

運用報告書 (全体版)

第11期<決算日2020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。	
運用方針	主として、米国の株式(預託証券(DR)を含みます。以下同じ。)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。	
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。
運用方法	米国小型バリュー株マザーファンドを通じて米国の金融商品取引所に上場(これに準ずるものを含みます。)している株式のうち、小型株を中心に投資を行います。株式への投資にあたっては、企業のキャッシュフローや経営陣の質等を分析のうえ株価が割安と判断される銘柄に投資を行います。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。	
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。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないことがあります。	

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、2020年12月18日に第11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 受益証券、 投資証券 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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期 (2018年12月18日)	8,832	0	△13.1	11,280.95	△17.0	87.3	8.5	445
8期 (2019年6月18日)	10,060	80	14.8	11,999.98	6.4	87.5	9.2	487
9期 (2019年12月18日)	10,359	410	7.0	13,041.45	8.7	88.6	8.9	409
10期 (2020年6月18日)	7,799	0	△24.7	9,969.23	△23.6	87.6	5.7	297
11期 (2020年12月18日)	10,110	80	30.7	13,664.42	37.1	91.7	4.4	280

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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4) 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)。

(注5) △(白三角)はマイナスを意味しています(以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	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 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年6月18日	円 7,799	% -	9,969.23	% -	% 87.6	% 5.7
6月末	7,670	△1.7	9,862.45	△1.1	86.9	6.6
7月末	7,993	2.5	10,305.50	3.4	90.6	5.3
8月末	8,321	6.7	10,916.17	9.5	93.9	2.9
9月末	7,767	△0.4	10,204.65	2.4	92.9	3.6
10月末	8,091	3.7	10,690.96	7.2	94.4	3.9
11月末	9,802	25.7	13,012.15	30.5	92.9	4.3
(期末) 2020年12月18日	10,190	30.7	13,664.42	37.1	91.7	4.4

(注1) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■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 受益証券、 投資証券 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			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期 (2018年12月18日)	9,095	0	△10.5	10,787.02	△14.4	88.0	8.5	10,475
8期 (2019年6月18日)	10,096	120	12.3	11,189.72	3.7	88.0	9.3	12,379
9期 (2019年12月18日)	10,496	520	9.1	12,401.53	10.8	88.2	8.9	11,338
10期 (2020年6月18日)	7,679	0	△26.8	9,292.71	△25.1	89.4	5.8	7,609
11期 (2020年12月18日)	9,744	0	26.9	12,332.51	32.7	93.3	4.4	7,422

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

(注3) 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 (対顧客電信相場中値) 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4) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

■当期中の基準価額と市況の推移

年月日	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 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期首) 2020年6月18日	円 7,679	% -	9,292.71	% -	% 89.4	% 5.8
6月末	7,614	△0.8	9,276.65	△0.2	88.1	6.6
7月末	7,715	0.5	9,412.85	1.3	92.7	5.4
8月末	8,093	5.4	10,044.98	8.1	95.1	2.9
9月末	7,584	△1.2	9,431.61	1.5	93.7	3.6
10月末	7,823	1.9	9,770.86	5.1	94.9	3.9
11月末	9,428	22.8	11,813.78	27.1	94.1	4.3
(期末) 2020年12月18日	9,744	26.9	12,332.51	32.7	93.3	4.4

(注1) 騰落率は期首比です。

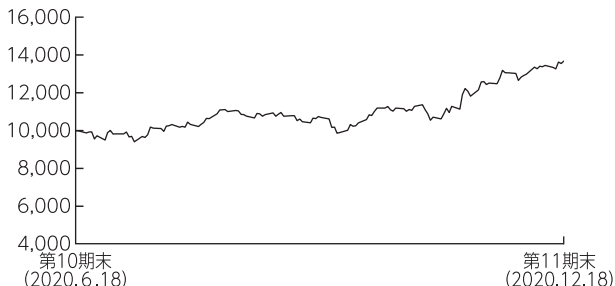
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」、「投資信託受益証券、投資証券組入比率」は実質比率を記載しております。

■当期の運用経過 (2020年6月19日から2020年12月18日まで)

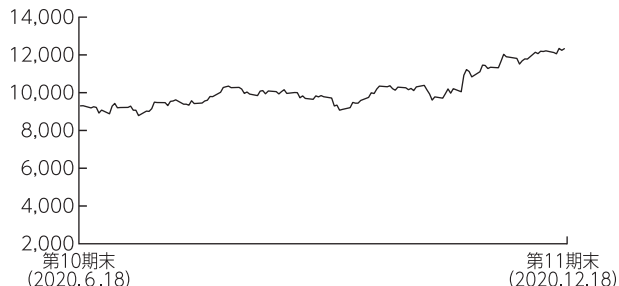
投資環境

● 海外株式市況と為替市場

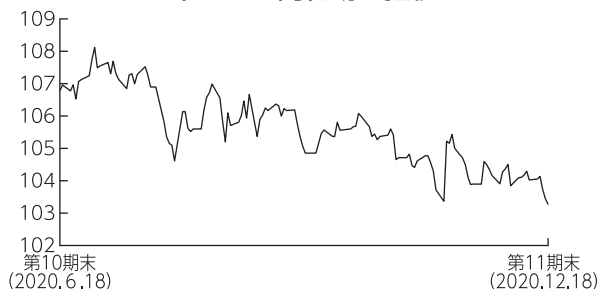
<Russell 2000 Valueインデックス配当込み (円ヘッジベース) の推移>



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



<米ドル/円相場の推移>



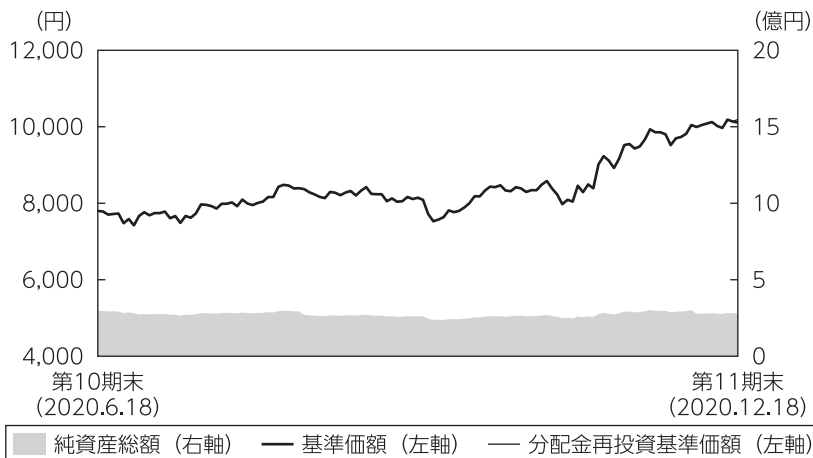
<株式市場>

米国小型バリュー株は上昇しました。夏場にかけては新型コロナウイルスの感染が欧米で抑制されているなか、各国中央銀行による金融緩和策と各国政府による積極的な財政政策を受けて、堅調に推移しました。9月以降は、欧米で新型コロナウイルスの感染が再拡大したことや米国の大統領選挙を控えてリスク回避的な動きも見られましたが、株価は概ね上昇基調となりました。

