

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8期（決算日2020年10月27日）

作成対象期間（2020年4月28日～2020年10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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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
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
7期(2020年4月27日)	10,821	10	△10.5	83.5	—	1.1	8.3	—	2.0	24,780
8期(2020年10月27日)	11,854	10	9.6	84.3	—	1.3	9.2	—	—	23,327

* 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	%	%	%	%	%	%	%
2020年4月27日	10,821	—	83.5	—	1.1	8.3	—	2.0
4月末	11,104	2.6	82.6	—	1.7	8.5	—	2.0
5月末	11,184	3.4	84.2	—	2.1	8.5	—	0.4
6月末	11,093	2.5	86.0	—	2.2	8.8	—	—
7月末	11,662	7.8	82.5	—	2.0	8.7	—	0.4
8月末	11,979	10.7	82.9	—	2.1	8.8	—	0.8
9月末	11,566	6.9	83.4	—	2.0	9.3	—	0.5
(期末)								
2020年10月27日	11,864	9.6	84.3	—	1.3	9.2	—	—

* 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
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
7期(2020年4月27日)	11,382	10	△11.4	84.0	—	1.1	8.4	—	2.0	18,030
8期(2020年10月27日)	12,175	10	7.1	85.5	—	1.3	9.3	—	—	16,501

* 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	%	%	%	%	%	%	%
2020年4月27日	11,382	—	84.0	—	1.1	8.4	—	2.0
4月末	11,608	2.0	83.7	—	1.7	8.6	—	2.0
5月末	11,758	3.3	84.3	—	2.1	8.5	—	0.4
6月末	11,683	2.6	86.0	—	2.2	8.8	—	—
7月末	11,941	4.9	84.7	—	2.1	8.9	—	0.4
8月末	12,360	8.6	84.1	—	2.1	8.9	—	0.8
9月末	11,984	5.3	83.8	—	2.0	9.3	—	0.5
(期末)								
2020年10月27日	12,185	7.1	85.5	—	1.3	9.3	—	—

* 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。

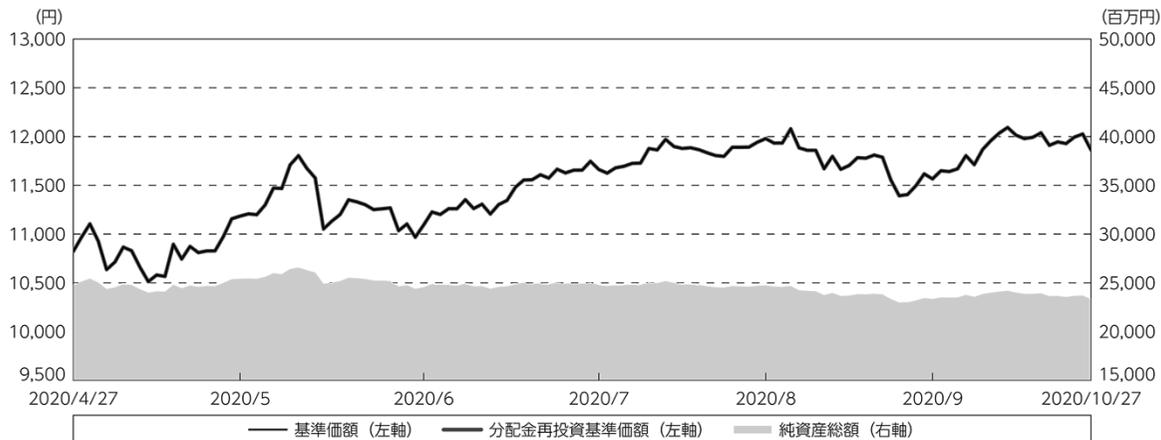
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」、「新株予約権付社債（転換社債）組入比率」、「債券組入比率」、「債券先物比率」、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

* 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：10,821円

期末：11,854円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 9.6% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2020年4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) 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10,821円から期末11,854円となりました。

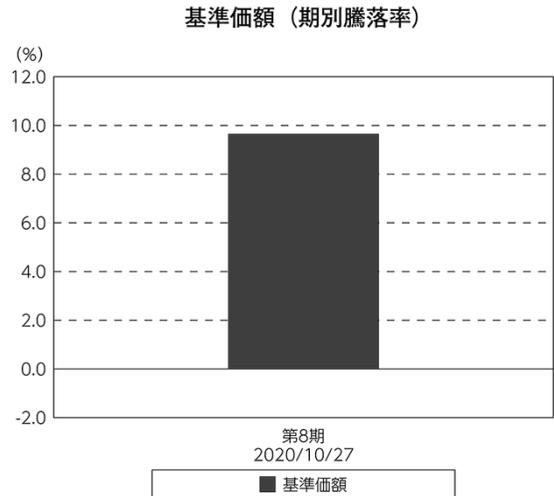
- ・ 2020年5月、新型コロナウイルスに対するワクチンの開発や米経済活動再開に対する期待感を背景に、株式市場が上昇したこと。
- ・ 6月、市場予想を上回る米主要経済指標や企業決算、更にはFRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和策の長期化観測を背景に、株式市場が上昇したこと。
- ・ 8月、市場予想を上回る米主要経済指標やパウエルFRB議長がゼロ金利政策を当面維持する考えを示したことを受けて、株式市場が上昇したこと。
- ・ 9月、欧州や米国の一部地域での新型コロナウイルスの感染再拡大などが懸念され、株式市場が下落したこと。

<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8期
	2020年4月28日～ 2020年10月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.084%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,182

