

ストラテジック・バリュー・オープン (野村SMA・EW向け)

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

第9期(決算日2023年12月6日)

作成対象期間(2022年12月7日～2023年12月6日)

第9期末(2023年12月6日)	
基準価額	20,832円
純資産総額	6,965百万円
第9期	
騰落率	33.0%
分配金(税込み)合計	5円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供することができる旨を定めております。運用報告書(全体版)は、野村アセットマネジメントのホームページで閲覧・ダウンロードしていただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方から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(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記ホームページを開く

⇒「ファンド検索」にファンド名を入力しファンドを選択

⇒ファンド詳細ページから「運用報告書(全体版)」を選択

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。

当ファンドは、ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に実質的に投資を行ない、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。

ここに、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。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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

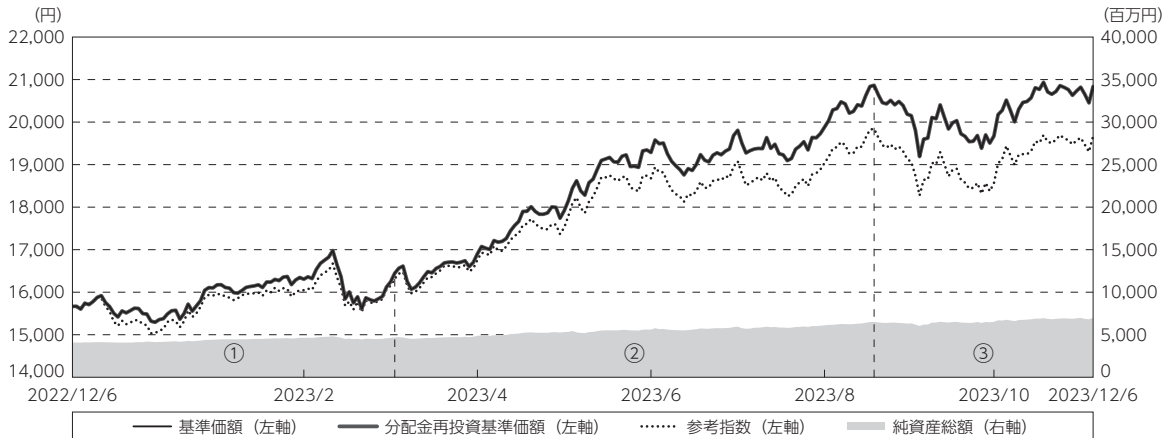


ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

運用経過

期中の基準価額等の推移

（2022年12月7日～2023年12月6日）



期首：15,667円

期末：20,832円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：33.0%（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（2022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）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）[※]です。参考指数は、作成期首（2022年12月6日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

（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。

※2023年12月6日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は33.0%の上昇

基準価額は、期首15,667円から期末20,837円（分配金込み）に5,170円の値上がりとなりました。

①の局面（期首～2023年3月下旬）

（下落）12月の日銀金融政策決定会合において金融緩和策の一部修正が決定されて投資家心理が悪化したこと。

（上昇）東証（東京証券取引所）による低PBR（株価純資産倍率）企業への改善策開示などを求める方針を受けて日本企業の資本効率の底上げへの期待が高まったこと。

（下落）複数の米国地銀の経営破綻や欧州大手金融会社の信用不安などをを受けて金融株を中心に急落したこと。

（上昇）当局による預金保護や同業による買収などが速やかに発表され、信用不安が後退したこと。

②の局面（2023年4月上旬～9月中旬）

- （上昇）米著名投資家の日本株への追加投資の報道が好感されたこと、政府による新型コロナウイルスの感染症法上の分類見直しを受けて国内経済の回復期待が高まったこと、AI（人工知能）向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したこと、6月のFOMC（米連邦公開市場委員会）が11会合ぶりの利上げ見送りとなったこと。
- （下落）米国の6月CPI（消費者物価指数）上昇率鈍化をうけ、米国の利上げ停止が近いとの観測から円高米ドル安が進んだことや、日本株式に利益確定の売りが広がったこと。
- （上昇）日銀が7月の金融政策決定会合で金融緩和政策の運用柔軟化を決定したものの、マイナス金利撤廃を含めた金融政策正常化には時間を要するとの見方が広がったことや、円安米ドル高が進行したこと。
- （上昇）円安米ドル高が進み企業業績への期待感が高まったことやパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の講演や軟調な米国の経済指標を受けて米国の追加利上げ観測が後退したこと。

