

# 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)

## 運用報告書(全体版)

第1期(決算日2018年12月6日)

作成対象期間(2018年8月20日～2018年12月6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。

商品分類	追加型投信/海外/資産複合	
信託期間	2018年8月20日以降、無期限とします。	
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。	
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 (野村SMA・EW向け)	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	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)	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、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/>

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額		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
		税込み 分配金	期中騰落率							
(設定日)	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2018年8月20日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—	10
1期(2018年12月6日)	9,930	0	△0.7	81.9	—	2.1	4.3	—	6.9	1,110

\*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	標準価額		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	%	%	%	%	%	%	%	%
2018年8月20日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	—
8月末	10,057	0.6	86.5	—	2.3	4.9	—	2.9	
9月末	10,004	0.0	85.7	—	2.4	4.7	—	2.6	
10月末	9,694	△3.1	83.3	—	2.3	4.3	—	6.4	
11月末	10,011	0.1	80.9	—	2.1	4.3	—	7.5	
(期末)									
2018年12月6日	9,930	△0.7	81.9	—	2.1	4.3	—	6.9	

\*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。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

期 末：9,930円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 0.7%（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、設定時10,000円から期末9,930円となりました。

- ・2018年10月、米長期金利の上昇や米中貿易摩擦の影響などから世界経済の先行きを不安視する見方が広がったこと。
- ・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、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。

## ○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、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

[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）]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、米国の電気・電子製品メーカーの株式などを組み入れるとともに医療機器メーカーなどの株式を買い増しました。一方で、米国の通信機器メーカーの株式などを全売却するとともに多角経営会社の株式など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（野村SMA・EW向け）]

#### ・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。

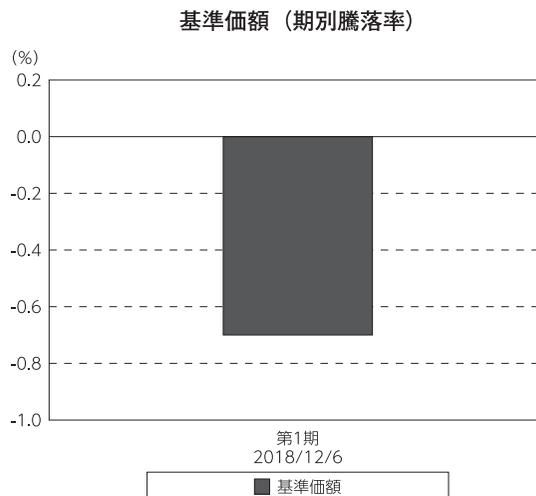
#### ・為替ヘッジ

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。

## ○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

収益分配金については基準価額水準等を勘案し、見送りとさせていただきました。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
	2018年8月20日～ 2018年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	83

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

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

## ◎今後の運用方針

### [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（野村SMA・EW向け）]

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。

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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年8月20日～2018年12月6日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 31	% 0.313	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(29)	(0.290)	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 ）	(1)	(0.010)	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 ）	(1)	(0.013)	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	0.012	(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)	(0.011)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.002)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.004	(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)	(0.004)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.007	(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)	(0.004)	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	33	0.336	
期中の平均基準価額は、9,941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。

## ○売買及び取引の状況

(2018年8月20日～2018年12月6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 881,280	千円 1,099,611	千口 8,428	千円 10,400

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2018年8月20日～2018年12月6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	16,866,923千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,293,139千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.41

\*(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8月20日～2018年12月6日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

## ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年8月20日～2018年12月6日)

設定時残高 (元本)	当期設定 元本	当期解約 元本	期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 10	百万円 -	百万円 -	百万円 10	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2018年12月6日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	当期末	
	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 872,852	千円 1,104,070

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国バリューストラテジー マザーファンド	千円 1,104,070	% 98.7
コール・ローン等、その他	14,364	1.3
投資信託財産総額	1,118,434	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（52,628,724千円）の投資信託財産総額（53,804,869千円）に対する比率は97.8%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=112.94円、1スウェーデンクローナ=12.58円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,165,816,621
コール・ローン等	12,271,670
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	1,104,070,960
未収入金	1,049,473,991
(B) 負債	1,055,755,814
未払金	1,054,030,350
未払解約金	168,026
未払信託報酬	1,552,640
未払利息	24
その他未払費用	4,774
(C) 純資産総額(A-B)	1,110,060,807
元本	1,117,913,869
次期繰越損益金	△ 7,853,062
(D) 受益権総口数	1,117,913,869口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,930円