<為替市場>

米国での新型コロナウイルスの感染拡大懸念や金融緩和などを背景に米ドルは対円で下落しました。

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



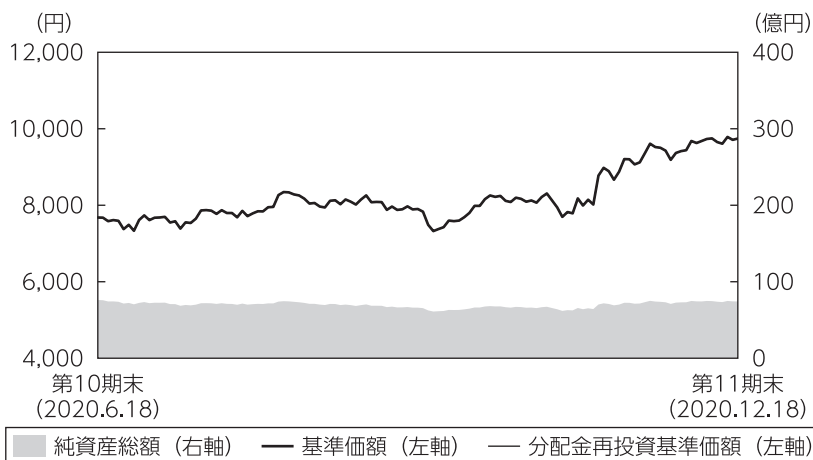
第11期首： 7,799円
 第11期末： 10,110円
 (既払分配金80円)
 騰落率： 30.7%
 (分配金再投資ベース)

- (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。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

株式市場が上昇したことが、基準価額にプラスに寄与しました。また、資本財・サービス銘柄や金融銘柄の保有がプラスに寄与しました。

■ 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11期首： 7,679円
 第11期末： 9,744円
 (既払分配金0円)
 騰落率： 26.9%
 (分配金再投資ベース)

- (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。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

株式市場が上昇したことが、基準価額にプラスに寄与しました。また、資本財・サービス銘柄や金融銘柄の保有がプラスに寄与しました。一方で、米ドルに対する円高の進行は、基準価額にマイナスに寄与しました。

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)

当ファンドの主要投資対象は米国小型バリュー株マザーファンドであり、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)

当ファンドの主要投資対象は米国小型バリュー株マザーファンドであり、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、金融や資本財・サービス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。

〔上位5業種〕 (2020年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	32.6%
2	資本財・サービス	12.5%
3	情報技術	11.7%
4	不動産	8.0%
5	生活必需品	7.9%

(2020年12月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	31.1%
2	資本財・サービス	16.3%
3	情報技術	11.0%
4	一般消費財・サービス	10.2%
5	不動産	7.4%

〔上位5銘柄〕 (2020年6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	4.2%
2	グラフィック・パッケージ・ホールディングス	素材	4.0%
3	タレンド	情報技術	3.7%
4	セレクトティブ・インシュアランス・グループ	金融	3.2%
5	トゥリーハウス・フーズ	生活必需品	3.2%

(2020年12月18日現在)

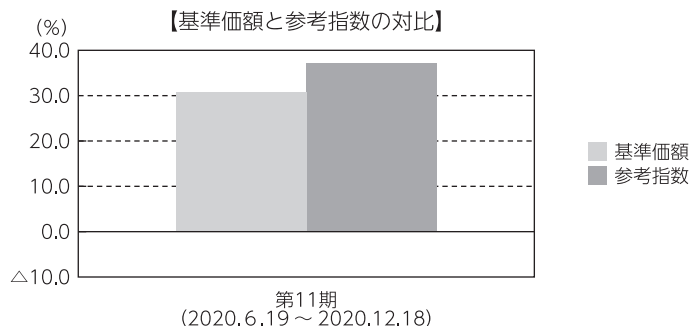
順位	銘柄	業種	比率
1	ベリント・システムズ	情報技術	3.7%
2	アメリス・バンコープ	金融	3.3%
3	グラフィック・パッケージ・ホールディングス	素材	3.3%
4	アトコア・インターナショナル	資本財・サービス	2.6%
5	ホステス・ブランズ	生活必需品	2.6%

(注1) 比率は、純資産総額に対する割合です。

(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。

■ 米国小型バリューストックファンド 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て、下記のとおりといたしました。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。

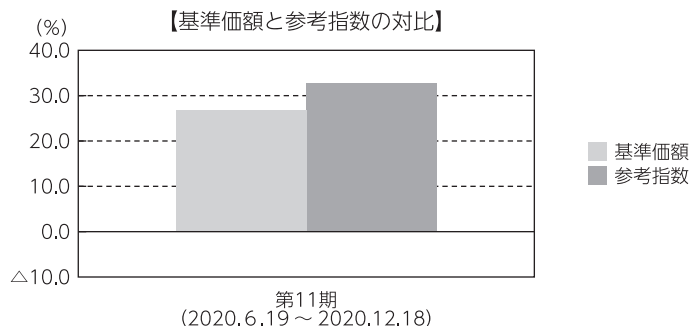
■ 分配原資の内訳 (1万口当たり)

項目	当期
	2020年6月19日 ～2020年12月18日
当期分配金 (税引前)	80円
対基準価額比率	0.79%
当期の収益	57円
当期の収益以外	22円
翌期繰越分配対象額	297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。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (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。

■ 米国小型バリューストックファンド 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
	2020年6月19日 ～2020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	806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。また、小数点第3位を四捨五入しています。
- (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。

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）

当ファンドの運用方針に従い、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）

当ファンドの運用方針に従い、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

大統領選挙及び上下両院議員選挙もほぼ結果が出揃い、増税や規制に関して急激な政策変更は生じないとの判断が広がる中、投資家にとってはリスクを取りやすい状況になっています。ファンドでは引き続き、下値リスクを管理しつつ、財務基盤が強固で安定的にキャッシュフローを創出できる企業に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11期		項目の概要
	(2020年6月19日 ～2020年12月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	86円	1.015%	(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8,439円です。
(投信会社)	(56)	(0.662)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(28)	(0.331)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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	10	0.116	(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)	(0.100)	
(投資証券)	(1)	(0.016)	
(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
(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)	(2)	(0.021)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	97	1.155	

