

ノムラ・ジャパン・オープン

運用報告書(全体版)

第47期（決算日2019年8月27日）

作成対象期間（2019年2月28日～2019年8月27日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | | |
|--------|--|--|
| 商品分類 | 追加型投信／国内／株式 | |
| 信託期間 | 1996年2月28日以降、無期限とします。 | |
| 運用方針 | わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。運用については、ボトムアップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行います。わが国の株式への投資にあたっては、上場株式および店頭登録銘柄の中から、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選定し、投資を行うことを基本とします。株式の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。ただし、市場動向等により弾力的に変更を行う場合があります。 | |
| 主な投資対象 | ノムラ・ジャパン・オープン | わが国の株式およびノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 |
| | ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド | わが国の株式を主要投資対象とします。 |
| 主な投資制限 | ノムラ・ジャパン・オープン | 株式への実質投資割合には制限を設けません。 |
| | ノムラ・ジャパン・オープン 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。 |
| 分配方針 | 決算時に繰越分を含めた利子、配当収入と売買益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、元本部分と同一の運用を行います。 | |

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104
〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | | ベンチマーク | | 株式組入比率 | 株式先物比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|---------------|---------------|-----------------------|---------------|--------|--------|--------|
| | (分配落) | 税込 分配 金 | 期中 騰落 率 | T O P I X (東証株価指数) | 期中 騰落 率 | | | |
| | 円 | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| 43期(2017年8月28日) | 9,121 | 0 | 5.9 | 1,600.12 | 4.3 | 98.2 | — | 36,274 |
| 44期(2018年2月27日) | 10,698 | 0 | 17.3 | 1,790.34 | 11.9 | 98.3 | — | 37,393 |
| 45期(2018年8月27日) | 10,325 | 0 | △3.5 | 1,728.95 | △3.4 | 98.2 | — | 34,525 |
| 46期(2019年2月27日) | 9,749 | 0 | △5.6 | 1,620.42 | △6.3 | 98.4 | — | 31,173 |
| 47期(2019年8月27日) | 9,209 | 0 | △5.5 | 1,489.69 | △8.1 | 98.3 | — | 28,471 |

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 株式組入比率 | 株式先物比率 |
|--------------------|------------|-----------------------|----------|--------|--------|--------|
| | 騰落率 | T O P I X (東証株価指数) | 騰落率 | | | |
| (期首) 2019年2月27日 | 円 9,749 | % — | 1,620.42 | % — | 98.4 | % — |
| 2月末 | 9,638 | △1.1 | 1,607.66 | △0.8 | 98.4 | — |
| 3月末 | 9,613 | △1.4 | 1,591.64 | △1.8 | 97.3 | — |
| 4月末 | 9,896 | 1.5 | 1,617.93 | △0.2 | 97.3 | — |
| 5月末 | 9,046 | △7.2 | 1,512.28 | △6.7 | 96.8 | — |
| 6月末 | 9,518 | △2.4 | 1,551.14 | △4.3 | 97.4 | — |
| 7月末 | 9,695 | △0.6 | 1,565.14 | △3.4 | 98.4 | — |
| (期末) 2019年8月27日 | 9,209 | △5.5 | 1,489.69 | △8.1 | 98.3 | — |

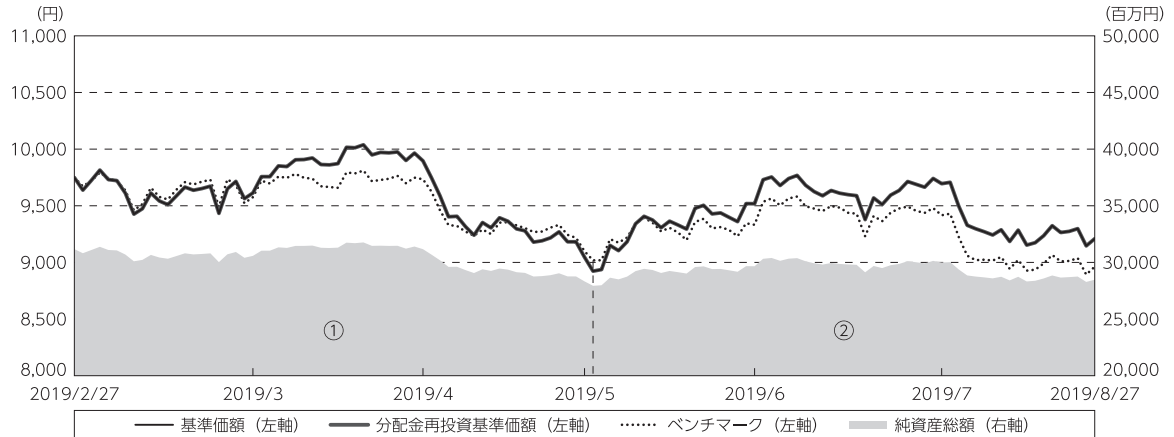
*騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：9,749円

期末：9,209円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 5.5%（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（2019年2月27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) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。ベンチマークは、作成期首（2019年2月27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。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は5.5%の下落

基準価額は、期首9,749円から期末9,209円に540円の値下がりとなりました。

①の局面（期首～'19年6月上旬）

(上昇) 中国の経済指標が市場予想を上回り、中国経済回復への期待感が高まったこと。

(下落) トランプ米大統領が対中関税の引き上げを表明したことや、中国大手通信機器メーカーへの製品輸出を規制するなど、米中貿易摩擦の激化懸念が再燃したこと。

②の局面（'19年6月上旬～期末）

（上昇）米国のパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が政策金利引き下げの可能性を示唆し、投資家のリスク選好度が高まったこと。