(注) 期首元本額は10,000,000円、期中追加設定元本額は1,117,830,578円、期中一部解約元本額は9,916,709円、1口当たり純資産額は0.9930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168,180,519円。(’18年4月28日～’18年10月29日、米国バリューストラテジー マザーファンド)

## ○損益の状況（2018年8月20日～2018年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,199
支払利息	△ 1,199
(B) 有価証券売買損益	8,901,288
売買益	16,057,610
売買損	△ 7,156,322
(C) 信託報酬等	△ 1,570,374
(D) 当期損益金(A+B+C)	7,329,715
(E) 追加信託差損益金	△15,182,777
(配当等相当額)	(△ 648)
(売買損益相当額)	(△15,182,129)
(F) 計(D+E)	△ 7,853,062
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	△ 7,853,062
追加信託差損益金	△15,182,777
(配当等相当額)	( 1,957,326)
(売買損益相当額)	(△17,140,103)
分配準備積立金	7,329,715

\*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（2018年8月20日～2018年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年8月20日～ 2018年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	4,387,555円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	2,942,160円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,957,326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)	9,287,041円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	83円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	0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

(2018年12月6日現在)

## &lt;米国バリューストラテジー マザーファンド&gt;

下記は、米国バリューストラテジー マザーファンド全体(42,219,917千口)の内容です。

## 外国株式

銘柄	株数	期末評価額		業種等
		当期末		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ABB LTD-SPON ADR	753	1,480	167,196	電気設備
ALLSTATE CORP	80	691	78,064	保険
APPLIED MATERIALS	914	3,240	365,957	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	852	8,312	938,769	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	439	6,304	712,027	情報技術サービス
BAKER HUGHES, A GE CO, LLC	797	1,765	199,406	エネルギー設備・サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	83	10,691	1,207,543	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,564	7,616	860,227	資本市場
BEMIS COMPANY INC	1,372	6,650	751,060	容器・包装
BLACKROCK INC	60	2,452	276,985	資本市場
BRISTOL MYERS SQUIBB	550	2,861	323,194	医薬品
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3,983	5,309	599,636	貯蓄・抵当・不動産金融
CARDINAL HEALTH INC	492	2,709	306,004	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CARNIVAL CORP	407	2,372	267,985	ホテル・レストラン・レジャー
CHEVRON CORP	1,049	12,298	1,388,989	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,537	7,277	821,942	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	187	1,179	133,223	家庭用品
COMMERCE BANCSHARES INC	162	986	111,427	銀行
CRACKER BARREL OLD COUNTRY	38	674	76,173	ホテル・レストラン・レジャー
DOWDUPONT INC	776	4,383	495,086	化学
EDISON INTERNATIONAL	141	813	91,932	電力
EMERSON ELEC	134	879	99,354	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	1,098	7,570	855,035	電力
GENUINE PARTS CO	426	4,398	496,712	販売
HERSHEY CO/THE	329	3,556	401,669	食品
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	373	1,032	116,606	自動車
HUBBELL INC	410	4,357	492,180	電気設備
INTEL CORP	210	1,002	113,250	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES 6 09/15/21 PFD	882	4,799	542,097	化学
IP (INTERNATIONAL PAPER CO)	233	1,070	120,891	容器・包装
JPMORGAN CHASE & CO	654	7,012	792,030	銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,090	15,923	1,798,356	医薬品
LEGG MASON INC	579	1,600	180,809	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS	964	8,365	944,809	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,169	6,408	723,771	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	154	2,849	321,835	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	606	4,739	535,282	医薬品
METLIFE INC	205	869	98,213	保険
MICROSOFT CORP	95	1,030	116,434	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	531	2,361	266,691	食品
NESTLE SA-SPONS ADR	1,451	12,391	1,399,500	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP	199	3,301	372,838	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP	172	1,623	183,320	資本市場
ONE GAS INC	928	7,898	892,023	ガス
ORACLE CORPORATION	424	2,067	233,446	ソフトウェア

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)

