

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6期（決算日2019年10月28日）

作成対象期間（2019年5月8日～2019年10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。

	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。
	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	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。
	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>

○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	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2期(2017年10月27日)	11,163	10	4.4	78.3	—	4.5	6.6	—	4.8	30,382
3期(2018年4月27日)	11,037	10	△1.0	86.0	—	2.6	5.1	—	4.1	27,495
4期(2018年10月29日)	10,791	10	△2.1	82.7	—	2.3	4.3	—	5.9	24,833
5期(2019年5月7日)	11,773	10	9.2	83.7	—	1.5	4.5	—	5.1	28,068
6期(2019年10月28日)	12,097	10	2.8	84.7	—	1.0	7.5	—	3.5	27,968

* 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						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2019年5月7日	11,773	—	83.7	—	1.5	4.5	—	5.1
5月末	11,431	△2.9	85.1	—	1.4	5.0	—	5.4
6月末	11,889	1.0	83.0	—	1.6	4.9	—	6.1
7月末	12,113	2.9	82.2	—	1.3	5.8	—	6.3
8月末	11,774	0.0	79.6	—	1.3	6.8	—	7.6
9月末	12,091	2.7	80.9	—	1.4	7.2	—	5.6
(期末)								
2019年10月28日	12,107	2.8	84.7	—	1.0	7.5	—	3.5

* 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－売り建て比率。

<Bコース>

○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	投資信託証券組入比率	純資産額
	(分配落)	税込み 分配金	騰落率							
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2期(2017年10月27日)	11,873	10	7.8	78.9	—	4.6	6.7	—	4.9	23,890
3期(2018年4月27日)	11,353	10	△4.3	86.0	—	2.6	5.1	—	4.1	20,846
4期(2018年10月29日)	11,473	10	1.1	82.7	—	2.3	4.3	—	5.9	21,114
5期(2019年5月7日)	12,584	10	9.8	83.7	—	1.5	4.5	—	5.1	23,369
6期(2019年10月28日)	12,857	10	2.2	84.7	—	1.0	7.5	—	3.5	22,151

* 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						
(期首)	円	%	%	%	%	%	%	%
2019年5月7日	12,584	—	83.7	—	1.5	4.5	—	5.1
5月末	12,096	△3.9	85.6	—	1.4	5.0	—	5.5
6月末	12,433	△1.2	83.0	—	1.6	4.9	—	6.1
7月末	12,799	1.7	82.2	—	1.3	5.8	—	6.3
8月末	12,209	△3.0	79.9	—	1.3	6.9	—	7.6
9月末	12,729	1.2	80.7	—	1.4	7.2	—	5.6
(期末)								
2019年10月28日	12,867	2.2	84.7	—	1.0	7.5	—	3.5

* 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。

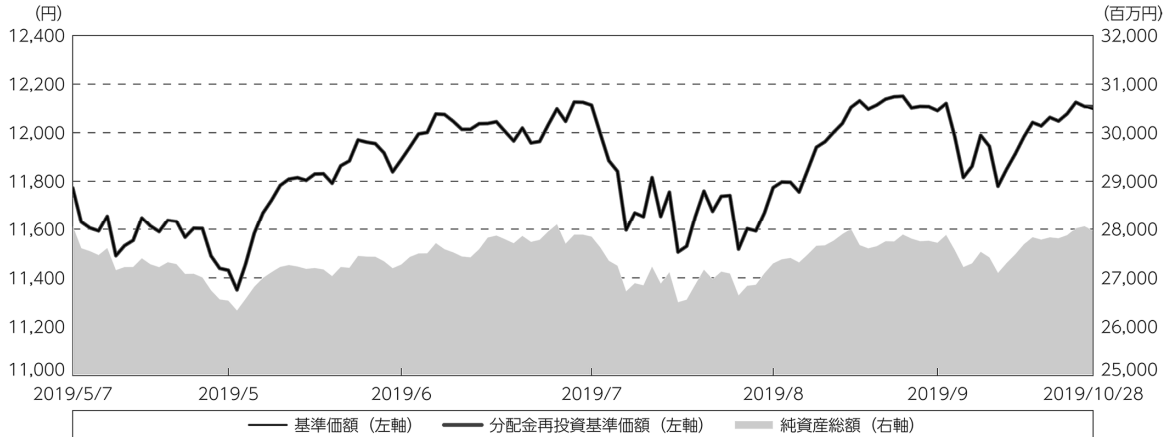
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－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



期 首：11,773円

期 末：12,097円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 2.8% (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。作成年首(2019年5月7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11,773円から期末12,097円となりました。

- ・ 2019年5月、米中貿易摩擦の激化や利下げ観測の後退、更には世界景気の減速などに対する警戒感を背景に、株式市場が下落したこと。
- ・ 6月、月末のG20(20カ国・地域首脳会議)に合わせて米中首脳会談の開催が決まったことを受けた米中貿易交渉進展期待や、FOMC(米連邦公開市場委員会)の声明を受け早期の利下げ観測が高まったことを背景に、株式市場が上昇したこと。
- ・ 8月、米中貿易摩擦の激化や、米債券市場で10年国債利回りが2年国債利回りを下回る「逆イールド」が発生し米景気の先行き不透明感が広がったことなどから、株式市場が下落したこと。

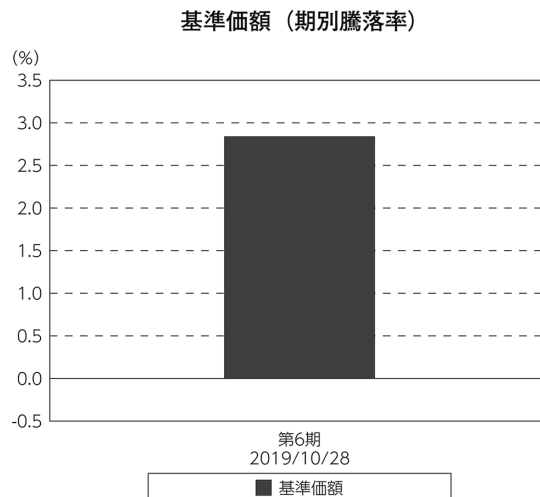
<Aコース>

- ・ 9月、米中貿易協議再開見通しの報道などが好感されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ決定やパウエルFRB議長の金融緩和への柔軟な姿勢などに支えられ、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。

