

運用報告書 (全体版)

第7期<決算日2018年12月18日>

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

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／株式	
信託期間	2015年7月6日から2025年6月18日までです。 なお、クローズド期間はありませぬ。	
運用方針	主として米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）のうち、小型株を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。 組入外貨建資産に対して、Aコースは原則として為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図り、Bコースは原則として為替ヘッジを行いません。 米国小型バリュー株マザーファンドの運用の指図に関する権限の一部（有価証券等の運用の指図に関する権限）をピクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。	
主要投資対象	米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	米国小型バリュー株マザーファンド 受益証券を主要投資対象とします。
	米国小型バリュー株マザーファンド	米国の小型株を主要投資対象とします。
組入制限	米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	米国小型バリュー株マザーファンド	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（原則として毎年6月18日および12月18日。ただし、休業日の場合は翌営業日）に、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益および売買益（評価益を含みます。）等の全額を分配対象額の範囲とし、分配金額は基準価額の水準および市況動向等を勘案して委託会社が決定します。	

愛称：アメリカン・エンジェル

受益者の皆さまへ

毎々格別のお引立てに預かり厚くお礼申し上げます。

さて、「米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)」は、2018年12月18日に第7期の決算を行いました。ここに、運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

<運用報告書に関するお問い合わせ先>

コールセンター：0120-104-694

受付時間：営業日の午前9時から午後5時まで

お客さまのお取引内容につきましては、購入された

販売会社にお問い合わせください。

アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2

http://www.am-one.co.jp/

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			Russell 2000 Value インデックス配当込み (円ヘッジベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配額)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
3期 (2016年12月19日)	円 10,394	円 770	% 16.7	12,062.88	% 24.6	% 89.1	% 5.7	百万円 726
4期 (2017年6月19日)	10,276	530	4.0	12,048.88	△ 0.1	90.7	6.5	1,026
5期 (2017年12月18日)	10,358	690	7.5	12,850.38	6.7	88.7	6.5	932
6期 (2018年6月18日)	10,162	300	1.0	13,596.60	5.8	90.3	6.6	636
7期 (2018年12月18日)	8,832	0	△13.1	11,280.95	△17.0	87.3	8.5	445

(注1) 基準価額は1万口当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注4) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み (米ドルベース) をもとに当社がヘッジコストを考慮し算出したものです。なお、指数の算出にあたっては、基準価額との比較を考慮して前営業日の値を採用し、設定日 (2015年7月6日) を10,000として指数化しております (以下同じ)。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および投資信託証券組入比率は実質組入比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) Russell 2000 Valueインデックスはラッセル・インベストメント・グループが開発した指数であり、著作権等の知的財産その他一切の権利はラッセル・インベストメント・グループに帰属します。ラッセル・インベストメント・グループは、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる事業活動・サービスに関し一切責任を負いません (以下同じ)。

当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円ヘッジベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	
		騰落率	(参考指数)	騰落率			
(期首)2018年6月18日	円 10,162	% -	13,596.60	% -	% 90.3	% 6.6	
第7期	6月末	9,983	△ 1.8	13,460.93	△ 1.0	90.0	8.3
	7月末	10,211	0.5	13,541.62	△ 0.4	88.5	8.2
	8月末	10,394	2.3	13,902.06	2.2	87.8	9.2
	9月末	10,258	0.9	13,511.56	△ 0.6	89.1	7.9
	10月末	9,451	△ 7.0	12,369.54	△ 9.0	84.8	8.5
	11月末	9,681	△ 4.7	12,450.09	△ 8.4	84.6	8.5
(期末)2018年12月18日	8,832	△13.1	11,280.95	△17.0	87.3	8.5	

(注) 騰落率は対期首比。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

最近5期の運用実績

決算期	基準価額			Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
	(分配落)	税込み 分配金	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率			
3期 (2016年12月19日)	円 10,278	円 530	% 31.4	11,654.09	% 40.5	% 90.1	% 5.8	百万円 30,337
4期 (2017年6月19日)	10,079	100	△ 1.0	11,038.51	△ 5.3	90.6	6.5	20,074
5期 (2017年12月18日)	10,359	710	9.8	12,033.32	9.0	89.3	6.6	16,522
6期 (2018年6月18日)	10,161	210	0.1	12,598.27	4.7	90.9	6.7	13,738
7期 (2018年12月18日)	9,095	0	△10.5	10,787.02	△14.4	88.0	8.5	10,475

(注1) 基準価額は1万円当たり (以下同じ)。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注3) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

(注4) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み (米ドルベース) をもとに当社が円換算したものです。なお、指数の算出にあたっては基準価額との比較を考慮して前営業日の指数 (米ドルベース) に当日の米ドル為替レート (対顧客電信相場仲値) で円換算し、設定日 (2015年7月6日) を10,000として指数化しております (以下同じ)。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および投資信託証券組入比率は実質組入比率を記載しております (以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首)2018年6月18日	円 10,161	% -	12,598.27	% -	% 90.9	% 6.7
第 7 期	6月末	△ 1.7	12,478.84	△ 0.9	89.3	8.2
	7月末	1.1	12,630.79	0.3	89.2	8.3
	8月末	3.2	12,996.46	3.2	87.9	9.2
	9月末	4.3	12,939.15	2.7	88.1	7.8
	10月末	△ 4.1	11,838.63	△ 6.0	86.0	8.6
	11月末	△ 1.4	11,961.59	△ 5.1	84.6	8.5
(期末)2018年12月18日	9,095	△10.5	10,787.02	△14.4	88.0	8.5

(注) 騰落率は対期首比。

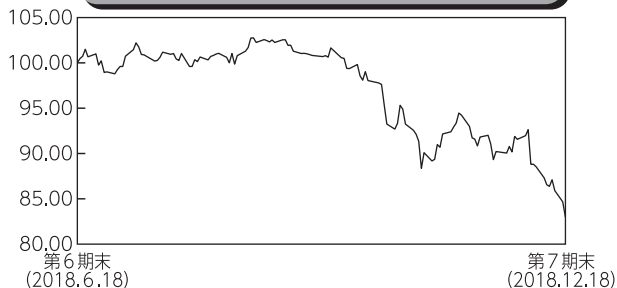
米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

当期中の運用経過 (2018年6月19日から2018年12月18日まで)

