

第 4 期

運用報告書(全体版)

米国厳選優良株ファンド
(実績報酬型)

【2025年 7 月28日決算】

受益者の皆様へ

素素は格別のご愛顧を賜り厚くお礼申し上げます。

皆様の「米国厳選優良株ファンド(実績報酬型)」は、2025年 7 月28日に第 4 期決算を迎えましたので、期中の運用状況ならびに決算のご報告を申し上げます。

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。

SBI 岡三アセットマネジメント

〒104-0031 東京都中央区京橋2-2-1
ホームページ <https://www.sbiokasan-am.co.jp>

- 口座残高など、お客さまのお取引内容についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ
03-3516-1300（受付時間：営業日の9:00～17:00）

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	2023年 7 月28日から2045年 7 月26日までです。	
運 用 方 針	米国厳選優良株マザーファンド（以下、「マザーファンド」といいます。）を通じて、米国の上場株式（これに準ずるものを含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行いませんが、大幅な米ドル安円高が予想される場合等には、為替ヘッジを行う場合があります。	
主 要 投 資 対 象	当ファンド	マザーファンドの受益証券を主要投資対象とします。
	米国厳選優良株マザーファンド	米国の上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	当ファンド	マザーファンドの受益証券の投資割合には制限を設けません。
	米国厳選優良株マザーファンド	株式（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）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	毎年 1 月26日および 7 月26日（それぞれ休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、原則として、以下の方針に基づき収益分配を行います。 分配対象収益の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等の全額とします。繰越分を含めた経費控除後の配当等収益には、マザーファンドの配当等収益のうち、投資信託財産に帰属すべき配当等収益を含むものとします。 分配金額は、分配対象収益の範囲内で、委託会社が基準価額水準等を勘案して決定します。 委託会社の判断により、収益分配を行わないことがあります。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			S&P500トータルリターン指数 〔 円 換 算 後 〕		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配	み 期 騰 落 中 率	(参考指数)	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2023年7月28日	10,000	—	—	1,361,076.082	—	—	—	50
1期(2024年1月26日)	10,779	0	7.8	1,566,377.701	15.1	90.8	—	75
2期(2024年7月26日)	11,645	0	8.0	1,815,893.384	15.9	89.1	—	84
3期(2025年1月27日)	12,977	0	11.4	2,085,586.156	14.9	96.2	—	92
4期(2025年7月28日)	12,540	0	△ 3.4	2,087,712.292	0.1	92.3	—	88

(注) 基準価額および分配金（税引前）は1万口当たり、基準価額の騰落率は分配金（税引前）込み。
(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。
(注) S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。
S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（以下同じ。）
(注) 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、株式組入比率および株式先物比率は実質比率を記載しております。
(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

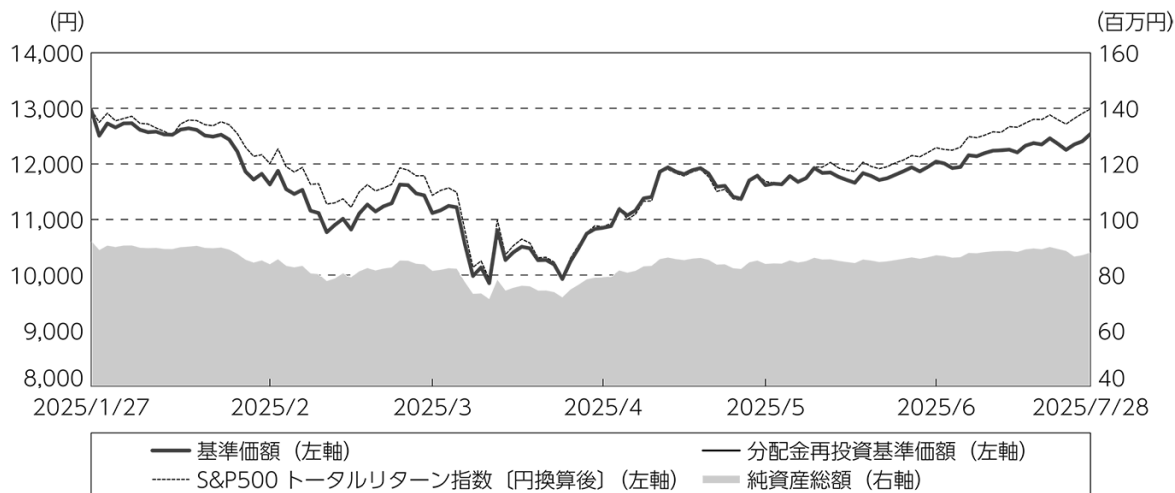
年 月 日	基 準	価 額	S&P500トータルリターン指数 〔 円 換 算 後 〕		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2025年 1 月27日	円 12,977	% —	ポイント 2,085,586.156	% —	% 96.2	% —
1 月末	12,729	△ 1.9	2,059,764.176	△ 1.2	96.0	—
2 月末	11,631	△10.4	1,929,575.574	△ 7.5	94.4	—
3 月末	11,116	△14.3	1,837,729.387	△11.9	90.7	—
4 月末	10,850	△16.4	1,747,518.984	△16.2	87.3	—
5 月末	11,619	△10.5	1,877,361.069	△10.0	93.0	—
6 月末	12,042	△ 7.2	1,975,367.691	△ 5.3	93.2	—
(期 末) 2025年 7 月28日	12,540	△ 3.4	2,087,712.292	0.1	92.3	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2025年1月28日～2025年7月28日）