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	
PNC FINANCIAL	943	12,212	1,379,312	銀行
PAYCHEX INC	524	3,631	410,121	情報技術サービス
PEPSICO INC	765	9,011	1,017,781	飲料
PFIZER INC	1,783	8,048	908,993	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	467	4,207	475,161	電力
PROCTER & GAMBLE CO	1,503	14,024	1,583,926	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	481	4,316	487,504	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	1,454	11,057	1,248,853	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	425	1,358	153,406	医薬品
SCHLUMBERGER LTD	1,946	8,585	969,674	エネルギー設備・サービス
SPIRE INC	919	7,109	802,960	ガス
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	822	7,923	894,919	機械
SUNTRUST BKS INC.	342	2,006	226,615	銀行
3M CORP	335	6,773	765,021	コングロマリット
TOTAL SA-SPON ADR	2,563	14,229	1,607,034	石油・ガス・消耗燃料
US BANCORP	394	2,072	234,061	銀行
UNILEVER NV-NY SHARES	385	2,138	241,541	パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	411	4,388	495,608	航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	1,633	9,486	1,071,359	各種電気通信サービス
WALMART INC	427	4,091	462,047	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	438	4,056	458,170	商業サービス・用品
WELLS FARGO CO	300	1,553	175,440	銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	23	2,909	328,598	銀行
EATON CORP PLC	159	1,192	134,662	電気設備
JANUS HENDERSON GROUP PLC	1,141	2,600	293,682	資本市場
MEDTRONIC PLC	1,733	16,721	1,888,550	ヘルスケア機器・用品
APTIV PLC	122	873	98,627	自動車部品
CHUBB LTD	617	8,164	922,128	保険
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	52,611 73	371,929 —	42,005,770 <78.7%>
(スウェーデン)			千スウェーデンクローナ	
ATLAS COPCO AB-B		1,268	25,493	320,703 機械
小 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	1,268 1	25,493 —	320,703 <0.6%>
合 計	株 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	53,879 74	— —	42,326,474 <79.3%>

\* 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、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	証券数	当期評価額	
		外貨建金額	邦貨換算金額
		千米ドル	千円
(アメリカ)	証券		
CITIGROUP 3.51% 01/31/19 CORP	5,900	1,083	122,374
CREDIT SUISSE AG 4.2 02/20/19 CORP	7,300	1,421	160,580
CREDIT SUISSE AG 3.65 03/18/19 CORP	5,500	1,041	117,659
CREDIT SUISSE AG 3.6 04/04/19 CORP	12,700	2,362	266,813
MER LYNCH INT CV BAC 03/07/19	3,400	652	73,723
MERRILL LYNCH INTL CV BAC 05/31/19	32,600	2,222	250,954
MORGAN STANLEY BV 2.2 03/04/19 CORP	11,700	1,391	157,206
MORGAN STANLEY BV 7.91 04/11/19 CORP	9,700	1,116	126,148
WELLS FARGO BANK NA 1.05% 01/07/19 CORP	15,100	2,941	332,210
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.88 3/11/19 CORP	2,300	442	49,945
合計	106,200	14,676	1,657,618
証券数・金額 銘柄数 < 比率 >	10	—	< 3.1% >

\* 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	額面金額	当期評価額			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	千円					
アメリカ	30,539	30,108	3,400,479	6.4	3.5	6.1	0.2	—	
合計	30,539	30,108	3,400,479	6.4	3.5	6.1	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0.5%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	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	1,098	1,055	119,200	2021/5/15
	MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	7,446	7,543	851,925	2027/2/15
	TERADYNE INC	1.25	929	1,157	130,696	2023/12/15
普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	5.875	2,431	2,297	259,456	2028/3/15
	CITIGROUP INC	5.95	5,691	5,495	620,650	2049/12/29
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.3	3,834	3,618	408,655	2049/12/29
	US BANCORP	5.3	5,363	5,180	585,121	2049/12/29
	WELLS FARGO & COMPANY	6.10413	3,747	3,761	424,773	2049/3/29
合 計					3,400,479	

\* 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	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	%
BOSTON PROPERTIES		2,700	351	39,696	0.1
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF		163,700	19,817	2,238,190	4.2
PUBLIC STORAGE		16,400	3,473	392,317	0.7
WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD		67,504	4,435	500,966	0.9
WEYERHAEUSER CO		189,400	4,757	537,337	1.0
合 計	口 数 ・ 金 額	439,704	32,836	3,708,510	
	銘柄 数 < 比 率 >	5	-	<6.9%>	