<Aコース>

◎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6期
	2019年5月8日～ 2019年10月28日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.083%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,096

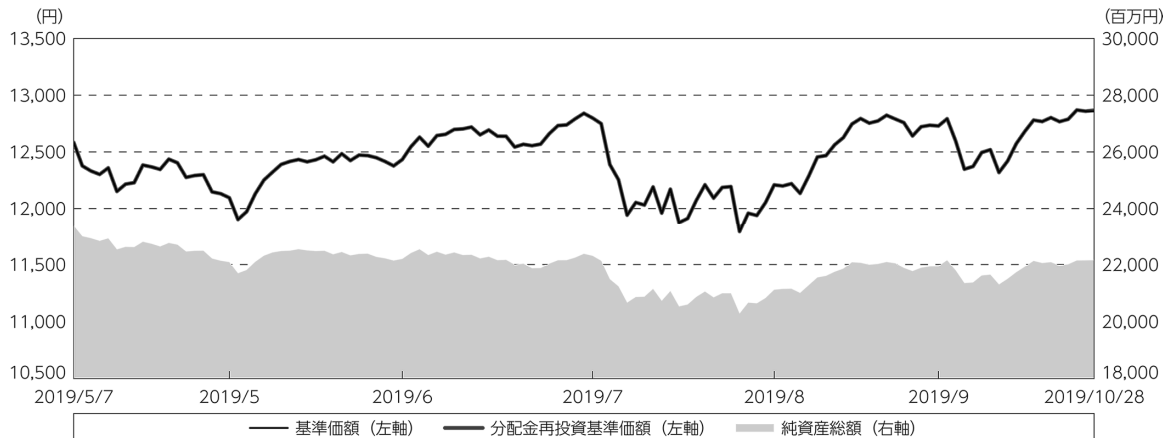
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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



期首：12,584円

期末：12,857円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率： 2.2%（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（2019年5月7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12,584円から期末12,857円となりました。

- ・ 2019年5月、米中貿易摩擦の激化や利下げ観測の後退、更には世界景気の減速などに対する警戒感を背景に、株式市場が下落したこと。また為替市場で、米中貿易摩擦への警戒感から投資家のリスク回避姿勢が強まり、ドル安・円高となったこと。
- ・ 6月、月末のG20（20カ国・地域首脳会議）に合わせて米中首脳会談の開催が決まったことを受けた米中貿易交渉進展期待や、FOMC（米連邦公開市場委員会）の声明を受け早期の利下げ観測が高まったことを背景に、株式市場が上昇したこと。

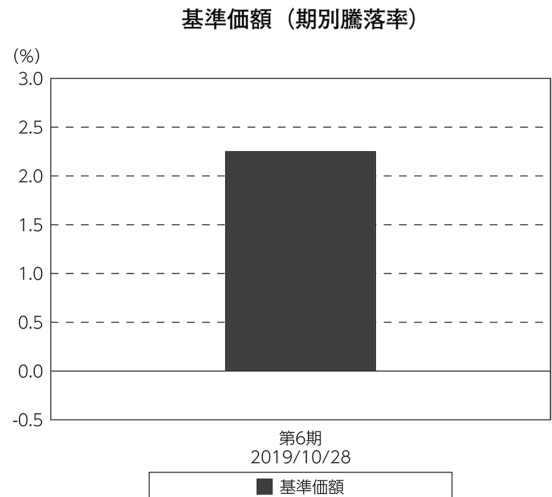
<Bコース>

- ・ 8月、米中貿易摩擦の激化や、米債券市場で10年国債利回りが2年国債利回りを下回る「逆イールド」が発生し米景気の先行き不透明感が広がったことなどから、株式市場が下落したこと。また為替市場で、米中貿易摩擦への警戒感から投資家のリスク回避姿勢が強まり、ドル安・円高となったこと。
- ・ 9月、米中貿易協議再開見通しの報道などが好感されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による利下げ決定やパウエルFRB議長の金融緩和への柔軟な姿勢などに支えられ、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、米中貿易交渉進展期待を背景に、ドル高・円安となったこと。

○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。

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。

<Bコース>

◎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6期
	2019年5月8日～ 2019年10月28日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.078%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,856

(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、米中貿易交渉や各国の金融政策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

[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、米国の電子機器メーカーの株式などを組み入れるとともに米国の大手製薬会社の株式などを買い増しました。一方で、スイスの大手製薬会社の株式などを全売却するとともに米国の生命保険関連持株会社の株式を一部売却しました。

[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、よろしく願いいたします。

<Aコース>

○1万口当たりの費用明細

(2019年5月8日～2019年10月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	105	0.889	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(59)	(0.497)	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 ）	(43)	(0.366)	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)	(0.026)	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	2	0.014	(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 ）	(2)	(0.013)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(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)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.010	(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)	(0.002)	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 ）	(0)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	108	0.916	
期中の平均基準価額は、11,859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。

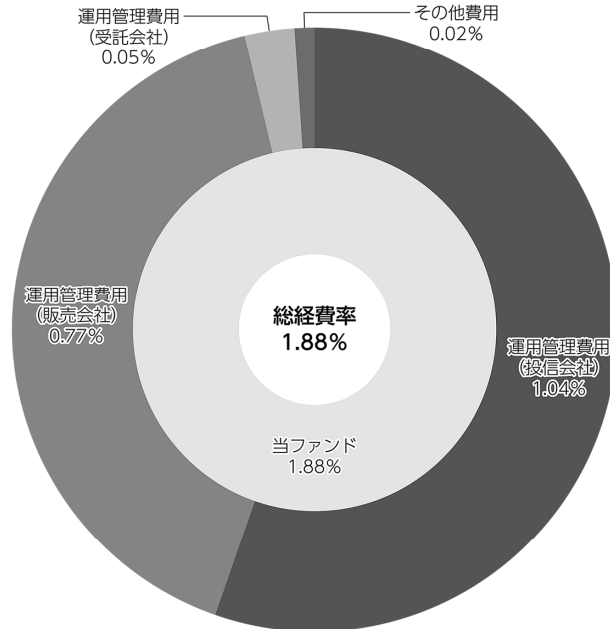
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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1万円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、売買委託手数料及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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2019年5月8日～2019年10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
米国バリューストラテジー マザーファンド	千口 3,910,912	千円 5,151,000	千口 4,597,220	千円 6,082,100