③の局面（2023年9月下旬～期末）

- （下落）FOMC後のパウエルFRB議長の会見などを受けて、米金融引き締め長期化への懸念が高まったことや、好調な経済指標を受けた米長期金利上昇などが嫌気されたこと。
- （上昇）2023年7～9月期の日本企業の決算が総じて堅調な結果となったことや、10月の米雇用統計や米CPI上昇率が市場予想を下回り、米長期金利が低下したことなどをを受けて半導体関連株などが大きく上昇したこと。

1万口当たりの費用明細

(2022年12月7日～2023年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信託報酬	円 165	% 0.907	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(145)	(0.798)	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)	(10)	(0.055)	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)	(10)	(0.055)	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	11	0.063	(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)	(11)	(0.063)	
(c) その他費用	1	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
(監査費用)	(1)	(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
合 計	177	0.973	
期中の平均基準価額は、18,202円です。			

(注) 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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

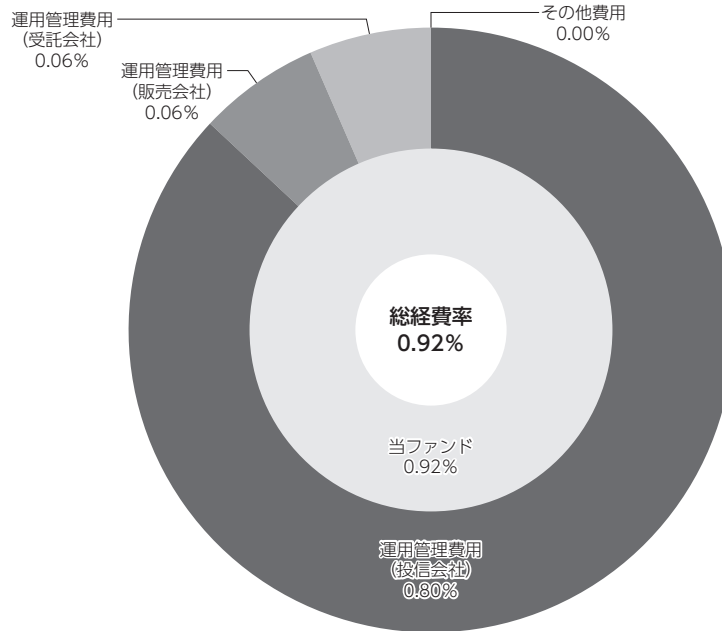
(注) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 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0.92%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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

（2018年12月6日～2023年12月6日）



(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。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。

	2018年12月6日 決算日	2019年12月6日 決算日	2020年12月7日 決算日	2021年12月6日 決算日	2022年12月6日 決算日	2023年12月6日 決算日
基準価額 (円)	10,952	12,100	11,890	14,257	15,667	20,832
期間分配金合計(税込み) (円)	—	5	5	5	5	5
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	10.5	△ 1.7	19.9	9.9	33.0
参考指数騰落率 (%)	—	9.1	5.3	13.0	2.8	25.5
純資産総額 (百万円)	1,971	2,460	2,523	2,383	4,084	6,965

(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。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

投資環境

（2022年12月7日～2023年12月6日）

今期の株式市場は、2022年12月の日銀金融政策決定会合における金融緩和策の一部修正により投資家心理が悪化したことなどから下落して始まりました。その後は、東証による低PBR企業への改善策開示などを求める方針から日本企業の資本効率底上げ期待が高まる場面もありましたが、欧米金融機関の信用不安の台頭などを受けて、一進一退の動きとなりました。

期中盤では、株式市場は大きく上昇しました。米著名投資家の日本株への追加投資の報道が好感されたこと、政府による新型コロナウイルスの感染症法上の分類見直しを受けて国内経済の回復期待が高まったこと、AI向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したこと、円安米ドル高が進み企業業績への期待感が高まったことなどから株価が上昇しました。

