

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2期(決算日2019年12月6日)

作成対象期間(2018年12月7日～2019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 (分配落)	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 総 額
		税 込 分 配	み 金 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
2期(2019年12月6日)	10,973	10	10.6	83.5	—	1.0	8.1	—	2.5	1,744

*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 (分配落)	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	%	%	%	%	%	%	%	%
2018年12月6日	9,930	—	81.9	—	2.1	4.3	—	6.9	6.9
12月末	9,265	△ 6.7	83.0	—	1.6	3.9	—	7.7	7.7
2019年1月末	9,760	△ 1.7	84.6	—	1.3	3.7	—	3.5	3.5
2月末	10,109	1.8	87.1	—	1.5	4.0	—	3.4	3.4
3月末	10,185	2.6	86.2	—	1.6	4.5	—	3.9	3.9
4月末	10,364	4.4	84.3	—	1.6	4.5	—	5.3	5.3
5月末	10,146	2.2	85.2	—	1.4	5.0	—	5.4	5.4
6月末	10,553	6.3	83.0	—	1.6	4.9	—	6.1	6.1
7月末	10,762	8.4	82.2	—	1.3	5.8	—	6.3	6.3
8月末	10,472	5.5	79.6	—	1.3	6.8	—	7.6	7.6
9月末	10,755	8.3	80.8	—	1.4	7.2	—	5.6	5.6
10月末	10,874	9.5	84.8	—	1.0	7.4	—	3.1	3.1
11月末	11,044	11.2	83.8	—	1.0	7.6	—	2.5	2.5
(期 末)									
2019年12月6日	10,983	10.6	83.5	—	1.0	8.1	—	2.5	2.5

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

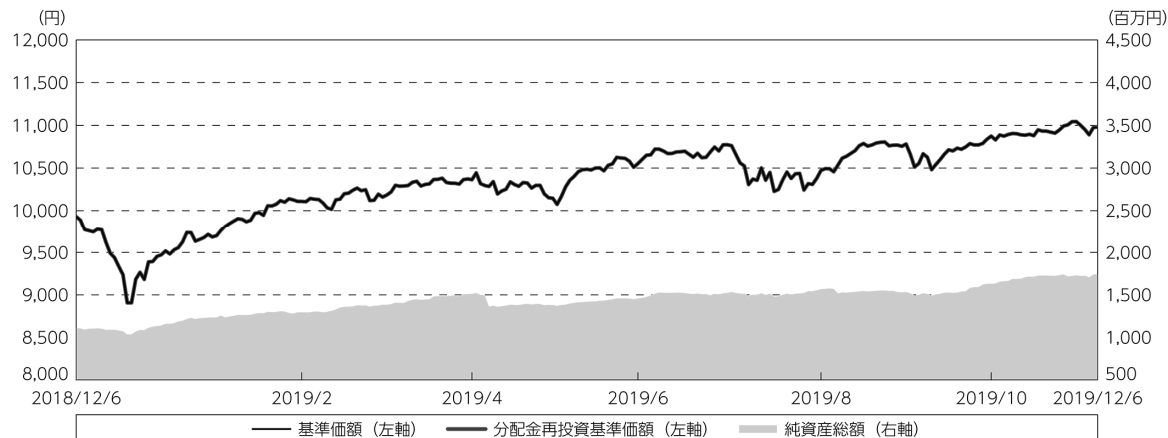
*株式組入比率には、オプション証券等を含みます。

*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。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：9,930円

期 末：10,973円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：10.6%（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（2018年12月6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9,930円から期末10,973円となりました。

- ・ 2018年12月、米中貿易摩擦懸念の再燃やFRB（米連邦準備制度理事会）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り、株式市場が下落したこと。
- ・ 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、株式市場が上昇したこと。
- ・ 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、株式市場が上昇したこと。
- ・ 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。

- ・ 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。
- ・ 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。

○投資環境

期中の米国株式市場は、世界各国の金融政策の動向やトランプ政権の通商・外交政策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・電子製品メーカーや消費財メーカーの株式などを買い増しました。一方で、米国の公益事業持株会社や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。