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年5月8日～2019年10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	38,856,955千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,335,402千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.94	

* (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

(2019年5月8日～2019年10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

(2019年10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
米国バリューストラテジー マザーファンド	千口 21,024,840	千口 20,338,532	千円 27,875,992

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜Aコース＞

○投資信託財産の構成

(2019年10月28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	27,875,992	96.0
コール・ローン等、その他	1,162,787	4.0
投資信託財産総額	29,038,779	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(56,319,356千円)の投資信託財産総額(57,389,999千円)に対する比率は98.1%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=108.80円、1スウェーデンクローナ=11.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	54,978,437,163
コール・ローン等	1,053,787,164
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	27,875,992,656
未収入金	26,048,657,343
(B) 負債	27,010,177,112
未払金	26,637,308,710
未払収益分配金	23,120,614
未払解約金	109,373,337
未払信託報酬	239,950,399
未払利息	671
その他未払費用	423,381
(C) 純資産総額(A-B)	27,968,260,051
元本	23,120,614,784
次期繰越損益金	4,847,645,267
(D) 受益権総口数	23,120,614,784口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,097円

(注) 期首元本額は23,842,256,879円、期中追加設定元本額は3,664,497,374円、期中一部解約元本額は4,386,139,469円、1口当たり純資産額は1,2097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181,686,929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 (2019年5月8日~2019年10月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 96,066
支払利息	△ 96,066
(B) 有価証券売買損益	950,537,747
売買益	2,007,121,675
売買損	△1,056,583,928
(C) 信託報酬等	△ 240,373,780
(D) 当期損益金(A+B+C)	710,067,901
(E) 前期繰越損益金	2,264,642,127
(F) 追加信託差損益金	1,896,055,853
(配当等相当額)	(1,652,148,795)
(売買損益相当額)	(243,907,058)
(G) 計(D+E+F)	4,870,765,881
(H) 収益分配金	△ 23,120,614
次期繰越損益金(G+H)	4,847,645,267
追加信託差損益金	1,896,055,853
(配当等相当額)	(1,661,689,908)
(売買損益相当額)	(234,365,945)
分配準備積立金	2,951,589,414

*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 (2019年5月8日～2019年10月28日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年5月8日～ 2019年10月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	269,884,755円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	440,183,146円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,896,055,853円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,264,642,127円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,870,765,881円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,106円
g. 分配金	23,120,614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

「クオリティ・フォーカス」の愛称を追加する変更を行いました。

<変更適用日：2019年7月20日>

<Bコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2019年5月8日～2019年10月28日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	111	0.889	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(62)	(0.497)	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 ）	(46)	(0.366)	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)	(0.026)	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	2	0.014	(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 ）	(2)	(0.013)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.003	(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)	(0.003)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.010	(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)	(0.002)	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 ）	(0)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	114	0.916	
期中の平均基準価額は、12,453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。

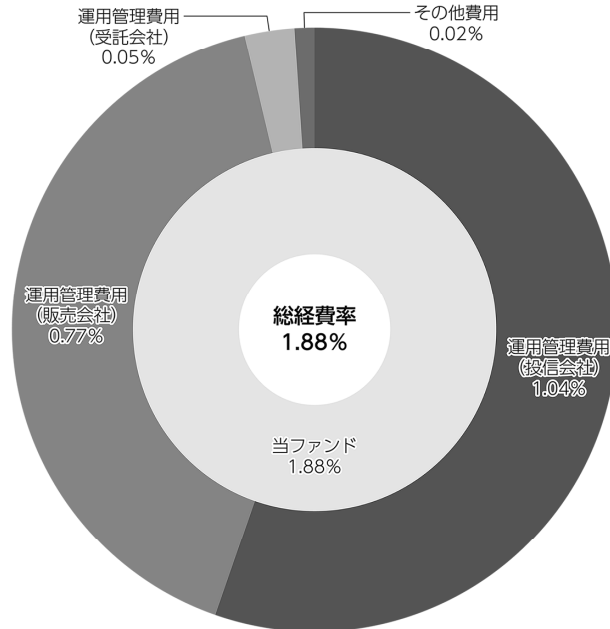
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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1万円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、売買委託手数料及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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2019年5月8日～2019年10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
米国バリューストラテジー マザーファンド	1,628,317	2,163,050	3,040,347	4,013,800

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年5月8日～2019年10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	38,856,955千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,335,402千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.94	

* (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

(2019年5月8日～2019年10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

(2019年10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
米国バリューストラテジー マザーファンド	17,505,692	16,093,662	22,057,974

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<Bコース>

○投資信託財産の構成

(2019年10月28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	22,057,974	98.5
コール・ローン等、その他	344,019	1.5
投資信託財産総額	22,401,993	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(56,319,356千円)の投資信託財産総額(57,389,999千円)に対する比率は98.1%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=108.80円、1スウェーデンクローナ=11.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年10月28日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,401,993,548
コール・ローン等	301,019,522
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	22,057,974,026
未収入金	43,000,000
(B) 負債	250,429,144
未払収益分配金	17,229,433
未払解約金	40,793,504
未払信託報酬	192,067,127
未払利息	191
その他未払費用	338,889
(C) 純資産総額(A-B)	22,151,564,404
元本	17,229,433,214
次期繰越損益金	4,922,131,190
(D) 受益権総口数	17,229,433,214口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,857円

(注) 期首元本額は18,570,770,841円、期中追加設定元本額は1,894,249,458円、期中一部解約元本額は3,235,587,085円、1口当たり純資産額は1,2857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181,686,929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

(2019年5月8日~2019年10月28日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 46,300
支払利息	△ 46,300
(B) 有価証券売買損益	683,862,223
売買益	798,908,897
売買損	△ 115,046,674
(C) 信託報酬等	△ 192,406,016
(D) 当期損益金(A+B+C)	491,409,907
(E) 前期繰越損益金	2,408,746,202
(F) 追加信託差損益金	2,039,204,514
(配当等相当額)	(1,725,774,737)
(売買損益相当額)	(313,429,777)
(G) 計(D+E+F)	4,939,360,623
(H) 収益分配金	△ 17,229,433
次期繰越損益金(G+H)	4,922,131,190
追加信託差損益金	2,039,204,514
(配当等相当額)	(1,730,894,961)
(売買損益相当額)	(308,309,553)
分配準備積立金	2,882,926,676