期の終盤は、米金融引き締めの一環としての長期化への懸念や、好調な経済指標を受けた米長期金利上昇などから株価が下落する場面があったものの、2023年7-9月期の日本企業の決算が総じて堅調な結果となったことや、米長期金利が低下に転じたことなどを受けて半導体関連株などが大きく上昇し、株価は底堅く推移しました。

以上の結果、通期では東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は25.5%の上昇となりました。

日本企業の業績は、2022年度3.4%経常増益^{*}となり、経常利益総額は2年連続で最高益を更新しました。2023年度に関しても同11.7%増益^{*}と引き続き増益が見込まれています。
（※は2023年12月1日現在、TOPIX 出所：野村証券）

当ファンドのポートフォリオ

（2022年12月7日～2023年12月6日）

【ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）】

主要投資対象である【ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド】を期を通じて高位に組み入れ、期末の実質株式組入比率は98.6%としました。

【ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド】**・株式組入比率**

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は98.8%としました。

・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、銘柄発掘に取り組んできました。業界再編やリストラなどによる体質強化により収益性を改善させていたり、高い収益力や強固な財務基盤を背景に株主還元を拡大させている銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、収益の信頼性やポテンシャル、財務の健全性などを重視しました。

半導体製造装置の中長期的な需要拡大が期待される電気機器、データセンター事業の収益拡大が見込まれる情報・通信業などの比率を引き上げました。一方で、航空エンジン事業の収益が悪化した機械、株価が上昇し割安度合いが低下した医薬品などを引き下げました。

<比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

①電気機器（期首13.3%→期末20.5%、時価構成比、以下同じ）

半導体製造装置の中長期的な需要拡大が期待される東京エレクトロン、SCREENホールディングスの比率を引き上げ。

②情報・通信業（6.3%→8.0%）

データセンター事業の収益拡大が見込まれるNTTデータグループ、強固な事業基盤と積極的な株主還元を評価した日本電信電話の比率を引き上げ。

③食料品（0.4%→1.6%）

国内外でのビール事業の収益性改善が期待されるアサヒグループホールディングスの比率を引き上げ。

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①機械（3.8%→0.8%）

航空エンジン事業の収益が悪化したIHI、株価が上昇して割安度合いが低下した小松製作所の比率を引き下げ。

②医薬品（5.0%→2.4%）

糖尿病・肥満症の新薬候補への期待から株価が上昇し割安度合いが低下した中外製薬の比率を引き下げ。

③保険業（3.9%→2.2%）

株価が上昇して割安度合いが低下した東京海上ホールディングス、T&Dホールディングスの比率を引き下げ。

・ 期末の状況

期末の業種構成は市場全体に対して、

- ①電気機器、建設業、不動産業などを多めに
- ②サービス業、機械、医薬品などを少なめに

投資しています。（業種構成は、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」による個別銘柄選択を基本とした運用の結果であり、業種配分を意図したものではありません。）

<期首>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	銀行業	8.9	5.5	3.4
2	建設業	5.0	1.9	3.1
3	不動産業	5.0	2.1	2.9
4	卸売業	8.8	5.9	2.9
5	鉱業	2.1	0.3	1.8

<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	電気機器	20.5	17.2	3.3
2	建設業	5.4	2.1	3.3
3	不動産業	4.6	2.0	2.6
4	銀行業	9.5	7.1	2.4
5	金属製品	2.4	0.5	1.9



<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.0	5.3	-5.3
2	電気機器	13.3	17.6	-4.3
3	食料品	0.4	3.5	-3.1
4	情報・通信業	6.3	8.9	-2.6
5	精密機器	0.7	2.7	-2.0

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1	サービス業	0.0	4.8	-4.8
2	機械	0.8	5.1	-4.3
3	医薬品	2.4	4.8	-2.4
4	食料品	1.6	3.5	-1.9
5	精密機器	1.0	2.3	-1.3

* TOPIXの時価構成比に比べ、オーバーウェイトは多めに、アンダーウェイトは少なめに投資しています。

* 比率は時価構成比。

* TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

当ファンドのベンチマークとの差異

（2022年12月7日～2023年12月6日）

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。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の25.5%の上昇に対し、基準価額は33.0%の上昇となりました。

