

米国バリューストラテジー・ファンド Aコース／Bコース

運用報告書(全体版)

第1期(決算日2017年4月27日)

作成対象期間(2016年11月15日～2017年4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日から2027年4月27日までです。	
運用方針	米国バリューストラテジー マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、米国の金融商品取引所に上場している企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。 実質組入外貨建て資産については、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。 実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	米国バリューストラテジー・ファンド Aコース/Bコース マザーファンド	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。 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式(DR(預託証券)を含みます。)を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等(転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等を含みます。)、上場投資信託証券(ETF)および優先株が含まれます。
主な投資制限	米国バリューストラテジー・ファンド Aコース/Bコース マザーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。 株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等から、配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 率							
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—	13,170
1期(2017年4月27日)	10,700	10	7.1	82.5	—	4.2	5.4	—	3.3	29,606

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

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

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率						
(設定日)	円	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—
11月末	10,095	1.0	71.8	—	4.0	4.0	—	10.6
12月末	10,338	3.4	82.8	—	5.9	4.5	—	3.8
2017年1月末	10,311	3.1	81.5	—	6.1	4.5	—	3.1
2月末	10,676	6.8	82.5	—	5.0	4.7	—	3.9
3月末	10,653	6.5	85.2	—	4.5	5.2	—	3.6
(期末)								
2017年4月27日	10,710	7.1	82.5	—	4.2	5.4	—	3.3

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

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

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<Bコース>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	期騰落 率							
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—	12,929
1期(2017年4月27日)	11,019	10	10.3	82.4	—	4.2	5.4	—	3.3	25,524

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

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

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
	騰落率	騰落率						
(設定日)	円	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—
11月末	10,438	4.4	72.0	—	4.0	4.0	—	10.6
12月末	11,049	10.5	82.9	—	5.9	4.5	—	3.8
2017年1月末	10,810	8.1	81.5	—	6.1	4.5	—	3.1
2月末	11,084	10.8	83.2	—	5.1	4.8	—	4.0
3月末	11,042	10.4	84.7	—	4.4	5.2	—	3.5
(期末)								
2017年4月27日	11,029	10.3	82.4	—	4.2	5.4	—	3.3

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

* 株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

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

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期末：10,700円 (既払分配金 (税込み) : 10円)

騰落率：7.1% (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。
- (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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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、設定時10,000円から期末10,700円となりました。

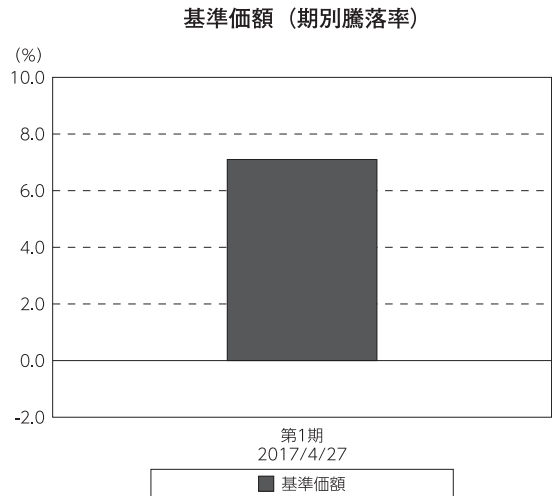
- ・2016年11月、トランプ次期政権の景気刺激策などへの期待感が高まったことや、市場予想を上回る経済指標が発表されたこと。
- ・12月、トランプ次期大統領の経済政策などへの期待感が継続したこと。
- ・2017年2月、トランプ新政権による金融規制の緩和や法人税減税などへの期待感が高まったことや、市場予想以上の1月の小売売上高など堅調な経済指標が発表されたこと。

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

基準価額水準などを勘案し、Aコースで1万口当たり10円の収益分配を行いました。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1期
	2016年11月15日～ 2017年4月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.093%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	699