（下落）トランプ米大統領が対中関税の追加発動を表明する一方、中国も米国からの輸入品への関税率引き上げを発表するなど、米中貿易摩擦の更なる激化懸念が高まったこと。

○投資環境

期首から3月にかけては、中国やユーロ圏の経済成長率見通しが下方修正されたことなどから投資家のリスク回避姿勢が強まり下落しました。その後は、中国株が減税などの景気対策への期待から上昇したことや、米国株が利上げ停止の見通しが強まったことが好感されて上昇したことなどから、国内株式市場も反発しました。

4月上旬から中旬にかけては、中国の経済指標が市場予想を上回ったことなどから景気の先行きへの懸念が和らぎ、上昇しました。月末にかけては、国内の大型連休と2019年3月期決算発表を控えた投資家の様子見姿勢などから売買高も減少し、一進一退の動きとなりました。

5月に入ると、大型連休中のトランプ米大統領による対中関税引き上げ表明により、米中貿易摩擦激化への懸念が高まり米国株式市場が下落したことや、米国企業から中国大手通信機器メーカーへの製品輸出が規制されたことなどを受けて、国内ハイテク企業への悪影響が懸念されたことなどから、国内株式市場は大きく下落しました。

6月には、パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が政策金利引き下げの可能性を示唆したことや、米国がメキシコに対する制裁関税を見送ったことなどから米国株式市場が大きく上昇し、国内株式市場も反発しました。

7月下旬から期末にかけては、トランプ米大統領が対中追加関税の発動を表明し、米中対立の激化による世界的な景気減速への懸念が高まったことなどにより下落しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラ・ジャパン・オープン]

主要投資対象である[ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド]を期を通じて高位に組み入れ、実質株式組入比率は期末に98.3%としました。

[ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド]

・株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて高位を維持し、期末に98.5%としました。

・期中の主な動き

特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持つなど競争力や経営力が高く、中長期的に堅調な業績拡大が期待できる企業に着目し、主にPER（株価収益率）などのバリュエーション指標に基づき、中長期で割安と思われる銘柄に投資しました。

<投資割合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不動産業（期首4.7%→期末7.9%、時価構成比、以下同じ）
カーシェアリング事業の会員数増加、稼働率の上昇などにより高い利益成長が期待されるパーク24や、今後数年にわたり、渋谷区を中心に大型オフィスビルが竣工することにより、着実な賃料収入の増加が期待される東急不動産ホールディングスなどを買付けました。
- ②その他製品（0.0%→2.3%）
中国ゲーム大手テンセント社と協業したことにより、Nintendo Switchを始めとする当社製品の売上拡大余地が高まったと判断した任天堂を買付けました。
- ③情報・通信業（6.6%→8.8%）
新料金プラン移行に伴う値下げによる減益影響や、楽天の新規参入による競争激化などが懸念され、株価が下落し、割安感が強まったNTTドコモや、世界的に旺盛なITサービスに対する需要を背景に、受注案件の採算改善が見込まれるエヌ・ティ・ティ・データなどを買付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

- ①輸送用機器（10.1%→5.2%）
当社が高いシェアを誇るインド自動車市場の成長余地は大きいものの、循環的な景気減速により、当面は業績の停滞局面が続くと予想したスズキや、世界景気の減速を背景に、東南アジアなどで商用車販売の減速感が強まったいすゞ自動車などを売却しました。
- ②機械（9.0%→6.7%）
世界景気の減速を背景として、建機需要のピークアウトが懸念される小松製作所や、工作機械需要のピークアウトが懸念されるアマダホールディングスなどを売却しました。
- ③電気・ガス業（2.6%→0.7%）
テロ対策工事の遅れにより、2020年に収益性の高い川内原子力発電所の稼働停止を余儀なくされる九州電力などを売却しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では2.6%のプラス

基準価額の騰落率は5.5%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の8.1%の下落を、2.6%上回りました。

【主な差異要因】

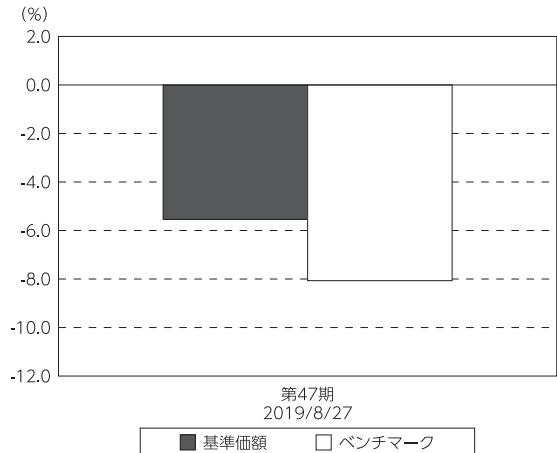
（プラス要因）

- ①投資していた大陽日酸、アドバンテスト、信越化学工業、アリアケジャパン、資生堂などの騰落率がベンチマークを上回ったこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった銀行業などの投資比率が相対的に低かったこと。
- ③ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった不動産業などの投資比率が相対的に高かったこと。

（マイナス要因）

- ①投資していたいすゞ自動車、日本特殊陶業、マクロミル、スズキなどの騰落率がベンチマークを下回ったこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったガラス・土石製品などの投資比率が相対的に高かったこと。
- ③ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かったその他製品などの投資比率が相対的に低かったこと。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

◎分配金

- (1) 今期の収益分配金については、基準価額の水準などを勘案して収益分配は見送り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47期 |
|-----------|---------------------------|
| | 2019年2月28日～ 2019年8月27日 |
| 当期分配金 | — |
| (対基準価額比率) | —% |
| 当期の収益 | — |
| 当期の収益以外 | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 4,135 |

(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

[ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド]

期初時点では、2019年後半に業績の底打ちを見込む企業が多かったものの、4-6月期決算発表においても、製造業を中心に業績の下方修正を発表する企業は散見され、本格的な業績回復は2020年以降に後ずれすることが見込まれます。背景には米中貿易摩擦問題を起因とする企業の設備投資意欲の減退などが考えられますが、両国の要求には依然として隔たりが大きく、問題解消には長い時間を要するでしょう。

