

# 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) / Bコース (為替ヘッジなし) (愛称：アメリカン・エンジェル)

追加型投信 / 海外 / 株式

## 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。

当ファンドは、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て運用を行います。

当作成対象期間につきましても、これに沿った運用を行いました。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。

作成対象期間 2019年6月19日～2019年12月18日

第9期	決算日：2019年12月18日
-----	-----------------

Aコース (為替ヘッジあり)

第9期末 (2019年12月18日)	基準価額	10,359円
	純資産総額	409百万円
第9期	騰落率	7.0%
	分配金合計	410円

Bコース (為替ヘッジなし)

第9期末 (2019年12月18日)	基準価額	10,496円
	純資産総額	11,338百万円
第9期	騰落率	9.1%
	分配金合計	520円

(注1) 騰落率は分配金再投資基準価額の騰落率を表示しています。  
(注2) △ (白三角) はマイナスを意味しています (以下同じ)。

当ファンドは投資信託約款において、運用報告書（全体版）を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）は、下記のホームページにアクセスし、「基準価額一覧」等から当ファンドの名称を選択いただき、ファンドの詳細ページから閲覧、ダウンロードすることができます。また、運用報告書（全体版）は受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

## ■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。

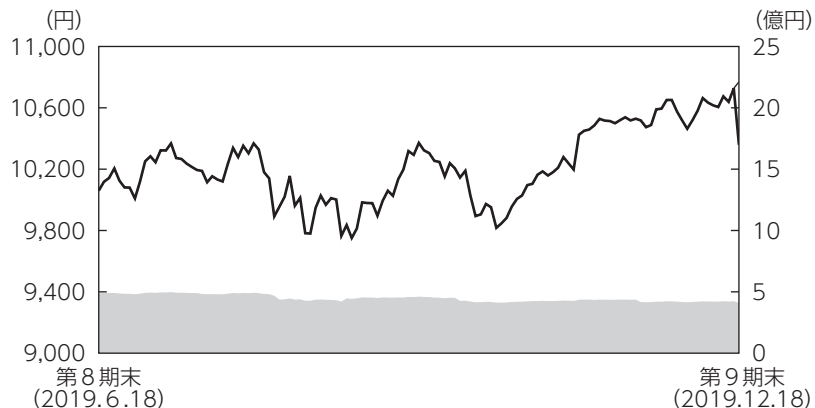
アセットマネジメントOne 株式会社

東京都千代田区丸の内1-8-2 <http://www.am-one.co.jp/>

## 運用経過の説明

### ■ 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9期首：10,060円  
 第9期末：10,359円  
 （既払分配金410円）  
 騰落率：7.0%  
 （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・サービスセクターにおける銘柄選択もプラスに寄与しました。一方で、情報技術セクターにおける銘柄選択は基準価額にマイナスに寄与しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	(2019年6月19日 ～2019年12月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	102円	1.001%	(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10,223円です。
(投信会社)	( 67)	(0.653)	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)	(0.327)	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	7	0.064	(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)	( 6)	(0.060)	
(投資証券)	( 0)	(0.004)	
(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	4	0.041	(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)	( 3)	(0.027)	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)	(0.012)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	113	1.108	

(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。

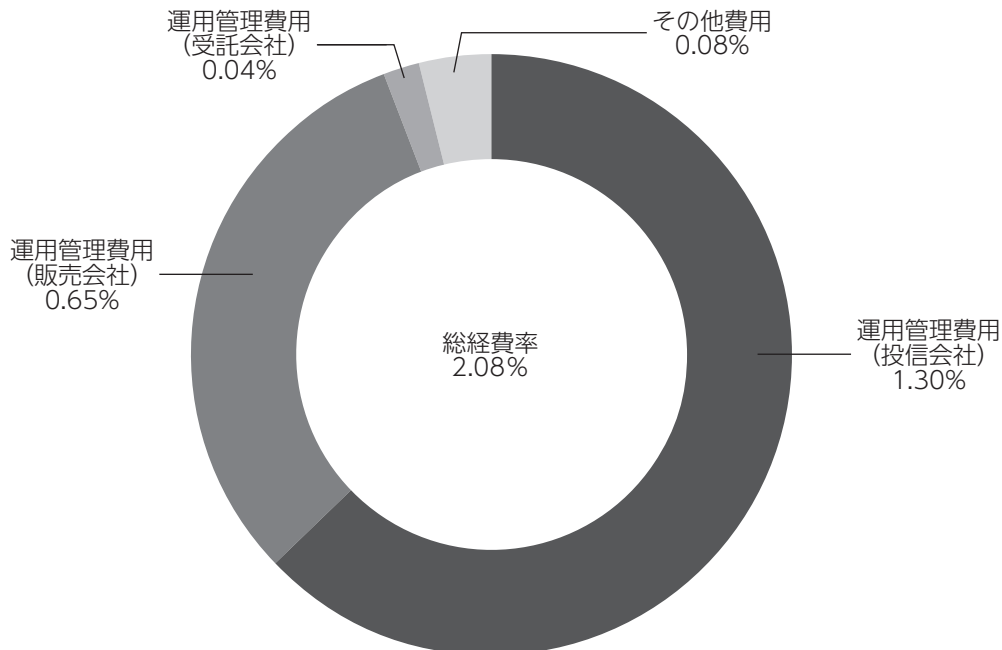
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