*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 (2019年5月8日～2019年10月28日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年5月8日～ 2019年10月28日
a. 配当等収益(経費控除後)	204,222,043円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	287,187,864円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,039,204,514円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,408,746,202円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,939,360,623円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,866円
g. 分配金	17,229,433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

「クオリティ・フォーカス」の愛称を追加する変更を行いました。

<変更適用日：2019年7月20日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年10月28日現在）

<米国バリューストラテジー マザーファンド>

下記は、米国バリューストラテジー マザーファンド全体(41,545,487千口)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	
ABB LTD-SPON ADR	515	280	588	64,065	電気設備
AFLAC INC	1,757	493	2,625	285,678	保険
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	787	787	2,423	263,641	化学
APPLIED MATERIALS	430	327	1,824	198,474	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	814	769	8,635	939,582	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	583	623	10,090	1,097,803	情報技術サービス
BAE SYSTEMS PLC -SPON ADR	299	—	—	—	航空宇宙・防衛
BP PLC-SPONS ADR	110	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
BAKER HUGHES CO	395	—	—	—	エネルギー設備・サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	64	18	2,823	307,179	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,580	854	3,960	430,940	資本市場
BDX 6.125 05/01/20 PFD	—	1,100	6,545	712,096	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	60	37	1,701	185,097	資本市場
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	4,454	4,454	6,382	694,424	貯蓄・抵当・不動産金融
CARNIVAL CORP	504	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CATERPILLAR INC DEL	39	—	—	—	機械
CHEVRON CORP	843	1,068	12,673	1,378,926	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,305	1,662	7,794	848,072	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	—	1,449	9,912	1,078,491	家庭用品
COMERICA INC	722	1,451	9,517	1,035,461	銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	244	244	1,572	171,084	銀行
CONOCOPHILLIPS	—	699	3,938	428,548	石油・ガス・消耗燃料
DEERE & COMPANY	191	—	—	—	機械
DOWDUPONT INC	1,190	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	—	178	1,189	129,464	化学
EDISON INTERNATIONAL	—	730	4,822	524,703	電力
EMERSON ELEC	—	2,145	15,196	1,653,362	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	958	255	2,175	236,684	電力
GENUINE PARTS CO	144	421	4,315	469,545	販売
GILEAD SCIENCES INC	267	406	2,570	279,702	バイオテクノロジー
HERSHEY CO/THE	193	—	—	—	食品
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	373	760	2,055	223,671	自動車
HUBBELL INC	764	634	8,808	958,371	電気設備
INTEL CORP	108	222	1,253	136,371	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES 6 09/15/21 PFD	889	212	984	107,132	化学
JPMORGAN CHASE & CO	581	490	6,175	671,891	銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,257	1,471	18,885	2,054,733	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	607	767	10,293	1,119,893	家庭用品
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	420	1,670	4,216	458,764	食品・生活必需品小売り
MSC INDUSTRIAL DIRECT CO-A	—	115	868	94,515	商社・流通業
MARSH & MCLENNAN COS	470	470	4,585	498,933	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,205	1,652	9,442	1,027,380	半導体・半導体製造装置
MERCK & CO INC	533	—	—	—	医薬品
MICROSOFT CORP	295	531	7,472	813,036	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,097	241	1,271	138,367	食品

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	
NESTLE SA-SPONS ADR	1,033	1,552	16,356	1,779,590	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP	149	207	3,896	423,969	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP	254	94	954	103,836	資本市場
NOVARTIS AG-ADR	904	—	—	—	医薬品
OCCIDENTAL PETE CORP	328	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
ONE GAS INC	958	904	8,519	926,899	ガス
PNC FINANCIAL	1,041	1,018	14,931	1,624,493	銀行
PAYCHEX INC	653	159	1,344	146,230	情報技術サービス
PEPSICO INC	—	293	4,003	435,586	飲料
PFIZER INC	1,437	5,689	20,918	2,275,927	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	523	362	3,410	371,012	電力
PROASSURANCE CORP	774	—	—	—	保険
PROCTER & GAMBLE CO	1,081	951	11,721	1,275,252	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	827	974	9,801	1,066,388	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
RAYTHEON COMPANY	167	—	—	—	航空宇宙・防衛
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	1,061	827	7,114	774,077	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	—	510	1,887	205,305	医薬品
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	229	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
SCHLUMBERGER LTD	1,622	2,407	8,446	918,942	エネルギー設備・サービス
SPIRE INC	999	1,055	8,880	966,250	ガス
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	460	369	3,838	417,625	機械
SUNTRUST BKS INC.	599	—	—	—	銀行
TAPESTRY INC	148	—	—	—	繊維・アパレル・贅沢品
3M CORP	160	—	—	—	コングロメリット
TOTAL SA-SPON ADR	2,439	3,014	15,903	1,730,317	石油・ガス・消耗燃料
UNILEVER NV-NY SHARES	309	—	—	—	パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	367	243	2,811	305,945	航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	2,022	2,564	15,478	1,684,100	各種電気通信サービス
WALMART INC	378	328	3,904	424,810	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	63	—	—	—	商業サービス・用品
WELLS FARGO CO	1,129	1,914	9,870	1,073,910	銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	33	8	1,199	130,548	銀行
JANUS HENDERSON GROUP PLC	1,141	904	2,065	224,741	資本市場
MEDTRONIC PLC	2,642	2,263	23,861	2,596,084	ヘルスケア機器・用品
CHUBB LTD	584	650	9,694	1,054,718	保険
TE CONNECTIVITY LTD	121	—	—	—	電子装置・機器・部品
小 計	株 数	株 数	410,410	44,652,658	
	銘柄 数 < 比 率 >		—	< 78.4% >	
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B	1,292	724	21,307	239,281	機械
小 計	株 数	株 数	21,307	239,281	
	銘柄 数 < 比 率 >		—	< 0.4% >	
合 計	株 数	株 数	—	44,891,939	
	銘柄 数 < 比 率 >		—	< 78.8% >	