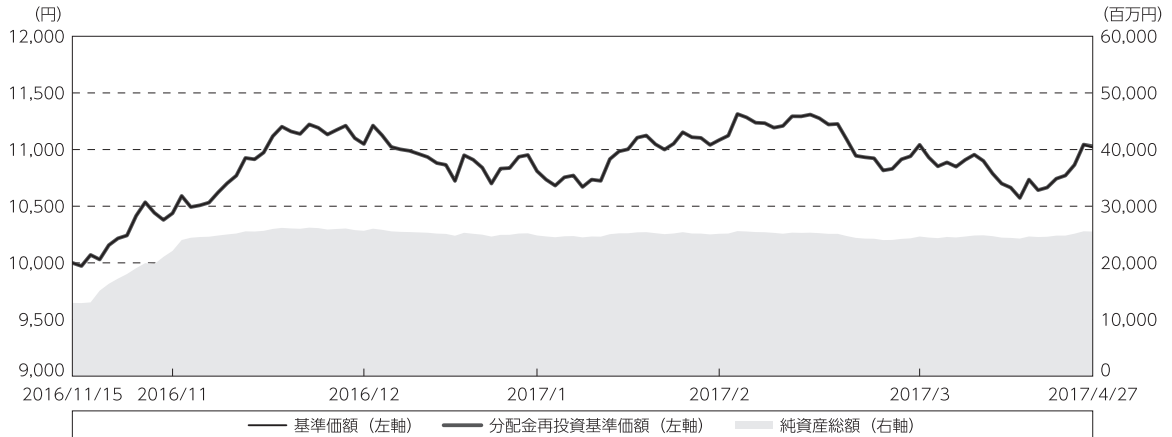
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期末：11,019円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率：10.3% (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) 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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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、設定時10,000円から期末11,019円となりました。

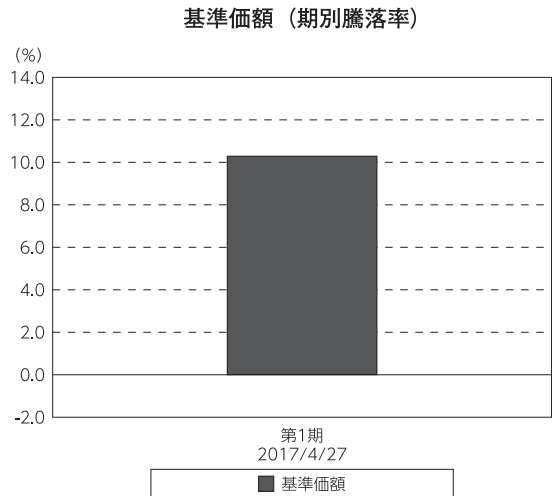
- ・2016年11月、トランプ次期政権の景気刺激策などへの期待が高まったことや、市場予想を上回る経済指標が発表されたこと。また、トランプ次期大統領の掲げる経済政策が注目されたことや、FRB(米連邦準備制度理事会)による利上げ観測の高まりを背景に米長期金利が上昇する中、円に対して米ドルが買われたこと。
- ・12月、トランプ次期大統領の経済政策などへの期待感が継続したこと。また、米利上げペースの見通しが引き上げられ、日米金利差の拡大観測が強まる中、円に対して米ドルが買われたこと。
- ・2017年2月、トランプ新政権による金融規制の緩和や法人税減税などへの期待が高まったことや、市場予想以上の1月の小売売上高など堅調な経済指標が発表されたこと。

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

基準価額水準などを勘案し、Bコースで1万口当たり10円の収益分配を行いました。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1期
	2016年11月15日～ 2017年4月27日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.091%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,018

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

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

<Aコース/Bコース>

○投資環境

期中の米国株式市場は、米国の金融政策やトランプ新政権による経済政策への期待感などに左右される展開となり、期を通じて上昇となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[米国バリューストラテジーファンド Aコース] および [米国バリューストラテジーファンド Bコース] は、主要投資対象である [米国バリューストラテジー マザーファンド] 受益証券を高位に組み入れました。