期 首：12,977円

期 末：12,540円（既払分配金（税引前）：0円）

騰落率：△ 3.4%（分配金再投資ベース）

- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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）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、お客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）参考指数は、S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕です。
- （注）分配金再投資基準価額および参考指数は、期首（2025年1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）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

当ファンドの主な投資対象である「米国厳選優良株マザーファンド」における主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

（主なプラス要因）

- ・生活必需品流通・小売り株、半導体・半導体製造装置株、保険株などが上昇したことがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、資本財株のハウメット・エアロスペースや情報技術株のマイクロソフト、生活必需品株のケーシーズ・ジェネラル・ストアーズなどの上昇がプラスに寄与しました。

（主なマイナス要因）

- ・耐久消費財・アパレル株、テクノロジー・ハードウェアおよび機器株、一般消費財・サービス流通・小売り株が下落したことがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、通信サービス株のアルファベット、金融株のケー・ケー・アル・アンド、一般消費財株のデッカーズ・アウトドアなどの下落がマイナスに影響しました。
- ・為替市場で米ドルが円に対して下落（円高）したことがマイナスに影響しました。

投資環境

（2025年1月28日～2025年7月28日）

当期の米国株式市場は、調整局面を挟みながらも上昇基調となりました。2025年3月にトランプ米政権が対中関税の引き上げを発表すると、主要株価指数は急落し、4月初旬には一時10%を超える下落を記録しました。その後、関税措置の一部見直しや米中間の通商協議の進展を受けて市場心理は回復に転じ、株価は再び上昇に向かいました。6月末には過去最高値を更新し、7月もA I（人工知能）関連銘柄を中心に好決算が相次いだことで、堅調な相場展開が継続しました。特に5月以降は景気や政策への不透明感を抱えながらも、リスク選好の動きが目立ちました。

為替市場は、2025年1月下旬から4月下旬にかけては、円が上昇する円高の動きとなりました。2025年5月以降は小幅な円の上昇と下落が続く、もみ合いの展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

（2025年1月28日～2025年7月28日）

<米国厳選優良株ファンド（実績報酬型）>

「米国厳選優良株マザーファンド」受益証券の組入比率は、概ね高位を維持しました。

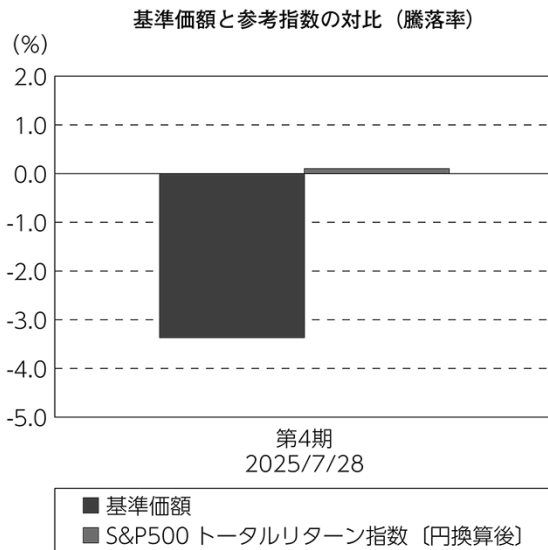
○米国厳選優良株マザーファンド

運用状況につきましては、中長期的な成長性が高いソフトウェア・サービス株や、株価バリュエーション面での割安感が強いと考えられる資本財・サービス株を高位にウェイト付けしました。期中の投資行動としては、2025年1－3月期決算にて今後の業績拡大期待が高まったソフトウェア・サービス株やオンライン広告株などの買付けを行い、ウェイトを引き上げました。一方、トランプ米政権が発表した相互関税賦課の影響から値動きが不安定になりやすいと判断した半導体関連株、クラウド関連株についてはウェイトを引き下げました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2025年1月28日～2025年7月28日）

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。右記のグラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