一方、外需製造業銘柄の多くは、貿易摩擦激化による業績下押し懸念が大きいことなどから、株価は既に大幅に調整し、株価指標面での割安感は強まっています。こうした中、FRB（米連邦準備制度理事会）が7月に10年半ぶりの利下げを発表するなど、各国の金融緩和や財政政策による株価下支えが期待されるため、更なる株価下落余地は限定的とみています。

当面の銘柄選択においては、過度に楽観や悲観に振れることなく、外部環境が不安定な中でも着実に業績拡大を達成できる内需銘柄と、次の景気回復局面で大きく業績回復することが期待できる外需製造業銘柄をバランスよく組み入れる方針です。

当ファンドでは引き続き、業界内で高いシェアを持ち、堅調な業績拡大が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、TOPIXを上回るリターンを目指します。

[ノムラ・ジャパン・オープン]

当ファンドは引き続き第48期の運用に入ります。

主要投資対象である [ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド] の組み入れを高位に維持して、基準価額の向上に努めます。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年2月28日～2019年8月27日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------|---------|------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 78 | % 0.814 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (37) | (0.388) | 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) | (36) | (0.378) | 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等 |
| (受 託 会 社) | (5) | (0.048) | 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 | 6 | 0.058 | (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) | (6) | (0.058) | |
| (c) そ の 他 費 用 | 0 | 0.002 | (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) | (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係る費用 |
| 合 計 | 84 | 0.874 | |
| 期中の平均基準価額は、9,567円です。 | | | |

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

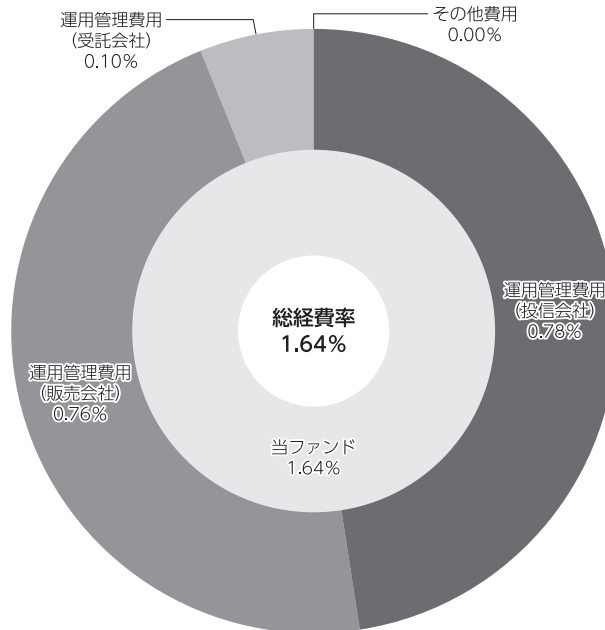
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.64%です。



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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

○売買及び取引の状況

(2019年2月28日～2019年8月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

| 銘柄 | 設定 | | 解約 | |
|-----------------------|--------------|--------------|---------------|-----------------|
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド | 千口 37,633 | 千円 67,400 | 千口 726,190 | 千円 1,331,300 |

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2019年2月28日～2019年8月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項目 | 当期 |
|---------------------|-----------------------|
| | ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド |
| (a) 期中の株式売買金額 | 83,559,136千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 70,494,294千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 1.18 |

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2019年2月28日～2019年8月27日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ・ジャパン・オープン>

該当事項はございません。

<ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド>

| 区分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|----|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 株式 | 百万円 41,928 | 百万円 9,720 | % 23.2 | 百万円 41,630 | 百万円 8,305 | % 19.9 |

平均保有割合 41.5%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A) | 17,583千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 3,942千円 |
| (B) / (A) | 22.4% |

* 売買委託手数料総額は、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です。

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年8月27日現在)

親投資信託残高

| 銘 柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|-----------------------|------------------|------------------|------------------|
| | 口 数 | 口 数 | 評 価 額 |
| ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド | 千口 16,781,465 | 千口 16,092,908 | 千円 28,416,858 |

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年8月27日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|-----------------------|------------------|-----------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド | 千円 28,416,858 | % 98.9 |
| コール・ローン等、その他 | 321,762 | 1.1 |
| 投資信託財産総額 | 28,738,620 | 100.0 |

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年8月27日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|----------------------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 28,738,620,349 |
| コール・ローン等 | 312,562,118 |
| ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド(評価額) | 28,416,858,231 |
| 未収入金 | 9,200,000 |
| (B) 負債 | 267,475,551 |
| 未払解約金 | 23,187,713 |
| 未払信託報酬 | 243,806,278 |
| 未払利息 | 421 |
| その他未払費用 | 481,139 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 28,471,144,798 |
| 元本 | 30,915,844,262 |
| 次期繰越損益金 | △ 2,444,699,464 |
| (D) 受益権総口数 | 30,915,844,262口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 9,209円 |

(注) 期首元本額は31,974,718,283円、期中追加設定元本額は366,228,208円、期中一部解約元本額は1,425,102,229円、1口当たり純資産額は0.9209円です。

○損益の状況 (2019年2月28日～2019年8月27日)

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|-------------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | △ 55,216 |
| 支払利息 | △ 55,216 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 1,419,881,951 |
| 売買益 | 32,845,258 |
| 売買損 | △ 1,452,727,209 |
| (C) 信託報酬等 | △ 244,287,417 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | △ 1,664,224,584 |
| (E) 前期繰越損益金 | 5,746,619,367 |
| (F) 追加信託差損益金 | △ 6,527,094,247 |
| (配当等相当額) | (3,980,833,734) |
| (売買損益相当額) | (△10,507,927,981) |
| (G) 計(D+E+F) | △ 2,444,699,464 |
| (H) 収益分配金 | 0 |
| 次期繰越損益金(G+H) | △ 2,444,699,464 |
| 追加信託差損益金 | △ 6,527,094,247 |
| (配当等相当額) | (3,981,564,466) |
| (売買損益相当額) | (△10,508,658,713) |
| 分配準備積立金 | 8,803,995,221 |
| 繰越損益金 | △ 4,721,600,438 |