[米国バリューストラテジー マザーファンド]

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

・期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主体に投資を行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、製薬会社や石油と天然ガスの探鉱、生産、精製、輸送、販売会社などの株式などを組み入れ、設定後のポートフォリオを構築しました。その後は、公益事業持株会社や基礎・総合化学品メーカーなどの株式などを組み入れた一方、ヘルスケア会社や国際的な直販会社などの株式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、よろしくお願いいたします。

<Aコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2016年11月15日～2017年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	86	0.825	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(48)	(0.461)	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 ）	(35)	(0.340)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.024)	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	3	0.027	(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 ）	(3)	(0.025)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.009	(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)	(0.009)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.008	(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)	(0.005)	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)	(0.001)	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 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	91	0.869	
期中の平均基準価額は、10,414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>

○売買及び取引の状況

(2016年11月15日～2017年4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	30,360,124	31,100,000	4,055,334	4,484,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2016年11月15日～2017年4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	74,120,726千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,538,999千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.74	

*(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

(2016年11月15日～2017年4月27日)

利害関係人との取引状況

<米国バリューストラテジーファンド Aコース>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	%
為替先物取引	百万円 —	百万円 —	% —	百万円 3,839	百万円 —	% 6.8

<米国バリューストラテジー マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	%
為替直物取引	百万円 6,674	百万円 12.9	% —	百万円 —	百万円 —	% —

平均保有割合 54.3%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

<Aコース>

○組入資産の明細

(2017年4月27日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
米国バリューストラテジー マザーファンド		26,304,789	29,337,731

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国バリューストラテジー マザーファンド	29,337,731	98.1
コール・ローン等、その他	560,652	1.9
投資信託財産総額	29,898,383	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て純資産(54,393,466千円)の投資信託財産総額(55,230,242千円)に対する比率は98.5%です。

*外貨建て資産は、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=111.35円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	58,441,795,776
コール・ローン等	162,744,472
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	29,337,731,980
未収入金	28,941,319,324
(B) 負債	28,835,461,367
未払金	28,543,412,530
未払収益分配金	27,670,745
未払解約金	27,699,431
未払信託報酬	236,261,489
未払利息	295
その他未払費用	416,877
(C) 純資産総額(A-B)	29,606,334,409
元本	27,670,745,325
次期繰越損益金	1,935,589,084
(D) 受益権総口数	27,670,745,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,700円

(注) 期首元本額は13,170,659,518円、期中追加設定元本額は16,559,868,427円、期中一部解約元本額は2,059,782,620円、1口当たり純資産額は1.0700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166,540,614円。(米国バリューストラテジー マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程(2016年11月15日～2017年4月27日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年11月15日～ 2017年4月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	293,329,250円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,563,025,136円
c. 信託約款に定める収益調整金	106,905,443円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,963,259,829円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	709円
g. 分配金	27,670,745円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況 (2016年11月15日～2017年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	156,237
その他収益金	327,241
支払利息	△ 171,004
(B) 有価証券売買損益	2,092,898,115
売買益	2,897,694,784
売買損	△ 804,796,669
(C) 信託報酬等	△ 236,699,966
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,856,354,386
(E) 追加信託差損益金	106,905,443
(配当等相当額)	(597)
(売買損益相当額)	(106,904,846)
(F) 計(D+E)	1,963,259,829
(G) 収益分配金	△ 27,670,745
次期繰越損益金(F+G)	1,935,589,084
追加信託差損益金	106,905,443
(配当等相当額)	(21,877,425)
(売買損益相当額)	(85,028,018)
分配準備積立金	1,828,683,641

*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(E)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>