* 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		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	千ドル	千円		
CM 2.6 11/25/19	—	28,700	2,009	218,604		
CITIGROUP 6.35 09/17/19 CORP	19,700	—	—	—		
CITIGROUP 1.63 08/13/19 CORP	12,600	—	—	—		
CITIGROUP 0.86 01/14/20 CORP	—	8,300	1,776	193,313		
CITIGROUP 3.55 03/16/20 CORP	—	24,400	1,351	146,991		
CREDIT SUISSE AG 9.1 09/19/19 CORP	8,700	—	—	—		
CREDIT SUISSE AG 2.8 10/17/19 CORP	19,800	—	—	—		
CREDIT SUISSE AG 1.5 12/05/19 CORP	—	9,900	2,027	220,550		
CREDIT SUISSE AG 3.45 04/20/20 CORP	—	59,900	3,977	432,736		
CREDIT SUISSE AG 3.4 04/30/20 CORP	—	18,600	1,295	140,908		
MERRILL LYNCH INTL CV BAC 05/31/19	32,600	—	—	—		
MER LYNCH INT CV BAC 06/19/19	9,400	—	—	—		
MER LYNCH INT CV BAC 11/18/19	—	24,900	1,692	184,193		
MER LYNCH INT CV BAC 12/27/19	—	15,900	851	92,637		
MER LYNCH INT CV BAC 12/27/19	—	14,200	2,983	324,611		
MORGAN STANLEY BV 1.48 10/31/19 CORP	19,200	—	—	—		
MORGAN STANLEY 0.88 11/18/19 ASIA PRODUC	—	14,300	3,009	327,410		
MORGAN STANLEY BV 2.91 04/28/20 CORP	—	21,000	1,395	151,779		
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 06/17/19 CORP	17,500	—	—	—		
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 07/26/19 CORP	4,200	—	—	—		
ROYAL BANK OF CANADA 5.6 08/12/19 CORP	13,800	—	—	—		
ROYAL BANK OF CANADA 2.45 12/04/19 CORP	—	7,000	490	53,365		
ROYAL BANK OF CANADA 0.9 01/23/20 CORP	—	8,300	1,793	195,083		
ROYAL BANK OF CANADA 3.4 02/10/20 CORP	—	17,800	1,252	136,281		
UBS GROUP AG 0 02/06/20 CORP	—	19,900	1,053	114,621		
UBS GROUP AG 0 01/23/20 CORP	—	16,000	1,571	170,981		
UBS 07/01/19	18,500	—	—	—		
WELLS FARGO BANK NA 5.1% 08/01/19 CORP	20,300	—	—	—		
WELLS FARGO BANK NA 8.93% 07/22/19 CORP	57,800	—	—	—		
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.75 7/10/19 COR	25,200	—	—	—		
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.3% 2/11/20 COR	—	18,500	3,789	412,342		
合計	証券数	金額	279,300	327,600	32,319	3,516,412
	銘柄数	<比率>	14	17	—	<6.2%>

*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、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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	41,427	44,743	4,868,047	8.5	2.0	8.4	0.2	—
合 計	41,427	44,743	4,868,047	8.5	2.0	8.4	0.2	—

* 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&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0.2%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		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 普通社債券 (含む投資法人債券)	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	3,350	4,357	474,102	2027/2/15	
	TERADYNE INC	1.25	437	902	98,195	2023/12/15	
	BANK OF AMERICA CORP	5.875	5,323	5,846	636,130	2028/3/15	
	BANK OF NY MELLON CORP	4.95	499	504	54,846	2049/12/29	
	CHARLES SCHWAB CORP	5.0	1,539	1,568	170,627	2166/6/1	
	CITIGROUP INC	5.95	3,468	3,648	396,944	2049/12/29	
	CITIGROUP INC	5.0	2,561	2,657	289,172	2068/3/12	
	DUKE ENERGY CORP	4.875	4,130	4,343	472,541	2068/3/16	
	JP MORGAN CHASE & CO	5.73575	1,032	1,038	112,953	2049/4/29	
	JPMORGAN CHASE & CO	5.0	7,083	7,366	801,455	2168/2/1	
	PROGRESS CORP	5.375	607	632	68,783	2067/9/15	
	US BANCORP	5.3	5,363	5,789	629,940	2049/12/29	
	WELLS FARGO & COMPANY	5.8885	6,035	6,087	662,353	2049/3/29	
合 計					4,868,047		

* 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		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
BOSTON PROPERTIES	15,500	—	—	—	—	
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	44,900	40,000	5,195	565,237	1.0	
PUBLIC STORAGE	24,000	—	—	—	—	
WELLTOWER INC	86,408	105,608	9,289	1,010,673	1.8	
WEYERHAEUSER CO	232,800	137,400	3,992	434,421	0.8	
合 計	口 数 ・ 金 額	403,608	283,008	18,477	2,010,332	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	3	—	< 3.5% >	

*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3期（決算日2019年5月7日）

作成対象期間（2018年4月28日～2019年5月7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	期中騰落率	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	純資産総額
(設定日) 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
2期(2018年4月27日)	11,733	5.2	86.3	—	2.6	5.1	—	4.1	48,138
3期(2019年5月7日)	13,283	13.2	84.1	—	1.5	4.5	—	5.2	55,717

* 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	騰落率	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
(期首) 2018年4月27日	11,733	—	86.3	—	2.6	5.1	—	4.1
5月末	11,795	0.5	84.0	—	2.9	5.0	—	3.8
6月末	11,955	1.9	83.5	—	2.3	5.3	—	5.7
7月末	12,454	6.1	85.4	—	2.2	5.3	—	3.8
8月末	12,670	8.0	86.9	—	2.4	4.9	—	2.9
9月末	12,892	9.9	86.0	—	2.4	4.7	—	2.6
10月末	12,338	5.2	83.7	—	2.3	4.3	—	6.4
11月末	12,812	9.2	81.3	—	2.1	4.4	—	7.5
12月末	11,623	△ 0.9	84.2	—	1.7	4.0	—	7.9
2019年1月末	12,101	3.1	86.8	—	1.4	3.8	—	3.5
2月末	12,791	9.0	87.2	—	1.5	4.0	—	3.4
3月末	12,932	10.2	85.8	—	1.6	4.5	—	3.9
4月末	13,291	13.3	84.7	—	1.6	4.6	—	5.4
(期末) 2019年5月7日	13,283	13.2	84.1	—	1.5	4.5	—	5.2