## （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2.08%です。



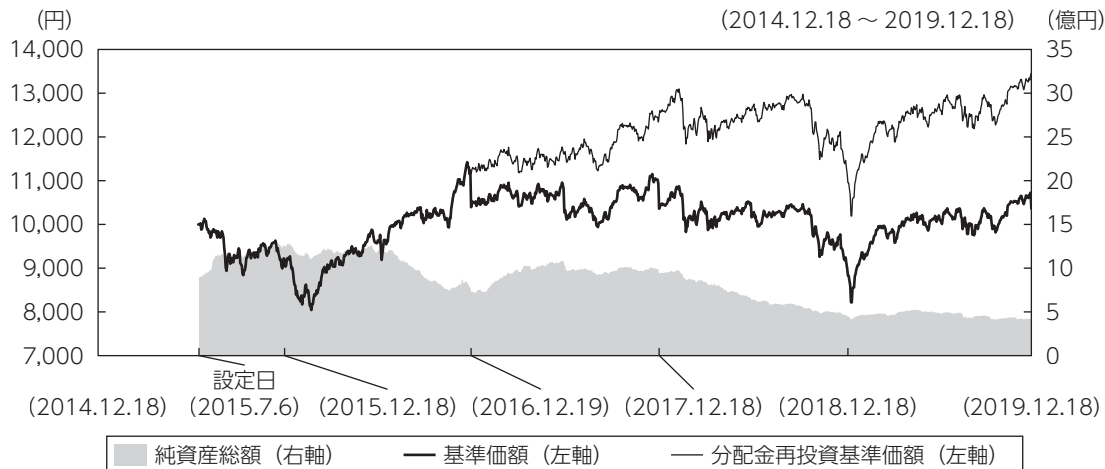
(注1) 1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(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。

## 最近5年間の基準価額等の推移



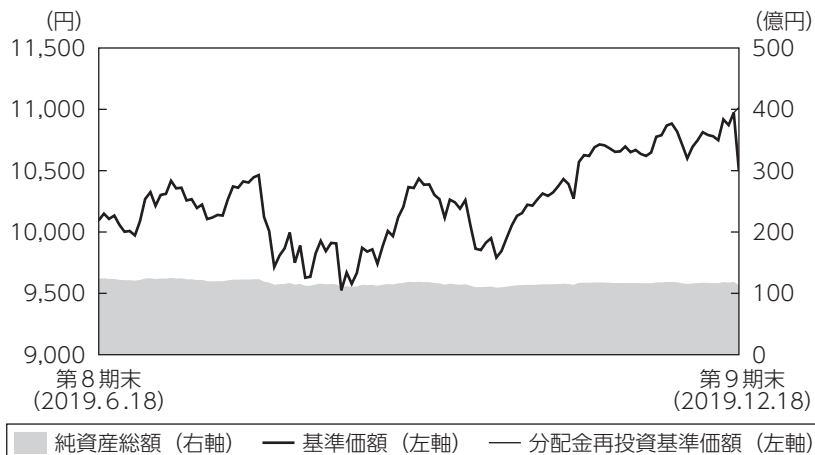
- (注1) 分配金再投資基準価額は、税引前の分配金を再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。
- (注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客さまがご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。従って、お客さまの損益の状況を示すものではありません。
- (注3) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