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

(注) 分配金の計算過程(2019年2月28日～2019年8月27日)は以下の通りです。

| 項 目 | 当 期 |
|------------------------------|---------------------------|
| | 2019年2月28日～ 2019年8月27日 |
| a. 配当等収益(経費控除後) | 107,872,141円 |
| b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後) | 0円 |
| c. 信託約款に定める収益調整金 | 3,981,564,466円 |
| d. 信託約款に定める分配準備積立金 | 8,696,123,080円 |
| e. 分配対象収益(a+b+c+d) | 12,785,559,687円 |
| f. 分配対象収益(1万口当たり) | 4,135円 |
| g. 分配金 | 0円 |
| h. 分配金(1万口当たり) | 0円 |

○分配金のお知らせ

| | |
|----------------|----|
| 1万口当たり分配金（税込み） | 0円 |
|----------------|----|

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2019年8月27日現在)

<ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド>

下記は、ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド全体(40,017,041千口)の内容です。

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|---------|-----------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 水産・農林業 (2.0%) | | | | |
| マルハニチロ | — | 321 | 871,194 | |
| サカタのタネ | — | 142.9 | 488,718 | |
| 鉱業 (1.7%) | | | | |
| 国際石油開発帝石 | 931.4 | 1,312.5 | 1,163,662 | |
| 建設業 (3.4%) | | | | |
| コムシスホールディングス | — | 377.9 | 1,109,136 | |
| 長谷工コーポレーション | 1,344.8 | 508.7 | 567,709 | |
| 九電工 | 198.9 | 222.7 | 710,413 | |
| 食料品 (3.5%) | | | | |
| ヤクルト本社 | 98.7 | — | — | |
| 明治ホールディングス | — | 121.7 | 888,410 | |
| アリアケジャパン | 103.2 | 65 | 553,150 | |
| ニチレイ | 234.5 | 407.3 | 974,668 | |
| 化学 (13.5%) | | | | |
| 信越化学工業 | 169.9 | 272.4 | 2,850,666 | |
| 大陽日酸 | 1,133.3 | 437 | 910,708 | |
| 三井化学 | 546.6 | 779 | 1,731,717 | |
| KHネオケム | — | 368.2 | 774,324 | |
| 日油 | 145.4 | — | — | |
| 関西ペイント | 502.2 | 399.8 | 863,568 | |
| 富士フイルムホールディングス | 417.9 | — | — | |
| 資生堂 | 212.8 | 266.8 | 2,291,812 | |
| 医薬品 (1.8%) | | | | |
| 武田薬品工業 | 251.4 | 242.1 | 838,150 | |
| 大塚ホールディングス | 209.2 | — | — | |
| サンバイオ | — | 116.2 | 392,756 | |
| ガラス・土石製品 (3.3%) | | | | |
| 日本特殊陶業 | 679.4 | 1,001.1 | 1,786,963 | |
| MARUWA | — | 87.9 | 488,724 | |
| 金属製品 (1.3%) | | | | |
| L I X I Lグループ | — | 531.6 | 914,352 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|---------|-----------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 機械 (6.7%) | | | | |
| 日本製鋼所 | 384.1 | 276.7 | 486,161 | |
| アマダホールディングス | 1,492.2 | 1,324.8 | 1,429,459 | |
| オーエスジー | 285.6 | 512.8 | 1,020,472 | |
| SMC | 55.1 | 44 | 1,763,080 | |
| 小松製作所 | 448.2 | — | — | |
| 電気機器 (11.9%) | | | | |
| 日本電気 | — | 213.8 | 977,066 | |
| ソニー | 382.6 | 402 | 2,364,564 | |
| アドバンテスト | — | 382.8 | 1,580,964 | |
| エスベック | 399.8 | 249.5 | 444,110 | |
| キーエンス | 29 | — | — | |
| 新光電気工業 | — | 1,401.8 | 1,162,092 | |
| 村田製作所 | 99.8 | 256.2 | 1,119,594 | |
| KO A | 347.8 | 340.6 | 400,886 | |
| 小糸製作所 | 137.3 | 43.7 | 213,911 | |
| S C R E E Nホールディングス | 129.3 | — | — | |
| 輸送用機器 (5.2%) | | | | |
| 豊田自動織機 | 109.8 | 114.5 | 656,085 | |
| いすゞ自動車 | 1,692.6 | 956.4 | 1,061,125 | |
| トヨタ自動車 | 115.9 | 201.5 | 1,394,178 | |
| ケーヒン | 231.3 | 356.2 | 500,104 | |
| スズキ | 482.9 | — | — | |
| 精密機器 (—%) | | | | |
| オリンパス | 220.1 | — | — | |
| その他製品 (2.3%) | | | | |
| 任天堂 | — | 40.6 | 1,634,150 | |
| 電気・ガス業 (0.7%) | | | | |
| 九州電力 | 1,115.6 | — | — | |
| メタウォーター | 128.8 | 131.1 | 483,103 | |
| 陸運業 (2.6%) | | | | |
| セイノーホールディングス | 667.6 | 644.1 | 883,061 | |
| 日立物流 | 400 | 279.6 | 938,058 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|-------|-----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 情報・通信業 (8.8%) | | | |
| AOI TYO Holdings | 168.1 | — | — |
| マクロミル | 525.3 | 593.4 | 539,400 |
| 大塚商会 | 398.3 | 299.4 | 1,172,151 |
| NTTドコモ | — | 577.5 | 1,509,296 |
| エヌ・ティ・ティ・データ | — | 1,039 | 1,421,352 |
| カブコン | — | 286.2 | 837,421 |
| ソフトバンクグループ | 227.7 | 138.1 | 641,750 |
| 卸売業 (5.4%) | | | |
| ラクト・ジャパン | 49.1 | 196.9 | 743,297 |
| 日本ライフライン | 513.9 | 481.4 | 792,865 |
| 伊藤忠商事 | 729.1 | 827.1 | 1,721,608 |
| PALTAC | 83.2 | 104.1 | 522,582 |
| 小売業 (8.4%) | | | |
| ZOZO | 342.9 | 783.9 | 1,703,414 |
| ツルハホールディングス | 121.4 | 92.1 | 1,068,360 |
| バン・パシフィック・インターナショナルホ | 342.5 | 178.3 | 1,151,818 |
| ケーズホールディングス | 1,189.7 | — | — |
| ニトリホールディングス | — | 123.1 | 1,931,439 |
| 銀行業 (—%) | | | |
| ふくおかフィナンシャルグループ | 213.2 | — | — |
| 証券、商品先物取引業 (—%) | | | |
| SBIホールディングス | 439.4 | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|----------------------|-----------|---------|------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 保険業 (4.9%) | | | |
| 東京海上ホールディングス | 564.6 | 630.5 | 3,396,503 |
| その他金融業 (1.3%) | | | |
| 三菱UFJリース | 924.9 | 1,567.5 | 882,502 |
| 不動産業 (7.9%) | | | |
| 東急不動産ホールディングス | — | 1,320.2 | 859,450 |
| 飯田グループホールディングス | 201.8 | — | — |
| パーク24 | — | 748.7 | 1,777,413 |
| 住友不動産 | 330.2 | 255 | 1,014,135 |
| イオンモール | 589.6 | 625.1 | 1,058,919 |
| カチタス | 156.9 | 190.1 | 777,509 |
| サービス業 (3.4%) | | | |
| UTグループ | 399.2 | 593.9 | 1,127,816 |
| 電通 | 259.3 | — | — |
| ベルシステム24ホールディングス | 353.9 | 250.2 | 383,806 |
| エポラブルアジア | 354.6 | 445.7 | 887,834 |
| 合 計 | 株 数 ・ 金 額 | 26,013 | 28,501 |
| | 銘柄数<比率> | 62 | 64 <98.5%> |