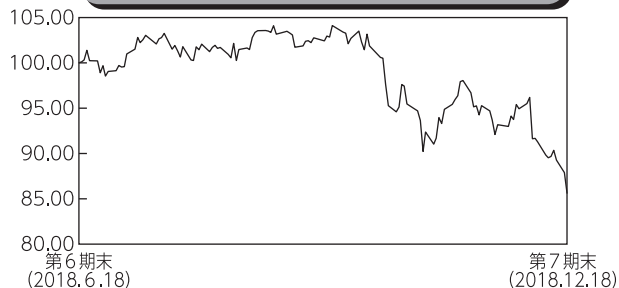
投資環境

● 海外株式市場と為替市場

Russell 2000 Valueインデックス配当込み (円ヘッジベース) の推移

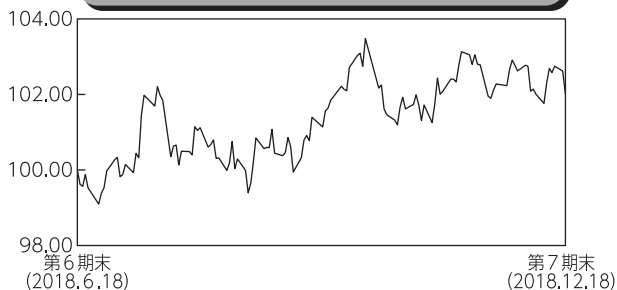


Russell 2000 Valueインデックス配当込み (円換算ベース) の推移



(注) 期首を100として指数化しています (以下同じ)。

米ドル/円相場の推移



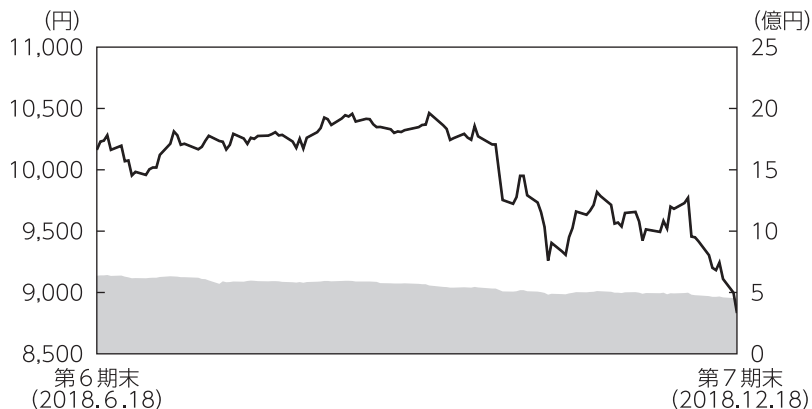
<株式市場>

米国小型バリュー株は下落しました。期首から10月にかけては、企業の業績拡大や経済成長に対する期待感などからおおむね堅調に推移しました。その後は、10月に米国の長期国債利回りの上昇や中国景気の減速懸念などから市場は大きく下落し、期末にかけても、米中貿易摩擦などが懸念される中、下落幅を拡大しました。

<為替市場>

為替市場では、米国における利上げ期待などを背景に米ドルは円に対して上昇しました。

■ 米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)
 ■ 基準価額等の推移



第7期首： 10,162円
 第7期末： 8,832円
 (既払分配金0円)
 騰落率： △13.1%
 (分配金再投資ベース)

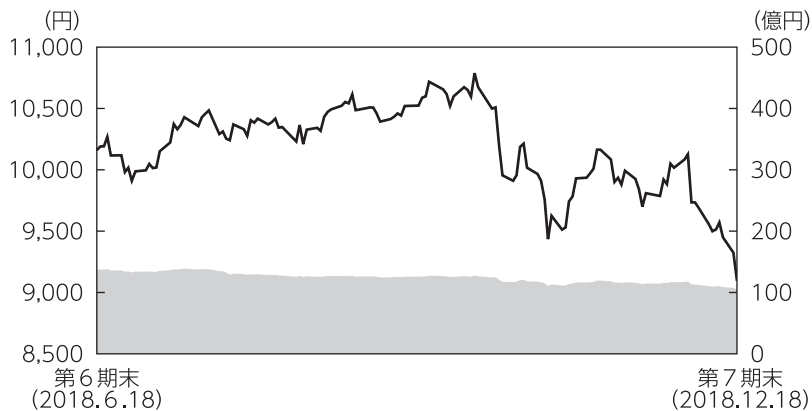
■ 純資産総額 (右軸) ■ 基準価額 (左軸) ■ 分配金再投資基準価額 (左軸)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用する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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

米国小型バリュー株マザーファンド (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、主として米国の小型株に投資を行い、為替ヘッジを行った結果、市況が下落したことによって基準価額は下落しました。

■ 米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)
 ■ 基準価額等の推移



第7期首： 10,161円
 第7期末： 9,095円
 (既払分配金0円)
 騰落率： △10.5%
 (分配金再投資ベース)

■ 純資産総額 (右軸) — 基準価額 (左軸) — 分配金再投資基準価額 (左軸)

- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を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はありません。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまが利用する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。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 分配金再投資基準価額は、期首の基準価額に合わせて指数化しています。
- (注4) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。

■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンド受益証券への投資を通じて、主として米国の小型株に投資を行った結果、市況が下落したことによって基準価額は下落しました。

■ ポートフォリオについて

●米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。なお実質外貨建資産に対しては、為替ヘッジを行いました。

●米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持しました。なお実質外貨建資産に対しては、為替ヘッジを行いませんでした。

●米国小型バリュー株マザーファンド

米国の小型株を主要投資対象とし、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に拡大しているにもかかわらず、事業価値が過小評価されている企業を選別し、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。

上記の運用方針に沿った銘柄への選別投資を行った結果、業種配分については、金融や情報技術への投資比率が高めとなりました。また、株式組入比率は高位を維持しました。

<基準価額の主な変動要因>

(主なプラス要因)

- ・ユーロネット・ワールドワイド (金融) などの株価上昇。

(主なマイナス要因)

- ・サミット・マテリアルズ (素材) などの株価下落。
- ・株式市場の下落。

〔上位5業種〕 (2018年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	32.2%
2	情報技術	14.3%
3	一般消費財・サービス	11.9%
4	資本財・サービス	10.9%
5	エネルギー	6.0%