	2015年7月6日 設定日	2015年12月18日 決算日	2016年12月19日 決算日	2017年12月18日 決算日	2018年12月18日 決算日	2019年12月18日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	10,000	9,144	10,394	10,358	8,832	10,359
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	770	1,220	300	490
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△8.6	22.1	11.8	△12.2	22.9
参考指数の騰落率 (%)	—	△8.2	31.4	6.5	△12.2	15.6
純資産総額 (百万円)	895	1,254	726	932	445	409

- (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) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はRussell 2000 Valueインデックス配当込み (円ヘッジベース) です。参考指数については後掲の<当ファンドの参考指数について>をご参照ください。
- (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用いています。

## ■ 米国小型バリュー株ファンド Bコース (為替ヘッジなし)

### ■ 基準価額等の推移



第9期首：10,096円  
 第9期末：10,496円  
 (既払分配金520円)  
 騰落率：9.1%  
 (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

世界の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・サービスセクターにおける銘柄選択や、円に対する米ドル高の進行もプラスに寄与しました。一方で、情報技術セクターにおける銘柄選択は基準価額にマイナスに寄与しました。

## 1 万口当たりの費用明細

項目	第9期		項目の概要
	(2019年6月19日 ～2019年12月18日)		
	金額	比率	
(a) 信託報酬	103円	1.001%	(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10,261円です。
(投信会社)	( 67)	(0.653)	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)	( 34)	(0.327)	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	7	0.064	(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)	( 6)	(0.061)	
(投資証券)	( 0)	(0.004)	
(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	4	0.039	(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)	( 3)	(0.027)	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)	(0.011)	その他は、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	113	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。

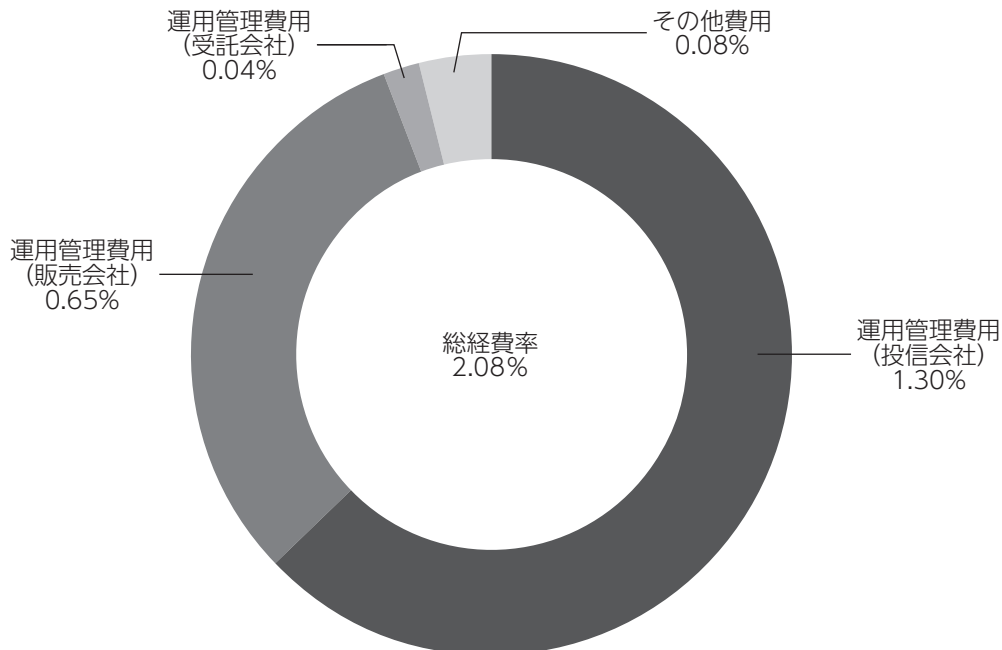
(注2) 金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(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。