○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

①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

＜Bコース＞

○ 1万口当たりの費用明細

(2016年11月15日～2017年4月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	90	0.825	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(50)	(0.461)	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 ）	(37)	(0.340)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.024)	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	3	0.027	(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 ）	(3)	(0.025)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.009	(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)	(0.009)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.008	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.005)	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)	(0.001)	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 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	95	0.869	
期中の平均基準価額は、10,884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>

○売買及び取引の状況

(2016年11月15日～2017年4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 23,970,778	千円 24,400,000	千口 1,321,434	千円 1,472,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2016年11月15日～2017年4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	74,120,726千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,538,999千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.74	

* (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

(2016年11月15日～2017年4月27日)

利害関係人との取引状況

<米国バリューストラテジーファンド Bコース>
該当事項はございません。

<米国バリューストラテジー マザーファンド>

区分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 51,547	百万円 6,674	% 12.9	百万円 2,658	百万円 -	% -

平均保有割合 45.7%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

<Bコース>

○組入資産の明細

(2017年4月27日現在)

親投資信託残高

銘	柄	当 期 末	
		口 数	評 価 額
		千口	千円
米国バリューストラテジー マザーファンド		22,649,344	25,260,814

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2017年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国バリューストラテジー マザーファンド	25,260,814	98.0
コール・ローン等、その他	503,335	2.0
投資信託財産総額	25,764,149	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て純資産(54,393,466千円)の投資信託財産総額(55,230,242千円)に対する比率は98.5%です。

*外貨建て資産は、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=111.35円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	25,764,149,342
コール・ローン等	503,335,096
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	25,260,814,246
(B) 負債	239,414,817
未払収益分配金	23,165,153
未払解約金	15,933,221
未払信託報酬	199,962,715
未払利息	913
その他未払費用	352,815
(C) 純資産総額(A-B)	25,524,734,525
元本	23,165,153,789
次期繰越損益金	2,359,580,736
(D) 受益権総口数	23,165,153,789口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,019円

(注) 期首元本額は12,929,685,251円、期中追加設定元本額は11,933,523,659円、期中一部解約元本額は1,698,055,121円、1口当たり純資産額は1.1019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166,540,614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 (2016年11月15日～2017年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	163,077
その他収益金	211,264
支払利息	△ 48,187
(B) 有価証券売買損益	2,188,199,172
売買益	2,333,768,425
売買損	△ 145,569,253
(C) 信託報酬等	△ 200,315,530
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,988,046,719
(E) 追加信託差損益金	394,699,170
(配当等相当額)	(△ 84)
(売買損益相当額)	(394,699,254)
(F) 計(D+E)	2,382,745,889
(G) 収益分配金	△ 23,165,153
次期繰越損益金(F+G)	2,359,580,736
追加信託差損益金	394,699,170
(配当等相当額)	(17,747,066)
(売買損益相当額)	(376,952,104)
分配準備積立金	1,964,881,566

*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(E)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) 分配金の計算過程(2016年11月15日～2017年4月27日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年11月15日～ 2017年4月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	255,842,801円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,732,203,918円
c. 信託約款に定める収益調整金	394,699,170円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,382,745,889円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,028円
g. 分配金	23,165,153円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

<Bコース>

○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

①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

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1期（決算日2017年4月27日）

作成対象期間（2016年11月15日～2017年4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。

運用方針	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行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。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主要投資対象とします。なお、投資対象には転換社債等（転換社債、普通株転換権付き優先株、他社株転換社債等をいいます。）、上場投資信託証券（ETF）および優先株が含まれます。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

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

○設定以来の運用実績

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 組入比率	純資産額
	円	騰落率							
(設定日)	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	25,800
1期(2017年4月27日)	11,153	11.5	83.3	—	4.3	5.4	—	3.3	54,599