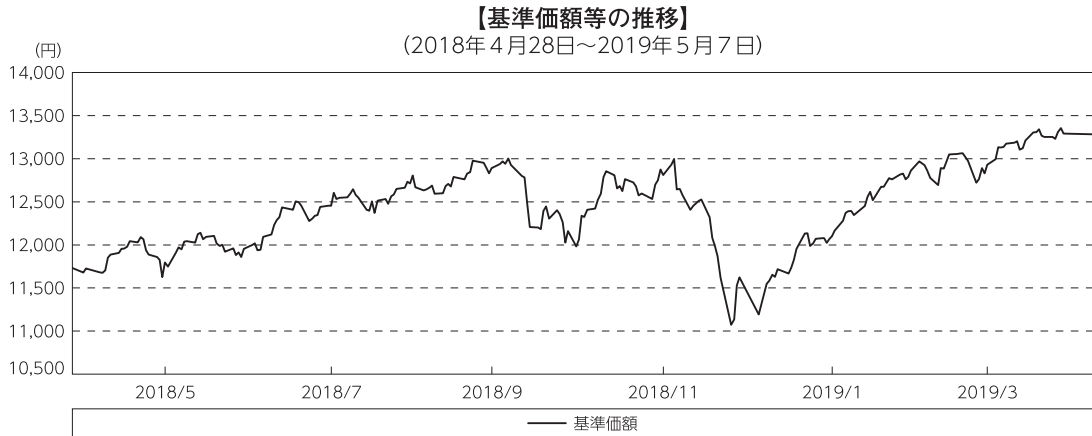
* 騰落率は期首比です。

* 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－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11,733円から期末13,283円となりました。

- ・ 2018年7月、6月の良好な米雇用統計や市場予想を上回る4-6月期の米企業決算が好感されたこと、また、米欧首脳が貿易摩擦の緩和に向けた交渉開始に合意したこと。
- ・ 10月、一部の米主要企業の決算が市場予想に届かなかったこと、また米長期金利の上昇や貿易摩擦の影響が不安視されたこと。
- ・ 11月、米中間選挙がほぼ市場予想通りの結果となり目先の不透明感が和らいだことや、年末商戦の好調な滑り出しやFRB（米連邦準備制度理事会）の早期利上げ打ち止め観測などが好感されたこと。
- ・ 12月、米中貿易摩擦懸念の再燃やFRBの利上げ動向を巡る先行き不透明感を背景に、米景気減速への警戒感が強まったこと。また、米政権運営の不透明感や世界的な株安を受け投資家のリスク回避姿勢が強まったことを背景に、米ドルに対してが円が買われたこと。
- ・ 2019年1月、市場予想を上回る米雇用統計や企業決算が発表されたこと、またFRBが金融引き締めに慎重な姿勢を表明したことが好感されたこと。
- ・ 2月、米政府機関の再開回避への期待が高まったことや、トランプ米大統領が対中関税の引き上げ延期を表明したことなどが好感されたこと。また、米中貿易協議の進展への期待感などを受け投資家のリスク回避姿勢が弱まったことを背景に、米ドルに対してが円が売られたこと。

○投資環境

期中の米国株式市場は、米国の金融政策の動向やトランプ政権の通商・外交政策、北朝鮮や中国、中東諸国との緊張感の高まり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。

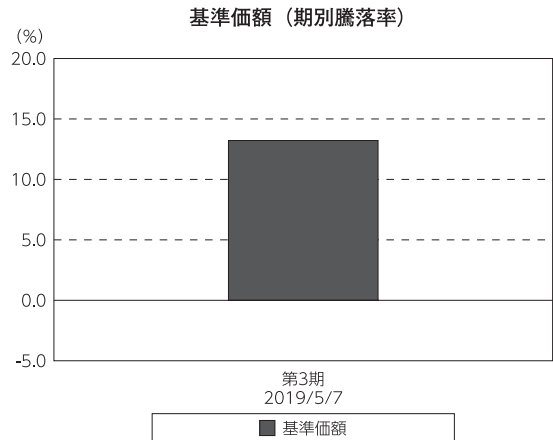
・期中の主な動き

- (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、米国の医療機器メーカーの株式などを買い増ししました。一方で、米国の消費財メーカーの株式などを一部売却しました。

○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

(2018年4月28日～2019年5月7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 5 (4) (0)	% 0.037 (0.033) (0.004)	(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)	0.005 (0.005) (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)	2 (2) (1)	0.017 (0.013) (0.003)	(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	8	0.059	
期中の平均基準価額は、12,414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

(2018年4月28日～2019年5月7日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	アメリカ	百株 49,538 (2,390)	千米ドル 349,934 (7,956)	百株 50,704 (236)	千米ドル 362,907 (2,244)
	スウェーデン	1,488	千スウェーデンクローナ 32,922	196	千スウェーデンクローナ 4,599

*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	千米ドル	証券	千米ドル
		389,500	45,739	65,300 (335,227)	5,907 (29,892)

*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、上段の数字には含まれておりません。

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	千米ドル	千米ドル	千米ドル
		7,865	9,399	12,683	14,498

*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	千米ドル
			5,868	6,250

*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	—	—	29,200	4,230
	BOSTON PROPERTIES	19,100	2,469	13,000	1,639
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	441,200	53,812	396,300	47,224
	PUBLIC STORAGE	19,800	4,082	5,800	1,275
	WELLTOWER INC	13,600 (72,808)	996 (4,863)	—	—
	WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD	36,000 (△ 82,204)	2,333 (△ 4,863)	21,600	1,266
	WEYERHAEUSER CO	164,900	4,230	127,600	4,001
小 計	694,600 (△ 9,396)	67,925 (—)	593,500	59,638	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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

(2018年4月28日～2019年5月7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	79,584,673千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,671,427千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.95

* (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

(2018年4月28日～2019年5月7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

(2019年5月7日現在)