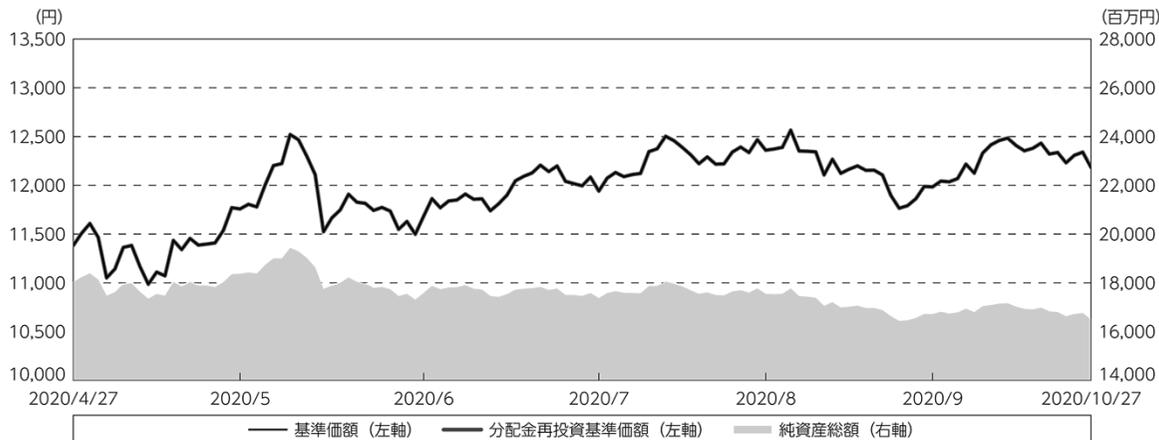
(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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：11,382円

期 末：12,175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。作成期首(2020年4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) 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11,382円から期末12,175円となりました。

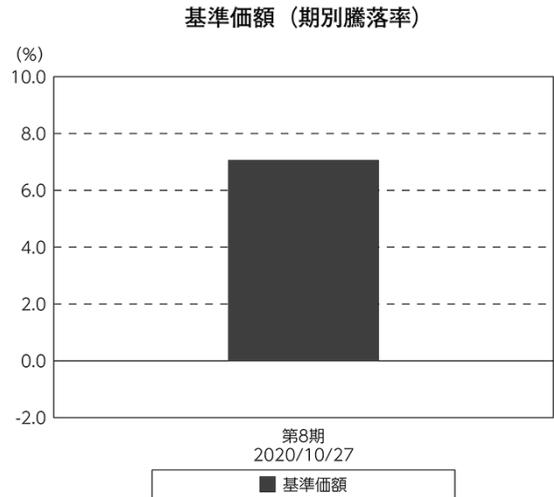
- ・ 2020年5月、新型コロナウイルスに対するワクチンの開発や米経済活動再開に対する期待感を背景に、株式市場が上昇したこと。また為替市場で、世界各国の経済活動再開への動きや新型コロナウイルスのワクチン開発への期待を受け、ドル高・円安となったこと。
- ・ 6月、市場予想を上回る米主要経済指標や企業決算、更にはFRB(米連邦準備制度理事会)による金融緩和策の長期化観測を背景に、株式市場が上昇したこと。
- ・ 8月、市場予想を上回る米主要経済指標やパウエルFRB議長がゼロ金利政策を当面維持する考えを示したことを受けて、株式市場が上昇したこと。
- ・ 9月、欧州や米国の一部地域での新型コロナウイルスの感染再拡大などが懸念され、株式市場が下落したこと。

<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8期
	2020年4月28日～ 2020年10月27日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.082%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,872

(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、新型コロナウイルスの感染動向や各国の経済・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、米国の電力会社の株式などを組み入れるとともに米国の飲食品メーカーの株式などを買い増しました。一方で、米国の半導体メーカーの株式などを全売却するとともに米国の消費財メーカー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

(2020年4月28日～2020年10月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 107	% 0.938	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(60)	(0.524)	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 ）	(44)	(0.386)	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)	(0.028)	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	1	0.010	(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 ）	(1)	(0.010)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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)	(0.001)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0.006)	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	109	0.960	
期中の平均基準価額は、11,431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。

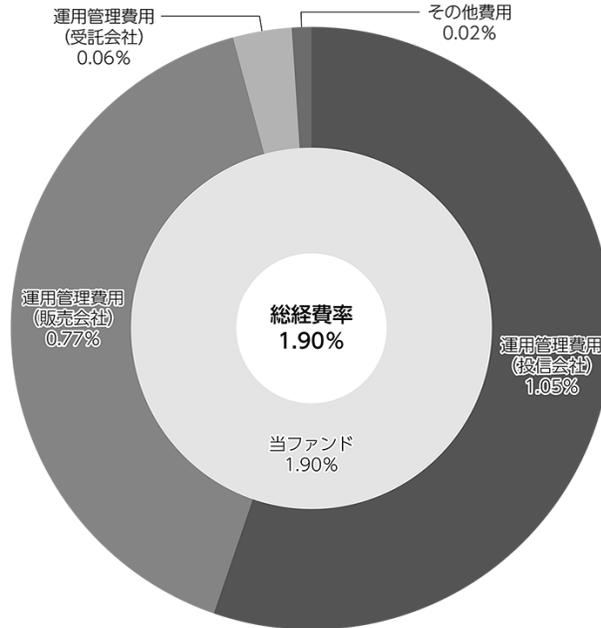
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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1.90%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

(2020年4月28日～2020年10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 785,601	千円 1,022,000	千口 3,470,292	千円 4,536,320

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年4月28日～2020年10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	34,613,972千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,098,618千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.84	