(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。

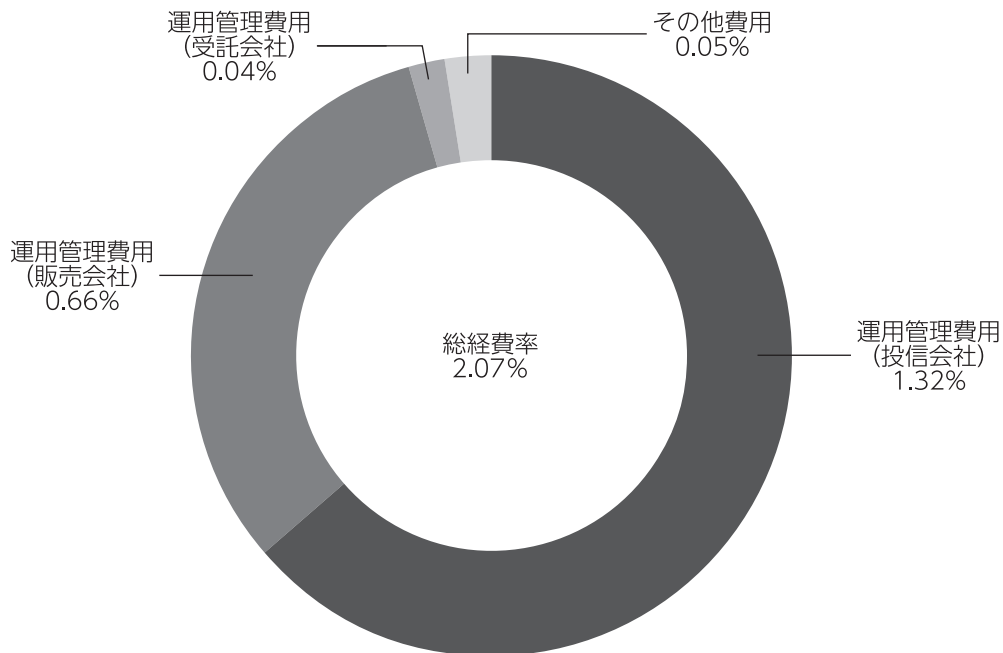
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

米国小型バリュー株ファンド Aコース (為替ヘッジあり)

(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2.07%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

米国小型バリューストックファンド Aコース (為替ヘッジあり)

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年6月19日から2020年12月18日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米国小型バリューストックマザーファンド	千□ 9,368	千円 10,100	千□ 82,170	千円 92,700

■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	米国小型バリューストックマザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	6,957,699千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,616,671千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.05

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2020年6月19日から2020年12月18日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

親投資信託残高

	期首 (前期末)	当 期 末	
	□ 数	□ 数	評 価 額
米国小型バリューストックマザーファンド	千□ 279,223	千□ 206,420	千円 274,539

<補足情報>

■米国小型バリューストックマザーファンドの組入資産の明細

19頁をご参照ください。

■投資信託財産の構成

2020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 ト ッ ク マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 274,539	% 96.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	11,005	3.9
投 資 信 託 財 産 総 額	285,545	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の米国小型バリューストックマザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,654,960千円、99.8%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、2020年12月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.26円、1カナダ・ドル=81.06円です。

米国小型バリューストックファンド Aコース (為替ヘッジあり)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	559,059,422円
コーポレート債等	4,589,226
米国小型バリューストック マザーファンド(評価額)	274,539,844
未 収 入 金	279,930,352
(B) 負 債	278,504,520
未 払 金	273,513,987
未 払 収 益 分 配 金	2,220,065
未 払 信 託 報 酬	2,765,706
そ の 他 未 払 費 用	4,762
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	280,554,902
元 本	277,508,246
次 期 繰 越 損 益 金	3,046,656
(D) 受 益 権 総 口 数	277,508,246口
1 万 口 当 たり 基 準 価 額(C / D)	10,110円

(注) 期首における元本額は380,976,766円、当期中における追加設定元本額は7,164,229円、同解約元本額は110,632,749円です。

■損益の状況

当期 自2020年6月19日 至2020年12月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△606円
受 取 利 息	108
支 払 利 息	△714
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	68,768,609
売 買 損 益	85,244,078
売 買 損 益	△16,475,469
(C) 信 託 報 酬 等	△2,776,408
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	65,991,595
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△61,650,347
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	925,473
(配 当 等 相 当 額)	(1,907,518)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△982,045)
(G) 合 計(D + E + F)	5,266,721
(H) 収 益 分 配 金	△2,220,065
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	3,046,656
追 加 信 託 差 損 益 金	925,473
(配 当 等 相 当 額)	(1,908,674)
(売 買 損 益 相 当 額)	(△983,201)
分 配 準 備 積 立 金	6,355,446
繰 越 損 益 金	△4,234,263

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期は米国小型バリューストックマザーファンド1,143,918円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	1,595,718円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	1,908,674
(d) 分 配 準 備 積 立 金	6,979,793
(e) 当 期 分 配 対 象 額(a + b + c + d)	10,484,185
(f) 1 万 口 当 たり 当 期 分 配 対 象 額	377.80
(g) 分 配 金	2,220,065
(h) 1 万 口 当 たり 分 配 金	80

■分配金のお知らせ

1万口当たり分配金

80円

※分配金を再投資する場合、分配金は税引後自動的に無手数料で再投資されます。

分配金の課税上の取扱いについて

- ・追加型株式投資信託の分配金には、課税扱いとなる「普通分配金」と、非課税扱いとなる「元本払戻金（特別分配金）」があります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または個別元本を上回る場合には、分配金の全額が普通分配金となります。
 - 分配落ち後の基準価額が個別元本を下回る場合には、下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）、分配金から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が普通分配金となります。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合は、分配金発生時における受益者毎の個別元本から当該元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の受益者毎の個別元本となります。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■ 1万口当たりの費用明細

項目	第11期		項目の概要
	(2020年6月19日 ～2020年12月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	83円	1.015%	(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8,225円です。
(投信会社)	(54)	(0.662)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各种書類の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(27)	(0.331)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付運用報告書等各种書類の送付、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	10	0.118	(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)	(0.101)	
(投資証券)	(1)	(0.017)	
(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)	
(投資証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	2	0.021	(d) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(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)	(2)	(0.019)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	95	1.155	