（注）基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

（注）参考指数は、S&P500 トータルリターン指数 [円換算後] です。

分配金

（2025年1月28日～2025年7月28日）

当期の分配金につきましては、分配方針に則り、基準価額水準等を勘案して、以下のとおりといたしました。なお、収益分配に充てなかった留保益につきましては、運用の基本方針と同一の運用を行ってまいります。

（単位：円、1万口当たり・税引前）

項 目	第4期
	2025年1月28日～ 2025年7月28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	2,918

（注）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

（投資環境）

米国株式市場は、今後も底堅い動きが続くと想定されます。最大の懸念材料とされていたトランプ米政権による関税交渉については、日本や欧州との交渉が一定の進展を見せたことで、市場の不安感は徐々に和らいでいます。また、米連邦準備制度理事会（F R B）や欧州中央銀行（E C B）による金融緩和姿勢や、良好な企業業績への期待感が引き続き株価の支援材料となる見通しです。これらを背景に、当面は上昇基調が維持されると予想されます。

（運用方針）

<米国厳選優良株ファンド（実績報酬型）>

「米国厳選優良株マザーファンド」を通じて、安定的なキャッシュフローの拡大が期待できる銘柄に選別して投資します。「米国厳選優良株マザーファンド」受益証券の組入比率は、概ね高位を維持する方針です。

○米国厳選優良株マザーファンド

業種配分としては、持続的なキャッシュフローの成長が期待できるソフトウェア・サービス、株価バリュエーション面において割安と判断される資本財を高位にウェイト付けする方針です。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2025年 1 月28日～2025年 7 月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬（基本報酬）	円 14	% 0.120	(a)信託報酬（基本報酬）＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(6)	(0.055)	委託した資金の運用の対価
（ 販 売 会 社 ）	(6)	(0.055)	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、購入後の 情報提供等の対価
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.010)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 信託報酬（実績報酬）	0	0.000	(b)信託報酬（実績報酬）＝（実績報酬控除前基準価額－ハイウォーターマ ーク）×10% ファンドの運用実績に応じた報酬
(c) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.017	(c)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 ）	(2)	(0.017)	
(d) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(d)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)	(0.001)	
(e) そ の 他 費 用	33	0.285	(e)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 ）	(31)	(0.265)	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 ）	(1)	(0.006)	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 ）	(2)	(0.014)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	49	0.423	
期中の平均基準価額は、11,664円です。			

(注) 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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

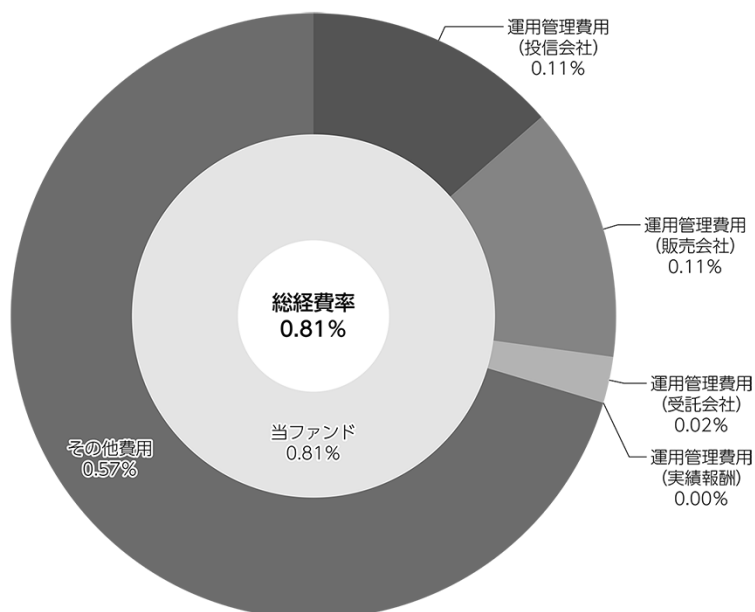
(注) 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当ファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(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。

（参考情報）

○総経費率

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、売買委託手数料およ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0.81%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）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。

○売買及び取引の状況

(2025年1月28日～2025年7月28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
米国厳選優良株マザーファンド	千口 —	千円 —	千口 2,542	千円 3,300

(注) 単位未満は切捨て。

○株式売買比率

(2025年1月28日～2025年7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
	米国厳選優良株マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	36,286千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,100千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.46

(注) (b)は各月末現在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1月28日～2025年7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。

○自社による当ファンドの設定・解約状況

(2025年1月28日～2025年7月28日)

期首残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 50	百万円 —	百万円 —	百万円 50	当初設定時における取得

(注) 単位未満は切捨て。

○組入資産の明細

(2025年 7 月28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
	千口	千口	千円
米国厳選優良株マザーファンド	66,305	63,763	83,791