*(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

(2020年4月28日～2020年10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 1,249	% 2.5		百万円 1,274	% 2.6	

<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 -	% -		百万円 1,062	% 16.1	

平均保有割合 47.3%

※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

(2020年10月27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
米国バリューストラテジー	マザーファンド	19,896,458	17,211,768	22,791,823

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年10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	22,791,823	96.3
コール・ローン等、その他	864,523	3.7
投資信託財産総額	23,656,346	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(48,862,807千円)の投資信託財産総額(50,402,373千円)に対する比率は96.9%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=104.81円。

＜Aコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	46,000,632,649
コール・ローン等	237,313,278
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	22,791,823,574
未収入金	22,971,495,797
(B) 負債	22,672,639,897
未払金	22,344,285,910
未払収益分配金	19,678,931
未払解約金	77,909,351
未払信託報酬	230,359,115
未払利息	131
その他未払費用	406,459
(C) 純資産総額(A-B)	23,327,992,752
元本	19,678,931,999
次期繰越損益金	3,649,060,753
(D) 受益権総口数	19,678,931,999口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,854円

(注) 期首元本額は22,899,295,507円、期中追加設定元本額は761,575,729円、期中一部解約元本額は3,981,939,237円、1口当たり純資産額は1,1854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180,146,151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(2020年4月28日～2020年10月27日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年4月28日～ 2020年10月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	276,531,573円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,914,683,945円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	2,123,679,286円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	4,314,894,804円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,192円
g. 分配金	19,678,931円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況 (2020年4月28日～2020年10月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 43,609
支払利息	△ 43,609
(B) 有価証券売買損益	2,235,239,200
売買益	2,793,380,718
売買損	△ 558,141,518
(C) 信託報酬等	△ 230,765,574
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	2,004,430,017
(E) 前期繰越損益金	△ 452,857,842
(F) 追加信託差損益金	2,117,167,509
(配当等相当額)	(1,913,026,766)
(売買損益相当額)	(204,140,743)
(G) 計(D+E+F)	3,668,739,684
(H) 収益分配金	△ 19,678,931
次期繰越損益金(G+H)	3,649,060,753
追加信託差損益金	2,117,167,509
(配当等相当額)	(1,914,683,945)
(売買損益相当額)	(202,483,564)
分配準備積立金	2,380,531,928
繰越損益金	△ 848,638,684

*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>

○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

該当事項はございません。

＜Bコース＞

○ 1万口当たりの費用明細

(2020年4月28日～2020年10月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 111	% 0.938	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(62)	(0.524)	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)	(0.386)	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)	(0.028)	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	1	0.010	(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 ）	(1)	(0.010)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(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)	(0.001)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0.006)	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	113	0.960	
期中の平均基準価額は、11,889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。

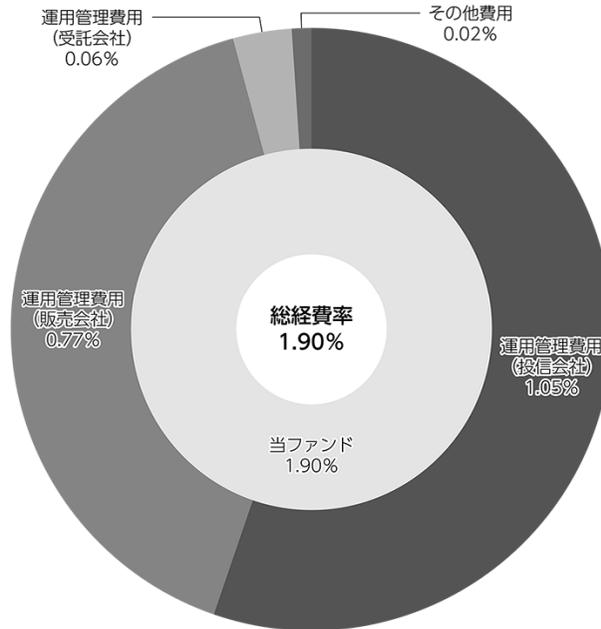
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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1.90%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

(2020年4月28日～2020年10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 483,650	千円 625,938	千口 2,711,036	千円 3,519,440

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年4月28日～2020年10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	34,613,972千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	41,098,618千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.84	

*(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

(2020年4月28日～2020年10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 1,720	百万円 —	—	百万円 6,579	百万円 1,062	16.1

平均保有割合 34.1%

※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

(2020年10月27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
米国バリューストラテジー	マザーファンド	14,565,018	12,337,632	16,337,492

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年10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	16,337,492	97.7
コール・ローン等、その他	388,013	2.3
投資信託財産総額	16,725,505	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(48,862,807千円)の投資信託財産総額(50,402,373千円)に対する比率は96.9%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=104.81円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年10月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,725,505,105
コール・ローン等	166,712,142
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	16,337,492,963
未収入金	221,300,000
(B) 負債	223,962,244
未払収益分配金	13,553,930
未払解約金	45,224,383
未払信託報酬	164,892,913
未払利息	92
その他未払費用	290,926
(C) 純資産総額(A-B)	16,501,542,861
元本	13,553,930,362
次期繰越損益金	2,947,612,499
(D) 受益権総口数	13,553,930,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,175円