(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。

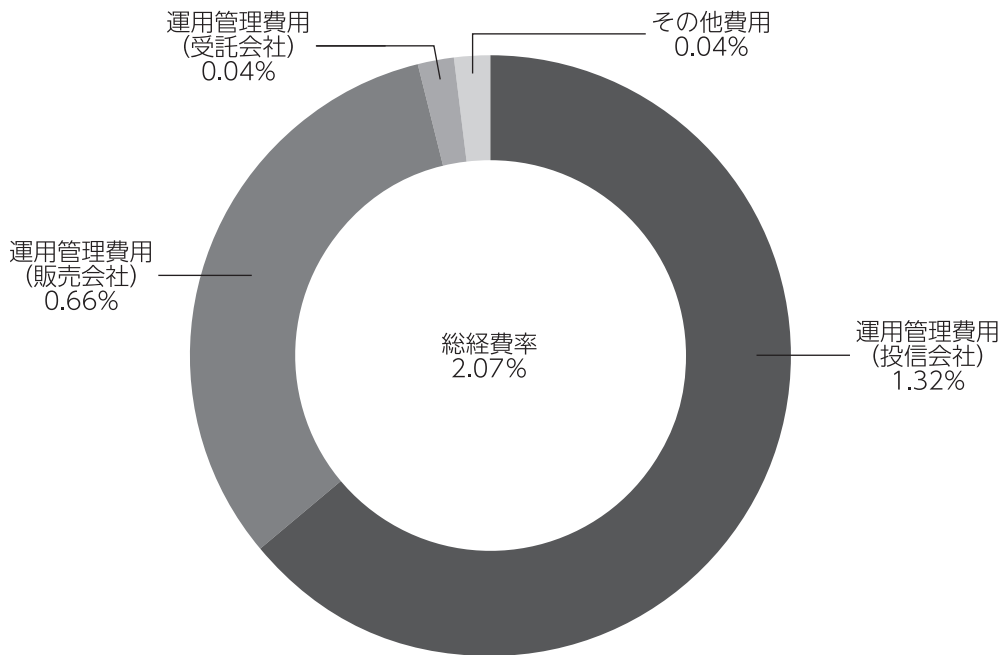
(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

(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2.07%です。



(注1) 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2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注3) 各比率は、年率換算した値です。

(注4) 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異なります。

米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■親投資信託受益証券の設定、解約状況 (2020年6月19日から2020年12月18日まで)

	設 定		解 約	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
米国小型バリュー株マザーファンド	千□ -	千円 -	千□ 1,742,762	千円 1,908,000

■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	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	6,957,699千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	6,616,671千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.05

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2020年6月19日から2020年12月18日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

親投資信託残高

	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□ 7,301,300	千□ 5,558,537	千円 7,392,855

<補足情報>

■米国小型バリュー株マザーファンドの組入資産の明細

19頁をご参照ください。

■投資信託財産の構成

2020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 7,392,855	% 97.7
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	176,695	2.3
投 資 信 託 財 産 総 額	7,569,550	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の米国小型バリュー株マザーファンドの外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,654,960千円、99.8%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、2020年12月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=103.26円、1カナダ・ドル=81.06円です。

米国小型バリューストックファンド Bコース (為替ヘッジなし)

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年12月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,569,550,859円
コーポレート債等	176,695,773
米国小型バリューストックマザーファンド(評価額)	7,392,855,086
(B) 負 債	146,959,988
未払解約金	76,208,247
未払信託報酬	70,627,910
その他未払費用	123,831
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	7,422,590,871
元 本	7,617,402,757
次期繰越損益金	△194,811,886
(D) 受 益 権 総 口 数	7,617,402,757口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,744円

(注) 期首における元本額は9,909,626,882円、当期中における追加設定元本額は214,119,255円、同解約元本額は2,506,343,380円です。

■損益の状況

当期 自2020年6月19日 至2020年12月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△14,569円
受 取 利 息	1,944
支 払 利 息	△16,513
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,616,593,679
売 買 益	1,753,536,618
売 買 損	△136,942,939
(C) 信 託 報 酬 等	△70,751,741
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	1,545,827,369
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△1,629,147,875
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	△111,491,380
(配当等相当額)	(127,610,577)
(売買損益相当額)	(△239,101,957)
(G) 合 計(D + E + F)	△194,811,886
次 期 繰 越 損 益 金(G)	△194,811,886
追 加 信 託 差 損 益 金	△111,491,380
(配当等相当額)	(127,759,439)
(売買損益相当額)	(△239,250,819)
分 配 準 備 積 立 金	486,419,034
繰 越 損 益 金	△569,739,540

(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、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注4) 信託財産の運用の指図に係る権限を委託するために要する費用は、当期は米国小型バリューストックマザーファンド29,486,425円で、委託者報酬から支弁しております。

(注5) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	43,249,210円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収 益 調 整 金	127,759,439
(d) 分 配 準 備 積 立 金	443,169,824
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	614,178,473
(f) 1万口当たり当期分配対象額	806.28
(g) 分 配 金	0
(h) 1万口当たり分配金	0