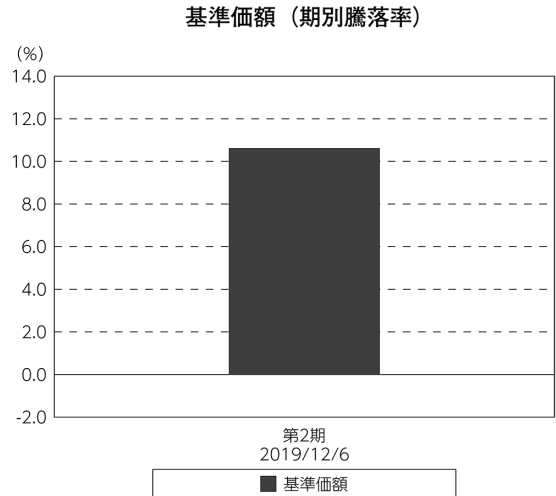
・為替ヘッジ

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

基準価額水準などを勘案し、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2期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.091%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	973

（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12月7日～2019年12月6日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 111	% 1.067	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(103)	(0.990)	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 ）	(3)	(0.033)	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 ）	(5)	(0.044)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	3	0.031	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(3)	(0.028)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	1	0.005	(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)	(0.005)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	2	0.023	(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)	(0.013)	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)	(0.003)	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 ）	(1)	(0.007)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	117	1.126	
期中の平均基準価額は、10,357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。

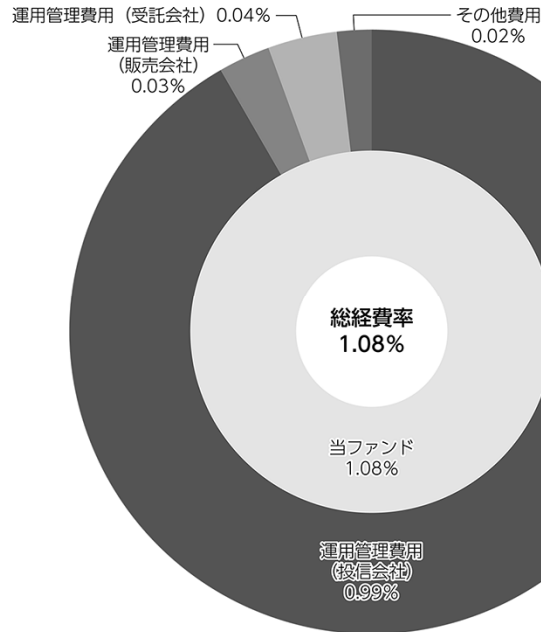
* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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。

（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1.08%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。

○売買及び取引の状況

(2018年12月7日～2019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
	千口	千円	千口	千円
米国バリューストラテジー マザーファンド	941,060	1,222,980	582,831	763,850

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2018年12月7日～2019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	89,212,582千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	42,917,243千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.07

*(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12月7日～2019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12月7日～2019年12月6日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 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

(2019年12月6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	872,852	1,231,080	1,726,714

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2019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 1,726,714	% 97.0
コール・ローン等、その他	53,768	3.0
投資信託財産総額	1,780,482	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（57,531,541千円）の投資信託財産総額（58,762,298千円）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＝108.81円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,435,625,245
コール・ローン等	53,705,696
米国バリューストラテジー マザーファンド(評価額)	1,726,714,022
未収入金	1,655,205,527
(B) 負債	1,691,008,986
未払金	1,681,200,110
未払収益分配金	1,589,850
未払信託報酬	8,193,718
未払利息	24
その他未払費用	25,284
(C) 純資産総額(A－B)	1,744,616,259
元本	1,589,850,387
次期繰越損益金	154,765,872
(D) 受益権総口数	1,589,850,387口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,973円