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株式組入比率	株式先物比率	新株予約権付社債 (転換社債) 組入比率	債券組入比率	債券先物比率	投資信託 組入比率
	円	騰落率						
(設定日)	円	%	%	%	%	%	%	%
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—
11月末	10,462	4.6	72.2	—	4.0	4.0	—	10.6
12月末	11,105	11.1	83.3	—	6.0	4.5	—	3.8
2017年1月末	10,881	8.8	81.8	—	6.1	4.5	—	3.1
2月末	11,173	11.7	83.6	—	5.1	4.8	—	4.0
3月末	11,148	11.5	85.0	—	4.5	5.2	—	3.5
(期末)								
2017年4月27日	11,153	11.5	83.3	—	4.3	5.4	—	3.3

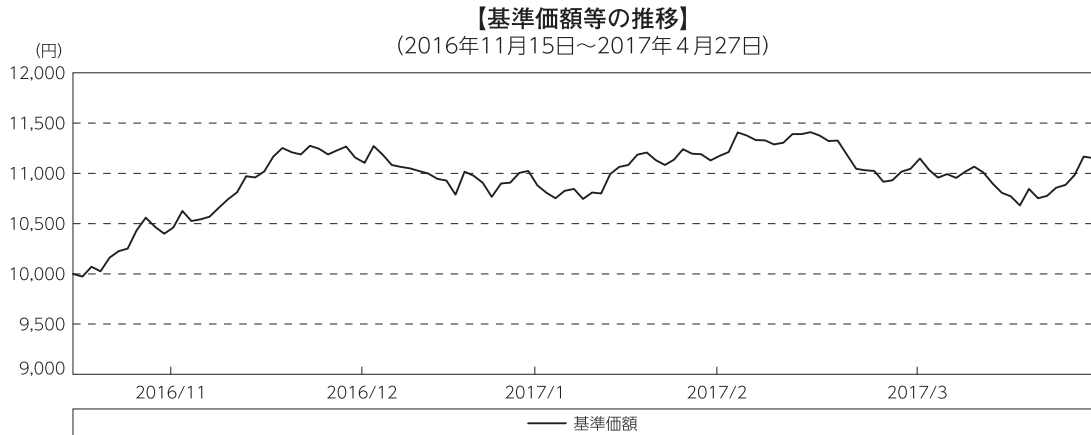
*騰落率は設定日比です。

*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時10,000円から期末11,153円となりました。

- ・ 2016年11月、トランプ次期政権の景気刺激策などへの期待が高まったことや、市場予想を上回る経済指標が発表されたこと。また、トランプ次期大統領の掲げる経済政策が注目されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利上げ観測の高まりを背景に米長期金利が上昇する中、円に対して米ドルが買われたこと。
- ・ 12月、トランプ次期大統領の経済政策などへの期待感が継続したこと。また、米利上げペースの見通しが引き上げられ、日米金利差の拡大観測が強まる中、円に対して米ドルが買われたこと。
- ・ 2017年2月、トランプ新政権による金融規制の緩和や法人税減税などへの期待が高まったことや、市場予想以上の1月の小売売上高など堅調な経済指標が発表されたこと。

○投資環境

期中の米国株式市場は、米国の金融政策やトランプ新政権による経済政策への期待感などに左右される展開となり、期を通じて上昇となりました。

○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いました。

・株式組入比率

期を通じて概ね高位を維持しました。

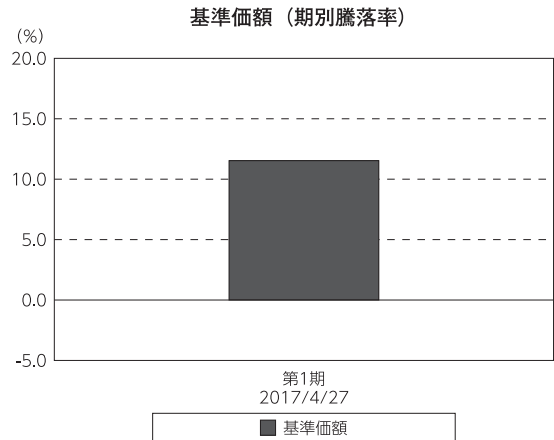
・期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証券）を含みます。）を主体に投資を行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、製薬会社や石油と天然ガスの探鉱、生産、精製、輸送、販売会社などの株式などを組み入れ、設定後のポートフォリオを構築しました。その後は、公益事業持株会社や基礎・総合化学品メーカーなどの株式などを組み入れた一方、ヘルスケア会社や国際的な直販会社などの株式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数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