■分配金のお知らせ

収益分配金につきましては、基準価額の水準および市況動向等を勘案し、無分配とさせていただきます。

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

■組入資産の明細

<補足情報>

■米国小型バリュー株マザーファンドの組入資産の明細

下記は、米国小型バリュー株マザーファンド (5,764,958,595口) の内容です。

(1) 外国株式

銘柄	2020年6月18日現在	2020年12月18日現在		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	千アメリカ・ドル	千円	
ALLEGHANY CORP	35.9	28.7	1,724	178,047	保険
HANOVER INSURANCE GROUP INC	225.5	85.7	1,007	104,059	保険
HEALTHWAYS INC	-	597.7	1,130	116,709	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
AMERICAN WOODMARK CORP	138.9	68.5	661	68,257	建設関連製品
AMERIS BANCORP	144.4	640.2	2,470	255,107	銀行
JONES LANG LASALLE INC	72.2	88.3	1,302	134,488	不動産管理・開発
FNB CORP	1,133.6	-	-	-	銀行
ASSOCIATED BANC-CORP	597.8	553.1	918	94,864	銀行
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	59.4	-	-	-	商社・流通業
BLACK HILLS CORP	155.4	96.1	587	60,700	総合公益事業
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	295.69	328.69	1,129	116,585	銀行
TCF FINANCIAL CORP	276.7	-	-	-	銀行
BRINKER INTERNATIONAL INC	-	226	1,242	128,328	ホテル・レストラン・レジャー
CRANE CO	128	132.7	1,027	106,126	機械
FEDERATED HERMES INC	-	213.8	627	64,773	資本市場
EURONET WORLDWIDE INC	162.53	129.03	1,798	185,678	情報技術サービス
BANNER CORPORATION	-	274.4	1,247	128,837	銀行
SOUTH STATE CORP	157.1	195.6	1,465	151,361	銀行
HMS HOLDINGS CORP	335.9	-	-	-	ヘルスケア・テクノロジー
HECLA MINING CO	1,152.8	-	-	-	金属・鉱業
INDEPENDENT BANK CORP/MA	107.6	105.5	786	81,170	銀行
UMPQUA HOLDINGS CORP	322.7	-	-	-	銀行
WORLD WRESTLING ENTMTNT INC	393.5	217.9	1,034	106,854	娯楽
MERITAGE HOMES CORP	104	-	-	-	家庭用耐久財
BERKSHIRE HILLS BANCORP INC	260.9	-	-	-	銀行
ARVINMERITOR INC	-	365.1	1,039	107,370	機械
NCR CORP	619.4	551.2	1,929	199,266	コンピュータ・周辺機器
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	166.2	237.1	1,487	153,630	銀行
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	-	183.2	944	97,480	保険
REGAL BELOIT CORP	105.5	-	-	-	電気設備
RYDER SYSTEM INC	-	94.1	588	60,720	陸運・鉄道
SELECTIVE INSURANCE GROUP	454.3	-	-	-	保険
SKYWEST INC	-	64.4	275	28,495	旅客航空輸送業
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	281.2	220.3	506	52,252	ガス
STEWART INFORMATION SERVICES	710.9	248.7	1,245	128,609	保険
VERINT SYSTEMS INC	701.74	454.74	2,768	285,870	ソフトウェア
TIMKEN CO	310.8	125.5	956	98,787	機械
GLOBE LIFE INC	187.54	108.54	1,014	104,714	保険
UMB FINANCIAL CORP	158	160.1	1,113	114,929	銀行
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	390.95	164.05	963	99,470	専門小売り
SAFETY INSURANCE GROUP INC	232.4	-	-	-	保険
RUSH ENTERPRISES INC-CL A	154.61	-	-	-	商社・流通業
HALOZYME THERAPEUTICS INC	445.5	-	-	-	バイオテクノロジー
WOLVERINE WORLD WIDE INC	303.1	267.9	839	86,724	繊維・アパレル・贅沢品
CARTER'S INC	29	137.5	1,258	129,928	繊維・アパレル・贅沢品
CIMAREX ENERGY CO	-	323.4	1,289	133,176	石油・ガス・消耗燃料
NORTHWESTERN CORP	159.7	87.8	491	50,779	総合公益事業
ZUMIEZ INC	150.1	94.6	363	37,520	専門小売り
TREEHOUSE FOODS INC	479.9	376.8	1,596	164,854	食品

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	2020年6月18日現在		2020年12月18日現在		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	千アメリカ・ドル	千円	
INVESTORS BANCORP INC	1,166.4	1,072	1,099	113,572	銀行
H&E EQUIPMENT SERVICES INC	-	180.9	528	54,544	商社・流通業
ALTRA INDUSTRIAL MOTION CORP	92.2	175.7	963	99,476	機械
TFS FINANCIAL CORP	689.7	540.4	960	99,159	貯蓄・抵当・不動産金融
ENSIGN GROUP INC	-	48.3	359	37,096	ヘルスケア・プロバイダー/ヘルスケア・サービス
KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	515.7	509.7	902	93,157	不動産管理・開発
DANA INC	375.6	901.5	1,806	186,550	自動車部品
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	2,066.6	1,460.5	2,421	250,045	容器・包装
PRIMERICA INC	120.4	91.1	1,256	129,722	保険
KEMPER CORP	111.9	-	-	-	保険
TAYLOR MORRISON HOME CORP-A	-	414.8	1,112	114,833	家庭用耐久財
CONSTELLIUM NV-CLSS A	-	553.2	795	82,143	金属・鉱業
TALEND SA ADR	778.9	427.6	1,656	171,052	ソフトウェア
ATKORE INTERNATIONAL GROUP INC	588.6	458.5	1,951	201,499	電気設備
PCSB FINANCIAL CORP	312.2	279.2	453	46,877	貯蓄・抵当・不動産金融
EVOQUA WATER TECHNOLOGIES CORP	-	169.3	433	44,788	機械
ESSENT GROUP LTD	-	248	1,106	114,213	貯蓄・抵当・不動産金融
GRAFTECH INTERNATIONAL LTD	-	703	637	65,840	電気設備
EASTERN BANKSHARES INC	-	674.2	1,065	110,065	銀行
TERMINIX GLOBAL HOLDINGS INC	142.3	-	-	-	各種消費者サービス
NOMAD FOODS LTD	608.7	-	-	-	食品
SUMMIT MATERIALS INC	808.03	720.63	1,403	144,880	建設資材
MADISON SQUARE GARDEN SPORTS CORP	-	21.4	382	39,453	娯楽
FORTERRA INC	-	422.9	781	80,743	建設資材
MAGNOLIA OIL & GAS CORP	2,235	2,247.8	1,715	177,098	石油・ガス・消耗燃料
GMS INC	162.8	295.8	841	86,898	商社・流通業
HOSTESS BRANDS INC	1,802.3	1,394.5	1,950	201,450	食品
小計	株数・金額	株数・金額	67,419	6,961,700	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	<90.8%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
FINNING INTERNATIONAL INC	471.1	441.6	1,236	100,229	商社・流通業
TFI INTERNATIONAL INC	393.8	227.8	1,517	122,998	陸運・鉄道
小計	株数・金額	株数・金額	2,753	223,227	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	<2.9%>	
合計	株数・金額	株数・金額	-	7,184,928	
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	<93.7%>	

(注1) 邦貨換算金額は、2020年12月18日現在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) < >内は、2020年12月18日現在のマザーファンド純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(2) 外国投資信託受益証券、投資証券

銘柄	2020年6月18日現在		2020年12月18日現在		
	口数	口数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率
(アメリカ)	千口	千口	千アメリカ・ドル	千円	%
EQUITY COMMONWEALTH	47.45	-	-	-	-
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	16.85	-	-	-	-
WASHINGTON REIT	32.22	-	-	-	-
SUNSTONE HOTEL INVESTORS INC	-	173.25	1,928	199,113	2.6
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	63.08	46.17	1,382	142,787	1.9
合計	口数・金額	口数・金額	3,311	341,900	-
	銘柄数<比率>	銘柄数<比率>	-	-	4.5

(注1) 邦貨換算金額は、2020年12月18日現在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) 比率は、2020年12月18日現在のマザーファンド純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

米国小型バリュー株マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日 2020年6月18日）

（計算期間 2019年6月19日～2020年6月18日）

米国小型バリュー株マザーファンドの第5期の運用状況をご報告申し上げます。

当ファンドの仕組みは次の通りです。

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）をビクトリー・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	米国の小型株を主要投資対象とします。
主な組入制限	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 受益証券、 投資証券 組入比率	純資産 総額
	期中 騰落率	(参考指数)	期中 騰落率				
(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
4期 (2019年6月18日)	12,732	2.5	11,189.72	△11.2	88.6	9.3	12,778
5期 (2020年6月18日)	10,369	△18.6	9,292.71	△17.0	89.9	5.9	7,860