(注) 期首元本額は15,840,284,651円、期中追加設定元本額は684,330,057円、期中一部解約元本額は2,970,684,346円、1口当たり純資産額は1.2175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180,146,151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(2020年4月28日～2020年10月27日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年4月28日～ 2020年10月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	192,162,212円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,764,335,783円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,949,770,395円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	3,906,268,390円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,882円
g. 分配金	13,553,930円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況 (2020年4月28日～2020年10月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 30,970
支払利息	△ 30,970
(B) 有価証券売買損益	1,210,834,359
売買益	1,392,796,526
売買損	△ 181,962,167
(C) 信託報酬等	△ 165,183,839
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	1,045,619,550
(E) 前期繰越損益金	△ 78,977,750
(F) 追加信託差損益金	1,994,524,629
(配当等相当額)	(1,762,672,097)
(売買損益相当額)	(231,852,532)
(G) 計(D+E+F)	2,961,166,429
(H) 収益分配金	△ 13,553,930
次期繰越損益金(G+H)	2,947,612,499
追加信託差損益金	1,994,524,629
(配当等相当額)	(1,764,335,783)
(売買損益相当額)	(230,188,846)
分配準備積立金	2,128,378,677
繰越損益金	△1,175,290,807

*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>

○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

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年10月27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(37,428,444千口)の内容です。

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	—	798	2,075	217,543	電気設備
AFLAC INC	1,027	499	1,834	192,307	保険
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	1,474	1,127	3,726	390,625	化学
AMERIPRISE FINANCIAL INC	—	173	2,870	300,876	資本市場
APPLIED MATERIALS	452	110	656	68,852	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	934	1,090	10,625	1,113,639	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	516	436	6,355	666,127	情報技術サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	6	—	—	—	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,854	1,868	6,861	719,118	資本市場
BECTON, DICKINSON	—	116	2,822	295,845	ヘルスケア機器・用品
BDX 6.125 05/01/20 PFD	1,789	—	—	—	ヘルスケア機器・用品
BDX 6% 06/01/23 PFD	—	1,643	8,837	926,303	ヘルスケア機器・用品
BLACKROCK INC	92	22	1,402	146,987	資本市場
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	5,274	2,997	3,518	368,771	貯蓄・抵当・不動産金融
CERNER CORP	404	224	1,632	171,080	ヘルスケア・テクノロジー
CHEVRON CORP	794	685	4,859	509,312	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,615	1,176	4,429	464,307	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	448	866	6,814	714,233	家庭用品
COMMERCE BANCSHARES INC	195	195	1,228	128,806	銀行
CONOCOPHILLIPS	—	274	830	87,072	石油・ガス・消耗燃料
DEERE & COMPANY	55	—	—	—	機械
DUKE ENERGY CORP	—	238	2,217	232,435	電力
EMERSON ELEC	2,666	2,594	17,574	1,841,970	電気設備
EVERGY INC	—	1,199	6,677	699,840	電力
EVERSOURCE ENERGY	505	512	4,696	492,248	電力
GLAXOSMITHKLINE PLC-SPON ADR	—	874	3,078	322,629	医薬品
HERSHEY CO/THE	220	217	3,129	327,965	食品
HUBBELL INC	905	617	9,204	964,736	電気設備
INTEL CORP	258	210	983	103,071	半導体・半導体製造装置
JPMORGAN CHASE & CO	63	358	3,624	379,872	銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,510	1,660	23,904	2,505,459	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	1,005	390	5,291	554,645	家庭用品
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	2,585	1,884	5,388	564,741	食品・生活必需品小売り
MARSH & MCLENNAN COS	1,317	867	9,631	1,009,477	保険
MARTIN MARIETTA MATERIALS	161	51	1,313	137,663	建設資材
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,334	—	—	—	半導体・半導体製造装置
MICROSOFT CORP	808	471	9,894	1,037,070	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	—	1,075	5,937	622,280	食品
NESTLE SA-SPONS ADR	775	734	8,632	904,780	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP	485	460	9,693	1,015,933	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP	560	624	5,131	537,796	資本市場
ONE GAS INC	1,122	1,439	10,620	1,113,113	ガス
PNC FINANCIAL	480	345	3,851	403,647	銀行
PACCAR	349	417	3,776	395,843	機械
PACKAGING CORP OF AMERICA	—	348	4,029	422,294	容器・包装

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		
PEPSICO INC	37	673	9,291	973,835	飲料	
PFIZER INC	1,416	243	921	96,577	医薬品	
T ROWE PRICE GROUP INC	359	38	551	57,762	資本市場	
PROCTER & GAMBLE CO	668	428	6,047	633,853	家庭用品	
QUEST DIAGNOSTICS INC	655	138	1,715	179,813	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス	
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	711	406	2,472	259,114	航空宇宙・防衛	
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	375	322	2,925	306,641	商業サービス・用品	
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	3,215	3,173	13,082	1,371,153	医薬品	
SCHLUMBERGER LTD	—	423	641	67,255	エネルギー設備・サービス	
SCHWAB (CHARLES) CORP	—	956	3,742	392,276	資本市場	
SPIRE INC	1,293	1,515	8,818	924,287	ガス	
SWK 5.25% 11/15/22 PFD	109	—	—	—	機械	
SWK 5% PERP PFD	—	67	8,460	886,742	機械	
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	155	—	—	—	機械	
TEXAS INSTRUMENTS INC	1,247	817	11,924	1,249,766	半導体・半導体製造装置	
TOTAL SE-SPON ADR	1,614	1,057	3,373	353,625	石油・ガス・消耗燃料	
UNILEVER NV-NY SHARES	440	1,342	8,037	842,382	パーソナル用品	
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	558	234	3,931	412,029	航空貨物・物流サービス	
VERIZON COMMUNICATIONS	2,441	2,375	13,729	1,439,028	各種電気通信サービス	
WALMART INC	785	835	11,870	1,244,132	食品・生活必需品小売り	
WELLS FARGO CO	1,943	338	767	80,416	銀行	
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	19	54	7,406	776,227	銀行	
JANUS HENDERSON GROUP PLC	925	486	1,295	135,748	資本市場	
MEDTRONIC PLC	1,462	2,152	23,226	2,434,373	ヘルスケア機器・用品	
APTIV 5.5% 06/15/23 PFD	—	75	903	94,723	自動車部品	
CHUBB LTD	808	736	9,272	971,888	保険	
合 計	株 数	金 額	55,278	50,773	384,075	40,254,989
	銘柄 数 < 比 率 >		57	65	—	< 81.2% >