(注) 口数・評価額の単位未満は切捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年 7 月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国厳選優良株マザーファンド	83,791	95.0
コール・ローン等、その他	4,403	5.0
投資信託財産総額	88,194	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 米国厳選優良株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（81,912千円）の投資信託財産総額（86,793千円）に対する比率は94.4%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、邦貨換算レートは1米ドル＝147.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年7月28日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	88,194,303
コール・ローン等	1,403,266
米国厳選優良株マザーファンド(評価額)	83,791,021
未収入金	3,000,000
未収利息	16
(B) 負債	108,131
未払解約金	1,651
未払信託報酬	101,003
その他未払費用	5,477
(C) 純資産総額(A－B)	88,086,172
元本	70,244,038
次期繰越損益金	17,842,134
(D) 受益権総口数	70,244,038口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,540円

(注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1,2540円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は71,131,488円、期中追加設定元本額は3,684,093円、期中一部解約元本額は4,571,543円です。

○損益の状況（2025年1月28日～2025年7月28日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	7,768
受取利息	7,768
(B) 有価証券売買損益	△ 2,427,152
売買益	599,913
売買損	△ 3,027,065
(C) 信託報酬等	△ 112,420
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 2,531,804
(E) 前期繰越損益金	18,426,375
(F) 追加信託差損益金	1,947,563
(配当等相当額)	(1,852,865)
(売買損益相当額)	(94,698)
(G) 計(D＋E＋F)	17,842,134
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	17,842,134
追加信託差損益金	1,947,563
(配当等相当額)	(1,855,644)
(売買損益相当額)	(91,919)
分配準備積立金	18,647,761
繰越損益金	△ 2,753,190

(注) 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。
(注) 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。
(注) 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

決算期	第4期
(a) 配当等収益(費用控除後)	221,386円
(b) 有価証券等損益額(費用控除後、繰越欠損金補填後)	0円
(c) 信託約款に規定する収益調整金	1,855,644円
(d) 信託約款に規定する分配準備積立金	18,426,375円
分配対象収益(a＋b＋c＋d)	20,503,405円
分配対象収益(1万口当たり)	2,918円
分配金額	0円
分配金額(1万口当たり)	0円

＜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、投資信託約款の記載変更を行いました。（実施日：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。

米国厳選優良株マザーファンド
第2期 運用状況のご報告
決算日：2025年7月28日

当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の上場株式（これに準ずるものを含みます。）に投資し、投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	米国の上場株式（これに準ずるものを含みます。）を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		S&P500トータルリターン指数 〔円換算後〕		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落	中率	(参考指数)	期騰落			
(設定日) 2023年7月28日	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	10,000	—	1,361,076.082	—	—	—	49
1期(2024年7月26日)	12,075	20.8	1,815,893.384	33.4	92.0	—	81
2期(2025年7月28日)	13,141	8.8	2,087,712.292	15.0	97.1	—	83

(注) 基準価額は1万口当たり。

(注) 設定日の基準価額および純資産総額は当初設定元本。

(注) S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は当ファンドの参考指数であり、ベンチマークではありません。

S&P500トータルリターン指数〔円換算後〕は、当該日前営業日の現地終値に為替レート（対顧客電信売買相場の当日（東京）の仲値）を乗じて当社が算出しております。（以下同じ。）

(注) 株式先物比率＝買建比率－売建比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

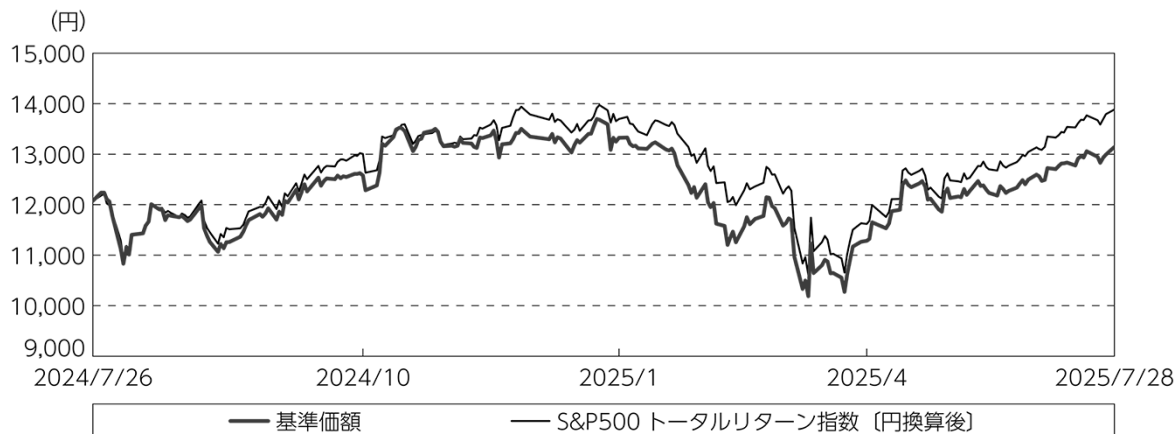
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	S&P500トータルリターン指数 〔 円 換 算 後 〕 (参考指数)		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
(期 首) 2024年 7 月26日	円 12,075	% —	ポイント 1,815,893.384	% —	% 92.0	% —
7 月末	12,112	0.3	1,808,517.672	△ 0.4	92.1	—
8 月末	11,705	△ 3.1	1,769,366.224	△ 2.6	92.7	—
9 月末	11,706	△ 3.1	1,791,801.019	△ 1.3	91.0	—
10月末	12,583	4.2	1,955,795.717	7.7	95.0	—
11月末	13,160	9.0	1,982,544.539	9.2	96.6	—
12月末	13,348	10.5	2,073,168.770	14.2	97.2	—
2025年 1 月末	13,327	10.4	2,059,764.176	13.4	98.5	—
2 月末	12,139	0.5	1,929,575.574	6.3	98.4	—
3 月末	11,583	△ 4.1	1,837,729.387	1.2	96.3	—
4 月末	11,286	△ 6.5	1,747,518.984	△ 3.8	92.4	—
5 月末	12,133	0.5	1,877,361.069	3.4	97.1	—
6 月末	12,598	4.3	1,975,367.691	8.8	97.2	—
(期 末) 2025年 7 月28日	13,141	8.8	2,087,712.292	15.0	97.1	—