(注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。

(注2) 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3) 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）。

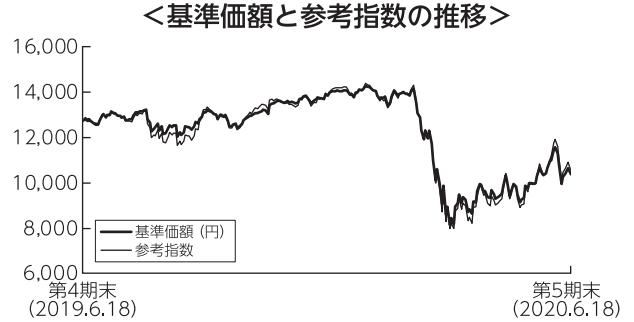
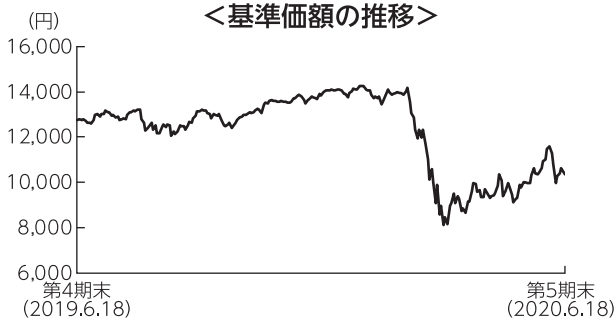
(注4) △（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

■当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	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 受益証券、 投資証券 組入比率
		騰 落 率	(参考指数)	騰 落 率		
(期 首) 2019年 6月18日	円 12,732	% -	11,189.72	% -	% 88.6	% 9.3
6 月 末	12,730	△0.0	11,225.67	0.3	88.8	8.2
7 月 末	13,203	3.7	11,575.34	3.4	89.4	7.8
8 月 末	12,495	△1.9	10,641.99	△4.9	89.0	9.2
9 月 末	12,920	1.5	11,337.69	1.3	88.5	9.0
10月 末	13,198	3.7	11,797.39	5.4	87.7	8.9
11月 末	13,852	8.8	12,130.27	8.4	87.8	9.2
12月 末	14,051	10.4	12,449.65	11.3	87.7	9.1
2020年 1 月 末	13,801	8.4	12,006.01	7.3	89.4	8.5
2 月 末	12,313	△3.3	10,823.55	△3.3	87.5	9.7
3 月 末	9,382	△26.3	8,001.56	△28.5	86.5	9.8
4 月 末	10,354	△18.7	9,145.70	△18.3	86.6	8.2
5 月 末	10,405	△18.3	9,209.87	△17.7	88.3	8.3
(期 末) 2020年 6月18日	10,369	△18.6	9,292.71	△17.0	89.9	5.9

(注) 騰落率は期首比です。

■当期の運用経過 (2019年6月19日から2020年6月18日まで)



(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。

基準価額の推移

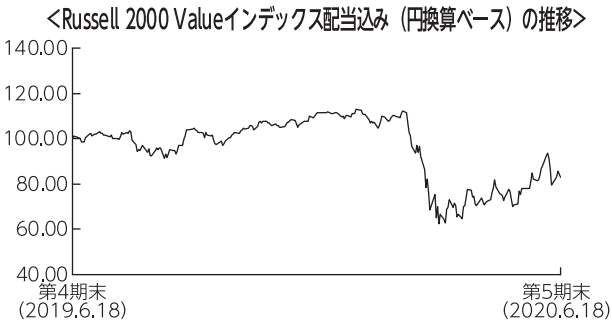
当ファンドの基準価額は、前期末比で18.6%下落しました。

基準価額の主な変動要因

主に市況が下落したことによって基準価額は下落しました。情報技術セクター等における銘柄選択も基準価額にマイナスに影響しました。資本財・サービスセクター等における銘柄選択はプラスに寄与しました。

投資環境

●海外株式市況と為替市場

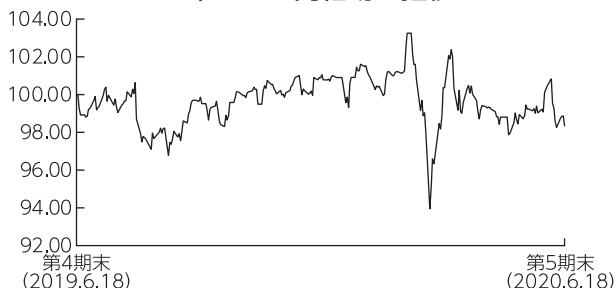


(注) 期首を100として指数化しています (以下同じ)。

〈株式市場〉

米国小型バリュー株は下落しました。期初よりしばらくは、米中貿易協議を巡る不透明感に左右される展開となりました。2月中旬以降は、新型コロナウイルスの感染拡大による景気後退が懸念され、株式市場は急落しました。その後は期末にかけ、各国の積極的な財政金融政策や経済再開への動きなどから株式市場は上昇しました。

<米ドル／円相場の推移>



<為替市場>

新型コロナウイルスの感染拡大懸念や各国の金融緩和などを背景に米ドルは対円で下落しました。

ポートフォリオについて

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。

〔上位5業種〕

(2019年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	33.5%
2	資本財・サービス	13.3%
3	情報技術	12.1%
4	不動産	9.8%
5	一般消費財・サービス	7.3%

(2020年6月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	32.6%
2	資本財・サービス	12.5%
3	情報技術	11.7%
4	不動産	8.0%
5	生活必需品	7.9%

〔上位5銘柄〕

(2019年6月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	ユーロネット・ワールドワイド	情報技術	4.3%
2	エクイティ・COMMONWELLS	不動産	4.3%
3	アクシス・キャピタル・ホールディングス	金融	4.1%
4	ベリント・システムズ	情報技術	4.0%
5	リパティ・エクスベディア・ホールディングス	一般消費財・サービス	3.6%

(2020年6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	4.2%
2	グラフィック・パッケージ・ホールディングス	素材	4.0%
3	タレント	情報技術	3.7%
4	セレクトティブ・インシュアランス・グループ	金融	3.2%
5	トゥリーハウス・フーズ	生活必需品	3.2%

(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

引き続き株式市場は新型コロナウイルスの拡大による景気への影響や金融政策、トランプ政権による政策動向に左右される展開が想定されますが、割安なバリュエーションで投資を行う機会も増えるとみえています。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。

■ 1万口当たりの費用明細

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資証券)	24円 (22) (2)	0.195% (0.177) (0.018)	(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)	7 (4) (3)	0.054 (0.031) (0.023)	(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等
合計	31	0.252	
期中の平均基準価額は12,232円です。			