(注) 期首元本額は1,117,913,869円、期中追加設定元本額は1,117,990,173円、期中一部解約元本額は646,053,655円、1口当たり純資産額は1.0973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376,537,105円。('18年10月30日～'19年10月28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12月7日～2019年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,888
支払利息	△ 7,888
(B) 有価証券売買損益	140,692,279
売買益	234,971,309
売買損	△ 94,279,030
(C) 信託報酬等	△ 15,048,276
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	125,636,115
(E) 前期繰越損益金	4,767,619
(F) 追加信託差損益金	25,951,988
(配当等相当額)	(8,683,793)
(売買損益相当額)	(17,268,195)
(G) 計(D＋E＋F)	156,355,722
(H) 収益分配金	△ 1,589,850
次期繰越損益金(G＋H)	154,765,872
追加信託差損益金	25,951,988
(配当等相当額)	(11,157,149)
(売買損益相当額)	(14,794,839)
分配準備積立金	128,813,884

*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。

（注）分配金の計算過程（2018年12月7日～2019年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	37,534,260円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	88,101,855円
c. 信託約款に定める収益調整金	25,951,988円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,767,619円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	156,355,722円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	983円
g. 分配金	1,589,850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

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

（2019年12月6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(41,246,191千口)の内容です。

外国株式

銘柄	株数	期首(前期末)	当期期末		業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千米ドル	千円	
ABB LTD-SPON ADR	753	—	—	—	電気設備
AFLAC INC	—	364	1,919	208,807	保険
AKZO NOBEL NV-SPON ADR	—	623	2,035	221,533	化学
ALLSTATE CORP	80	—	—	—	保険
APPLIED MATERIALS	914	155	867	94,414	半導体・半導体製造装置
ATMOS ENERGY CORP	852	769	8,209	893,313	ガス
AUTOMATIC DATA PROCESS	439	526	8,855	963,592	情報技術サービス
BAKER HUGHES CO	797	—	—	—	エネルギー設備・サービス
BANK OF AMERICA CORP 7.25% 12/31/49 PFD	83	6	1,011	110,025	銀行
BANK OF NEWYORK MELLON CORP	1,564	854	4,207	457,835	資本市場
BDX 6.125 05/01/20 PFD	—	1,362	8,505	925,504	ヘルスケア機器・用品
BEMIS COMPANY INC	1,372	—	—	—	容器・包装
BLACKROCK INC	60	37	1,814	197,393	資本市場
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	550	—	—	—	医薬品
CAPITOL FEDERAL FINANCIAL INC	3,983	4,454	6,159	670,256	貯蓄・抵当・不動産金融
CARDINAL HEALTH INC	492	—	—	—	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
CARNIVAL CORP	407	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
CHEVRON CORP	1,049	936	10,888	1,184,776	石油・ガス・消耗燃料
CISCO SYSTEMS	1,537	2,006	8,730	949,923	通信機器
COLGATE PALMOLIVE CO.	187	1,686	11,434	1,244,182	家庭用品
COMERICA INC	—	1,302	9,186	999,627	銀行
COMMERCE BANCSHARES INC	162	257	1,648	179,341	銀行
CONOCOPHILLIPS	—	715	4,278	465,550	石油・ガス・消耗燃料
CRACKER BARREL OLD COUNTRY	38	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
DOWDUPONT INC	776	—	—	—	化学
DUPONT DE NEMOURS INC	—	166	1,029	111,969	化学
EDISON INTERNATIONAL	141	255	1,820	198,060	電力
EMERSON ELEC	134	1,999	14,794	1,609,767	電気設備
EVERSOURCE ENERGY	1,098	—	—	—	電力
GENUINE PARTS CO	426	421	4,335	471,741	販売
GILEAD SCIENCES INC	—	290	1,911	208,041	バイオテクノロジー
HERSHEY CO/THE	329	—	—	—	食品
HONDA MOTOR CO LTD-SPONS ADR	373	760	2,178	237,088	自動車
HUBBELL INC	410	523	7,685	836,276	電気設備
INTEL CORP	210	—	—	—	半導体・半導体製造装置
INTL FLAVORS & FRAGRANCES 6 09/15/21 PFD	882	—	—	—	化学
IP(INTERNATIONAL PAPER CO)	233	—	—	—	容器・包装
JPMORGAN CHASE & CO	654	490	6,519	709,434	銀行
JOHNSON & JOHNSON	1,090	1,711	23,884	2,598,850	医薬品
KIMBERLY-CLARK CORP	—	847	11,563	1,258,196	家庭用品
KONINKLIJKE AHOLD-SP ADR	—	1,670	4,318	469,909	食品・生活必需品小売り
LEGG MASON INC	579	—	—	—	資本市場
MARSH & MCLENNAN COS	964	1,037	11,144	1,212,594	保険
MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	1,169	1,583	8,981	977,325	半導体・半導体製造装置
MCDONALD'S CORP	154	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー

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	
MERCK & CO INC		606	—	—	—	医薬品
METLIFE INC		205	—	—	—	保険
MICROSOFT CORP		95	641	9,610	1,045,719	ソフトウェア
MONDELEZ INTERNATIONAL INC		531	—	—	—	食品
NESTLE SA-SPONS ADR		1,451	1,502	15,596	1,697,035	食品
NORFOLK SOUTHERN CORP		199	179	3,363	365,972	陸運・鉄道
NORTHERN TRUST CORP		172	94	1,013	110,290	資本市場
ONE GAS INC		928	967	8,606	936,451	ガス
ORACLE CORPORATION		424	—	—	—	ソフトウェア
PNC FINANCIAL		943	983	14,961	1,627,934	銀行
PAYCHEX INC		524	159	1,342	146,053	情報技術サービス
PEPSICO INC		765	992	13,524	1,471,647	飲料
PFIZER INC		1,783	4,856	18,467	2,009,434	医薬品
PINNACLE WEST CAPITAL CORP		467	238	2,060	224,240	電力
PROCTER & GAMBLE CO		1,503	775	9,658	1,050,892	家庭用品
QUEST DIAGNOSTICS INC		481	974	10,339	1,124,987	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	827	7,298	794,125	商業サービス・用品
ROCHE HOLDINGS LTD-SPONS ADR		425	368	1,414	153,881	医薬品
SCHLUMBERGER LTD		1,946	2,561	9,181	999,004	エネルギー設備・サービス
SPIRE INC		919	1,264	9,952	1,082,972	ガス
SWK 5.375% 05/15/20 PFD		822	421	4,433	482,355	機械
SUNTRUST BKS INC.		342	—	—	—	銀行
TEXAS INSTRUMENTS INC		—	354	4,274	465,075	半導体・半導体製造装置
3M CORP		335	—	—	—	コングロマリット
TOTAL SA-SPON ADR		2,563	2,717	14,208	1,546,078	石油・ガス・消耗燃料
US BANCORP		394	—	—	—	銀行
UNILEVER NV-NY SHARES		385	—	—	—	パーソナル用品
UNITED PARCEL SERVICE-CL B		411	290	3,335	362,912	航空貨物・物流サービス
VERIZON COMMUNICATIONS		1,633	2,483	15,101	1,643,205	各種電気通信サービス
WALMART INC		427	707	8,389	912,835	食品・生活必需品小売り
WASTE MANAGEMENT INC		438	—	—	—	商業サービス・用品
WELLS FARGO CO		300	1,715	9,128	993,320	銀行
WELLS FARGO & CO 7.5% 12/31/49 PFD		23	8	1,163	126,567	銀行
EATON CORP PLC		159	—	—	—	電気設備
JANUS HENDERSON GROUP PLC		1,141	679	1,694	184,335	資本市場
MEDTRONIC PLC		1,733	2,219	24,897	2,709,062	ヘルスケア機器・用品
APTIV PLC		122	—	—	—	自動車部品
CHUBB LTD		617	721	10,835	1,179,055	保険
小 計	株 数 ・ 金 額	52,611	57,503	423,773	46,110,780	
	銘 柄 数 < 比 率 >	73	56		< 79.7% >	
(スウェーデン)				千スウェーデンクローナ		
ATLAS COPCO AB-B		1,268	—	—	—	機械
小 計	株 数 ・ 金 額	1,268	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	—	< —% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	53,879	57,503	—	46,110,780	
	銘 柄 数 < 比 率 >	74	56	—	< 79.7% >	