(注) 騰落率は期首比。

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2024年7月27日～2025年7月28日)



(注) 参考指数は、S&P500 トータルリターン指数 [円換算後] です。

(注) 参考指数は、期首 (2024年7月26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。

○基準価額の主な変動要因

当ファンドにおける主なプラス要因およびマイナス要因は以下の通りです。

(主なプラス要因)

- ・資本財株やメディア・娯楽株の上昇などがプラスに寄与しました。
- ・個別銘柄では、ハウメット・エアロスペースやエヌビディアなどの上昇がプラスに寄与しました。

(主なマイナス要因)

- ・耐久消費財・アパレル株やエネルギー株の下落などがマイナスに影響しました。
- ・個別銘柄では、アムコー・テクノロジーやスーパー・マイクロ・コンピューターなどの下落がマイナスに影響しました。
- ・為替市場で米ドルが円に対して下落 (円高) したことがマイナスに影響しました。

投資環境

(2024年7月27日～2025年7月28日)

当期の米国株式市場は、1年を通じて振れの大きい展開となりました。2024年後半はインフレ鈍化とA I（人工知能）関連銘柄の業績拡大を背景に上昇基調が続きましたが、2025年の年明け以降はトランプ米政権による関税強化が発表され、市場は一時調整局面に入りました。春先には不透明感が強まり投資家心理が冷え込みましたが、その後の政策修正や通商交渉の進展を受けて落ち着きを取り戻しました。夏場にかけては企業業績の堅調さや、金利上昇圧力の一服が意識され、リスク選好の流れが再燃しました。

為替市場は、2025年1月下旬から4月下旬にかけては、円が上昇する円高の動きとなりました。2025年5月以降は小幅な円の上昇と下落が続く、もみ合いの展開となりました。

当ファンドのポートフォリオ

(2024年7月27日～2025年7月28日)

運用状況につきましては、中長期的な成長性が高いソフトウェア・サービス株や、株価バリュエーション面での割安感が強いと考えられる資本財・サービス株を高位にウェイト付けしました。期中の投資行動としては、成長期待が高まっていると判断した損害保険株や金融株などの買付けを行い、ウェイトを引き上げました。一方、トランプ米政権が発表した相互関税賦課の影響から値動きが不安定になりやすいと判断した半導体関連株、クラウド関連株についてはウェイトを引き下げました。なお、組入外貨建資産につきましては、運用の基本方針に則り、為替ヘッジは行いませんでした。

今後の運用方針

(投資環境)

米国株式市場は、今後も底堅い動きが続くと想定されます。最大の懸念材料とされていたトランプ米政権による関税交渉については、日本や欧州との交渉が一定の進展を見せたことで、市場の不安感は徐々に和らいでいます。また、米連邦準備制度理事会（F R B）や欧州中央銀行（E C B）による金融緩和姿勢や、良好な企業業績への期待感が引き続き株価の支援材料となる見通しです。これらを背景に、当面は上昇基調が維持されると予想されます。

(運用方針)

業種配分としては、持続的なキャッシュフローの成長が期待できるソフトウェア・サービス、株価バリュエーション面において割安と判断される資本財を高位にウェイト付ける方針です。

○1万口当たりの費用明細

(2024年7月27日～2025年7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)	円 11 (11)	% 0.089 (0.089)	(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)	0 (0)	0.002 (0.002)	(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)	89 (88) (1)	0.721 (0.714) (0.007)	(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 その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	100	0.812	
期中の平均基準価額は、12,306円です。			