(2018年12月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	30.7%
2	情報技術	19.0%
3	資本財・サービス	9.7%
4	不動産	7.3%
5	一般消費財・サービス	6.9%

〔上位5銘柄〕 (2018年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	リバティ・イクスピア・ホールディングス	一般消費財・サービス	4.3%
2	エクイティ・COMMONWEALS	不動産	4.0%
3	アソシエーテッド・バンコープ	金融	4.0%
4	ユーロネット・ワールドワイド	情報技術	3.9%
5	エッセント・グループ	金融	3.5%

(2018年12月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	ベリント・システムズ	情報技術	4.7%
2	エクイティ・COMMONWEALS	不動産	4.3%
3	リバティ・イクスピア・ホールディングス	一般消費財・サービス	3.9%
4	ユーロネット・ワールドワイド	情報技術	3.8%
5	クレイ	情報技術	3.4%

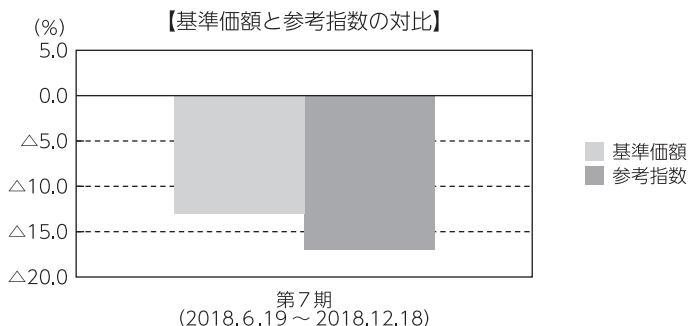
(注1) 比率は、純資産総額に対する割合を表示しています。

(注2) 業種は、世界産業分類基準 (GICS) の11セクターに基づいて分類しています。

■ 米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

■ 分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2018年6月19日 ~2018年12月18日
当期分配金 (税引前)	-円
対基準価額比率	-%
当期の収益	-円
当期の収益以外	-円
翌期繰越分配対象額	66円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金 (税引前)」の額が一致しない場合があります。

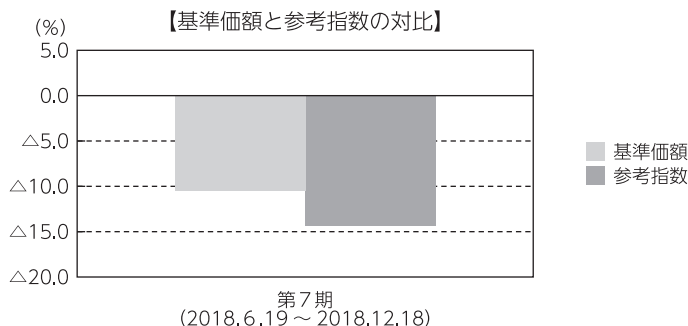
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金 (税引前)」の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益 (含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

■ 米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■ ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金 (税引前) 込みです。

■ 分配金

当期の収益分配金は、基準価額の水準や市況動向等を勘案した結果、分配を見送らせていただきました。なお、収益分配に充てなかった収益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2018年6月19日 ~2018年12月18日
当期分配金 (税引前)	－円
対基準価額比率	－%
当期の収益	－円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	425円

(注1) 「当期の収益」および「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これらを合計した額と「当期分配金 (税引前)」の額が一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金 (税引前)」の期末基準価額 (分配金込み) に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

(注3) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後・繰越欠損補填後の売買益 (含、評価益)」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「分配準備積立金」および「収益調整金」から分配に充当した金額です。

米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）

今後の運用方針

●米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。なお実質外貨建資産に対しては、引き続き為替ヘッジを行う方針です。

●米国小型バリュー株ファンド Bコース（為替ヘッジなし）

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に維持する方針です。なお実質外貨建資産に対しては、原則として為替ヘッジを行いません。

●米国小型バリュー株マザーファンド

米トランプ政権の政策等により株式市場が大きく変動する状況は当面継続する可能性はあるものの、米国の経済指標等は堅調であるとみています。景気拡大局面にあっては、米国内事業比率が高く景気感応度の高い小型バリュー株が恩恵を受けやすいと考えます。

今後の運用に際しては、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に拡大しているにも拘らず事業価値が過小評価されている小型企業を選別し、投資を行う方針です。

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

1万口当たりの費用明細

項目	第7期		項目の概要
	(2018年6月19日 ～2018年12月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	100円	0.996%	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,996円です。
(投信会社)	(65)	(0.650)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(32)	(0.325)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.086	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(8)	(0.080)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
(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	2	0.024	(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)	(0.012)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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かかる費用
(その他)	(1)	(0.010)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	111	1.107	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況 (2018年6月19日から2018年12月18日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
	千□	千円	千□	千円
米国小型バリュー株マザーファンド	26,268	33,160	140,463	179,510

(注) 単位未満は切捨て。

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

17頁をご参照ください。

利害関係人との取引状況等 (2018年6月19日から2018年12月18日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

*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をいいます。

組入資産の明細

2018年12月18日現在

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米国小型バリュー株マザーファンド	千円 505,495	千円 391,300	千円 438,843

(注) 単位未満は切捨て。

【米国小型バリュー株マザーファンドにおける組入資産の明細】

18～19頁をご参照ください。

投資信託財産の構成

2018年12月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国小型バリュー株マザーファンド	千円 438,843	% 97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	12,826	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	451,669	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 米国小型バリュー株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (10,812,559千円) の投資信託財産総額 (10,961,701千円) に対する比率は98.6%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2018年12月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=112.79円、1カナダドル=84.06円です。

米国小型バリュース株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年12月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	899,196,610円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	12,814,075
米 国 小 型 バ リ ュ ース 株 マ ザ ー フ ァ ン ド (評 価 額)	438,843,678
未 収 入 金	447,538,857
(B) 負 債	453,367,298
未 払 金	447,838,277
未 払 信 託 報 酬	5,518,470
未 払 利 息	33
そ の 他 未 払 費 用	10,518
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	445,829,312
元 本	504,813,681
次 期 繰 越 損 益 金	△ 58,984,369
(D) 受 益 権 総 口 数	504,813,681口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	8,832円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 0.8832円
 (注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。
 (注3) 当期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は58,984,369円です。
 (注4) 期首元本額 626,304,973円
 期中追加設定元本額 41,432,082円
 期中一部解約元本額 162,923,374円