(注1) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注2) 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。

■ 売買及び取引の状況 (2019年6月19日から2020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 27,855.55 (△558.8)	千アメリカ・ドル 72,402 (-)	百株 38,980.12	千アメリカ・ドル 97,853
	カ ナ ダ	百株 985.9 (-)	千カナダ・ドル 2,666 (-)	百株 121	千カナダ・ドル 194

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は株式分割、増資割当および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) 投資信託受益証券、投資証券

	買 付 額		売 付 額	
	□ 数	金 額	□ 数	金 額
アメリカ	千□	千アメリカ・ドル	千□	千アメリカ・ドル
EQUITY COMMONWEALTH	14.22	462	115.64	3,785
	(-)	(-)	(-)	(-)
REDWOOD TRUST INC	12.33	219	80.67	496
	(-)	(-)	(-)	(-)
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	16.85	419	-	-
	(-)	(-)	(-)	(-)
WASHINGTON REIT	72.75	1,919	40.53	991
	(-)	(-)	(-)	(-)
TERRENO REALTY CORP	-	-	18.84	915
	(-)	(-)	(-)	(-)
AMERICAN ASSETS TRUST INC	15.29	624	45.13	1,246
	(-)	(-)	(-)	(-)
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	7.74	346	64.016	2,311
	(-)	(-)	(-)	(-)
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	75.4	1,922	12.32	209
	(-)	(-)	(-)	(-)

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) () 内は合併、分割等による増減分で、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	18,632,995千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	9,483,854千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.96

(注) (b)は各月末の組入株式時価総額の平均です。

■利害関係人との取引状況等 (2019年6月19日から2020年6月18日まで)

期中の利害関係人との取引等はありません。

(注) 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

(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	千アメリカ・ドル	千円	
ALLEGHANY CORP	—	35.9	1,813	193,640	保険
HANOVER INSURANCE GROUP INC	201.4	225.5	2,282	243,774	保険
AMERICAN WOODMARK CORP	134.6	138.9	1,000	106,818	建設関連製品
AMERIS BANCORP	—	144.4	355	37,930	銀行
JONES LANG LASALLE INC	—	72.2	768	82,029	不動産管理・開発
FNB CORP	—	1,133.6	868	92,721	銀行
ARGONAUT GROUP INC	206.9	—	—	—	保険
ASSOCIATED BANC-CORP	573.4	597.8	863	92,238	銀行
APPLIED INDUSTRIAL TECH INC	—	59.4	364	38,944	商社・流通業
BLACK HILLS CORP	272.7	155.4	880	94,002	総合公益事業
SYNOVUS FINANCIAL CORP	254.85	—	—	—	銀行
COLUMBIA BANKING SYSTEM INC	274.79	295.69	825	88,153	銀行
TCF FINANCIAL CORP	263.7	276.7	880	93,985	銀行
CRANE CO	—	128	718	76,772	機械
FEDERATED HERMES INC	433.2	—	—	—	資本市場
EURONET WORLDWIDE INC	318.73	162.53	1,654	176,656	情報技術サービス
WHITE MOUNTAINS INSURANCE GROUP LTD	38.5	—	—	—	保険
SOUTH STATE CORP	—	157.1	809	86,408	銀行
GULFPORT ENERGY CORP	1,417.1	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料
HMS HOLDINGS CORP	—	335.9	1,035	110,615	ヘルスケア・テクノロジー
HECLA MINING CO	—	1,152.8	337	36,067	金属・鉱業
CROWN HOLDINGS INC NPR	362.9	—	—	—	容器・包装
INDEPENDENT BANK CORP/MA	—	107.6	715	76,359	銀行
DINEEQUITY INC	142.6	—	—	—	ホテル・レストラン・レジャー
UMPQUA HOLDINGS CORP	—	322.7	374	39,936	銀行
KENNAMETAL INC	322	—	—	—	機械
WORLD WRESTLING ENTMTNT INC	—	393.5	1,764	188,408	娯楽
MERCURY GENERAL CORP	563.3	—	—	—	保険
MERITAGE HOMES CORP	—	104	784	83,799	家庭用耐久財
BERKSHIRE HILLS BANCORP INC	—	260.9	285	30,477	銀行
PROASSURANCE CORP	342.1	—	—	—	保険
NCR CORP	598.4	619.4	1,120	119,646	コンピュータ・周辺機器
PINNACLE FINANCIAL PARTNERS	—	166.2	714	76,258	銀行
AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	810.1	—	—	—	保険
RPC INC	1,318.9	—	—	—	エネルギー設備・サービス
REGAL BELOIT CORP	131.1	105.5	888	94,910	電気設備
SELECTIVE INSURANCE GROUP	—	454.3	2,349	250,894	保険
SKYWEST INC	457.1	—	—	—	旅客航空輸送業
SOUTH JERSEY INDUSTRIES	498.9	281.2	710	75,907	ガス
STEWART INFORMATION SERVICES	—	710.9	2,235	238,736	保険
VERINT SYSTEMS INC	853.84	701.74	3,080	328,950	ソフトウェア
CRAY INC	410.21	—	—	—	コンピュータ・周辺機器
TIMKEN CO	279.9	310.8	1,385	147,981	機械
GLOBE LIFE INC	305.34	187.54	1,434	153,155	保険
UNITED FIRE & CASUALTY CO	210.1	—	—	—	保険
UMB FINANCIAL CORP	193.4	158	840	89,721	銀行
UNION BANKSHARES CORP	372.7	—	—	—	銀行
PENSKE AUTOMOTIVE GROUP	632.1	390.95	1,551	165,646	専門小売り
SAFETY INSURANCE GROUP INC	—	232.4	1,743	186,216	保険
RUSH ENTERPRISES INC-CL A	524.51	154.61	621	66,400	商社・流通業