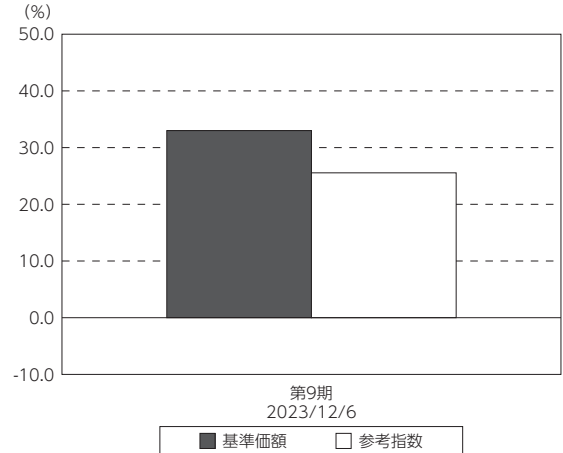
（主なプラス要因）

- ①半導体製造装置の中長期的な拡大期待から株価が上昇したSCREENホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②堅調な業績や積極的な株主還元が評価された鹿島建設を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③積極的な株主還元や米著名投資家による投資が好感された三菱商事を市場全体に比べて多めに保有していたこと。

（主なマイナス要因）

- ①次世代バッテリーを中心とした当社の技術力への評価の高まりや堅調な業績から株価が上昇したトヨタ自動車を非保有としていたこと。
- ②主力新薬の競合品の承認審査が進む中で警戒感が高まった日本新薬を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③豊田自動織機を、フォークリフト向けエンジンの不正を発表して株価が下落した局面で市場全体に比べて多めに保有し、その後の株価上昇局面で非保有としていたこと。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

分配金

（2022年12月7日～2023年12月6日）

- （1）今期の分配金は、基準価額水準などを考慮して1万口当たり5円とさせていただきます。
- （2）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ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項目	第9期
	2022年12月7日～2023年12月6日
当期分配金	5
（対基準価額比率）	0.024%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,831

（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

【ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド】

「株価の割安性評価」によって市場が見過ごしている銘柄に着目し、「企業の実力評価」によって強い企業を探し出し投資していく方針です。「割安評価」と「実力評価」を組み合わせた銘柄選択が長期的な投資成果につながると考えています。

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

「実力評価」では、企業アナリストによる個別企業の調査・分析を活用しています。

企業を取り巻く状況が大きく変動する中で、企業間の業績格差が拡大していくと予想しており企業の資産や収益の内容を見極める個別企業調査・分析を重視しています。

投資環境としては、日本企業の業績は2023年度に11.7%経常増益*となり、経常利益総額は過去最高を更新する見通しです。2024年度についても9.0%経常増益*と予想されており、引き続き企業業績の改善が見込まれています。

また、企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは、2023年度6.3%*、2024年度6.9%*となっており、配当利回りは2023年度2.3%*、2024年度2.4%*と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.70%*を上回っています。

東京証券取引所は、2023年3月に実施した低PBR企業へのROE（自己資本利益率）や株価水準引き上げへの要請に対する企業の開示状況を8月末に発表しました。要請に対して計画や取組みの開示を行なった企業はプライム市場で2割にとどまり、8割の企業がまだ開示していません。東証は概ね1年程度で計画や取組みを開示することを期待するとしており、資本コストや株価を意識した経営は来期から本格化することが想定され、中期にわたってバリュースタイルに大きな追い風となることが期待されます。

こうした投資環境認識のもと、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、半導体製造関連やDX（デジタルトランスフォーメーション）など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、コロナ禍からの経済活動正常化で業績回復が期待される企業などに注目しています。

（※は2023年12月1日現在、TOPIX 出所：野村證券）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。

【ストラテジック・バリュー・オープン（野村SMA・EW向け）】

当ファンドは引き続き第10期の運用に入ります。

前述の投資環境認識と投資方針のもと、主要投資対象である【ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド】の組み入れを高位に維持してまいります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