損益の状況

(2018年6月19日から2018年12月18日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 4,432円
受 取 利 息	13
支 払 利 息	△ 4,445
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 61,957,384
売 買 益	11,777,476
売 買 損	△ 73,734,860
(C) 信 託 報 酬 等	△ 5,539,788
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 67,501,604
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	60,992
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	8,456,243
(配 当 等 相 当 額)	(3,278,647)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,177,596)
(G) 計 (D + E + F)	△ 58,984,369
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 58,984,369
追 加 信 託 差 損 益 金	8,456,243
(配 当 等 相 当 額)	(3,286,444)
(売 買 損 益 相 当 額)	(5,169,799)
分 配 準 備 積 立 金	60,992
繰 越 損 益 金	△ 67,501,604

- (注1) (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。
 (注2) (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。
 (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額2,325,885円。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

米国小型バリュース株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

1万口当たりの費用明細

項目	第7期 (2018年6月19日 ～2018年12月18日)		項目の概要
	金額	比率	
	(a) 信託報酬	101円	
(投信会社)	(66)	(0.650)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(33)	(0.325)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価
(受託会社)	(2)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.087	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(株式)	(8)	(0.081)	
(投資信託証券)	(1)	(0.006)	
(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	2	0.022	(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)	(0.012)	保管費用は、外国での資産の保管等に要する費用
(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かかる費用
(その他)	(1)	(0.008)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	112	1.106	

(注1) 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・解約によって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。なお、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況 (2018年6月19日から2018年12月18日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米国小型バリュース株マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 1,712,452	千円 2,152,000

(注) 単位未満は切捨て。

米国小型バリュース株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

17頁をご参照ください。

利害関係人との取引状況等 (2018年6月19日から2018年12月18日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

*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をいいます。

組入資産の明細

2018年12月18日現在

親投資信託残高

種 類	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米国小型バリュース株マザーファンド	10,983,101	9,270,648	10,397,032

(注) 単位未満は切捨て。

【米国小型バリュース株マザーファンドにおける組入資産の明細】

18～19頁をご参照ください。

投資信託財産の構成

2018年12月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国小型バリュース株マザーファンド	10,397,032	98.0
コーポレーション等、その他	211,270	2.0
投資信託財産総額	10,608,302	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 米国小型バリュース株マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産 (10,812,559千円) の投資信託財産総額 (10,961,701千円) に対する比率は98.6%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2018年12月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=112.79円、1カナダドル=84.06円です。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年12月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	10,608,302,954円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	211,270,301
米 国 小 型 バ リ ュ ー 株 マ ー ジ ン フ ァ ン ド (評 価 額)	10,397,032,653
(B) 負 債	132,665,212
未 払 解 約 金	8,563,300
未 払 信 託 報 酬	123,864,116
未 払 利 息	556
そ の 他 未 払 費 用	237,240
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	10,475,637,742
元 本	11,517,628,876
次 期 繰 越 損 益 金	△ 1,041,991,134
(D) 受 益 権 総 口 数	11,517,628,876口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	9,095円

- (注1) 当期末における1口当たり純資産額 0.9095円
 (注2) その他未払費用 監査費用等を計上しています。
 (注3) 当期末で、純資産総額が元本を下回っており、その差額は1,041,991,134円です。
 (注4) 期首元本額 13,521,304,391円
 期中追加設定元本額 669,399,008円
 期中一部解約元本額 2,673,074,523円

損益の状況

(2018年6月19日から2018年12月18日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 65,761円
受 取 利 息	266
支 払 利 息	△ 66,027
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 1,113,133,367
売 買 益 損	52,080,009
売 買 損 益	△ 1,165,213,376
(C) 信 託 報 酬 等	△ 124,101,356
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	△ 1,237,300,484
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	413,034,085
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△ 217,724,735
(配 当 等 相 当 額)	(75,765,893)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 293,490,628)
(G) 計 (D + E + F)	△ 1,041,991,134
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	△ 1,041,991,134
追 加 信 託 差 損 益 金	△ 217,724,735
(配 当 等 相 当 額)	(76,693,253)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△ 294,417,988)
分 配 準 備 積 立 金	413,034,085
繰 越 損 益 金	△ 1,237,300,484

- (注1) (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。
 (注2) (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。
 (注3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。
 (注4) 親投資信託の投資信託財産の運用指図に係わる権限の全部又は一部を委託するために要する費用(投資顧問料)として委託者報酬の中から支弁している額52,542,106円。

※本運用報告書作成時点においては、当計算期間に係る当ファンドの監査は終了していません。

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

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
	米国小型バリュー株マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	9,258,659千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	11,349,968千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	0.81