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2019年2月27日）

作成対象期間（2018年2月28日～2019年2月27日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|---|
| 運用方針 | 信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。 運用については、ボトムアップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行います。 わが国の株式への投資にあたっては、上場株式および店頭登録銘柄の中から、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選定し、投資を行うことを基本とします。 株式の組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。 |
| 主な投資対象 | わが国の株式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。 |

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 株組入比率 | 株先物比率 | 純資産額 |
|-----------------|--------|-------|-------------------|-------|-------|-------|--------|
| | 騰落率 | 中期騰落率 | TOPIX (東証株価指数) | 騰落率 | | | |
| 14期(2015年2月27日) | 円 | % | | % | % | % | 百万円 |
| | 15,194 | 26.5 | 1,523.85 | 25.2 | 98.4 | — | 80,371 |
| 15期(2016年2月29日) | 13,029 | △14.2 | 1,297.85 | △14.8 | 98.5 | — | 65,216 |
| 16期(2017年2月27日) | 15,873 | 21.8 | 1,534.00 | 18.2 | 98.5 | — | 61,287 |
| 17期(2018年2月27日) | 20,030 | 26.2 | 1,790.34 | 16.7 | 98.5 | — | 65,910 |
| 18期(2019年2月27日) | 18,546 | △7.4 | 1,620.42 | △9.5 | 98.6 | — | 74,670 |

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年月日 | 基準価額 | | ベンチマーク | | 株組入比率 | 株先物比率 |
|--------------------|--------|-------|-------------------|-------|-------|-------|
| | 騰落率 | 中期騰落率 | TOPIX (東証株価指数) | 騰落率 | | |
| (期首) 2018年2月27日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 20,030 | — | 1,790.34 | — | 98.5 | — |
| 2月末 | 19,769 | △1.3 | 1,768.24 | △1.2 | 98.4 | — |
| 3月末 | 19,460 | △2.8 | 1,716.30 | △4.1 | 97.6 | — |
| 4月末 | 19,875 | △0.8 | 1,777.23 | △0.7 | 97.7 | — |
| 5月末 | 19,384 | △3.2 | 1,747.45 | △2.4 | 97.5 | — |
| 6月末 | 19,124 | △4.5 | 1,730.89 | △3.3 | 98.2 | — |
| 7月末 | 19,585 | △2.2 | 1,753.29 | △2.1 | 98.3 | — |
| 8月末 | 19,509 | △2.6 | 1,735.35 | △3.1 | 98.3 | — |
| 9月末 | 20,330 | 1.5 | 1,817.25 | 1.5 | 98.0 | — |
| 10月末 | 18,502 | △7.6 | 1,646.12 | △8.1 | 97.8 | — |
| 11月末 | 18,738 | △6.5 | 1,667.45 | △6.9 | 97.9 | — |
| 12月末 | 16,882 | △15.7 | 1,494.09 | △16.5 | 98.0 | — |
| 2019年1月末 | 17,666 | △11.8 | 1,567.49 | △12.4 | 98.4 | — |
| (期末) 2019年2月27日 | 円 | % | | % | % | % |
| | 18,546 | △7.4 | 1,620.42 | △9.5 | 98.6 | — |

* 騰落率は期首比です。

* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は7.4%の下落

基準価額は、期首20,030円から期末18,546円に1,484円の値下がりとなりました。

①の局面（期首～'18年8月下旬）

- (下落) 森友学園の土地取引について、財務省が公文書改ざんを行ったことなどから、国内政治の先行き不透明感が広がったこと。
- (上昇) 韓国と北朝鮮の首脳会談が行われ、朝鮮半島の非核化と南北統一に向けた期待が高まったことで、政治的リスクが低下したこと。
- (下落) トルコリラなど、実体経済のぜい弱な一部の新興国通貨が大きく下落し、新興国経済の先行きに対する懸念が広がったこと。