お知らせ

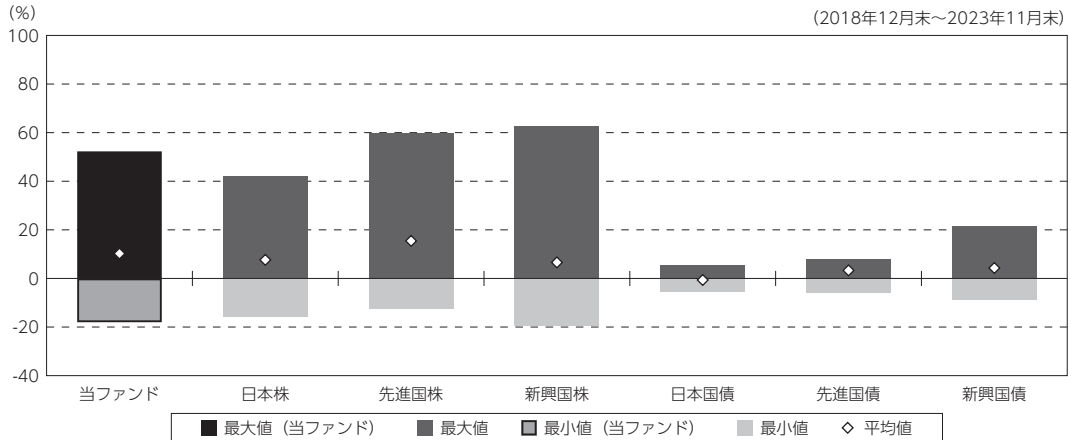
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2015年3月12日以降、無期限とします。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン 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、主としてわが国の株式に実質的に投資し、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。株式への投資にあたっては、わが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。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行なうことを基本とします。	
主要投資対象	ストラテジック・バリュー・オープン（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。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
運用方法	マザーファンド受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に実質的に投資を行ない、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。	
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ないます。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位: %)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	52.3	42.1	59.8	62.7	5.4	8.0	21.5
最小値	△ 18.0	△ 16.0	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	10.2	7.6	15.4	6.6	△ 0.6	3.3	4.3

(注) 全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) 2018年12月から2023年11月の5年間の各月末における1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《代表的な資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI-KOKUSAI 指数（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、ヘッジなし・円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

※各指数についての説明は、後述の「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。

(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。

当ファンドのデータ

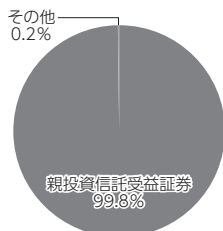
組入資産の内容

（2023年12月6日現在）

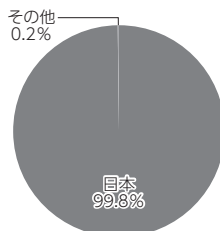
○組入上位ファンド

銘柄名	第9期末
	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	99.8
組入銘柄数	1銘柄

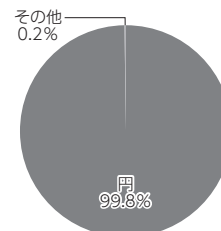
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) 国別配分は、原則として発行国（地域）もしくは投資国（地域）を表示しております。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等は、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

項目	第9期末
	2023年12月6日
純資産総額	6,965,029,203円
受益権総口数	3,343,439,326口
1万口当たり基準価額	20,832円

(注) 期中における追加設定元本額は1,730,165,894円、同解約元本額は993,682,142円です。

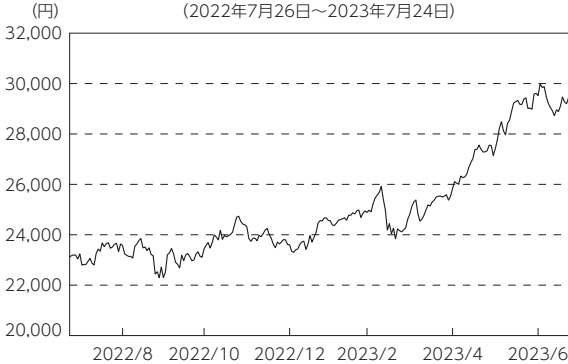
組入上位ファンドの概要

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

運用経過等に関する詳細な内容につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

【基準価額の推移】

(2022年7月26日～2023年7月24日)



【1万口当たりの費用明細】

(2022年7月26日～2023年7月24日)

項目	当期	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	15 (15)	0.061 (0.061)
合計	15	0.061

期中の平均基準価額は、24,785円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

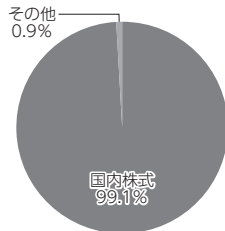
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