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	千アメリカ・ドル	千円		
HALOZYME THERAPEUTICS INC	—	445.5	1,046	111,743	バイオテクノロジー	
WOLVERINE WORLD WIDE INC	—	303.1	705	75,281	繊維・アパレル・贅沢品	
CARTER'S INC	—	29	250	26,730	繊維・アパレル・贅沢品	
NUVASIVE INC	179.6	—	—	—	ヘルスケア機器・用品	
BELDEN INC	201.75	—	—	—	電子装置・機器・部品	
KEARNY FINANCIAL CORP	1,421.4	—	—	—	貯蓄・抵当・不動産金融	
NORTHWESTERN CORP	132.9	159.7	892	95,324	総合公益事業	
ZUMIEZ INC	—	150.1	406	43,418	専門小売り	
TREEHOUSE FOODS INC	84.6	479.9	2,349	250,838	食品	
INVESTORS BANCORP INC	—	1,166.4	976	104,309	銀行	
ALTRA INDUSTRIAL MOTION CORP	—	92.2	285	30,519	機械	
TFS FINANCIAL CORP	1,173.6	689.7	1,016	108,554	貯蓄・抵当・不動産金融	
SYNERGY RESOURCES CORP	2,260	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
KENNEDY-WILSON HOLDINGS INC	777.3	515.7	830	88,712	不動産管理・開発	
DANA INC	—	375.6	450	48,087	自動車部品	
GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	2,182.7	2,066.6	2,913	311,146	容器・包装	
REXNORD CORP	360.5	—	—	—	機械	
PRIMERICA INC	164.1	120.4	1,408	150,380	保険	
KEMPER CORP	—	111.9	793	84,775	保険	
KOSMOS ENERGY LTD	3,447.39	—	—	—	石油・ガス・消耗燃料	
PRIMO WATER CORP	331.65	—	—	—	飲料	
TALEND SA ADR	—	778.9	2,724	290,931	ソフトウェア	
LIBERTY EXPEDIA HOLDINGS INC	934.31	—	—	—	インターネット販売・通信販売	
FIRST HAWAIIAN INC	821.9	—	—	—	銀行	
AZUL SA ADR	172.7	—	—	—	旅客航空輸送業	
ATKORE INTERNATIONAL GROUP INC	1,176	588.6	1,598	170,639	電気設備	
PCSB FINANCIAL CORP	311.1	312.2	399	42,704	貯蓄・抵当・不動産金融	
PLATFORM SPECIALTY PRODUCTS CORP	47.3	—	—	—	化学	
SERVICEMASTER GLOBAL HOLDINGS INC	—	142.3	507	54,184	各種消費者サービス	
NOMAD FOODS LTD	779.5	608.7	1,325	141,563	食品	
SUMMIT MATERIALS INC	978.63	808.03	1,331	142,191	建設資材	
ADVANCED DISPOSAL SERVICES INC	519.4	—	—	—	商業サービス・用品	
PJT PARTNERS INC	144.1	—	—	—	資本市場	
MANITOWOC FOODSERVICE INC	298	—	—	—	機械	
PERFORMANCE FOOD GROUP CO	323.96	—	—	—	食品・生活必需品小売り	
MAGNOLIA OIL & GAS CORP	1,039.8	2,235	1,349	144,146	石油・ガス・消耗燃料	
GMS INC	—	162.8	380	40,591	商社・流通業	
HOSTESS BRANDS INC	2,578.5	1,802.3	2,168	231,516	食品	
小 計	株 数 ・ 金 額	36,562.06	24,878.69	64,173	6,852,459	
	銘柄 数 <比 率>	59銘柄	57銘柄	—	<87.2%>	
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円		
FINNING INTERNATIONAL INC	—	471.1	911	71,622	商社・流通業	
TFI INTERNATIONAL INC	—	393.8	1,780	139,985	陸運・鉄道	
小 計	株 数 ・ 金 額	—	864.9	2,691	211,607	
	銘柄 数 <比 率>	—	2銘柄	—	<2.7%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	36,562.06	25,743.59	—	7,064,067	
	銘柄 数 <比 率>	59銘柄	59銘柄	—	<89.9%>	

(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) < >内は、期末の純資産総額に対する各通貨別株式評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

(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			
	□ 数	□ 数	外貨建金額	邦貨換算金額	比率	
(アメリカ)	千□	千□	千アメリカ・ドル	千円	%	
EQUITY COMMONWEALTH	148.87	47.45	1,550	165,580	2.1	
REDWOOD TRUST INC	68.34	—	—	—	—	
CORPORATE OFFICE PROPERTIES	—	16.85	445	47,571	0.6	
WASHINGTON REIT	—	32.22	749	80,024	1.0	
TERRENO REALTY CORP	18.84	—	—	—	—	
AMERICAN ASSETS TRUST INC	29.84	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	56.276	—	—	—	—	
FOUR CORNERS PROPERTY TRUST INC	—	63.08	1,563	166,977	2.1	
合 計	□ 数 ・ 金 額	322.166	159.6	4,309	460,154	—
	銘柄数 < 比率 >	5銘柄<9.3%>	4銘柄<5.9%>	—	—	5.9

(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) 比率は、期末の純資産総額に対する投資信託受益証券、投資証券評価額の比率です。

(注3) 金額の単位未満は切捨ててあります。%は、小数点第2位を四捨五入しています。なお、合計は、四捨五入の関係で合わない場合があります。

■投資信託財産の構成

2020年6月18日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	7,064,067	89.9
投 資 信 託 受 益 証 券、投 資 証 券	460,154	5.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等、そ の 他	335,942	4.3
投 資 信 託 財 産 総 額	7,860,164	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

(注2) 期末の外貨建資産の投資信託財産総額に対する比率は、7,843,672千円、99.8%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、2020年6月18日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=106.78円、1カナダ・ドル=78.61円です。

■資産、負債、元本および基準価額の状況

(2020年6月18日)現在

項 目	当 期 末
(A) 資 産	7,860,164,355円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	293,718,470
株 式(評価額)	7,064,067,339
投 資 証 券(評価額)	460,154,571
未 収 入 金	32,048,676
未 収 配 当 金	10,175,299
(B) 負 債	-
(C) 純 資 産 総 額(A-B)	7,860,164,355
元 本	7,580,523,947
次 期 繰 越 損 益 金	279,640,408
(D) 受 益 権 総 口 数	7,580,523,947口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C/D)	10,369円

(注1) 期首元本額 10,036,618,917円

追加設定元本額 64,717,194円

一部解約元本額 2,520,812,164円

(注2) 期末における元本の内訳

米国小型バリューストックファンド Aコース (為替ヘッジあり) 279,223,655円

米国小型バリューストックファンド Bコース (為替ヘッジなし) 7,301,300,292円

期末元本合計 7,580,523,947円

■損益の状況

当期 自2019年6月19日 至2020年6月18日

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	216,439,288円
受 取 配 当 金	215,714,865
受 取 利 息	736,272
支 払 利 息	△11,849
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△1,987,771,830
売 買 益	841,212,540
売 買 損	△2,828,984,370
(C) そ の 他 費 用	△2,310,456
(D) 当 期 損 益 金(A+B+C)	△1,773,642,998
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,742,088,436
(F) 解 約 差 損 益 金	△698,737,836
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,932,806
(H) 合 計(D+E+F+G)	279,640,408
次 期 繰 越 損 益 金(H)	279,640,408

(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) (F)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。

(注3) (G)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。

《お知らせ》

■運用に関する権限委託先であるビクトリー・キャピタル・マネジメント・インクの所在地に変更が生じたため約款に所要の変更を行いました。

(2019年11月18日)