\* 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。

\* 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2期（決算日2018年4月27日）

作成対象期間（2017年4月28日～2018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	純資産総額
	円	騰落率							
(設定日) 2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	百万円 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

\*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						
(期首) 2017年4月27日	11,153	—	83.3	—	4.3	5.4	—	3.3
4月末	11,141	△0.1	83.6	—	4.3	5.4	—	3.4
5月末	11,174	0.2	83.3	—	4.3	5.9	—	3.2
6月末	11,333	1.6	79.9	—	4.7	6.0	—	5.8
7月末	11,334	1.6	81.6	—	4.8	5.9	—	3.2
8月末	11,332	1.6	80.6	—	5.4	6.2	—	3.8
9月末	11,835	6.1	81.3	—	4.8	6.6	—	3.3
10月末	11,984	7.5	77.8	—	4.5	6.6	—	5.7
11月末	12,125	8.7	79.7	—	4.0	5.6	—	5.8
12月末	12,390	11.1	80.5	—	3.4	5.5	—	5.6
2018年1月末	12,220	9.6	82.7	—	3.2	4.8	—	5.2
2月末	11,652	4.5	86.7	—	3.0	4.6	—	4.0
3月末	11,338	1.7	84.9	—	2.3	5.0	—	4.5
(期末) 2018年4月27日	11,733	5.2	86.3	—	2.6	5.1	—	4.1

\*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11,153円から期末11,733円となりました。

- ・ 2017年6月、FOMC（米連邦公開市場委員会）で利上げが決定され、当面金融引き締めが続くとの観測が出たことにより、円に対して米ドルが買われたこと。
- ・ 9月、ハリケーンの被害が当初懸念されたほど大きくなかったとの見方が出たことや、米朝の軍事衝突への過度の警戒感が緩和したことや、トランプ政権の税制改革案の発表などが好感されたこと。また、その結果、円に対して米ドルが売られたこと。
- ・ 11月、堅調な米景気動向や市場予想を上回る7-9月期の米企業決算が発表されたこと、また、金融規制緩和や税制改革進展への期待が高まったこと。
- ・ 2018年1月、日銀による国債買い入れ減額や、米財務長官のドル安容認発言や月末の世界的な株安を受けた投資家のリスク回避の動きなどを背景に米ドルに対して円が買われたこと。
- ・ 2月、米国の1月の雇用統計が市場予想を上回ったことなどを受け長期金利が上昇したことや、株式の価格変動率が高まったことなどから投資家心理が悪化したこと。
- ・ 3月、国務長官の解任などを受けトランプ政権の通商・外交政策への不透明感が高まったことや、米IT（情報技術）大手の個人情報流用問題などが懸念されたこと。

## ○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が、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。

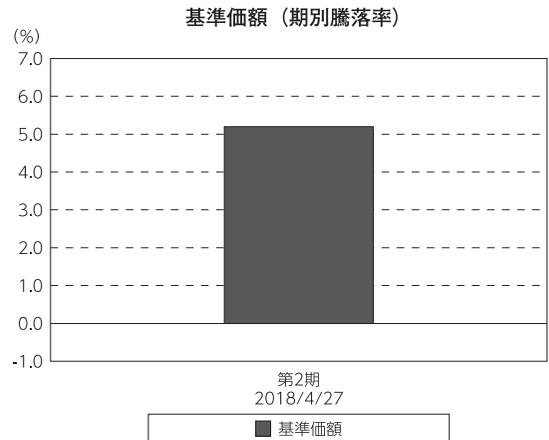
### ・期中の主な動き

- (1) 米国の金融商品取引所に上場している企業の株式（DR（預託証書）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、米国の石油会社や自動車小売会社の株式などを組み入れました。一方で、米国の食品メーカーや総合エネルギー持株会社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

(2017年4月28日～2018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)	% 0.037 (0.034) (0.003)	(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)	2 (2) (0)	0.018 (0.015) (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	7	0.061	
期中の平均基準価額は、11,654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

(2017年4月28日～2018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 51,159 ( 367)	千米ドル 313,728 ( 1,609)	百株 55,641 ( -)	千米ドル 366,461 ( 314)

\*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
		561,127 (△ 23,800)	37,734 (△ 1,198)	275,400 (205,700)	14,215 (15,202)

\*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
		10,903	12,048	15,145 ( 3,181)	20,312 ( 4,306)