(注) 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。

(注) 各金額において基準価額は円未満切捨て、その他は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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

(2024年7月27日～2025年7月28日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 36 (2)	千米ドル 500 (△0.1011)	百株 61	千米ドル 510

(注) 金額は受渡代金。

(注) 単位未満は切捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

(注) ()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。

○株式売買比率

(2024年7月27日～2025年7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	150,959千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78,899千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.91

(注) (b)は各月末現在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

(2024年7月27日～2025年7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。

○組入資産の明細

(2025年7月28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	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	
AMERICAN INTERNATIONAL GROUP	0.6	—	—	—	保険
AMPHENOL CORP-CL A	—	0.7	7	1,086	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
AMERICAN EXPRESS CO	0.3	—	—	—	金融サービス
WR BERKLEY CORP	—	0.5	3	509	保険
CLEAN HARBORS INC	—	0.2	4	695	商業・専門サービス
DECKERS OUTDOOR CORP	—	0.2	2	345	耐久消費財・アパレル
DICK'S SPORTING GOODS INC	0.2	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
DR HORTON INC	0.5	0.4	5	858	耐久消費財・アパレル
EMCOR GROUP INC	—	0.1	6	938	資本財
EXXON MOBIL CORP	0.5	0.6	6	978	エネルギー
JABIL INC	—	0.3	6	986	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
KIRBY CORP	0.7	—	—	—	運輸
MASTERCARD INC - A	—	0.1	5	839	金融サービス
REPUBLIC SERVICES INC	—	0.2	4	724	商業・専門サービス
PHILLIPS 66	0.5	—	—	—	エネルギー
RALPH LAUREN CORP	0.2	—	—	—	耐久消費財・アパレル
SALESFORCE INC	—	0.4	10	1,590	ソフトウェア・サービス
COMFORT SYSTEMS USA INC	0.2	0.1	6	1,017	資本財
AZZ INC	0.6	—	—	—	資本財
BADGER METER INC	—	0.2	3	570	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	—	0.2	5	804	資本財
ONEOK INC	1	0.6	4	722	エネルギー
QUANTA SERVICES INC	—	0.2	8	1,246	資本財
CMS ENERGY CORP	1	—	—	—	公益事業

米国厳選優良株マザーファンド

銘柄	株数	期首(前期末)	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	
CURTISS-WRIGHT CORP	0.2	—	—	—	資本財
ATMOS ENERGY CORP	0.8	—	—	—	公益事業
GARTNER INC	—	0.1	3	527	ソフトウェア・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	0.2	0.1	3	527	金融サービス
SKECHERS USA INC-CL A	0.6	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MARSH & MCLENNAN COS	—	0.2	4	621	保険
NATIONAL FUEL GAS CO	1	—	—	—	公益事業
CABOT CORP	0.7	—	—	—	素材
PUBLIC SERVICE ENTERPRISE GP	1	—	—	—	公益事業
RAYMOND JAMES FINANCIAL INC	—	0.3	5	747	金融サービス
RESMED INC	—	0.2	5	813	ヘルスケア機器・サービス
TRAVELERS COS INC/THE	—	0.2	5	771	保険
SIMPSON MANUFACTURING CO INC	0.3	—	—	—	資本財
MARATHON PETROLEUM CORP	0.3	—	—	—	エネルギー
OCCIDENTAL PETROLEUM CORP	0.9	—	—	—	エネルギー
PARKER HANNIFIN CORP	—	0.1	7	1,091	資本財
PROGRESSIVE CORP	—	0.1	2	369	保険
WILLIAMS-SONOMA INC	—	0.1	1	268	一般消費財・サービス流通・小売り
BUILDERS FIRSTSOURCE INC	0.2	—	—	—	資本財
CHIPOTLE MEXICAN GRILL INC	—	0.7	3	483	消費者サービス
MUELLER WATER PRODUCTS INC-A	—	2	5	743	資本財
PRIMORIS SERVICES CORP	—	0.8	7	1,097	資本財
MSCI INC	—	0.1	5	807	金融サービス
CHUBB LTD	0.2	0.2	5	795	保険
GARMIN LTD	—	0.1	2	348	耐久消費財・アパレル
HCA HEALTHCARE INC	—	0.1	3	494	ヘルスケア機器・サービス
SERVICENOW INC	—	0.1	9	1,431	ソフトウェア・サービス
KINSALE CAPITAL GROUP INC	0.1	—	—	—	保険
TWILIO INC - A	—	0.2	2	387	ソフトウェア・サービス
SNAP INC - A	3	—	—	—	メディア・娯楽
WYNDHAM HOTELS & RESORTS INC	—	0.6	5	815	消費者サービス
MAGNOLIA OIL & GAS CORP - A	2	—	—	—	エネルギー
VEEVA SYSTEMS INC-CLASS A	—	0.1	2	429	ヘルスケア機器・サービス
TECNOGLASS INC	—	0.7	5	798	資本財
OVINTIV INC	—	0.8	3	489	エネルギー
INSTALLED BUILDING PRODUCTS	0.3	—	—	—	耐久消費財・アパレル
BLACKSTONE INC	0.4	—	—	—	金融サービス
HOWMET AEROSPACE INC	0.9	0.5	9	1,400	資本財
AZEK CO INC/THE	1	—	—	—	資本財
VERTIV HOLDINGS CO-A	0.6	—	—	—	資本財
STRIDE INC	0.8	0.5	6	960	消費者サービス
SHIFT4 PAYMENTS INC-CLASS A	0.6	—	—	—	金融サービス
N-ABLE INC	3	—	—	—	ソフトウェア・サービス
DOXIMITY INC-CLASS A	—	0.5	3	448	ヘルスケア機器・サービス
ARISTA NETWORKS INC	—	0.4	4	675	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
APOLLO GLOBAL MANAGEMENT INC	0.5	—	—	—	金融サービス
CORE & MAIN INC-CLASS A	0.8	—	—	—	資本財
HUBSPOT INC	0.1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
BOOT BARN HOLDINGS INC	—	0.3	5	773	一般消費財・サービス流通・小売り
GODADDY INC - CLASS A	—	0.3	4	735	ソフトウェア・サービス
PJT PARTNERS INC - A	—	0.3	5	816	金融サービス
CSW INDUSTRIALS INC	—	0.2	5	837	資本財