**（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2.08%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。

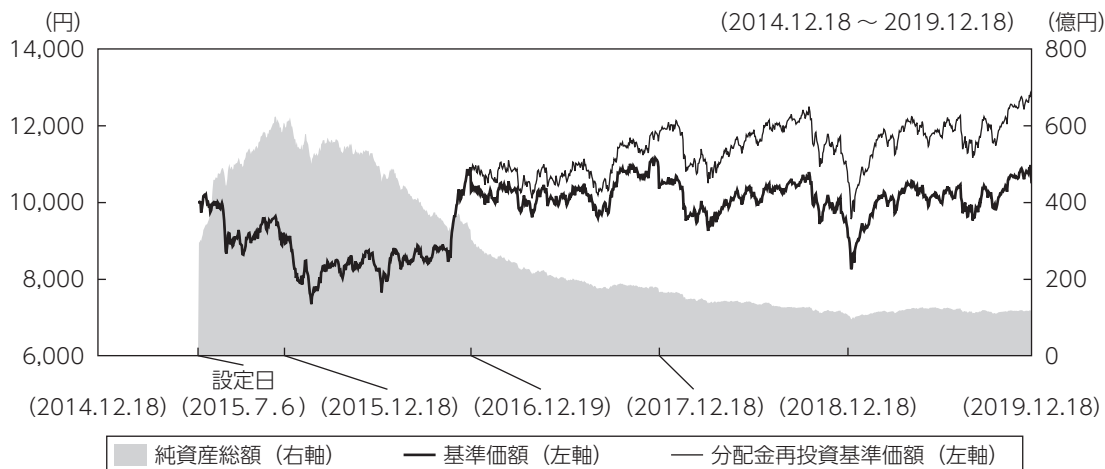
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(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。



## 最近5年間の基準価額等の推移



- (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す。
- (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) 基準価額は、設定日前日を10,000として計算しています。
- (注4) 分配金再投資基準価額は、設定日前日を10,000として指数化しています。

	2015年7月6日 設定日	2015年12月18日 決算日	2016年12月19日 決算日	2017年12月18日 決算日	2018年12月18日 決算日	2019年12月18日 決算日
基準価額 (分配落) (円)	10,000	9,125	10,278	10,359	9,095	10,496
期間分配金合計 (税引前) (円)	—	0	530	810	210	640
分配金再投資基準価額の騰落率 (%)	—	△8.8	18.4	8.8	△10.4	22.6
参考指数の騰落率 (%)	—	△8.2	26.9	3.3	△10.4	15.0
純資産総額 (百万円)	29,533	60,474	30,337	16,522	10,475	11,338

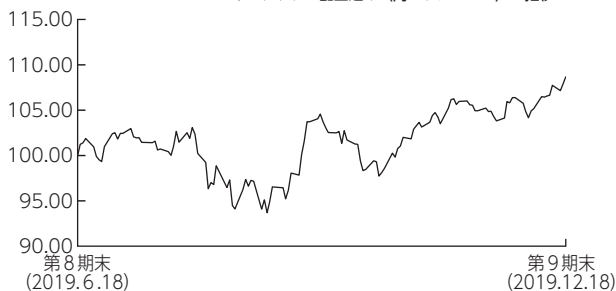
- (注1) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しております。
- (注2) 当ファンドはベンチマークを定めておりません。参考指数はRussell 2000 Valueインデックス配当込み (円換算ベース) です。参考指数については後掲の<当ファンドの参考指数について>をご参照ください。
- (注3) 参考指数は、Russell 2000 Valueインデックス配当込み (米ドルベース) をもとに当社が円換算したものです。なお、指数の算出にあたっては基準価額との比較を考慮して前営業日の指数 (米ドルベース) に当日の米ドル為替レート (対顧客電信相場仲値) で円換算しています。

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

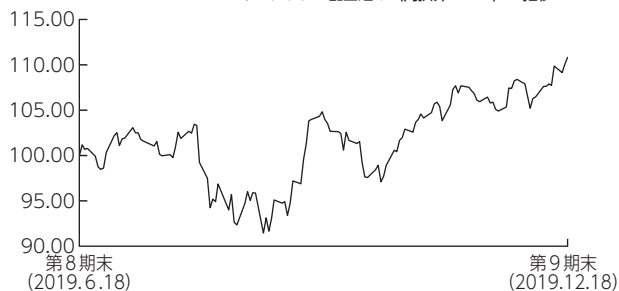
■ 投資環境

● 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>

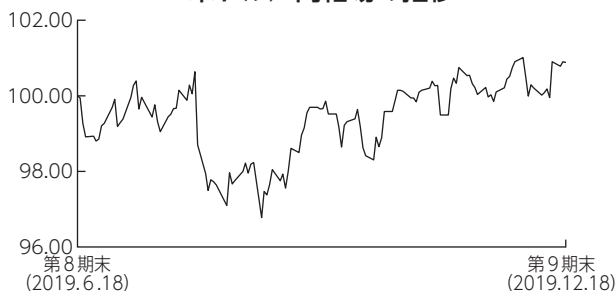


<Russell 2000 Valueインデックス配当込み（円換算ベース）の推移>



(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上昇しました。期前半は米中貿易摩擦の激化懸念などを背景に下落する場面がありましたが、期後半にかけては、米企業的好調な決算や米中通商協議の進展期待などを背景に上昇しました。