\*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。

\* ( ) 内は予約権行使・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。

## 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
			9,623	12,653

\*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	20,400	2,795	28,100	3,760
	BOSTON PROPERTIES	7,800	957	15,000	1,845
	ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF	468,453	55,511	468,453	56,319
	PUBLIC STORAGE	12,200	2,366	2,200	442
	WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD	47,204	3,040	7,100	470
	WEYERHAEUSER CO	68,900	2,359	106,300	3,731
小 計		624,957	67,032	627,153	66,570

\*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

(2017年4月28日～2018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	75,099,488千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	40,811,869千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.84

\* (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

(2017年4月28日～2018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 1,440	百万円 —	% —	百万円 10,189	百万円 1,487	% 14.6

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

(2018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	—	385	900	98,471	電気設備
AT & T INC	571	1,835	6,073	664,175	各種電気通信サービス
AIR PRODUCTS	369	142	2,361	258,210	化学
ALLSTATE CORP	281	229	2,233	244,226	保険
AMGEN INC	—	53	929	101,636	バイオテクノロジー
APPLE INC	87	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
APPLIED MATERIALS	755	552	2,787	304,763	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	951	959	8,323	910,137	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	905	504	5,981	654,129	情報技術サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	69	78	9,987	1,092,109	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	816	1,130	6,264	685,047	資本市場
BEMIS COMPANY INC	1,606	1,272	5,590	611,314	容器・包装
BLACKROCK INC	51	15	784	85,739	資本市場
BRISTOL MYERS SQUIBB	318	422	2,196	240,142	医薬品
CVS HEALTH CORP	154	—	—	—	食品・生活必需品小売り
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3,488	4,563	5,763	630,191	貯蓄・抵当・不動産金融
CARDINAL HEALTH INC	—	74	475	51,941	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CHEVRON CORP	1,049	962	11,949	1,306,728	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	314	1,229	5,433	594,143	通信機器
COMERICA INC	204	—	—	—	銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	348	217	1,388	151,838	銀行
DOWDUPONT INC	—	491	3,144	343,836	化学
EDISON INTERNATIONAL	228	487	3,176	347,319	電力
EMERSON ELEC	377	510	3,441	376,381	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	678	606	3,637	397,729	電力
EXXON MOBIL CORP	1,363	79	638	69,852	石油・ガス・消耗燃料
GENERAL ELEC CO	782	—	—	—	コングロメリット
GENERAL MILLS	2,047	—	—	—	食品
GENUINE PARTS CO	—	409	3,639	398,000	販売
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	—	505	1,755	191,950	自動車
INTEL CORP	—	180	954	104,418	半導体・半導体製造装置
INTERNATIONAL BUSINESS MACHINES	—	36	528	57,757	情報技術サービス
JPMORGAN CHASE & CO	1,129	694	7,640	835,536	銀行
JOHNSON & JOHNSON	2,018	1,467	18,779	2,053,490	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	75	91	934	102,185	家庭用品
ELI LILLY & CO.	240	—	—	—	医薬品
MARSH & MCLENNAN COS	979	998	8,249	902,079	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,813	1,121	6,194	677,384	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	—	149	2,367	258,898	ホテル・レストラン・レジャー
MERCK & CO INC	243	875	5,198	568,442	医薬品
METLIFE INC	195	572	2,755	301,294	保険
MICROSOFT CORP	721	95	895	97,919	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC	770	666	2,648	289,633	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP	213	255	3,689	403,457	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP	673	213	2,288	250,221	資本市場
OCCIDENTAL PETE CORP	1,275	433	3,360	367,424	石油・ガス・消耗燃料
ONE GAS INC	1,285	1,385	9,614	1,051,364	ガス
ORACLE CORPORATION	1,000	1,286	5,910	646,308	ソフトウェア