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

組入資産の明細

2018年12月18日現在

【米国小型バリュー株マザーファンドにおける組入資産の明細】

下記は、米国小型バリュー株マザーファンド全体 (9,661,949千口) の内容です。

(1) 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	
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTI	1,728	783	804	90,745	ヘルスケア機器・サービス
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	1,262	893	1,764	199,002	資本財
ASSOCIATED BANC-CORP	1,839	940	1,918	216,364	銀行
ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC	1,141	622	1,539	173,620	商業・専門サービス
AZUL S.A.	706	498	1,219	137,554	運輸
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	347	553	2,868	323,524	保険
BENEFICIAL BANCORP INC	-	274	405	45,762	銀行
BELDEN INC	458	467	1,990	224,511	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLACK HILLS CORP	439	378	2,454	276,881	公益事業
COMPASS MINERALS INTERNATION	299	-	-	-	素材
COMMVAULT SYSTEMS INC	447	531	2,977	335,818	ソフトウェア・サービス
COOPER-STANDARD HOLDING	146	-	-	-	自動車・自動車部品
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	486	274	996	112,444	銀行
KOSMOS ENERGY LTD	3,690	3,160	1,314	148,287	エネルギー
CHEMICAL FINANCIAL CORP	265	277	1,094	123,422	銀行
CRAY INC	1,140	1,438	3,231	364,473	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMMERCIAL METALS CO	509	567	963	108,660	素材
CROWN HOLDINGS	-	637	2,883	325,229	素材
ESSENT GROUP LTD	1,216	120	403	45,557	銀行
EURONET WORLDWIDE INC	586	357	3,613	407,584	ソフトウェア・サービス
EXTRACTION OIL & GAS INC	-	972	451	50,895	エネルギー
ENERGEN CORP	230	-	-	-	エネルギー
EL PASO ELECTRIC CO	292	94	506	57,100	公益事業
FEDERATED INVESTORS INC-CL B	577	103	256	28,913	各種金融
FIRST HAWAIIAN INC	-	417	971	109,614	銀行
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	1,142	-	-	-	銀行
HOSTESS BRANDS INC	1,391	1,752	1,941	219,037	食品・飲料・タバコ
GULFPORT ENERGY CORP	-	945	742	83,714	エネルギー
HANOVER INSURANCE GROUP INC	66	156	1,716	193,620	保険
HANCOCK WHITNEY CORP	256	-	-	-	銀行
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	272	-	-	-	資本財
INDEPENDENT BANK GROUP INC	209	-	-	-	銀行
JACK IN THE BOX INC	264	-	-	-	消費者サービス
KEARNY FINANCIAL CORP/MD	-	797	1,020	115,092	銀行
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	1,225	920	3,742	422,091	小売
MAGNOLIA OIL & GAS CORP	-	802	861	97,169	エネルギー
MERCURY GENERAL CORP	-	533	2,841	320,484	保険
MOELIS & CO - CLASS A	-	200	722	81,542	各種金融
NORTHWESTERN CORP	-	132	828	93,446	公益事業
NOMAD FOODS LTD	391	219	373	42,117	食品・飲料・タバコ
NUVASIVE INC	476	308	1,640	184,999	ヘルスケア機器・サービス
NCR CORPORATION	-	871	1,979	223,256	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
PRIMERICA INC	196	168	1,711	193,089	保険
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	859	322	1,075	121,300	食品・生活必需品小売り
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	691	511	2,026	228,544	小売
QURATE RETAIL INC	888	457	893	100,829	小売
RENASANT CORP	357	-	-	-	銀行

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

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		
RPC INC	—	822	907	102,392	エネルギー	
RUSH ENTERPRISES INC	302	304	984	110,998	資本財	
REGAL BELOIT CORP	225	207	1,464	165,230	資本財	
REXNORD CORP	283	283	688	77,687	資本財	
SYNOVUS FINANCIAL CORP	430	444	1,416	159,820	銀行	
SRC ENERGY INC	1,911	980	452	50,997	エネルギー	
SUMMIT MATERIALS INC	845	1,225	1,530	172,646	素材	
SOUTH STATE CORP	193	—	—	—	銀行	
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	553	499	1,470	165,883	公益事業	
SKYWEST INC	375	259	1,167	131,679	運輸	
SENSIENT TECHNOLOGIES CORP	—	82	466	52,592	素材	
TFS FINANCIAL CORP	—	433	689	77,742	銀行	
TIMKEN CO	—	121	453	51,127	資本財	
TORCHMARK CORP	415	365	2,774	312,974	保険	
UMB FINANCIAL CORP	200	84	519	58,637	銀行	
UNION BANKSHARES CORP	469	483	1,449	163,518	銀行	
UNITED FIRE GROUP INC	150	268	1,401	158,059	保険	
VERINT SYSTEMS INC	974	974	4,505	508,215	ソフトウェア・サービス	
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	29	34	3,059	345,123	保険	
小 計	株 数 ・ 金 額	33,862	31,341	84,153	9,491,637	
	銘柄 数 < 比 率 >	51銘柄	56銘柄	—	< 87.6% >	
(カナダ)			千カナダドル			
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	1,749	1,862	1,370	115,223	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額	1,749	1,862	1,370	115,223	
	銘柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄	—	< 1.1% >	
合 計	株 数 ・ 金 額	35,612	33,204	—	9,606,860	
	銘柄 数 < 比 率 >	52銘柄	57銘柄	—	< 88.7% >	

(注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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		組入比率
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	—	24,930	539	60,820	0.6
EQUITY COMMONWEALTH	167,420	136,020	4,113	463,932	4.3
EDUCATION REALTY TRUST INC	37,270	—	—	—	—
REDWOOD TRUST INC	58,930	81,740	1,257	141,795	1.3
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	109,710	44,446	1,661	187,388	1.7
SPIRIT MTA REIT	10,971	—	—	—	—
TERRENO REALTY CORP	—	18,840	692	78,113	0.7
合 計	□ 数 ・ 金 額	384,301	305,976	8,263	932,050
	銘柄 数 < 比 率 >	5銘柄	5銘柄	—	< 8.6% >

(注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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) —印は組入れなし。

－ 運用報告書 (全体版) －

米国小型バリューストックマザーファンド

第3期

決算日：2018年6月18日

(計算期間：2017年6月20日～2018年6月18日)

「米国小型バリューストックマザーファンド」は、2018年6月18日に第3期決算を行いました。

ここに当マザーファンドの第3期の運用状況をご報告申し上げます。

■マザーファンドの仕組み

信託期間	2015年7月6日から無制限です。
運用方針	主として米国の株式（預託証券（DR）を含みます。）のうち、小型株を中心に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を目指します。 組入外貨建資産に対して、原則として為替ヘッジは行いません。 運用の指図に関する権限の一部（有価証券等の運用の指図に関する権限）をピクトリー・キャピタル・マネジメント・インクに委託します。
投資対象	米国の小型株を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には、制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

設定以来の運用実績

決算期	基準価額		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資 産額
	期 中 騰 落 率	(参考指数)	期 中 騰 落 率	(参考指数)			
(設定日) 2015年7月6日	円 10,000	% -	10,000.00	% -	% -	% -	百万円 30,137
1期 (2016年6月20日)	8,358	△16.4	8,296.86	△17.0	84.9	10.0	50,469
2期 (2017年6月19日)	11,081	32.6	11,038.51	33.0	90.8	6.5	21,059
3期 (2018年6月18日)	12,421	12.1	12,598.27	14.1	91.5	6.7	14,270

(注1) 基準価額は1万口当たり(以下同じ)。

(注2) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

(注3) 設定日の基準価額および純資産総額には、当初元本を用いております(以下同じ)。

(注4) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み(米ドルベース)をもとに当社が円換算したものです。なお、指数の算出にあたっては基準価額との比較を考慮して前営業日の指数(米ドルベース)に当日の米ドル為替レート(対顧客電信相場仲値)で円換算し、設定日(2015年7月6日)を10,000として指数化しております(以下同じ)。