<為替市場>

米中貿易摩擦の激化懸念の後退や、堅調な米経済指標などを背景に米ドルは対円で上昇しました。

## 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12月18日現在)

順位	業種	比率
1	金融	39.6%
2	資本財・サービス	11.6%
3	情報技術	10.6%
4	不動産	10.1%
5	生活必需品	8.2%

(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。

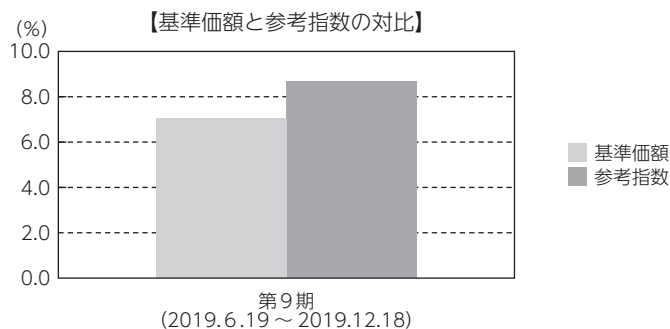
### 〔上位5銘柄〕 (2019年12月18日現在)

順位	銘柄	業種	比率
1	アクシス・キャピタル・ホールディングス	金融	4.3%
2	ベリント・システムズ	情報技術	4.0%
3	エクイティ・コモウェルス	不動産	3.8%
4	ユーロネット・ワールドワイド	情報技術	3.3%
5	ホステス・ブランズ	生活必需品	3.3%

## ■ 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（分配金再投資ベース）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
	2019年6月19日 ～2019年12月18日
当期分配金（税引前）	410円
対基準価額比率	3.81%
当期の収益	410円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	358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。

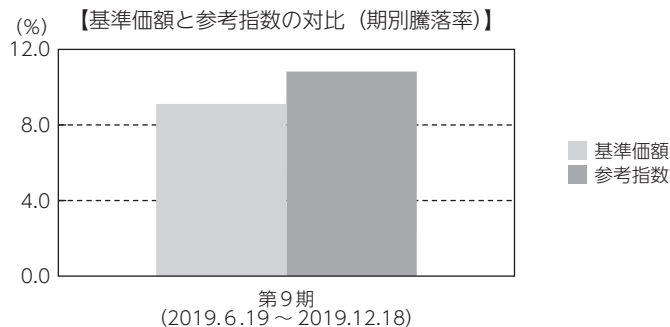
(注2) 当期分配金の「対基準価額比率」は「当期分配金（税引前）」の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。また、小数点第3位を四捨五入しています。

(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（分配金再投資ベース）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
	2019年6月19日 ～2019年12月18日
当期分配金（税引前）	520円
対基準価額比率	4.72%
当期の収益	520円
当期の収益以外	－円
翌期繰越分配対象額	749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  
堅調な米国経済を背景に企業業績の改善も進み、F R B（米連邦準備理事会）も引き続き柔軟な金融政策をとるとみられることから、直近で米国が景気後退に陥る可能性は低く緩やかに拡大を続けるとみています。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。

## お知らせ

- 当ファンドが投資対象とする「米国小型バリュー株マザーファンド」の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)