時価総額、資本利益率および財務体質等を勘案して選定された銘柄に対して、綿密な調査に基づいたファンダメンタルズ分析を行い、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う場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年11月15日～2017年4月27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)	% 0.027 (0.025) (0.002)	(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)	0.009 (0.009) (0.000)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	1 (1) (0)	0.007 (0.005) (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	5	0.043	
期中の平均基準価額は、10,953円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2016年11月15日～2017年4月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 79,816 (△ 134)	千米ドル 515,610 (200)	百株 19,384 (3,485)	千米ドル 139,806 (8,928)

*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 234,100	千米ドル 14,701	証券 -	千米ドル -

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

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 31,356	千米ドル 38,056	千米ドル 13,893	千米ドル 19,364

*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 25,741	千米ドル -

*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。

*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	44,700	4,758	7,800	970
	BOSTON PROPERTIES	20,200	2,593	3,600	483
	HOST HOTELS & RESORTS INC	77,400	1,349	77,400	1,448
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	428,659	47,012	428,659	48,838
	WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD	27,700	1,635	-	-
	WEYERHAEUSER CO	232,900	7,249	-	-
小 計	831,559	64,599	517,459	51,740	

*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

(2016年11月15日～2017年4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
(a) 期中の株式売買金額	74,120,726千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,538,999千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.74

* (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

(2016年11月15日～2017年4月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 51,547	百万円 6,674	% 12.9	百万円 2,658	百万円 -	% -

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年4月27日現在)

外国株式

銘柄	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	千米ドル	千円	
AT & T INC	571	2,309	257,120	各種電気通信サービス
AIR PRODUCTS	369	5,224	581,726	化学
ALLSTATE CORP	281	2,298	255,946	保険
APPLE INC	87	1,250	139,189	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS	755	3,073	342,245	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	951	7,728	860,599	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	905	9,489	1,056,692	情報技術サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	69	8,459	942,007	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	816	3,847	428,412	資本市場
BEMIS COMPANY INC	1,606	8,060	897,538	容器・包装
BLACKROCK INC	51	1,983	220,833	資本市場
BRISTOL MYERS SQUIBB	318	1,709	190,395	医薬品
CVS HEALTH CORP	154	1,265	140,868	食品・生活必需品小売り
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3,488	5,186	577,534	貯蓄・抵当・不動産金融
CHEVRON CORP	1,049	11,127	1,239,079	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	314	1,048	116,779	通信機器
COMERICA INC	204	1,460	162,596	銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	348	1,969	219,313	銀行
EDISON INTERNATIONAL	228	1,828	203,584	電力
EMERSON ELEC	377	2,307	256,995	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	678	4,050	451,008	電力
EXXON MOBIL CORP	1,363	11,094	1,235,408	石油・ガス・消耗燃料
GENERAL ELEC CO	782	2,288	254,783	コングロマリット
GENERAL MILLS	2,047	11,849	1,319,478	食品
JPMORGAN CHASE & CO	1,129	9,983	1,111,690	銀行
JOHNSON & JOHNSON	2,018	24,924	2,775,322	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	75	975	108,674	家庭用品
ELI LILLY & CO.	240	1,943	216,357	医薬品
MARSH & MCLENNAN COS	979	7,187	800,363	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,813	8,107	902,796	半導体・半導体製造装置
MERCK & CO INC	243	1,523	169,653	医薬品
METLIFE INC	195	1,011	112,670	保険
MICROSOFT CORP	721	4,890	544,561	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	770	3,474	386,856	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP	213	2,509	279,440	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP	673	6,170	687,036	資本市場
OCCIDENTAL PETE CORP	1,275	7,959	886,326	石油・ガス・消耗燃料
ONE GAS INC	1,285	8,986	1,000,591	ガス
ORACLE CORPORATION	1,000	4,469	497,623	ソフトウェア
PG&E CORP	1,161	7,778	866,158	電力
PNC FINANCIAL	892	10,882	1,211,755	銀行
PEPSICO INC	140	1,586	176,670	飲料
PFIZER INC	719	2,433	271,005	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	467	4,027	448,503	電力
T ROWE PRICE GROUP INC	70	491	54,686	資本市場
PROCTER & GAMBLE CO	2,689	23,593	2,627,112	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	99	1,047	116,586	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	2,259	14,283	1,590,485	商業サービス・用品