* 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。

* 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		額	
			外貨建金額	千米ドル	邦貨換算金額	千円
(アメリカ)	証券	証券	千米ドル	千円		
CITIGROUP 6.84 07/20/20 CORP	70,800	—	—	—	—	—
CITIGROUP 3.45 09/01/20 CORP	4,414	—	—	—	—	—
CITIGROUP 1.51 02/16/21 CORP	—	8,100	1,686	176,770	—	—
CITIGROUP 8.5 12/18/20 CORP	—	25,700	1,781	186,748	—	—
CITIGROUP GLOBAL MARKETS 10.87% 04/09/21	—	4,700	1,200	125,787	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 10/08/20 CORP	2,600	—	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 11/02/20 CORP	30,500	30,500	1,741	182,531	—	—
CREDIT SUISSE AG 10.5% 02/22/21 CORP	—	49,700	1,838	192,683	—	—
CREDIT SUISSE AG 8.55% 04/22/21 CORP	—	31,800	1,214	127,262	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 2.2 05/29/20	19,100	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 1.85 08/21/20	14,400	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 6.7 12/03/20	—	19,900	1,434	150,401	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 2.60 02/22/21	—	11,900	2,438	255,571	—	—
MER LYNCH INT CO CV BAC 11.4 02/22/21	—	7,900	1,772	185,811	—	—
MORGAN STANLEY BV 2.91 04/28/20 CORP	21,000	—	—	—	—	—
MORGAN STANLEY BV 0 07/16/20 CORP	10,400	—	—	—	—	—
MORGAN STANLEY BV 0 09/14/20 CORP	2,800	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA 1.55 08/04/20 CORP	35,300	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA 3.65 08/21/20	7,300	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA 10.75 09/16/20 CORP	11,900	—	—	—	—	—
ROYAL BANK OF CANADA 2.5 04/13/21 CORP	—	7,900	1,680	176,181	—	—
UBS GROUP AG 0 01/11/21 CORP	—	13,200	2,444	256,195	—	—
UBS GROUP AG 0 04/20/21 CORP	69,100	69,100	2,529	265,070	—	—
UBS GROUP AG 0 12/27/20 CORP	8,900	—	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK 0 07/30/20 CORP	13,300	—	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK 0 07/09/20 CORP	18,200	—	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 0 08/31/20	3,900	—	—	—	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 9.9 03/02/21	—	5,900	1,264	132,487	—	—
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 10.6 03/04/21	—	5,200	1,135	118,992	—	—
合計	証券数・金額	証券数	24,162	2,532,495	—	—
	銘柄数<比率>	17	14	<5.1%>	—	—

* 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。

* <>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	46,976	50,769	5,321,118	10.7	0.5	10.2	0.5	—
合 計	46,976	50,769	5,321,118	10.7	0.5	10.2	0.5	—

* 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。

* 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3.0%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		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	ENVISTA HOLDINGS CORP	2.375	950	1,384	145,112	2025/6/1	
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	2,495	4,047	424,220	2027/2/15	
	SOUTHWEST AIRLINES CO	1.25	702	968	101,489	2025/5/1	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	5.875	4,347	4,715	494,217	2028/3/15
		BANK OF AMERICA CORP	4.3	1,972	1,949	204,298	2099/1/24
		BANK OF NY MELLON CORP	3.64738	1,285	1,270	133,181	2049/12/29
		BANK OF NY MELLON CORP	4.7	650	697	73,099	2099/5/19
		CHARLES SCHWAB CORP	5.375	1,698	1,857	194,655	2099/4/30
		CHARLES SCHWAB CORP	5.0	1,539	1,619	169,699	2166/6/1
		CITIGROUP INC	5.95	2,354	2,434	255,135	2049/12/29
		DOMINION ENERGY INC	4.65	3,180	3,271	342,926	2099/12/13
		DUKE ENERGY CORP	4.875	4,130	4,384	459,566	2068/3/16
		JP MORGAN CHASE & CO	3.73825	3,276	3,173	332,627	2049/4/29
	JPMORGAN CHASE & CO	4.6	4,335	4,297	450,389	2099/1/23	
	JPMORGAN CHASE & CO	5.0	7,659	7,795	817,095	2168/2/1	
	PROGRESS CORP	5.375	1,123	1,129	118,347	2067/9/15	
US BANCORP	5.3	5,281	5,772	605,056	2049/12/29		
合 計				5,321,118			

* 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

2020年10月27日現在の組入れはございません。

銘	柄	期首(前期末)	
		口	数
(アメリカ)			口
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF			61,064
WELLTOWER INC			48,108
WEYERHAEUSER CO			44,400
合	計	口	数
		銘	柄
			数
			153,572
			3

* 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4期（決算日2020年4月27日）

作成対象期間（2019年5月8日～2020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	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
4期(2020年4月27日)	12,250	△ 7.8	84.9	—	1.2	8.5	—	2.0	50,174