米国厳選優良株マザーファンド

銘柄	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	
HILTON WORLDWIDE HOLDINGS INC		0.3	—	—	—	消費者サービス
HEWLETT PACKARD ENTERPRISE		3	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PURE STORAGE INC - CLASS A		0.7	0.3	1	255	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALTAIR ENGINEERING INC - A		0.5	—	—	—	ソフトウェア・サービス
AMAZON.COM INC		—	0.3	6	1,025	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLIED MATERIALS INC		0.3	0.2	3	548	半導体・半導体製造装置
ARCH CAPITAL GROUP LTD		0.5	0.3	2	394	保険
CASEY'S GENERAL STORES INC		0.2	0.2	10	1,559	生活必需品流通・小売り
COSTCO WHOLESALE CORP		—	0.1	9	1,382	生活必需品流通・小売り
META PLATFORMS INC-CLASS A		0.2	0.3	21	3,159	メディア・娯楽
FLEX LTD		2	1	7	1,108	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ALPHABET INC-CL A		0.6	0.7	13	1,998	メディア・娯楽
KLA CORP		0.1	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MARRIOTT INTERNATIONAL -CL A		0.2	—	—	—	消費者サービス
NVIDIA CORP		1	1	20	3,076	半導体・半導体製造装置
QUALCOMM INC		0.3	—	—	—	半導体・半導体製造装置
CAL-MAINE FOODS INC		—	0.6	6	930	食品・飲料・タバコ
CSX CORP		1	—	—	—	運輸
CINTAS CORP		—	0.2	4	660	商業・専門サービス
COPART INC		1	1	4	689	商業・専門サービス
AMKOR TECHNOLOGY INC		1	0.7	1	218	半導体・半導体製造装置
BIOMARIN PHARMACEUTICAL INC		0.4	0.5	2	435	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
STEVEN MADDEN LTD		1	—	—	—	耐久消費財・アパレル
MERIT MEDICAL SYSTEMS INC		—	0.5	4	625	ヘルスケア機器・サービス
NAPCO SECURITY TECHNOLOGIES		1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
STERLING INFRASTRUCTURE INC		0.3	—	—	—	資本財
PACCAR INC		0.5	—	—	—	資本財
PATRICK INDUSTRIES INC		0.4	—	—	—	自動車・自動車部品
AGILYSYS INC		—	0.6	7	1,036	ソフトウェア・サービス
NETFLIX INC		0.1	0.1	11	1,744	メディア・娯楽
HALOZYME THERAPEUTICS INC		1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
MICROSOFT CORP		—	0.5	25	3,795	ソフトウェア・サービス
APPLE INC		—	0.9	19	2,844	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ADOBE INC		—	0.2	7	1,095	ソフトウェア・サービス
TEXAS ROADHOUSE INC		0.5	—	—	—	消費者サービス
DEXCOM INC		—	0.5	4	657	ヘルスケア機器・サービス
EXLSERVICE HOLDINGS INC		—	1	6	950	商業・専門サービス
CROCS INC		0.4	—	—	—	耐久消費財・アパレル
CATALYST PHARMACEUTICALS INC		—	2	4	619	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SUPER MICRO COMPUTER INC		0.1	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
INTERACTIVE BROKERS GRO-CL A		—	0.7	4	677	金融サービス
INSULET CORP		0.3	0.3	8	1,286	ヘルスケア機器・サービス
BROADCOM INC		—	0.3	8	1,286	半導体・半導体製造装置
FORTINET INC		—	0.4	4	619	ソフトウェア・サービス
PILGRIM'S PRIDE CORP		—	0.7	3	494	食品・飲料・タバコ
TESLA INC		—	0.1	3	467	自動車・自動車部品
LPL FINANCIAL HOLDINGS INC		0.2	—	—	—	金融サービス
DIAMONDBACK ENERGY INC		0.3	—	—	—	エネルギー
PALO ALTO NETWORKS INC		0.2	0.5	10	1,501	ソフトウェア・サービス
WORKDAY INC-CLASS A		—	0.4	9	1,428	ソフトウェア・サービス
T-MOBILE US INC		0.3	0.3	7	1,079	電気通信サービス
PTC INC		0.3	—	—	—	ソフトウェア・サービス