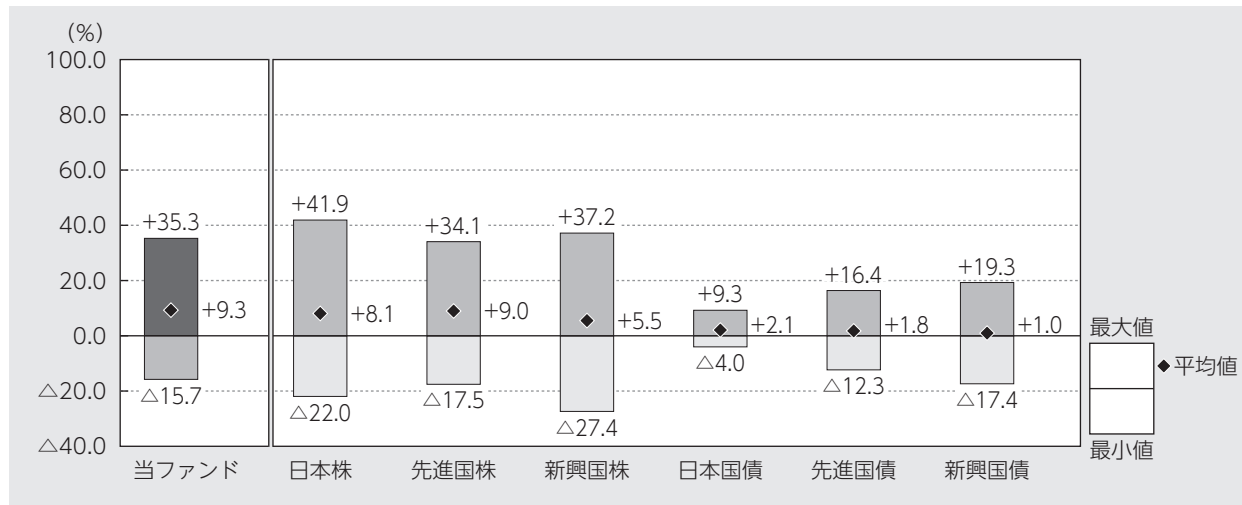
## 当ファンドの概要

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	米国小型バリューストックファンド Aコース（為替ヘッジあり）/ Bコース（為替ヘッジなし）	米国小型バリューストックマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	米国小型バリューストックマザーファンド	米国の小型株を主要投資対象とします。
運用方法	<p>米国小型バリューストック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。</p> <p>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。</p> <p>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。</p> <p>米国小型バリューストック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。</p>	
分配方針	<p>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。</p>	

当ファンドは、ファミリーファンド方式で運用しています。（ファミリーファンド方式とは、投資者の皆さまからお預かりした資金をまとめてペビエーファンドとし、その資金をマザーファンドに投資することにより、その実質的な運用をマザーファンドで行う仕組みです。）

## 代表的な資産クラスとの騰落率の比較

### ■ 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 : 2016年7月~2019年11月

代表的な資産クラス : 2014年12月~2019年11月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

#### \*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

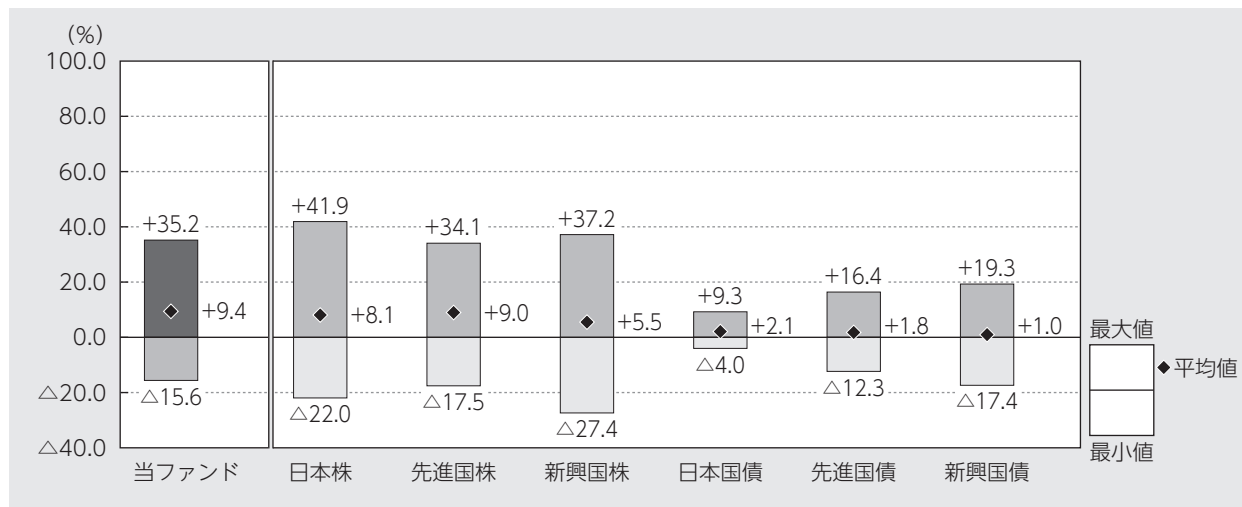
新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。



## ■ 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 : 2016年7月~2019年11月

代表的な資産クラス : 2014年12月~2019年11月

(注1) すべての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注2) 上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、ファンドおよび代表的な資産クラスについて表示し、ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したものです。なお、上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注3) 当ファンドの騰落率は、税引前の分配金を再投資したものと計算しています。