外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			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	
ABB LTD-SPON ADR	385	515	1,008	111,673	電気設備
AFLAC INC	—	1,757	8,876	982,524	保険
AT & T INC	1,835	—	—	—	各種電気通信サービス
AIR PRODUCTS	142	—	—	—	化学
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	—	787	2,210	244,700	化学
ALLSTATE CORP	229	—	—	—	保険
AMGEN INC	53	—	—	—	バイオテクノロジー
APPLIED MATERIALS	552	430	1,856	205,456	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	959	814	8,389	928,587	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	504	583	9,342	1,034,129	情報技術サービス
BAE SYSTEMS PLC -SPON ADR	—	299	748	82,906	航空宇宙・防衛
BP PLC-SPONS ADR	—	110	472	52,271	石油・ガス・消耗燃料
BAKER HUGHES, A GE CO, LLC	—	395	946	104,796	エネルギー設備・サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	78	64	8,492	940,037	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,130	1,580	7,794	862,733	資本市場
BEMIS COMPANY INC	1,272	—	—	—	容器・包装
BLACKROCK INC	15	60	2,858	316,376	資本市場
BRISTOL MYERS SQUIBB	422	—	—	—	医薬品
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	4,563	4,454	6,217	688,246	貯蓄・抵当・不動産金融
CARDINAL HEALTH INC	74	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CARNIVAL CORP	—	504	2,764	305,995	ホテル・レストラン・レジャー
CATERPILLAR INC DEL	—	39	533	59,038	機械
CHEVRON CORP	962	843	9,981	1,104,810	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,229	1,305	7,123	788,555	通信機器
COMERICA INC	—	722	5,625	622,642	銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	217	244	1,509	167,093	銀行
DEERE & COMPANY	—	191	3,059	338,649	機械
DOWDUPONT INC	491	1,190	4,000	442,846	化学
EDISON INTERNATIONAL	487	—	—	—	電力
EMERSON ELEC	510	—	—	—	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	606	958	6,885	762,116	電力
EXXON MOBIL CORP	79	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
GENUINE PARTS CO	409	144	1,459	161,561	販売
GILEAD SCIENCES INC	—	267	1,807	200,052	バイオテクノロジー
HERSHEY CO/THE	—	193	2,386	264,134	食品
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	505	373	1,033	114,448	自動車
HUBBELL INC	—	764	9,817	1,086,688	電気設備
INTEL CORP	180	108	553	61,231	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	36	—	—	—	情報技術サービス
INTL FLAVORS & FRAGRANCES 6 09/15/21 PFD	—	889	4,640	513,705	化学
JPMORGAN CHASE & CO	694	581	6,686	740,154	銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,467	1,257	17,866	1,977,631	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	91	607	7,763	859,345	家庭用品
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	—	420	1,002	111,017	食品・生活必需品小売り
MARSH & MCLENNAN COS	998	470	4,418	489,028	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,121	1,205	7,122	788,417	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	149	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	875	533	4,236	468,914	医薬品
METLIFE INC	572	—	—	—	保険
MICROSOFT CORP	95	295	3,780	418,455	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	666	1,097	5,660	626,562	食品
NESTLE SA-SPONS ADR	—	1,033	9,932	1,099,405	食品

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			
NORFOLK SOUTHERN CORP	255	149	3,043	336,882	陸運・鉄道		
NORTHERN TRUST CORP	213	254	2,509	277,778	資本市場		
NOVARTIS AG-ADR	—	904	7,482	828,227	医薬品		
OCCIDENTAL PETE CORP	433	328	1,927	213,372	石油・ガス・消耗燃料		
ONE GAS INC	1,385	958	8,476	938,250	ガス		
ORACLE CORPORATION	1,286	—	—	—	ソフトウェア		
PNC FINANCIAL	889	1,041	14,185	1,570,215	銀行		
PAYCHEX INC	148	653	5,528	611,999	情報技術サービス		
PEPSICO INC	729	—	—	—	飲料		
PFIZER INC	2,346	1,437	5,985	662,491	医薬品		
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	526	523	4,888	541,105	電力		
PROASSURANCE CORP	—	774	2,991	331,112	保険		
PROCTER & GAMBLE CO	2,778	1,081	11,424	1,264,523	家庭用品		
QUEST DIAGNOSTICS INC	345	827	8,159	903,139	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス		
RAYTHEON COMPANY	—	167	3,016	333,861	航空宇宙・防衛		
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	1,773	1,061	8,832	977,705	商業サービス・用品		
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	1,647	—	—	—	医薬品		
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	620	229	1,468	162,506	石油・ガス・消耗燃料		
SCHLUMBERGER LTD	1,397	1,622	6,689	740,419	エネルギー設備・サービス		
SPIRE INC	970	999	8,523	943,491	ガス		
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	694	460	4,718	522,334	機械		
SUNTRUST BKS INC.	846	599	3,895	431,236	銀行		
TAPESTRY INC	—	148	466	51,636	繊維・アパレル・贅沢品		
3M CORP	481	160	2,928	324,171	コングロマリット		
TIME WARNER INC	146	—	—	—	メディア		
TOTAL SA-SPON ADR	2,010	2,439	13,169	1,457,786	石油・ガス・消耗燃料		
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR	39	—	—	—	自動車		
US BANCORP	315	—	—	—	銀行		
UNILEVER NV-NY SHARES	326	309	1,857	205,561	パーソナル用品		
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	370	367	3,839	425,000	航空貨物・物流サービス		
VERTIZON COMMUNICATIONS	1,149	2,022	11,507	1,273,732	各種電気通信サービス		
WALMART INC	699	378	3,872	428,701	食品・生活必需品小売り		
WASTE MANAGEMENT INC	280	63	667	73,842	商業サービス・用品		
WELLS FARGO CO	607	1,129	5,467	605,224	銀行		
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	—	33	4,369	483,707	銀行		
WHIRLPOOL CORP	167	—	—	—	家庭用耐久財		
JANUS HENDERSON GROUP PLC	—	1,141	2,555	282,905	資本市場		
INVESCO LTD	297	—	—	—	資本市場		
MEDTRONIC PLC	1,281	2,642	23,817	2,636,373	ヘルスケア機器・用品		
APTIV PLC	54	—	—	—	自動車部品		
CHUBB LTD	543	584	8,458	936,223	保険		
TE CONNECTIVITY LTD	—	121	1,134	125,563	電子装置・機器・部品		
小 計	株 数	金 額	52,698	53,686	388,725	43,028,028	
	銘柄 数	比率	72	72	—	<77.2%>	
(スウェーデン)					千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B	—	1,292	33,992	393,633	機械		
小 計	株 数	金 額	—	1,292	33,992	393,633	
	銘柄 数	比率	—	1	—	<0.7%>	
合 計	株 数	金 額	52,698	54,978	—	43,421,661	
	銘柄 数	比率	72	73	—	<77.9%>	