米国厳選優良株マザーファンド

銘		期首(前期末)		当 期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額	外貨建金額	
(アメリカ)		百株	百株	千米ドル	千円	
ADMA BIOLOGICS INC		3	2	3	532	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SPROUTS FARMERS MARKET INC		—	0.4	6	952	生活必需品流通・小売り
TRADE DESK INC/THE -CLASS A		—	1	8	1,272	メディア・娯楽
MEDPACE HOLDINGS INC		0.1	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
AXON ENTERPRISE INC		0.2	—	—	—	資本財
TENABLE HOLDINGS INC		1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MR COOPER GROUP INC		0.7	—	—	—	金融サービス
ZOOM COMMUNICATIONS INC		—	0.4	2	442	ソフトウェア・サービス
TRADEWEB MARKETS INC-CLASS A		—	0.5	6	1,027	金融サービス
PALOMAR HOLDINGS INC		0.6	0.6	7	1,174	保険
OPTION CARE HEALTH INC		1	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
REYNOLDS CONSUMER PRODUCTS I		2	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
CHORD ENERGY CORP		0.3	—	—	—	エネルギー
FIRSTCASH HOLDINGS INC		0.4	—	—	—	金融サービス
AIRBNB INC-CLASS A		0.3	0.3	4	626	消費者サービス
UFP INDUSTRIES INC		0.4	—	—	—	資本財
INTAPP INC		1	—	—	—	ソフトウェア・サービス
NUTANIX INC - A		0.7	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PAYPAL HOLDINGS INC		—	0.2	1	230	金融サービス
合 計	株 数 ・ 金 額	62	39	550	81,337	
	銘 柄 数 < 比 率 >	86	87	—	<97.1%>	

(注) 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) 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。

(注) 株数・評価額の単位未満は切捨て。ただし、株数が単位未満の場合は小数で記載。

○投資信託財産の構成

(2025年 7 月28日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	81,337	93.7
コール・ローン等、その他	5,456	6.3
投資信託財産総額	86,793	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨て。

(注) 当期末における外貨建純資産（81,912千円）の投資信託財産総額（86,793千円）に対する比率は94.4%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、邦貨換算レートは1米ドル＝147.77円です。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年7月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	86,793,490
コール・ローン等	5,448,055
株式(評価額)	81,337,617
未収配当金	7,762
未収利息	56
(B) 負債	3,000,000
未払解約金	3,000,000
(C) 純資産総額(A－B)	83,793,490
元本	63,763,048
次期繰越損益金	20,030,442
(D) 受益権総口数	63,763,048口
1万口当たり基準価額(C／D)	13,141円

- (注) 計算期間末における1口当たりの純資産額は、1.3141円です。
(注) 当ファンドの期首元本額は67,890,070円、期中追加設定元本額は838,294円、期中一部解約元本額は4,965,316円です。
(注) 当親ファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額は、以下の通りです。
米国厳選優良株ファンド（実績報酬型） 63,763,048円

○損益の状況 (2024年7月27日～2025年7月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	701,632
受取配当金	638,757
受取利息	62,875
(B) 有価証券売買損益	7,262,868
売買益	18,080,959
売買損	△10,818,091
(C) その他費用等	△ 596,192
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	7,368,308
(E) 前期繰越損益金	14,085,112
(F) 追加信託差損益金	161,706
(G) 解約差損益金	△ 1,584,684
(H) 計(D＋E＋F＋G)	20,030,442
次期繰越損益金(H)	20,030,442

- (注) 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。
(注) 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、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
(注) 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〉

- ・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、投資信託約款の記載変更を行いました。（実施日：2025年4月1日）