### \*各資産クラスの指数

日本株…東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株…MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円ベース)

新興国株…MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、円ベース)

日本国債…NOMURA-BPI国債

先進国債…FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

新興国債…JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド (円ベース)

(注) 海外の指数は為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

※各指数については後掲の<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>をご参照ください。

## 当ファンドのデータ

### ■ 米国小型バリュー株ファンド Aコース（為替ヘッジあり）

#### 当ファンドの組入資産の内容（2019年12月18日現在）

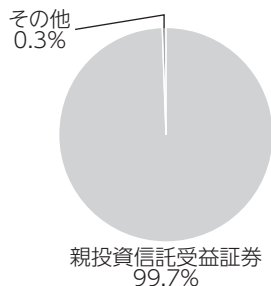
◆組入ファンド等 (組入ファンド数：1ファンド)

	当期末
	2019年12月18日
米国小型バリュー株マザーファンド	99.7%
その他	0.3

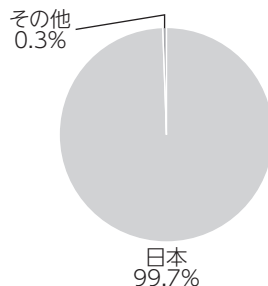
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

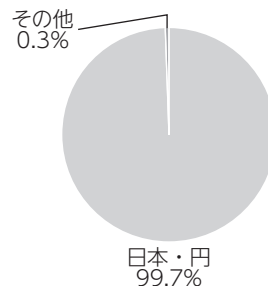
#### ◆資産別配分



#### ◆国別配分



#### ◆通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注3) 国別配分につきましては発行国（地域）で表示しております。

(注4) 当ファンドでは、実質組入外貨建資産に対して、原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

## 純資産等

項目	当期末
	2019年12月18日
純資産総額	409,549,468円
受益権総口数	395,372,328口
1万口当たり基準価額	10,359円

(注) 当期中における追加設定元本額は23,211,268円、同解約元本額は112,170,669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)

### ■ 当ファンドの組入資産の内容 (2019年12月18日現在)

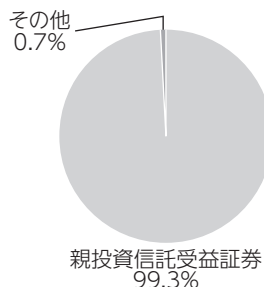
◆組入ファンド等 (組入ファンド数：1ファンド)

	当期末
	2019年12月18日
米国小型バリュー株マザーファンド	99.3%
その他	0.7

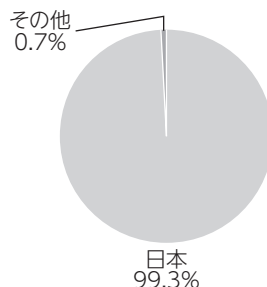
(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

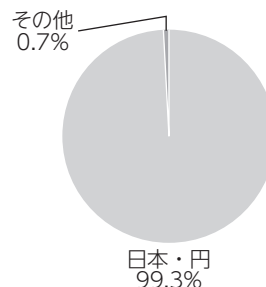
#### ◆資産別配分



#### ◆国別配分



#### ◆通貨別配分



(注1) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 現金等はその他として表示しています。なお、その他は未払金等の発生によりマイナスになることがあります。

(注3) 国別配分につきましては発行国(地域)で表示しております。

### ■ 純資産等

項目	当期末
	2019年12月18日
純資産総額	11,338,057,456円
受益権総口数	10,802,461,092口
1万口当たり基準価額	10,496円

(注) 当期中における追加設定元本額は365,634,525円、同解約元本額は1,824,903,461円です。

## 組入ファンドの概要

[米国小型バリュー株マザーファンド] (計算期間 2018年6月19日～2019年6月18日)

### ◆基準価額の推移



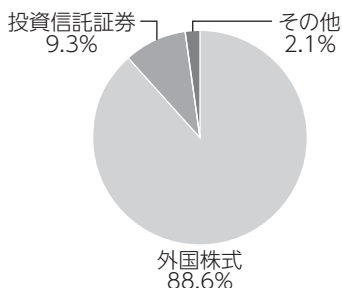
### ◆1万口当たりの費用明細

項目	(2018年6月19日～2019年6月18日)	
	金額(円)	比率(%)
平均基準価額	12,319	—
(a) 売買委託手数料 (株式) (投資信託証券)	20 (18) (1)	0.160 (0.150) (0.010)
(b) 有価証券取引税 (株式) (投資信託証券)	0 (0) (0)	0.001 (0.001) (0.000)
(c) その他費用 (保管費用) (その他)	3 (2) (1)	0.028 (0.020) (0.008)
合計	23	0.189