②の局面（'18年8月下旬～'18年12月下旬）

- (上昇) 自民党総裁選において安倍首相が3選を果たし、国内政治の安定が確認されたこと。
- (下落) 中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕され、米中貿易摩擦への懸念が再燃したこと。
- (下落) 中国のスマートフォンや自動車の販売鈍化を主因として企業の業績見通しの引き下げが続いたこと。

③の局面（'18年12月下旬～期末）

（上昇）パウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで、金融引き締めへの懸念が後退し、投資家のリスク選好度が高まったこと。

（上昇）米中の通商協議進展の期待が高まり、貿易摩擦による世界景気悪化の懸念が後退したことや、2019年後半には景気サイクルが底打ち反転するとの期待が広がったこと。

○投資環境

期首から3月下旬にかけては、トランプ米大統領が鉄鋼およびアルミニウムの輸入制限発動を表明したことを受け、保護主義的な通商政策が世界的な景気減速や貿易摩擦の拡大につながる懸念が高まり、景気敏感株を中心に幅広い銘柄が下落しました。その後も、財務省の公文書改ざん問題を受けた国内政治混乱への懸念や、米国の政府高官辞任による米トランプ政権への不安などが上値を抑えました。

6月には、米朝首脳会談が行われ、北朝鮮の非核化への期待が高まるなど、地政学的リスクへの懸念が和らぐ場面も見られました。しかし、その後は、米国の中国製品に対する関税の発動を控えて投資家のリスク回避姿勢が強まったことや、トルコリラなど実体経済のせい弱な新興国通貨が大きく下落し、新興国経済に対する懸念が広がったことなどから、国内株式市場は一進一退の推移となりました。

9月には、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし、国内政治の安定が確認されたことや、米長期金利の上昇を受けて円安ドル高が進行したことなどにより国内株式市場は上昇しました。

10月上旬から11月末にかけては、米スマートフォン大手企業の製品販売台数不振報道を受けて米国株式市場がハイテク株を中心に下落したことなどから国内株式市場においても製造業中心に幅広い銘柄が下落に転じました。

12月に入ると、中国通信機器大手企業の幹部が米国の要請を受けたカナダ当局に逮捕されたことで貿易戦争への懸念が再燃し、国内株式市場は大きく下落しました。その後も、新規上場した国内通信大手企業の初値が公開価格を下回ったことなども投資家心理の悪化につながりました。

2019年1月に入ると、パウエルFRB議長が柔軟な金融政策運営方針を示したことで今後の金融引き締めへの懸念が薄らいだことや、米中の通商協議進展への期待から米国株式市場が上昇し、それを受けて国内株式市場も上昇に転じました。

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて高位を維持し、期末に98.6%としました。

・期中の主な動き

特定分野・事業領域で高い市場シェアを持つなど競争力や経営力が高く、中長期的に堅調な業績拡大が期待できる企業に着目し、主にPER（株価収益率）などのバリュエーション指標に基づき、中長期で割安と思われる銘柄に投資しました。

<投資割合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化学（期首9.7%→期末13.9%、時価構成比、以下同じ）

中国化粧品市場の成長加速の恩恵を受ける資生堂や、主力事業が汎用化学製品から自動車向けプラスチック材料やメガネレンズ材料などの高付加価値品へシフトしており、収益性の向上が期待される三井化学などを買い付けました。

②電気機器（8.7%→11.7%）

ハードウェア主体の事業構造から脱却し、ゲーム・映画・音楽など収益性が高いソフトウェア関連事業への業態転換が進むソニーや、主力製品である積層セラミックコンデンサの価格は正による収益拡大が期待される村田製作所などを買い付けました。

③小売業（4.4%→7.4%）

家電量販店業界の競争緩和により、収益性の改善が期待されるケーズホールディングスや、M&Aを軸とする持続的な成長が継続すると考えたツルハホールディングスなどを買い付けました。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

①輸送用機器（14.3%→10.1%）

中国自動車市場減速などの影響を受け、今後の利益成長が鈍化すると考えたアイシン精機や、豊田自動織機などを売却しました。

②銀行業（4.5%→0.7%）

低金利環境の長期化に伴い、今後の利益成長余地が限定的となると考えた三菱UFJフィナンシャル・グループや、ふくおかフィナンシャルグループなどを売却しました。

③建設業（6.9%→3.6%）

株価に割高感はないものの、当面の利益成長は緩やかに留まると考えた大和ハウス工業や、大型のLNGプラント建設プロジェクト受注に対する期待の高まりなどにより株価が上昇し、割安感が薄れた日揮などを売却しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では2.1%のプラス

基準価額の騰落率は-7.4%となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の-9.5%を、2.1%上回りました。

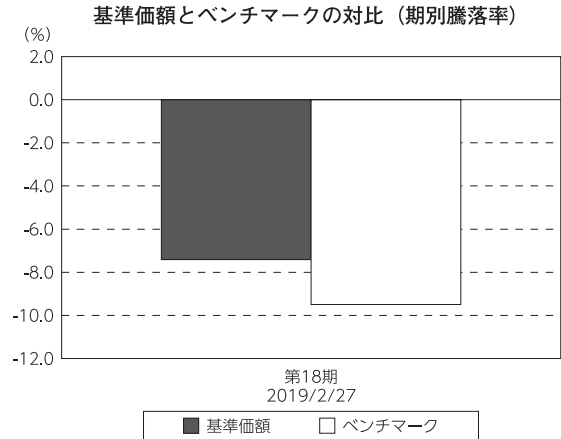
【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①投資していた東京海上ホールディングス、パン・パシフィック・インターナショナルホールディングス、富士フィルムホールディングス、オリンパス、日立物流などの騰落率がベンチマークを上回ったこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった銀行業、電気機器などの投資比率が相対的に低かったこと。