*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) 2019年5月7日	13,283	—	84.1	—	1.5	4.5	—	5.2
5月末	12,781	△ 3.8	86.0	—	1.5	5.0	—	5.5
6月末	13,157	△ 0.9	83.4	—	1.6	5.0	—	6.1
7月末	13,570	2.2	82.7	—	1.3	5.9	—	6.3
8月末	12,962	△ 2.4	80.3	—	1.3	6.9	—	7.6
9月末	13,538	1.9	81.1	—	1.4	7.3	—	5.6
10月末	13,848	4.3	85.2	—	1.0	7.4	—	3.1
11月末	14,186	6.8	84.3	—	1.0	7.6	—	2.5
12月末	14,532	9.4	82.7	—	1.1	8.2	—	3.2
2020年1月末	14,429	8.6	80.1	—	1.1	9.3	—	5.2
2月末	13,293	0.1	78.4	—	1.3	10.3	—	7.3
3月末	11,630	△ 12.4	83.8	—	1.3	8.7	—	2.8
(期末) 2020年4月27日	12,250	△ 7.8	84.9	—	1.2	8.5	—	2.0

*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13,283円から期末12,250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。
- ・ 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。
- ・ 12月、FOMCで政策金利の据え置きが決まり、低金利政策が当面維持されるとの見方が強まったことや、米中貿易協議が「第1段階」の合意に達し、世界景気の先行き不透明感がやや後退したことから、株式市場が上昇したこと。

- ・ 2020年2月、新型肺炎の世界的な感染拡大への懸念から投資家のリスク回避姿勢が強まる中、株式市場が下落したこと。
- ・ 3月、新型肺炎の世界的な感染拡大や、OPEC（石油輸出国機構）とロシアなど非加盟産油国の減産交渉決裂を受けた原油価格の急落を背景に、株式市場が下落したこと。また為替市場で、新型肺炎の世界的な感染拡大に対する警戒感など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。

○投資環境

期中の米国株式市場は、米国の金融・外交政策や大統領選挙の動向、更には新型肺炎の感染拡大を巡る動き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。

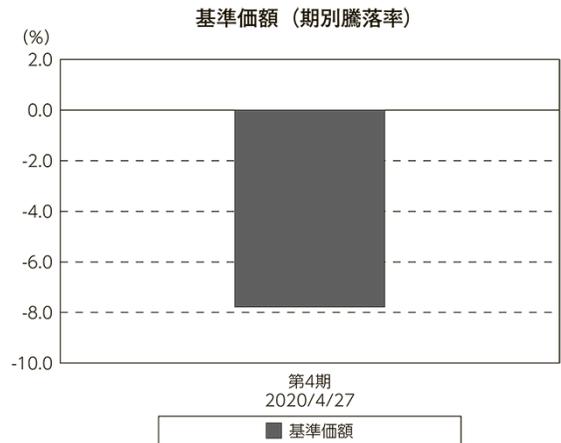
・期中の主な動き

- (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、米国の電子機器メーカーの株式などを新規に買い付けました。一方で、米国の総合金融サービス会社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

(2019年5月8日～2020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 4 (4) (0)	% 0.032 (0.028) (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)	0.006 (0.006) (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)	3 (2) (1)	0.020 (0.013) (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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	8	0.058	
期中の平均基準価額は、13,447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

(2019年5月8日～2020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 65,243 (1,107)	千米ドル 426,151 (4,217)	百株 63,413 (1,347)	千米ドル 421,298 (4,502)
	スウェーデン	—	千スウェーデンクローナ —	1,292	千スウェーデンクローナ 37,604

*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 686,114	千米ドル 62,187	証券 93,200 (528,300)	千米ドル 4,729 (58,173)

*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 5,276	千米ドル 6,607	千米ドル 5,707	千米ドル 9,334

*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 37,643	千米ドル 8,519 (9,620)

*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。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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
	BOSTON PROPERTIES	—	—	15,500	2,032
	HOST HOTELS & RESORTS INC	91,100	1,147	91,100	801
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	502,264	63,078	486,100	59,121
	PUBLIC STORAGE	—	—	24,000	5,601
	WELLTOWER INC	122,900	9,137	161,200	8,926
	WEYERHAEUSER CO	95,300	2,678	283,700	6,318
	小 計	811,564	76,042	1,061,600	82,801

*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

(2019年5月8日～2020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	92,444,550千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,514,190千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.17

* (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～2020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 4,657	百万円 —	% —	百万円 5,766	百万円 543	% 9.4