* 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	期首(前期末)	当期			期末	
		証券数	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	証券	千米ドル	千円
CITIGROUP INC 0 08/14/18 CORP	4,527	—	—	—	—	—
CITIGROUP 6.35 09/17/19 CORP	—	19,700	—	1,021	—	113,063
CITIGROUP 1.63 08/13/19 CORP	—	12,600	—	2,581	—	285,800
CREDIT SUISSE AG 0 08/23/18 CORP	4,300	—	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 09/07/18 CORP	4,800	—	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 09/14/18 CORP	5,700	—	—	—	—	—
CS 0 07/12/18 CORP	130,700	—	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 09/19/19 CORP	—	8,700	—	796	—	88,194
CREDIT SUISSE AG 2.8 10/17/19 CORP	—	19,800	—	1,271	—	140,775
MER LYNCH INT CV BAC 05/17/18	23,900	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 07/12/18	20,000	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 08/15/18	5,800	—	—	—	—	—
MERRILL LYNCH INTL CV BAC 05/31/19	—	32,600	—	2,342	—	259,306
MER LYNCH INT CV BAC 06/19/19	—	9,400	—	1,731	—	191,636
MORGAN STANLEY BV 0 05/04/18 CORP	9,900	—	—	—	—	—
MORGAN STANLEY BV 1.48 10/31/19 CORP	—	19,200	—	1,253	—	138,736
ROYAL BANK OF CANADA 7.1% 05/25/18 CORP	19,600	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 09/07/18 CORP	20,800	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 09/13/18 CORP	6,000	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 06/17/19 CORP	—	17,500	—	1,723	—	190,724
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 07/26/19 CORP	—	4,200	—	777	—	86,034
ROYAL BANK OF CANADA 5.6 08/12/19 CORP	—	13,800	—	2,657	—	294,200
UBS 07/01/19	—	18,500	—	3,717	—	411,457
WELLS FARGO BANK NA 5.1% 08/01/19 CORP	—	20,300	—	3,832	—	424,234
WELLS FARGO BANK NA 8.93% 07/22/19 CORP	—	57,800	—	2,424	—	268,391
WELLS FARGO BANK 5.95 10/03/18 CORP	4,800	—	—	—	—	—
GS 1 07/10/18 CORP	13,200	—	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1 09/05/18 CORP	16,300	—	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.75 7/10/19 COR	—	25,200	—	5,159	—	571,071
合 計	証券数・金額	290,327	279,300	31,291	—	3,463,628
	銘柄数 < 比率 >	15	14	—	—	< 6.2% >

* 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	額面金額	当期				期末		
		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	27,046	30,332	3,357,473	6.0	2.0	5.0	1.1	—
合 計	27,046	30,332	3,357,473	6.0	2.0	5.0	1.1	—

* 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。

* 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1.1%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	銘柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				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	MICROCHIP TECHNOLOGY INC TERADYNE INC	1.625 1.25	1,949 3,273	2,466 5,333	273,033 590,401	2027/2/15 2023/12/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP CITIGROUP INC GOLDMAN SACHS GROUP INC US BANCORP WELLS FARGO & COMPANY	5.875 5.95 5.3 5.3 6.38088	5,323 4,060 3,331 5,363 3,747	5,500 4,219 3,442 5,588 3,780	608,814 467,089 381,019 618,646 418,467	2028/3/15 2049/12/29 2049/12/29 2049/12/29 2049/3/29
	合 計					3,357,473	

* 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	銘柄	当 期 末				
		期首(前期末) 口 数	口 数	評 価 額		比 率
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千米ドル	千円	%
AMERICAN TOWER CORP		29,200	—	—	—	—
BOSTON PROPERTIES		9,400	15,500	2,074	229,577	0.4
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF		—	44,900	5,704	631,485	1.1
PUBLIC STORAGE		10,000	24,000	5,443	602,560	1.1
WELLTOWER INC		—	86,408	6,567	726,902	1.3
WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD		67,804	—	—	—	—
WEYERHAEUSER CO		195,500	232,800	6,192	685,445	1.2
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	311,904 5	403,608 5	25,982 —	2,875,971 < 5.2% >	

* 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

(2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	43,421,661	76.4
オプション証券等	3,463,628	6.1
新株予約権付社債(転換社債)	863,435	1.5
公社債	2,494,037	4.4
投資信託受益証券	631,485	1.1
投資証券	2,244,485	4.0
コール・ローン等、その他	3,700,824	6.5
投資信託財産総額	56,819,555	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(54,579,712千円)の投資信託財産総額(56,819,555千円)に対する比率は96.1%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=110.69円、1スウェーデンクローナ=11.58円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年5月7日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	57,262,235,909
コール・ローン等	2,777,337,442
株式(評価額)	43,421,661,588
オプション証券等(評価額)	3,463,628,129
公社債(評価額)	3,357,473,128
投資信託受益証券(評価額)	631,485,785
投資証券(評価額)	2,244,485,813
未収入金	1,263,761,646
未収配当金	75,178,059
未収利息	26,247,399
前払費用	976,920
(B) 負債	1,545,205,787
未払金	1,241,902,931
未払解約金	303,300,000
未払利息	2,856
(C) 純資産総額(A-B)	55,717,030,122
元本	41,946,309,806
次期繰越損益金	13,770,720,316
(D) 受益権総口数	41,946,309,806口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,283円

(注) 期首元本額は41,028,427,893円、期中追加設定元本額は19,735,059,528円、期中一部解約元本額は18,817,177,615円、1口当たり純資産額は13,283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	21,024,840,700円
・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース	17,505,692,725円
・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース(野村SMA・EW向け)	2,275,961,519円
・米国バリューストラテジー・ファンド Aコース(野村SMA・EW向け)	1,139,814,862円

○損益の状況 (2018年4月28日～2019年5月7日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,477,815,274
受取配当金	1,321,565,922
受取利息	156,713,619
支払利息	△ 464,267
(B) 有価証券売買損益	4,902,862,438
売買益	7,079,631,542
売買損	△ 2,176,769,104
(C) 保管費用等	△ 9,287,635
(D) 当期損益金(A+B+C)	6,371,390,077
(E) 前期繰越損益金	7,110,246,082
(F) 追加信託差損益金	4,939,206,542
(G) 解約差損益金	△ 4,650,122,385
(H) 計(D+E+F+G)	13,770,720,316
次期繰越損益金(H)	13,770,720,316

*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

該当事項はございません。

<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よろしくお願いいたします。

(2019年10月28日現在)

年 月	日
2019年10月	-
11月	28
12月	25

※2019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注意ください。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。