銘柄	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	千米ドル	千円	
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	2,589	8,336	928,278	医薬品
ROCKWELL AUTOMATION INC	97	1,551	172,771	電気設備
SCHLUMBERGER LTD	1,556	11,531	1,284,034	エネルギー設備・サービス
SPIRE INC	1,347	9,364	1,042,760	ガス
STANLEY BLACK & DECKER INC	157	2,140	238,296	機械
SUNTRUST BKS INC.	1,433	8,265	920,368	銀行
3M CORP	504	9,828	1,094,347	コングロマリット
TIME WARNER INC	147	1,472	164,011	メディア
TOTAL SA-SPON ADR	2,875	14,798	1,647,813	石油・ガス・消耗燃料
US BANCORP	405	2,110	235,044	銀行
UNILEVER NV-W/I	1,108	5,759	641,307	パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	720	7,748	862,811	航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	1,198	5,673	631,769	各種電気通信サービス
WAL-MART STORES INC	908	6,849	762,641	食品・生活必需品小売り
WELLS FARGO CO	483	2,634	293,327	銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	31	4,000	445,460	銀行
WESTAR ENERGY INC	555	2,886	321,356	電力
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	220	1,743	194,138	自動車部品
MEDTRONIC PLC	941	7,729	860,665	ヘルスケア機器・用品
CHUBB LTD	599	8,321	926,644	保険
合 計	株 数 ・ 金 額	56,812	393,901	43,860,917
	銘柄 数 < 比 率 >	68	-	<80.3%>

* 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。

* 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	当 期 末			
	証 券 数	評 価 額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	証券	千米ドル	千円	
C 6.82 07/14/17 CORP	21,300	966	107,630	
C 4.26 08/18/17 CORP	31,100	1,725	192,091	
CS 0 06/01/17	16,600	1,160	129,182	
PATTERSON COS INC 06/01/17	31,300	1,370	152,619	
MER LYNCH INT CV BAC 08/29/17	23,800	1,198	133,460	
MER LYNCH INT CV BAC 08/31/17	12,400	712	79,351	
UBS 4.5 09/14/17 CORP	5,100	813	90,543	
UBS 3.15 08/14/17 CORP	16,300	1,098	122,367	
UBS 2.8 08/03/17 CORP	15,100	1,647	183,489	
WFC 1.72 07/21/17 CORP	35,700	2,111	235,068	
GS 1 06/15/17 CORP	25,400	1,758	195,799	
合 計	証 券 数 ・ 金 額	234,100	14,563	1,621,603
	銘柄 数 < 比 率 >	11	-	<3.0%>

* 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。

* < >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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	42,696	47,503	5,289,526	9.7	4.2	9.3	—	0.4
合 計	42,696	47,503	5,289,526	9.7	4.2	9.3	—	0.4