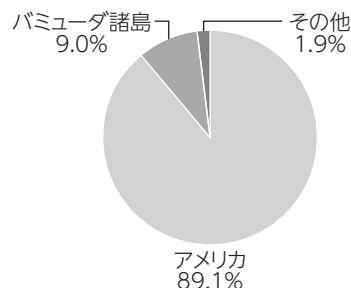
### ◆組入上位銘柄

[株式] (組入銘柄数：59銘柄)					[投資信託証券] (組入銘柄数：5銘柄)			
順位	銘柄	業種	通貨	比率	順位	銘柄	通貨	比率
1	EURONET WORLDWIDE INC	ソフトウェア・サービス	米ドル	4.3%	1	EQUITY COMMONWEALTH	米ドル	4.3%
2	AXIS CAPITAL HOLDINGS LTD	保険	米ドル	4.1%	2	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	米ドル	2.1%
3	VERINT SYSTEMS INC	ソフトウェア・サービス	米ドル	4.0%	3	AMERICAN ASSETS TRUST INC	米ドル	1.2%
4	LIBERTY EXPEDIA HOLD-A	小売	米ドル	3.6%	4	REDWOOD TRUST INC	米ドル	0.9%
5	WHITE MOUNTAINS INSURANCE GP	保険	米ドル	3.3%	5	TERRENO REALTY CORP	米ドル	0.8%
6	HOSTESS BRANDS INC	食品・飲料・タバコ	米ドル	3.0%				
7	MERCURY GENERAL CORP	保険	米ドル	2.9%				
8	GRAPHIC PACKAGING HOLDING CO	素材	米ドル	2.6%				
9	ATKORE INTERNATIONAL GROUP I	資本財	米ドル	2.5%				
10	PENSKE AUTOMOTIVE GROUP INC	小売	米ドル	2.5%				

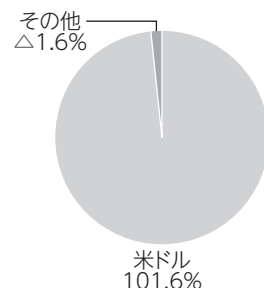
### ◆資産別配分



### ◆国・地域別配分



### ◆通貨別配分



(注1) 組入上位銘柄、資産別、国・地域別および通貨別配分は当マザーファンドの直近の計算期間末のものです。

(注2) 1万口当たりの費用明細は当マザーファンドの直近の決算期のものです。費用の項目の概要については運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注3) 比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分についてはポートフォリオの合計(除く現金)に対する割合です。

(注4) その他は100%と配分比率の合計との差になります。そのため、その他を除く配分比率の合計が100%を超過する場合にはマイナス表示になります。

(注5) 計算期間中の運用経過や組入全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載されています。

## <当ファンドの参考指数について>

### ●Russell 2000 Valueインデックス

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。

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

- 「東証株価指数（TOPIX）」は、東京証券取引所第一部に上場されているすべての株式の時価総額を指数化したものです。同指数は、株式会社東京証券取引所（㈱東京証券取引所）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株)東京証券取引所が有しています。
- 「MSCIコクサイ・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、日本を除く世界の主要先進国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「MSCIエマージング・マーケット・インデックス」は、MSCI Inc. が開発した株価指数で、新興国の株価指数を、各国の株式時価総額をベースに合成したものです。同指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利はMSCI Inc. に帰属します。また、MSCI Inc. は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。
- 「NOMURA-BPI国債」は、野村證券株式会社が国内で発行された公募利付国債の市場全体の動向を表すために開発した投資収益指数です。同指数の知的財産権その他一切の権利は野村證券株式会社に帰属します。なお、野村證券株式会社は、同指数の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。
- 「FTSE世界国債インデックス（除く日本）」は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。
- 「JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバーシファイド」は、J. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーが公表している新興国の現地通貨建ての国債で構成されている時価総額加重平均指数です。同指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利はJ. P. モルガン・セキュリティーズ・エルエルシーに帰属します。また、同社は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

(このページは白紙です)

(このページは白紙です)