* 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。

* 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 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 3.51% 01/31/19 CORP		5,900	—	—	—
CITIGROUP 0.86 01/14/20 CORP		—	8,300	1,809	196,925
CITIGROUP 3.55 03/16/20 CORP		—	24,400	1,356	147,562
CREDIT SUISSE AG 4.2 02/20/19 CORP		7,300	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 3.65 03/18/19 CORP		5,500	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 3.6 04/04/19 CORP		12,700	—	—	—
CREDIT SUISSE AG 3.45 04/20/20 CORP		—	59,900	4,084	444,417
CREDIT SUISSE AG 3.4 04/30/20 CORP		—	18,600	1,327	144,465
MER LYNCH INT CV BAC 03/07/19		3,400	—	—	—
MERRILL LYNCH INTL CV BAC 05/31/19		32,600	—	—	—
MER LYNCH INT CV BAC 12/27/19		—	15,900	857	93,320
MER LYNCH INT CV BAC 12/27/19		—	14,200	3,049	331,779
MER LYNCH INT CV BAC 2.2 05/29/20		—	19,100	1,348	146,705
MORGAN STANLEY BV 2.2 03/04/19 CORP		11,700	—	—	—
MORGAN STANLEY BV 7.91 04/11/19 CORP		9,700	—	—	—
MORGAN STANLEY BV 2.91 04/28/20 CORP		—	21,000	1,440	156,728
ROYAL BANK OF CANADA 0.9 01/23/20 CORP		—	8,300	1,824	198,470
ROYAL BANK OF CANADA 3.4 02/10/20 CORP		—	17,800	1,272	138,443
UBS GROUP AG 0 02/06/20 CORP		—	19,900	1,045	113,765
UBS GROUP AG 0 01/23/20 CORP		—	16,000	1,765	192,149
WELLS FARGO BANK NA 1.05% 01/07/19 CORP		15,100	—	—	—
GOLDMAN SACHS GROUP INC 2.88 3/11/19 CORP		2,300	—	—	—
GOLDMAN SACHS GROUP INC 1.3% 2/11/20 CORP		—	18,500	3,835	417,291
合 計	証 券 数 ・ 金 額	106,200	261,900	25,016	2,722,027
	銘 柄 数 < 比 率 >	10	13	—	< 4.7% >

* 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。

* < >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		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	45,596	48,916	5,322,638	9.2	2.0	9.0	—	0.2
合 計	45,596	48,916	5,322,638	9.2	2.0	9.0	—	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				
			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	AXA SA	7.25	763	858	93,399	2021/ 5/15
		MICROCHIP TECHNOLOGY INC	1.625	3,350	4,484	487,953	2027/ 2/15
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	5.875	5,323	5,846	636,188	2028/ 3/15
		BANK OF NY MELLON CORP	4.95	499	504	54,919	2049/12/29
		CHARLES SCHWAB CORP	5.0	1,539	1,606	174,830	2166/ 6/ 1
		CITIGROUP INC	5.95	3,468	3,678	400,264	2049/12/29
		CITIGROUP INC	5.0	2,561	2,661	289,634	2068/ 3/12
		DOMINION ENERGY INC	4.65	2,120	2,165	235,579	2099/12/13
		DUKE ENERGY CORP	4.875	4,130	4,319	470,000	2068/ 3/16
		JP MORGAN CHASE & CO	5.4055	2,239	2,258	245,759	2049/ 4/29
		JPMORGAN CHASE & CO	5.0	7,083	7,322	796,712	2168/ 2/ 1
		PROGRESS CORP	5.375	1,123	1,174	127,812	2067/ 9/15
		US BANCORP	5.3	5,363	5,917	643,886	2049/12/29
WELLS FARGO & COMPANY	5.8885	6,035	6,117	665,697	2049/ 3/29		
合 計					5,322,638		

* 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		2,700	—	—	—	—
ISHARES RUSSELL 1000 VALUE ETF		163,700	—	—	—	—
PUBLIC STORAGE		16,400	—	—	—	—
WELLTOWER INC		—	118,308	9,944	1,082,112	1.9
WELLTOWER INC 6.5 12/31/49 PFD		67,504	—	—	—	—
WEYERHAEUSER CO		189,400	119,600	3,498	380,650	0.7
合 計	口 数 ・ 金 額	439,704	237,908	13,443	1,462,762	
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	2	—	<2.5%>	