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

(2020年4月27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		
				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	—	—	—	電気設備	
AFLAC INC	1,757	1,027	3,726	401,023	保険	
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	787	1,474	3,656	393,492	化学	
APPLIED MATERIALS	430	452	2,340	251,855	半導体・半導体製造装置	
ATMOS ENERGY CORP	814	934	9,751	1,049,303	ガス	
AUTOMATIC DATA PROCESS	583	516	7,184	773,027	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	6	920	99,009	銀行	
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,580	1,854	6,629	713,377	資本市場	
BDX 6.125 05/01/20 PFD	—	1,789	11,301	1,215,999	ヘルスケア機器・用品	
BLACKROCK INC	60	92	4,371	470,350	資本市場	
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	4,454	5,274	6,107	657,144	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	
CERNER CORP	—	404	2,939	316,247	ヘルスケア・テクノロジー	
CHEVRON CORP	843	794	6,908	743,364	石油・ガス・消耗燃料	
CISCO SYSTEMS	1,305	1,615	6,866	738,887	通信機器	
COLGATE PALMOLIVE CO.	—	448	3,198	344,182	家庭用品	
COMERICA INC	722	—	—	—	銀行	
COMMERCE BANCSHARES INC	244	195	1,077	115,931	銀行	
DEERE & COMPANY	191	55	762	82,041	機械	
DOWDUPONT INC	1,190	—	—	—	化学	
EMERSON ELEC	—	2,666	14,352	1,544,335	電気設備	
EVERSOURCE ENERGY	958	505	4,371	470,404	電力	
GENUINE PARTS CO	144	—	—	—	販売	
GILEAD SCIENCES INC	267	—	—	—	バイオテクノロジー	
HERSHEY CO/THE	193	220	2,986	321,323	食品	
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	373	—	—	—	自動車	
HUBBELL INC	764	905	10,817	1,163,962	電気設備	
INTEL CORP	108	258	1,531	164,822	半導体・半導体製造装置	
INTL FLAVORS & FRAGRANCES 6 09/15/21 PFD	889	—	—	—	化学	
JPMORGAN CHASE & CO	581	63	571	61,490	銀行	
JOHNSON & JOHNSON	1,257	1,510	23,390	2,516,769	医薬品	
KIMBERLY-CLARK CORP	607	1,005	14,236	1,531,882	家庭用品	
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	420	2,585	6,434	692,305	食品・生活必需品小売り	
MARSH & MCLENNAN COS	470	1,317	12,286	1,322,005	保険	
MARTIN MARIETTA MATERIALS	—	161	2,855	307,234	建設資材	
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,205	1,334	7,159	770,370	半導体・半導体製造装置	
MERCK & CO INC	533	—	—	—	医薬品	
MICROSOFT CORP	295	808	14,103	1,517,551	ソフトウェア	
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	1,097	—	—	—	食品	
NESTLE SA-SPONS ADR	1,033	775	8,464	910,785	食品	
NORFOLK SOUTHERN CORP	149	485	7,795	838,749	陸運・鉄道	
NORTHERN TRUST CORP	254	560	4,333	466,321	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	1,122	9,767	1,050,930	ガス	
PNC FINANCIAL	1,041	480	4,835	520,250	銀行	
PACCAR	—	349	2,355	253,403	機械	
PAYCHEX INC	653	—	—	—	情報技術サービス	

銘柄	株数	当 期		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	千円	千円		
PEPSICO INC	—	37	497	53,491		飲料
PFIZER INC	1,437	1,416	5,293	569,527		医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	523	—	—	—		電力
T ROWE PRICE GROUP INC	—	359	3,602	387,597		資本市場
PROASSURANCE CORP	774	—	—	—		保険
PROCTER & GAMBLE CO	1,081	668	7,934	853,752		家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	827	655	6,983	751,436		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
RAYTHEON TECHNOLOGIES CORP	—	711	4,513	485,637		航空宇宙・防衛
REPUBLIC SERVICES INC-CL A	1,061	375	2,853	307,063		商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	—	3,215	14,486	1,558,778		医薬品
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	229	—	—	—		石油・ガス・消耗燃料
SCHLUMBERGER LTD	1,622	—	—	—		エネルギー設備・サービス
SPIRE INC	999	1,293	9,403	1,011,842		ガス
SWK 5.25% 11/15/22 PFD	—	109	858	92,361		機械
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	460	155	1,237	133,165		機械
SUNTRUST BKS INC.	599	—	—	—		銀行
TAPESTRY INC	148	—	—	—		繊維・アパレル・贅沢品
TEXAS INSTRUMENTS INC	—	1,247	14,207	1,528,680		半導体・半導体製造装置
3M CORP	160	—	—	—		コングロメリット
TOTAL SA-SPON ADR	2,439	1,614	5,512	593,195		石油・ガス・消耗燃料
UNILEVER NV-NY SHARES	309	440	2,171	233,642		パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	367	558	5,590	601,488		航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	2,022	2,441	14,140	1,521,540		各種電気通信サービス
WALMART INC	378	785	10,161	1,093,327		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	1,943	5,230	562,807		銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	33	19	2,538	273,186		銀行
JANUS HENDERSON GROUP PLC	1,141	925	1,360	146,408		資本市場
MEDTRONIC PLC	2,642	1,462	14,517	1,562,100		ヘルスケア機器・用品
CHUBB LTD	584	808	8,404	904,358		保険
TE CONNECTIVITY LTD	121	—	—	—		電子装置・機器・部品
小 計	株数・金額	53,686	55,278	371,891	40,015,529	
	銘柄数<比率>	72	57	—	<79.8%>	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B	1,292	—	—	—	—	機械
小 計	株数・金額	1,292	—	—	—	
	銘柄数<比率>	1	—	—	<—%>	
合 計	株数・金額	54,978	55,278	—	40,015,529	
	銘柄数<比率>	73	57	—	<79.8%>	