（マイナス要因）

- ①投資していたマクロミル、ケーズホールディングス、アイシン精機、SMC、日本製鋼所などの騰落率がベンチマークを下回ったこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった医薬品などの投資比率が相対的に低かったこと。
- ③ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった輸送用機器などの投資比率が相対的に高かったこと。



(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

◎今後の運用方針

2018年のTOPIXは-17.79%とアベノミクス始まって以来の下落幅となりました。背景には世界経済のピークアウト懸念や米中貿易摩擦問題などが考えられますが、2019年はこれらに加え、消費増税などのイベントが株式市場の上値を抑える要因となりそうです。

また、米中貿易摩擦に対する懸念は実体経済に影響を及ぼし始めており、企業業績に関しても、2018年10-12月期決算発表では、製造業を中心に業績の下方修正が散見されました。

一方、このような先行き不透明な環境下でも、技術革新を背景とする産業構造の転換は着実に進むことが期待されます。例えば、人手不足解消や生産性改善を目的とした工場自動化に関する設備投資や、データ使用量の増大へ対応するためのデータセンター投資などは中長期の視点からは継続する可能性が高いと考えます。

米中貿易摩擦問題の解決には長い時間を要するとみられるため、当面は、相対的に割高ながら業績に安心感のある内需株と、割安感の強まった景気敏感株をバランスよく保有する方針を継続しますが、上記のような構造的な市場成長の恩恵を受ける銘柄については、株価下落は投資機会の到来と捉え、機動的な入れ替えを進めていきます。

当ファンドでは引き続き、業界内で高いシェアを持ち、堅調な業績拡大が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、TOPIXを上回るリターンを目指します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2018年2月28日～2019年2月27日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|------------------------------|-----------------|-----------------------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) | 円 24 (24) | % 0.125 (0.125) | (a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 |
| 合 計 | 24 | 0.125 | |
| 期中の平均基準価額は、19,068円です。 | | | |

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年2月28日～2019年2月27日)

株式

| | | 買 付 | | 売 付 | |
|-----|----|---------------------------|-------------------------|--------------|------------------|
| | | 株 数 | 金 額 | 株 数 | 金 額 |
| 国 内 | 上場 | 千株 35,427 (△ 1,943) | 千円 93,001,004 () | 千株 32,885 | 千円 77,757,945 |

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

*()内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

○株式売買比率

(2018年2月28日～2019年2月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

| 項 目 | 当 期 |
|---------------------|---------------|
| (a) 期中の株式売買金額 | 170,758,949千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 66,751,110千円 |
| (c) 売買高比率 (a) / (b) | 2.55 |

*(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月28日～2019年2月27日)

利害関係人との取引状況

| 区 分 | 買付額等 A | うち利害関係人 との取引状況B | $\frac{B}{A}$ | 売付額等 C | うち利害関係人 との取引状況D | $\frac{D}{C}$ |
|-----|---------------|--------------------|---------------|---------------|--------------------|---------------|
| | | | | | | |
| 株式 | 百万円 93,001 | 百万円 39,647 | % 42.6 | 百万円 77,757 | 百万円 42,595 | % 54.8 |

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

| 項 目 | 当 期 |
|------------------|----------|
| 売買委託手数料総額 (A) | 85,348千円 |
| うち利害関係人への支払額 (B) | 42,910千円 |
| (B) / (A) | 50.3% |

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年2月27日現在)

