroup Inc	41,916	3,319,243	1.70
Citizens Financial Group Inc	70,674	3,204,104	1.64
Fifth Third Bancorp	64,753	2,785,064	1.42
Goldman Sachs Group Inc/The	1,426	868,780	0.44
Huntington Bancshares Inc/OH	193,133	3,138,236	1.61
M&T Bank Corp	12,230	2,324,235	1.19
MetLife Inc	23,931	2,018,394	1.03
Morgan Stanley	4,508	584,172	0.30
SBA Communications Corp	3,413	746,060	0.38
State Street Corp	36,307	3,548,242	1.82
Wells Fargo & Co	84,671	6,503,446	3.33
		40,383,707	20.67
INDUSTRIAL			
Caterpillar Inc	6,705	2,288,032	1.17
Eaton Corp Plc	7,928	2,312,296	1.18
Emerson Electric Co	26,948	3,247,320	1.66
FedEx Corp	12,729	3,296,521	1.69
General Electric Co	13,607	2,736,672	1.40
Johnson Controls International plc	45,933	3,886,733	1.99
Tenaris SA	59,326	1,113,844	0.57
Westinghouse Air Brake Technologies Corp	12,989	2,360,279	1.21
		21,241,697	10.87
TECHNOLOGY			
Cognizant Technology Solutions Corp	30,011	2,529,055	1.30
DXC Technology Co	86,240	1,583,024	0.81
Intel Corp	64,115	1,492,660	0.76

銘柄	額面/株数	時価 (米ドル)	純資産に占める 割合 (%)
Microsoft Corp	12,083	4,743,817	2.43
NXP Semiconductors NV	11,354	2,473,755	1.27
QUALCOMM Inc	10,106	1,570,453	0.80
		14,392,764	7.37
UTILITIES			
Dominion Energy Inc	46,305	2,620,542	1.34
Sempra	32,283	2,325,386	1.19
		4,945,928	2.53
株式合計		190,826,474	97.67
公的な証券取引所に上場を認められているまたは他の 規制市場で取引されている譲渡性のある有価証券合計		190,826,474	97.67
オープン・エンド型投資信託			
Invesco Liquidity Funds plc - Invesco US Dollar Liquidity Portfolio	2,632,788	2,632,788	1.35
オープン・エンド型投資信託合計		2,632,788	1.35
投資有価証券合計		193,459,262	99.02

（参考情報）

## インベスコ マネープール・ファンド（適格機関投資家私募投信）

### ○ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／債券
信託期間	無期限
運用方針	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資し、安定した収益の確保を図ることを目標として運用を行います。
主要運用対象	主として、円貨建ての短期公社債および短期金融商品に投資します。
組入制限	・株式への投資は、投資信託財産の純資産総額の10%以下とします。 ・外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	原則として年1回の毎決算時（11月20日、該当日が休業日の場合は翌営業日）に委託会社が、基準価額水準、市況動向等を勘案して分配を行います。ただし、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。

### ○組入資産の明細

（2025年11月20日現在）

#### 国内公社債

#### (A) 国内（邦貨建）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			
					5年以上	2年以上	2年未満	
千円	千円	%	%	%	%	%		
国債証券	24,000 (24,000)	23,984 (23,984)	91.8 (91.8)	— (—)	— (—)	— (—)	91.8 (91.8)	
合 計	24,000 (24,000)	23,984 (23,984)	91.8 (91.8)	— (—)	— (—)	— (—)	91.8 (91.8)	

(注) ( )内は非上場債で内書きです。

(注) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

(注) 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。

(注) 残存期間が1年以内の公社債は原則としてアキュムレーションまたはアモチゼーションにより評価しています。

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

#### (B) 国内（邦貨建）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	
	%	千円	千円		
国債証券					
第1311回国庫短期証券	—	8,000	7,998	2025/12/10	
第1335回国庫短期証券	—	8,000	7,994	2026/1/13	
第1343回国庫短期証券	—	8,000	7,991	2026/2/16	
合 計		24,000	23,984		

(注) 金額の単位未満は切り捨てています。

## ○損益の状況

（2024年11月21日～2025年11月20日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	80,029
受取利息	80,029
(B) 有価証券売買損益	410
売買益	305
売買損	105
(C) 信託報酬等	△ 69,390
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,049
(E) 前期繰越損益金	△ 13,244
(F) 追加信託差損益金	△185,507
(配当等相当額)	(△ 6,287)
(売買損益相当額)	(△179,220)
(G) 計(D+E+F)	△187,702
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△187,702
追加信託差損益金	△185,507
(配当等相当額)	(△ 6,287)
(売買損益相当額)	(△179,220)
分配準備積立金	11,734
繰越損益金	△ 13,929

- (注) (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。  
(注) (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) (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) 収益分配金の計算過程は以下の通りです。  
計算期間末における費用控除後の配当等収益(10,993円)、費用控除後の有価証券売買等損益(0円)、および分配準備積立金(741円)より分配対象収益は11,734円(1万円当たり4円)となりましたが、基準価額水準、市況動向等を勘案し、当期の分配を見合わせました。