銘柄	株数	当株数	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	
PG&E CORP	1,161	—	—	—	電力
PNC FINANCIAL	892	889	12,955	1,416,672	銀行
PAYCHEX INC	—	148	899	98,316	情報技術サービス
PEPSICO INC	140	729	7,527	823,148	飲料
PFIZER INC	719	2,346	8,645	945,331	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP	467	526	4,263	466,184	電力
T ROWE PRICE GROUP INC	70	—	—	—	資本市場
PROCTER & GAMBLE CO	2,689	2,778	20,209	2,209,958	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC	99	345	3,496	382,388	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	1,773	11,572	1,265,438	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR	2,589	1,647	4,540	496,534	医薬品
ROCKWELL AUTOMATION INC	97	—	—	—	電気設備
ROYAL DUTCH SHELL-SPON ADR-A	—	620	4,358	476,612	石油・ガス・消耗燃料
SCHLUMBERGER LTD	1,556	1,397	9,704	1,061,237	エネルギー設備・サービス
SPIRE INC	1,347	970	6,972	762,455	ガス
STANLEY BLACK & DECKER INC	157	—	—	—	機械
SWK 5.375% 05/15/20 PFD	—	694	7,584	829,317	機械
SUNTRUST BKS INC.	1,433	846	5,657	618,615	銀行
3M CORP	504	481	9,480	1,036,641	コングロマーット
TIME WARNER INC	147	146	1,367	149,545	メディア
TOTAL SA-SPON ADR	2,875	2,010	12,673	1,385,812	石油・ガス・消耗燃料
TOYOTA MOTOR CORP -SPON ADR	—	39	513	56,127	自動車
US BANCORP	405	315	1,599	174,912	銀行
UNILEVER NV-W/I	1,108	326	1,829	200,092	パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B	720	370	4,191	458,325	航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS	1,198	1,149	5,717	625,200	各種電気通信サービス
WALMART INC	908	699	6,147	672,175	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC	—	280	2,289	250,302	商業サービス・用品
WELLS FARGO CO	483	607	3,183	348,072	銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD	31	—	—	—	銀行
WESTAR ENERGY INC	555	—	—	—	電力
WHIRLPOOL CORP	—	167	2,602	284,604	家庭用耐久財
DELPHI AUTOMOTIVE PLC	220	—	—	—	自動車部品
INVESCO LTD	—	297	886	96,943	資本市場
MEDTRONIC PLC	941	1,281	10,323	1,128,883	ヘルスケア機器・用品
APTIV PLC	—	54	472	51,620	自動車部品
CHUBB LTD	599	543	7,406	809,902	保険
合計	株数・金額	株数	359,937	39,359,206	
	銘柄数<比率>	72	—	<81.8%>	

\* 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		期末	
	証券数		証券数		評価額	
					外貨建金額	邦貨換算金額
	証券数	金額	証券数	金額	千米ドル	千円
(アメリカ)						
C 6.82 07/14/17 CORP	21,300	—	—	—	—	—
C 4.26 08/18/17 CORP	31,100	—	—	—	—	—
CITIGROUP INC 0 08/14/18 CORP	—	—	4,527	938	—	102,599
CS 0 06/01/17	16,600	—	—	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 0 08/23/18 CORP	—	—	4,300	900	—	98,522
CREDIT SUISSE AG 0 09/07/18 CORP	—	—	4,800	969	—	106,023
CREDIT SUISSE AG 0 09/14/18 CORP	—	—	5,700	1,161	—	126,976
CS 0 07/12/18 CORP	—	—	130,700	5,238	—	572,839
PATTERSON COS INC 06/01/17	31,300	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 08/29/17	23,800	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 08/31/17	12,400	—	—	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 05/17/18	—	—	23,900	1,966	—	215,035
MER LYNCH INT CV BAC 07/12/18	—	—	20,000	737	—	80,656
MER LYNCH INT CV BAC 08/15/18	—	—	5,800	1,204	—	131,754
MORGAN STANLEY BV 0 05/04/18 CORP	—	—	9,900	1,145	—	125,231
ROYAL BANK OF CANADA 7.1% 05/25/18 CORP	—	—	19,600	1,141	—	124,780
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 09/07/18 CORP	—	—	20,800	809	—	88,568
ROYAL BANK OF CANADA FLOAT 09/13/18 CORP	—	—	6,000	1,036	—	113,321
UBS 4.5 09/14/17 CORP	5,100	—	—	—	—	—
UBS 3.15 08/14/17 CORP	16,300	—	—	—	—	—
UBS 2.8 08/03/17 CORP	15,100	—	—	—	—	—
WELLS FARGO BANK 5.95 10/03/18 CORP	—	—	4,800	513	—	56,146
WFC 1.72 07/21/17 CORP	35,700	—	—	—	—	—
GS 1 06/15/17 CORP	25,400	—	—	—	—	—
GS 1 07/10/18 CORP	—	—	13,200	946	—	103,522
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1 09/05/18 CORP	—	—	16,300	1,418	—	155,101
合計	証券数	金額	証券数	金額	外貨建金額	邦貨換算金額
	銘柄数 < 比率 >					
	11	234,100	15	290,327	20,128	2,201,080
						<4.6% >