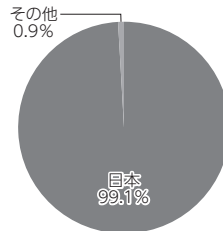
(2023年7月24日現在)

銘柄名	業種 / 種別等	通貨	国 (地域)	比率
1 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	円	日本	3.9%
2 日本電信電話	情報・通信業	円	日本	3.8%
3 ソニーグループ	電気機器	円	日本	3.7%
4 東京エレクトロン	電気機器	円	日本	3.1%
5 三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	円	日本	3.0%
6 信越化学工業	化学	円	日本	2.9%
7 伊藤忠商事	卸売業	円	日本	2.4%
8 本田技研工業	輸送用機器	円	日本	2.2%
9 鹿島建設	建設業	円	日本	2.2%
10 日立製作所	電気機器	円	日本	2.2%
組入銘柄数			99銘柄	

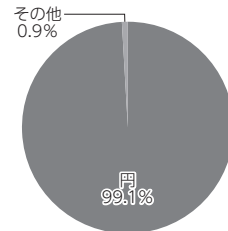
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。
 (注) 国 (地域) および国別配分は、原則として発行国 (地域) もしくは投資国 (地域) を表示しております。
 (注) 組入銘柄に関する詳細な情報は、運用報告書（全体版）に記載しております。
 (注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

<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）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の指数値及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標は、株式会社J P X総研又は株式会社J P X総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標に関するすべての権利はJ P Xが有します。J P Xは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P Xにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ P Xは責任を負いません。

○MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円ベース）

○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）

MSCI-KOKUSAI指数（配当込み、円ベース）、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）は、MSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCI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

NOMURA-BPI国債の知的財産権は、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社に帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社は、NOMURA-BPI国債の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、NOMURA-BPI国債を用いて行なわれる野村アセットマネジメント株式会社の事業活動、サービスに関し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、ヘッジなし・円ベース）

FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、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・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

「JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）」（ここでは「指数」とよびます）についてここに提供された情報は、指数のレベルも含め、但しそれに限定することなく、情報としてのみ使用されるものであり、金融商品の売買を勧誘、何らかの売買の公式なコンファメーション、或いは指数に関連する何らかの商品の価値や値段を決めるものでもありません。また、投資戦略や税金における会計アドバイスを法的に推奨するものでもありません。ここに含まれる市場価格、データ、その他の情報は確かなものと考えられますが、JPMorgan Chase & Co. 及びその子会社（以下、JPM）がその完全性や正確性を保証するものではありません。含まれる情報は通知なしに変更されることがあります。過去のパフォーマンスは将来のリターンを示唆するものではありません。本資料に含まれる発行体の金融商品について、JPMやその従業員がロング・ショート両方を含めてポジションを持ったり、売買を行ったり、またはマーケットメイクを行ったりすることがあり、また、発行体の引受人、プレースメント・エージェンシー、アドバイザー、または貸主になっている可能性もあります。米国のJ.P. Morgan Securities LLC（ここでは「JPMSLLC」と呼びます）（「指数スポンサー」）は、指数に関する証券、金融商品または取引（ここでは「プロダクト」と呼びます）についての援助、保障または販売促進を行いません。証券或いは金融商品全般、或いは特にプロダクトへの投資の推奨について、また金融市場における投資機会を指数に連動させる或いはそれを目的とする推奨の可否について、指数スポンサーは一切の表明または保証、或いは伝達または示唆を行なうものではありません。指数スポンサーはプロダクトについての管理、マーケティング、トレーディングに関する義務または法的責任を負いません。指数は信用できると考えられる情報によって算出されていますが、その完全性や正確性、また指数に付随する情報について保証するものではありません。指数は指数スポンサーが保有する財産であり、その財産権はすべて指数スポンサーに帰属します。

JPMSLLCはNASD, NYSE, SIPCの会員です。JPMorganはJP Morgan Chase Bank, NA, JPSI, J.P. Morgan Securities PLC., またはその関係会社が投資銀行業務を行なう際に使用する名称です。

（出所：株式会社野村総合研究所、FTSE Fixed Income LLC 他）