(注5) 当ファンドは親投資信託を組入れますので、株式組入比率および投資信託証券組入比率は実質組入比率を記載しております(以下同じ)。

(注6) 純資産総額の単位未満は切捨て。

(注7) Russell 2000 Valueインデックスに関連する登録商標、トレードマーク、サービスマークおよび著作権等の知的財産権、指数値の算出、利用その他一切の権利は、Frank Russell Companyに帰属します(以下同じ)。

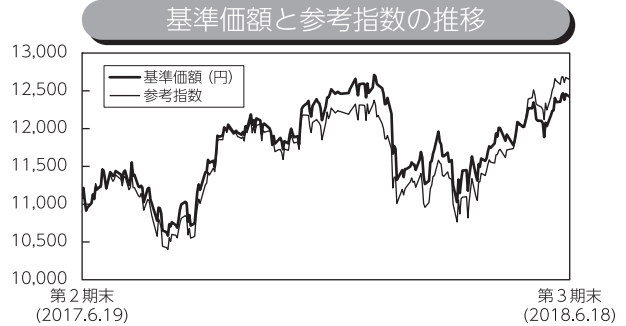
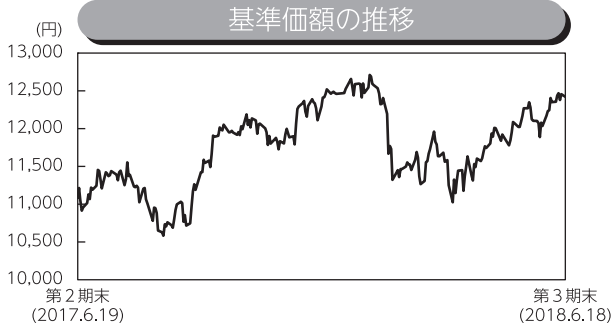
当期中の基準価額と市況推移

	基準価額		Russell 2000 Value インデックス配当込み (円換算ベース)		株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	
	騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率	(参考指数)			
(期首) 2017年6月19日	円 11,081	% -	11,038.51	% -	% 90.8	% 6.5	
第 3 期	6月末	11,192	1.0	11,178.24	1.3	89.9	6.7
	7月末	11,233	1.4	11,067.59	0.3	90.8	6.4
	8月末	10,924	△1.4	10,703.70	△3.0	89.2	6.6
	9月末	11,892	7.3	11,808.36	7.0	91.4	5.8
	10月末	11,933	7.7	11,793.36	6.8	91.9	5.6
	11月末	12,261	10.6	12,116.03	9.8	91.0	6.9
	12月末	12,460	12.4	12,177.31	10.3	91.5	6.3
	2018年1月末	12,322	11.2	11,819.89	7.1	91.3	5.9
	2月末	11,616	4.8	11,224.12	1.7	92.2	5.3
	3月末	11,444	3.3	11,050.28	0.1	93.5	4.8
4月末	12,006	8.3	11,683.56	5.8	91.4	4.9	
5月末	12,078	9.0	12,289.52	11.3	92.0	6.4	
(期末) 2018年6月18日	12,421	12.1	12,598.27	14.1	91.5	6.7	

(注) 騰落率は対期首比。

当期中の運用経過 (2017年6月20日から2018年6月18日まで)

【基準価額等の推移】



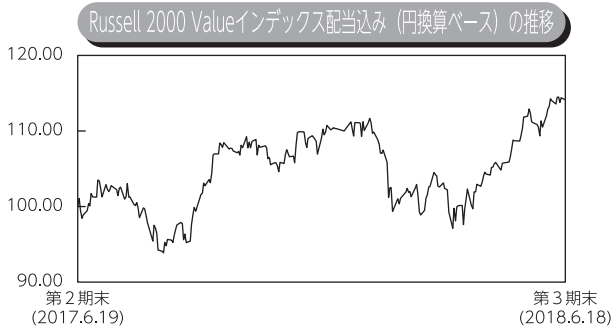
(注) 参考指数 (Russell 2000 Valueインデックス配当込み (円換算ベース)) は、期首の値を基準価額に合わせて指数化しています。

【基準価額の主な変動要因】

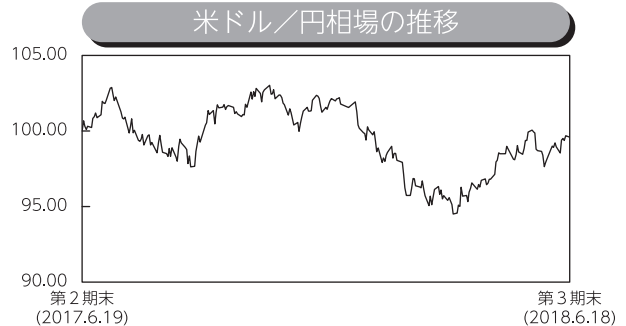
主として米国の小型株に投資を行った結果、保有銘柄が上昇したことなどによって、基準価額は上昇しました。

【投資環境】

● 海外株式市場と為替市場



(注) 期首を100として指数化しています (以下同じ)。



<株式市場>

米国小型バリュー株は上昇しました。期初は、北朝鮮を巡る地政学リスクが重石となり市場は下落しましたが、9月にトランプ大統領が減税案を発表した後は、業績改善期待が広がり、株価は上昇しました。2月には、米国の長期国債利回りの上昇ペースが速かったことや高値警戒感などを背景に市場は一時大きく下落しましたが、引き続き堅調なマクロ経済指標などが支えとなり、2月下旬にかけては反発しました。その後は、米中貿易摩擦などが懸念され下落する場面がありましたが、5月の決算発表後

は好調な企業決算に注目が集まり、期末にかけて強含みました。

<為替市場>

為替市場では、日米金利差の拡大等が米ドルの支援材料となったものの、2月の世界的な株安を受けて円買いが優勢になったことなどから、米ドルは円に対して下落しました。

【ポートフォリオ】

米国の小型株を主要投資対象とし、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に拡大しているにもかかわらず、事業価値が過小評価されている企業を選別し、銘柄入替や保有比率調整を実施しました。

上記の運用方針に沿った銘柄への選別投資を行った結果、業種配分については、情報技術や生活必需品への投資比率が高めとなりました。また、株式組入比率は高位を維持しました。為替ヘッジは行いませんでした。

[基準価額の主な変動要因]

(主なプラス要因)