*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、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 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	千米ドル	千円	
CITIGROUP 6.35 09/17/19 CORP	19,700	—	—	—	
CITIGROUP 1.63 08/13/19 CORP	12,600	—	—	—	
CITIGROUP 6.84 07/20/20 CORP	—	70,800	1,149	123,717	
CITIGROUP 3.45 09/01/20 CORP	—	4,414	772	83,172	
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 0 10/08/20 CORP	—	2,600	479	51,575	
CREDIT SUISSE AG 0 11/02/20 CORP	—	30,500	1,607	172,918	
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 2.2 05/29/20	—	19,100	1,321	142,155	
MER LYNCH INT CV BAC 1.85 08/21/20	—	14,400	2,641	284,213	
MORGAN STANLEY BV 1.48 10/31/19 CORP	19,200	—	—	—	
MORGAN STANLEY BV 2.91 04/28/20 CORP	—	21,000	1,490	160,363	
MORGAN STANLEY BV 0 07/16/20 CORP	—	10,400	478	51,498	
MORGAN STANLEY BV 0 09/14/20 CORP	—	2,800	493	53,073	
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 1.55 08/04/20 CORP	—	35,300	1,642	176,771	
ROYAL BANK OF CANADA 3.65 08/21/20	—	7,300	1,318	141,826	
ROYAL BANK OF CANADA 10.75 09/16/20 CORP	—	11,900	517	55,660	
UBS GROUP AG 0 04/20/21 CORP	—	69,100	2,365	254,505	
UBS GROUP AG 0 12/27/20 CORP	—	8,900	1,298	139,738	
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	—	—	—	
WELLS FARGO BANK 0 07/30/20 CORP	—	13,300	2,484	267,311	
WELLS FARGO BANK 0 07/09/20 CORP	—	18,200	3,385	364,306	
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.75 7/10/19 CORP	25,200	—	—	—	
GOLDMAN SACHS INTERNATIO 0 08/31/20	—	3,900	572	61,636	
合 計	証券数・金額	279,300	343,914	24,019	2,584,446
	銘柄数<比率>	14	17	—	<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。

* < >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 末						
		評 価 額		組入比率				
		外貨建金額	邦貨換算金額					
	千米ドル	千米ドル	千円	%	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
						5年以上	2年以上	2年未満
						%	%	%
アメリカ	45,980	44,802	4,820,742	9.6	1.9	9.5	—	0.1
合 計	45,980	44,802	4,820,742	9.6	1.9	9.5	—	0.1

* 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1.7%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	AXA SA	7.25	655	515	55,457	2021/5/15
		MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	4,136	4,868	523,835	2027/2/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	5.875	3,870	3,892	418,833	2028/3/15
		BANK OF AMERICA CORP	4.3	2,512	2,237	240,761	2099/1/24
		BANK OF NY MELLON CORP	4.95	1,285	1,239	133,394	2049/12/29
		CHARLES SCHWAB CORP	5.0	1,539	1,482	159,521	2166/6/1
		CITIGROUP INC	5.95	3,009	2,987	321,498	2049/12/29
		CITIGROUP INC	5.0	1,080	970	104,400	2068/3/12
		DOMINION ENERGY INC	4.65	3,180	3,118	335,562	2099/12/13
		DUKE ENERGY CORP	4.875	4,130	4,029	433,587	2068/3/16
		JP MORGAN CHASE & CO	5.2395	2,784	2,545	273,872	2049/4/29
		JPMORGAN CHASE & CO	4.6	4,313	3,919	421,731	2099/1/23
		JPMORGAN CHASE & CO	5.0	7,083	6,523	701,972	2168/2/1
		PROGRESS CORP	5.375	1,123	1,089	117,186	2067/9/15
		US BANCORP	5.3	5,281	5,382	579,125	2049/12/29
合	計					4,820,742	

*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		比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				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	61,064	6,526	702,253	1.4
PUBLIC STORAGE		24,000	—	—	—	—
WELLTOWER INC		86,408	48,108	2,119	228,073	0.5
WEYERHAEUSER CO		232,800	44,400	870	93,685	0.2
合	計	403,608	153,572	9,516	1,024,012	
	口 数 ・ 金 額	5	5	—	<2.0%>	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	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

(2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 40,015,529	% 78.1
オプション証券等	2,584,446	5.0
新株予約権付社債(転換社債)	579,293	1.1
公社債	4,241,449	8.3
投資信託受益証券	702,253	1.4
投資証券	321,758	0.6
コール・ローン等、その他	2,771,770	5.5
投資信託財産総額	51,216,498	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(50,126,261千円)の投資信託財産総額(51,216,498千円)に対する比率は97.9%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=107.60円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年4月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	51,539,268,943
コール・ローン等	2,161,488,335
株式(評価額)	40,015,529,593
オプション証券等(評価額)	2,584,446,711
公社債(評価額)	4,820,742,854
投資信託受益証券(評価額)	702,253,586
投資証券(評価額)	321,758,698
未収入金	835,889,778
未収配当金	51,205,175
未収利息	43,282,624
前払費用	2,671,589
(B) 負債	1,365,198,028
未払金	755,197,225
未払解約金	610,000,000
未払利息	803
(C) 純資産総額(A-B)	50,174,070,915
元本	40,957,183,817
次期繰越損益金	9,216,887,098
(D) 受益権総口数	40,957,183,817口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,250円

(注) 期首元本額は41,946,309,806円、期中追加設定元本額は17,181,328,873円、期中一部解約元本額は18,170,454,862円、1口当たり純資産額は1.2250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	19,896,458,489円
・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース	14,565,018,554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)	4,983,210,411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)	1,512,496,363円

○損益の状況 (2019年5月8日～2020年4月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,500,682,505
受取配当金	1,284,717,963
受取利息	216,292,575
支払利息	△ 328,033
(B) 有価証券売買損益	△ 5,606,854,608
売買益	4,165,521,154
売買損	△ 9,772,375,762
(C) 保管費用等	△ 10,961,076
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 4,117,133,179
(E) 前期繰越損益金	13,770,720,316
(F) 追加信託差損益金	5,940,443,283
(G) 解約差損益金	△ 6,377,143,322
(H) 計(D+E+F+G)	9,216,887,098
次期繰越損益金(H)	9,216,887,098

* 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。

(2020年10月27日現在)

年 月	日
2020年10月	—
11月	26
12月	25

※2020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。