\* 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		期末		残存期間別組入比率			
	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	千円	%	%	%	%	%	
アメリカ	32,242	33,989	3,716,708	7.7	5.3	7.7	—	—
合計	32,242	33,989	3,716,708	7.7	5.3	7.7	—	—

\* 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	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
				外貨建金額		
				千米ドル	千円	
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	9,296 744	10,619 932	1,161,267 101,949	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 GENERAL ELECTRIC CO GOLDMAN SACHS GROUP INC PLAINS ALL AMERICAN PIPE US BANCORP WELLS FARGO & COMPANY	5.875 5.95 5.0 5.3 6.125 5.3 5.8945	918 7,389 674 3,834 1,450 4,190 3,747	916 7,578 672 3,800 1,415 4,264 3,788	100,257 828,712 73,536 415,579 154,799 466,286 414,320	2028/3/15 2049/12/29 2049/12/29 2049/12/29 2065/11/15 2049/12/29 2049/3/29
合 計					3,716,708	

\* 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)	口 数	口 数	当 期 末		比 率
				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	%
AMERICAN TOWER CORP		36,900	29,200	3,995	436,932	0.9
BOSTON PROPERTIES		16,600	9,400	1,133	123,932	0.3
PUBLIC STORAGE		—	10,000	1,998	218,503	0.5
WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD		27,700	67,804	3,712	405,936	0.8
WEYERHAEUSER CO		232,900	195,500	7,165	783,500	1.6
合 計		314,100	311,904	18,004	1,968,806	
		口 数 ・ 金 額		—	<4.1%>	
		銘柄 数 < 比 率 >	4	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、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

(2018年4月27日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
株式	千円 39,359,206	% 80.3
オプション証券等	2,201,080	4.5
新株予約権付社債(転換社債)	1,263,217	2.6
公社債	2,453,491	5.0
投資証券	1,968,806	4.0
コール・ローン等、その他	1,744,634	3.6
投資信託財産総額	48,990,434	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(47,942,824千円)の投資信託財産総額(48,990,434千円)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=109.35円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年4月27日現在)

項 目	当 期 末	円
(A) 資産	49,099,724,344	
コール・ローン等	949,447,716	
株式(評価額)	39,359,206,866	
オプション証券等(評価額)	2,201,080,226	
公社債(評価額)	3,716,708,909	
投資証券(評価額)	1,968,806,290	
未収入金	779,366,840	
未収配当金	91,979,392	
未収利息	31,595,028	
前払費用	1,533,077	
(B) 負債	961,050,369	
未払金	675,049,438	
未払解約金	286,000,000	
未払利息	931	
(C) 純資産総額(A-B)	48,138,673,975	
元本	41,028,427,893	
次期繰越損益金	7,110,246,082	
(D) 受益権総口数	41,028,427,893口	
1万口当たり基準価額(C/D)	11,733円	

(注) 期首元本額は48,954,134,517円、期中追加設定元本額は13,340,074,452円、期中一部解約元本額は21,265,781,076円、1口当たり純資産額は1.1733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 23,336,479,038円  
 ・米国バリューストラテジー・ファンド Bコース 17,691,948,855円

## ○損益の状況 (2017年4月28日～2018年4月27日)

項 目	当 期	円
(A) 配当等収益	1,370,631,466	
受取配当金	1,195,701,303	
受取利息	175,257,292	
支払利息	△ 327,129	
(B) 有価証券売買損益	1,264,864,830	
売買益	4,632,374,916	
売買損	△3,367,510,086	
(C) 保管費用等	△ 9,597,670	
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,625,898,626	
(E) 前期繰越損益金	5,645,240,832	
(F) 追加信託差損益金	2,298,825,548	
(G) 解約差損益金	△3,459,718,924	
(H) 計(D+E+F+G)	7,110,246,082	
次期繰越損益金(H)	7,110,246,082	

\*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お願いいたします。

(2018年12月6日現在)

年 月	日
2018年12月	25
2019年1月	21
2月	18
3月	－
4月	19
5月	27
6月	－
7月	4
8月	－
9月	2
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。