- ・インタラクティブ・ブローカーズ（金融）などの株価上昇
- ・米国小型バリュー株全体の上昇

(主なマイナス要因)

- ・ディボールド・ニックスドルフ（情報技術）などの株価下落

〔上位5業種〕 (2017年6月19日現在)

順位	業種	比率
1	金融	35.0%
2	情報技術	15.6%
3	資本財・サービス	8.4%
4	エネルギー	7.6%
5	生活必需品	7.3%

(2018年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	32.2%
2	情報技術	14.3%
3	一般消費財・サービス	11.9%
4	資本財・サービス	10.9%
5	エネルギー	6.0%

〔上位5銘柄〕 (2017年6月19日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	アソシエテッド・バンコプ	金融	3.6%
2	エクイティ・COMMONウェルス	不動産	3.5%
3	エッセント・グループ	金融	3.1%
4	ファースト・ホライゾン・ナショナル	金融	3.1%
5	CBOEホールディングス	金融	3.1%

(2018年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	リバティ・イクスピア・ホールディングス	一般消費財・サービス	4.3%
2	エクイティ・COMMONウェルス	不動産	4.0%
3	アソシエテッド・バンコプ	金融	4.0%
4	ユーロネット・ワールドワイド	情報技術	3.9%
5	エッセント・グループ	金融	3.5%

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合を表示しています。

(注2) 業種は、世界産業分類基準 (GICS) の11セクターに基づいて分類しています。

今後の運用方針

足元では、米国事業比率や実効税率が高く、米国景気回復や減税効果の影響が大きい小型株に資金が流入しました。こうした状況は当面続くとみており、マクロ動向に左右され難く、独自の要因で企業価値を拡大できる小型株にとっては良好な投資環境が続くと考えています。

今後の運用に際しては、優秀な経営陣が株主資本を高収益事業に配分することで利益率を高め、キャッシュフローが着実に増加しているにもかかわらず、事業価値が過小評価されている小型企業を選別し、投資を行う方針です。

株式組入比率は高位を維持します。為替ヘッジは行わない方針です。

1 万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	(2017年6月20日~2018年6月18日)		
	金額 (円)	比率 (%)	
平均基準価額	11,780	—	—
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	18 (16) (1)	0.152 (0.140) (0.012)	(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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.002 (0.002) (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)	0.016 (0.016) (0.000)	(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、外国での資産の保管等に要する費用 その他は、信託事務の処理に要する諸費用
合計	20	0.170	

(注1) 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・解約によって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。

(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

期中の売買及び取引の状況 (2017年6月20日から2018年6月18日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	ア メ リ カ	百株 19,499 (420)	千米ドル 64,596 (—)	百株 45,009	千米ドル 138,444
	カ ナ ダ	1,749	千カナダドル 2,180	—	千カナダドル —

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()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。

(2) 投資信託証券

		買 付 額		売 付 額	
		□ 数	金 額	□ 数	金 額
外 国	(アメリカ)	□	千米ドル	□	千米ドル
	EQUITY COMMONWEALTH	3,920	119	43,560	1,347
	EDUCATION REALTY TRUST INC	17,700	595	74,180	2,670
	REDWOOD TRUST INC	58,930	974	—	—
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	232,040	1,988	122,330	915
	SPIRIT MTA REIT	—	—	—	—
	URBAN EDGE PROPERTIES	(10,971)	(—)	87,640	1,988
	小 計 □ 数 ・ 金 額	312,590 (10,971)	3,679 (—)	327,710	6,921

(注1) 金額は受渡代金。

(注2) 単位未満は切捨て。

(注3) ()内は分割・償還による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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	22,601,241千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	15,967,752千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.41

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

利害関係人との取引状況等 (2017年6月20日から2018年6月18日まで)

当期中における利害関係人との取引状況等はありません。

*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をいいます。

2018年6月18日現在

組入資産の明細

(1) 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	
			千米ドル	千円	
(アメリカ)	百株	百株			
ALLSCRIPTS HEALTHCARE SOLUTI	1,861	1,728	2,175	240,550	ヘルスケア機器・サービス
ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	—	1,262	2,811	310,893	資本財
ACTUANT CORP-A	589	—	—	—	資本財
ASSOCIATED BANC-CORP	2,734	1,839	5,142	568,577	銀行
AVIS BUDGET GROUP INC	1,016	—	—	—	運輸
ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC	1,257	1,141	2,714	300,114	商業・専門サービス
AZUL S.A.	—	706	1,303	144,164	運輸
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	—	347	1,962	216,969	保険
BOSTON PRIVATE FINL HOLDING	1,590	—	—	—	銀行
BELDEN INC	308	458	2,847	314,793	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
BLACK HILLS CORP	341	439	2,505	277,023	公益事業
COMPASS MINERALS INTERNATION	637	299	2,005	221,741	素材
COMMVAULT SYSTEMS INC	961	447	3,127	345,826	ソフトウェア・サービス
COOPER-STANDARD HOLDING	—	146	2,042	225,806	自動車・自動車部品
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	1,073	486	2,073	229,305	銀行
KOSMOS ENERGY LTD	5,894	3,690	2,860	316,270	エネルギー
CHEMICAL FINANCIAL CORP	845	265	1,543	170,688	銀行
CRAY INC	—	1,140	2,964	327,786	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
COMMERCIAL METALS CO	801	509	1,197	132,444	素材
CBOE GLOBAL MARKETS INC	655	—	—	—	各種金融
DIPLOMAT PHARMACY INC	1,245	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
DIEBOLD NIXDORF INC	1,434	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ESSENT GROUP LTD	1,600	1,216	4,509	498,598	銀行
EURONET WORLDWIDE INC	630	586	5,005	553,458	ソフトウェア・サービス
ENERGEN CORP	406	230	1,450	160,399	エネルギー
EL PASO ELECTRIC CO	—	292	1,628	180,081	公益事業
FEDERATED INVESTORS INC-CL B	1,080	577	1,363	150,721	各種金融
FIRST HORIZON NATIONAL CORP	3,324	1,142	2,177	240,802	銀行
HOSTESS BRANDS INC	1,453	1,391	1,871	206,909	食品・飲料・タバコ
HANOVER INSURANCE GROUP INC	—	66	798	88,255	保険
HANCOCK WHITNEY CORP	510	256	1,289	142,545	銀行
HMS HOLDINGS CORP	1,327	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	816	272	1,030	113,947	資本財
INDEPENDENT BANK GROUP INC	—	209	1,495	165,361	銀行
JACK IN THE BOX INC	—	264	2,282	252,369	消費者サービス
LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	768	1,225	5,608	620,085	小売
MICROSTRATEGY INC-CL A	217	—	—	—	ソフトウェア・サービス
MASONITE INTERNATIONAL CORP	252	—	—	—	資本財
MATADOR RESOURCES CO	855	—	—	—	エネルギー
MOLINA HEALTHCARE INC	174	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
NETSCOUT SYSTEMS INC	450	—	—	—	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
NOMAD FOODS LTD	1,284	391	710	78,571	食品・飲料・タバコ
NUVASIVE INC	—	476	2,638	291,759	ヘルスケア機器・サービス
PBF ENERGY INC	541	—	—	—	エネルギー
PEGASYSTEMS INC	236	—	—	—	ソフトウェア・サービス
PRIMERICA INC	679	196	2,010	222,275	保険
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	1,540	859	3,110	343,874	食品・生活必需品小売り
PNM RESOURCES INC	622	—	—	—	公益事業
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	590	691	3,504	387,494	小売
QURATE RETAIL INC	—	888	1,915	211,757	小売