* 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。

* スタンダード・アンド・プアーズによる格付けを採用しています。なお、無格付けが1.0%あります。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末					償還年月日	
	利 率	額面金額	評 価 額				
			外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
新株予約権付社債 (転換社債)券	INTEL CORP	3.479	3,370	4,667	519,720	2035/12/15	
	JANUS CAPITAL GROUP INC	0.75	1,521	2,026	225,676	2018/7/15	
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	988	1,458	162,407	2025/2/15	
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	7,452	7,712	858,822	2027/2/15	
	TERADYNE INC	1.25	4,132	5,069	564,482	2023/12/15	
	普通社債券 (含む投資法人債)	CITIGROUP INC	5.95	7,389	7,776	865,960	2049/12/29
		GENERAL ELECTRIC CO	5.0	12,107	12,832	1,428,933	2049/12/29
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.3	3,327	3,451	384,353	2049/12/29
		US BANCORP	5.3	2,410	2,507	279,168	2049/12/29
		合 計				5,289,526	

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

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

外国投資信託証券

銘 柄	当 期 末			
	口 数	評 価 額		比 率
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP	36,900	4,531	504,603	0.9
BOSTON PROPERTIES	16,600	2,114	235,395	0.4
WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD	27,700	1,766	196,691	0.4
WEYERHAEUSER CO	232,900	7,979	888,478	1.6
合 計	口 数 ・ 金 額	314,100	16,391	1,825,169
	銘 柄 数 < 比 率 >	4	—	< 3.3% >

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2017年4月27日現在)

項目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 43,860,917	% 79.4
オプション証券等	1,621,603	2.9
新株予約権付社債(転換社債)	2,331,110	4.2
公社債	2,958,416	5.4
投資証券	1,825,169	3.3
コール・ローン等、その他	2,633,027	4.8
投資信託財産総額	55,230,242	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産(54,393,466千円)の投資信託財産総額(55,230,242千円)に対する比率は98.5%です。

*外貨建て資産は、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=111.35円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年4月27日現在)

項目	当 期 末
(A) 資産	55,675,098,289 円
コール・ローン等	1,248,112,600
株式(評価額)	43,860,917,422
オプション証券等(評価額)	1,621,603,899
公社債(評価額)	5,289,526,710
投資証券(評価額)	1,825,169,250
未収入金	1,699,746,584
未収配当金	78,075,151
未収利息	46,741,869
前払費用	5,204,804
(B) 負債	1,075,722,940
未払金	825,722,112
未払解約金	250,000,000
未払利息	828
(C) 純資産総額(A-B)	54,599,375,349
元本	48,954,134,517
次期繰越損益金	5,645,240,832
(D) 受益権総口数	48,954,134,517口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,153円

(注) 期首元本額は25,800,000,000円、期中追加設定元本額は28,530,903,076円、期中一部解約元本額は5,376,768,559円、1口当たり純資産額は1.1153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 Aコース 26,304,789,725円
・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース 22,649,344,792円

○損益の状況 (2016年11月15日~2017年4月27日)

項目	当 期
(A) 配当等収益	604,806,280 円
受取配当金	540,002,650
受取利息	65,120,523
支払利息	△ 316,893
(B) 有価証券売買損益	4,454,070,950
売買益	5,154,371,550
売買損	△ 700,300,600
(C) 保管費用等	△ 3,501,881
(D) 当期損益金(A+B+C)	5,055,375,349
(E) 追加信託差損益金	1,169,096,924
(F) 解約差損益金	△ 579,231,441
(G) 計(D+E+F)	5,645,240,832
次期繰越損益金(G)	5,645,240,832

*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(E)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(F)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スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年3月31日＞

- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。
＜変更適用日：2017年3月31日＞

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようお願いいたします。

(2017年4月27日現在)

年 月	日
2017年4月	—
5月	29
6月	—
7月	4
8月	—
9月	4
10月	—
11月	—
12月	25

※ 2017年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。