* 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		株 式 組 入 比 率	株 先 物 比 率	新 株 子 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 組 入 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率							
(設定日)	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円
2016年11月15日	10,000	—	—	—	—	—	—	—	25,800
1 期(2017年 4 月 27 日)	11,153	11.5	83.3	—	4.3	5.4	—	3.3	54,599
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 先 物 比 率	新 株 子 約 権 付 社 債 (転 換 社 債) 組 入 比 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
(期 首) 2018年 4 月 27 日	円 11,733	% —	% 86.3	% —	% 2.6	% 5.1	% —
5 月 末	11,795	0.5	84.0	—	2.9	5.0	—
6 月 末	11,955	1.9	83.5	—	2.3	5.3	—
7 月 末	12,454	6.1	85.4	—	2.2	5.3	—
8 月 末	12,670	8.0	86.9	—	2.4	4.9	—
9 月 末	12,892	9.9	86.0	—	2.4	4.7	—
10 月 末	12,338	5.2	83.7	—	2.3	4.3	—
11 月 末	12,812	9.2	81.3	—	2.1	4.4	—
12 月 末	11,623	△ 0.9	84.2	—	1.7	4.0	—
2019年 1 月 末	12,101	3.1	86.8	—	1.4	3.8	—
2 月 末	12,791	9.0	87.2	—	1.5	4.0	—
3 月 末	12,932	10.2	85.8	—	1.6	4.5	—
4 月 末	13,291	13.3	84.7	—	1.6	4.6	—
(期 末) 2019年 5 月 7 日	13,283	13.2	84.1	—	1.5	4.5	—

* 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、米政府機関の再閉鎖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。

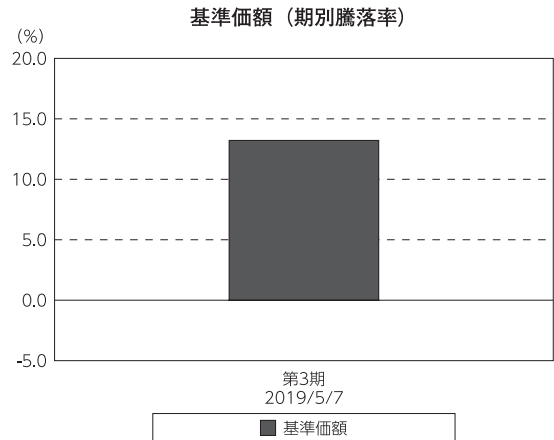
・期中の主な動き

- (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、米国の医療機器メーカーの株式などを買い増しました。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 389,500	千米ドル 45,739	証券 65,300 (335,227)	千米ドル 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 7,865	千米ドル 9,399	千米ドル 12,683	千米ドル 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 5,868	千米ドル 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	当 期 末		業 種 等
			評 価 額	評 価 額	
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千円	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	柄	期首(前期末)	当 期		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
VERIZON 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		末
			証 券 数	証 券 数	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 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	当		期		末		残存期間別組入比率	
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	邦貨換算金額					
	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		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	1.625	1,949	2,466	273,033	2027/ 2 /15		
		TERADYNE INC	1.25	3,273	5,333	590,401	2023/12/15		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANK OF AMERICA CORP	5.875	5,323	5,500	608,814	2028/ 3 /15		
		CITIGROUP INC	5.95	4,060	4,219	467,089	2049/12/29		
		GOLDMAN SACHS GROUP INC	5.3	3,331	3,442	381,019	2049/12/29		
		US BANCORP	5.3	5,363	5,588	618,646	2049/12/29		
		WELLS FARGO & COMPANY	6.38088	3,747	3,780	418,467	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	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	%	
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	311, 904	403, 608	25, 982	2, 875, 971		
	銘 柄 数 < 比 率 >	5	5	—	< 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12月6日現在）

年 月	日
2019年12月	25
2020年 1 月	20
2 月	17
3 月	－
4 月	10
5 月	25
6 月	－
7 月	3
8 月	－
9 月	7
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留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

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