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		
REALPAGE INC	449	-	-	-	ソフトウェア・サービス	
RENASANT CORP	632	357	1,672	184,957	銀行	
RPC INC	847	-	-	-	エネルギー	
RUSH ENTERPRISES INC	-	302	1,367	151,154	資本財	
REGAL BELOIT CORP	359	225	1,854	205,087	資本財	
REXNORD CORP	1,280	283	842	93,187	資本財	
SYNOVUS FINANCIAL CORP	1,325	430	2,377	262,934	銀行	
SRC ENERGY INC	3,133	1,911	2,020	223,390	エネルギー	
SUMMIT MATERIALS INC	1,354	845	2,336	258,315	素材	
SOUTH STATE CORP	-	193	1,712	189,375	銀行	
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	-	553	1,715	189,679	公益事業	
SKYWEST INC	-	375	2,149	237,615	運輸	
SUPERIOR ENERGY SERVICES INC	1,661	-	-	-	エネルギー	
TREEHOUSE FOODS INC	665	-	-	-	食品・飲料・タバコ	
TORCHMARK CORP	591	415	3,511	388,247	保険	
UMB FINANCIAL CORP	548	200	1,560	172,523	銀行	
UNION BANKSHARES CORP	-	469	1,889	208,874	銀行	
UNITED FIRE GROUP INC	-	150	817	90,378	保険	
VALIDUS HOLDINGS LTD	634	-	-	-	保険	
VERINT SYSTEMS INC	959	974	4,496	497,135	ソフトウェア・サービス	
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	-	29	2,706	299,224	保険	
WENDY'S CO/THE	1,896	-	-	-	消費者サービス	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	58,953 54銘柄	33,862 51銘柄	116,707 -	12,904,312 <90.4%>	
(カナダ)			千カナダドル			
PEYTO EXPLORATION & DEV CORP	-	1,749	1,829	153,278	エネルギー	
小 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	- -	1,749 1銘柄	1,829 -	153,278 <1.1%>	
合 計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	58,953 54銘柄	35,612 52銘柄	- -	13,057,590 <91.5%>	

(注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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 株数・評価額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		組入比率
	□ 数	□ 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)			千米ドル	千円	%
EQUITY COMMONWEALTH	207,060	167,420	5,191	574,045	4.0
EDUCATION REALTY TRUST INC	93,750	37,270	1,503	166,238	1.2
REDWOOD TRUST INC	-	58,930	972	107,512	0.8
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	-	109,710	899	99,471	0.7
SPIRIT MTA REIT	-	10,971	112	12,385	0.1
URBAN EDGE PROPERTIES	87,640	-	-	-	-
合 計	□ 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	388,450 3銘柄	384,301 5銘柄	8,679 -	959,653 <6.7%>

(注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。

(注2) 邦貨換算金額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

(注4) -印は組入れなし。

投資信託財産の構成

2018年6月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	13,057,590	88.6
投 資 証 券	959,653	6.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	718,359	4.9
投 資 信 託 財 産 総 額	14,735,602	100.0

(注1) 金額の単位未満は切捨て。

(注2) 当期末における外貨建純資産(14,672,104千円)の投資信託財産総額(14,735,602千円)に対する比率は99.6%です。

(注3) 外貨建資産は、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。なお、2018年6月18日における邦貨換算レートは、1米ドル=110.57円、1カナダドル=83.76円です。

資産、負債、元本及び基準価額の状況

2018年6月18日現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	15,154,329,752円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	594,759,293
株 式(評価額)	13,057,590,962
投 資 証 券(評価額)	959,653,273
未 収 入 金	526,362,778
未 収 配 当 金	15,963,446
(B) 負 債	884,152,185
未 払 金	452,812,103
未 払 解 約 金	431,340,000
未 払 利 息	82
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	14,270,177,567
元 本	11,488,597,556
次 期 繰 越 損 益 金	2,781,580,011
(D) 受 益 権 総 口 数	11,488,597,556口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C/D)	12,421円

(注1) 当期末における1口当たり純資産額 1,2421円

(注2) 期首元本額 19,004,953,009円

期中追加設定元本額 77,518,080円

期中一部解約元本額 7,593,873,533円

(注3) 元本の内訳

米国小型バリュー株ファンド Aコース(為替ヘッジあり) 505,495,794円

米国小型バリュー株ファンド Bコース(為替ヘッジなし) 10,983,101,762円

損益の状況

(2017年6月20日から2018年6月18日まで)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	170,717,357円
受 取 配 当 金	169,948,180
受 取 利 息	761,750
そ の 他 収 益 金	29,895
支 払 利 息	△ 22,468
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,884,531,169
売 買 益	3,177,036,374
売 買 損	△ 1,292,505,205
(C) 信 託 報 酬 等	△ 2,747,540
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	2,052,500,986
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,054,413,572
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	11,981,920
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 1,337,316,467
(H) 計 (D+E+F+G)	2,781,580,011
次 期 繰 越 損 益 金(H)	2,781,580,011

(注1) (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。

(注2) (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。

(注3) (F)追加信託差損益金とあるのは信託の追加設定の際、追加設定した価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) (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。