国内株式

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|------------------------|---------|---------|-----------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 鉱業 (1.4%) | | | | |
| 国際石油開発帝石 | — | 931.4 | 1,008,706 | |
| 建設業 (3.6%) | | | | |
| 長谷工コーポレーション | 932.1 | 1,344.8 | 1,869,272 | |
| 大和ハウス工業 | 422.2 | — | — | |
| 九電工 | 152.3 | 198.9 | 765,765 | |
| 日揮 | 202.6 | — | — | |
| 食料品 (2.7%) | | | | |
| ヤクルト本社 | — | 98.7 | 732,354 | |
| アサヒグループホールディングス | 404.6 | — | — | |
| アリアケジャパン | — | 103.2 | 610,944 | |
| ニチレイ | — | 234.5 | 642,295 | |
| 繊維製品 (—%) | | | | |
| 東レ | 1,031.4 | — | — | |
| 化学 (13.9%) | | | | |
| 信越化学工業 | 131.5 | 169.9 | 1,597,399 | |
| 大陽日酸 | 737.3 | 1,133.3 | 1,808,746 | |
| 三井化学 | 482.6 | 546.6 | 1,510,802 | |
| 日立化成 | 271 | — | — | |
| 日油 | — | 145.4 | 557,609 | |
| 関西ペイント | — | 502.2 | 1,054,117 | |
| 富士フイルムホールディングス | 303.1 | 417.9 | 2,110,395 | |
| 資生堂 | — | 212.8 | 1,609,619 | |
| 医薬品 (2.9%) | | | | |
| 武田薬品工業 | — | 251.4 | 1,135,573 | |
| 大塚ホールディングス | — | 209.2 | 977,382 | |
| ガラス・土石製品 (2.2%) | | | | |
| 日本特殊陶業 | 297.6 | 679.4 | 1,635,315 | |
| ニチハ | 174.5 | — | — | |
| 鉄鋼 (—%) | | | | |
| 新日鐵住金 | 275.8 | — | — | |
| 非鉄金属 (—%) | | | | |
| 住友金属鉱山 | 179.3 | — | — | |
| 古河機械金属 | 297.6 | — | — | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|---------|-----------|-------|
| | 株 数 | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千株 | 千円 |
| 金属製品 (—%) | | | | |
| SUMCO | 174.2 | — | — | |
| 三和ホールディングス | 456.2 | — | — | |
| 機械 (9.0%) | | | | |
| 日本製鋼所 | 291.2 | 384.1 | 782,027 | |
| アマダホールディングス | — | 1,492.2 | 1,786,163 | |
| オーエスジー | 373.7 | 285.6 | 630,319 | |
| SMC | 58.1 | 55.1 | 2,188,021 | |
| 小松製作所 | — | 448.2 | 1,257,201 | |
| ダイキン工業 | 89.5 | — | — | |
| 電気機器 (11.7%) | | | | |
| ミネベアミツミ | 499.7 | — | — | |
| 日立製作所 | 1,449 | — | — | |
| 富士通 | 764 | — | — | |
| ソニー | — | 382.6 | 2,059,153 | |
| エスベック | 212.3 | 399.8 | 838,380 | |
| キーエンス | — | 29 | 1,909,940 | |
| ローム | 90.1 | — | — | |
| 村田製作所 | — | 99.8 | 1,762,468 | |
| KOA | — | 347.8 | 560,305 | |
| 小糸製作所 | — | 137.3 | 893,823 | |
| S C R E E Nホールディングス | — | 129.3 | 607,710 | |
| 東京エレクトロン | 49.7 | — | — | |
| 輸送用機器 (10.1%) | | | | |
| 豊田自動織機 | 280.4 | 109.8 | 629,154 | |
| いすゞ自動車 | 1,041.6 | 1,692.6 | 2,750,475 | |
| トヨタ自動車 | 119.3 | 115.9 | 785,802 | |
| ケーヒン | — | 231.3 | 456,586 | |
| アイシン精機 | 169.3 | — | — | |
| スズキ | 481.4 | 482.9 | 2,790,196 | |
| ヤマハ発動機 | 169.3 | — | — | |
| 精密機器 (1.5%) | | | | |
| オリンパス | — | 220.1 | 1,096,098 | |
| 電気・ガス業 (2.6%) | | | | |
| 九州電力 | 896 | 1,115.6 | 1,487,094 | |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|----------------------|---------|---------|-----------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| メタウォーター | 132.3 | 128.8 | 399,280 |
| 陸運業 (3.2%) | | | |
| セイノーホールディングス | 449.6 | 667.6 | 1,051,470 |
| 日立物流 | 343.1 | 400 | 1,324,000 |
| SGホールディングス | 394.6 | — | — |
| 情報・通信業 (6.6%) | | | |
| AOI TYO Holdings | — | 168.1 | 138,346 |
| マクロミル | 285.4 | 525.3 | 757,482 |
| 大塚商会 | 81 | 398.3 | 1,593,200 |
| 日本テレビホールディングス | 270.6 | — | — |
| 日本電信電話 | 308.3 | — | — |
| ソフトバンクグループ | 59.1 | 227.7 | 2,346,448 |
| 卸売業 (4.5%) | | | |
| ラクト・ジャパン | — | 49.1 | 411,458 |
| 日本ライフライン | 198.8 | 513.9 | 970,243 |
| 伊藤忠商事 | 1,011.1 | 729.1 | 1,455,283 |
| PALTAC | 64.2 | 83.2 | 480,064 |
| 小売業 (7.4%) | | | |
| Monotaro | 143.7 | — | — |
| ZOZO | — | 342.9 | 764,667 |
| ツルハホールディングス | — | 121.4 | 1,210,358 |
| パン・パシフィック・インターナショナルホ | 277 | 342.5 | 2,267,350 |
| ケーズホールディングス | — | 1,189.7 | 1,224,201 |
| ファーストリテイリング | 15.3 | — | — |

| 銘柄 | 期首(前期末) | 当 期 末 | |
|--------------------------|-----------------|--------|------------|
| | 株 数 | 株 数 | 評 価 額 |
| | 千株 | 千株 | 千円 |
| 銀行業 (0.7%) | | | |
| 三菱UFJフィナンシャル・グループ | 2,510.4 | — | — |
| ふくおかフィナンシャルグループ | 1,721 | 213.2 | 515,730 |
| 証券・商品先物取引業 (1.4%) | | | |
| SBIホールディングス | — | 439.4 | 1,039,181 |
| 保険業 (4.2%) | | | |
| 東京海上ホールディングス | 488.4 | 564.6 | 3,063,519 |
| その他金融業 (0.7%) | | | |
| 日立キャピタル | 157 | — | — |
| 三菱UFJリース | 1,121.3 | 924.9 | 532,742 |
| 不動産業 (4.7%) | | | |
| 飯田グループホールディングス | — | 201.8 | 416,313 |
| 住友不動産 | 277 | 330.2 | 1,393,444 |
| イオンモール | — | 589.6 | 1,072,482 |
| カチタス | 171.5 | 156.9 | 567,978 |
| サービス業 (5.0%) | | | |
| UTグループ | — | 399.2 | 1,033,928 |
| 電通 | 136.4 | 259.3 | 1,223,896 |
| リゾートトラスト | 334.1 | — | — |
| ベルシステム24ホールディングス | 504.4 | 353.9 | 531,203 |
| エポラブルアジア | — | 354.6 | 931,888 |
| 合 計 | 株数・金額 25,416 | 26,013 | 73,613,378 |
| | 銘柄数<比率> | 60 | 62 <98.6%> |

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいてい
ます。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年2月27日現在)

| 項 目 | 当 期 末 | |
|--------------|------------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| 株式 | 73,613,378 | 97.5 |
| コール・ローン等、その他 | 1,878,351 | 2.5 |
| 投資信託財産総額 | 75,491,729 | 100.0 |

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月27日現在)

| 項 目 | 当 期 末 |
|-----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 75,491,729,477 |
| コール・ローン等 | 946,882,830 |
| 株式(評価額) | 73,613,378,500 |
| 未収入金 | 837,811,347 |
| 未収配当金 | 93,656,800 |
| (B) 負債 | 821,098,716 |
| 未払金 | 806,796,884 |
| 未払解約金 | 14,300,000 |
| 未払利息 | 1,832 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 74,670,630,761 |
| 元本 | 40,262,253,388 |
| 次期繰越損益金 | 34,408,377,373 |
| (D) 受益権総口数 | 40,262,253,388口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 18,546円 |

(注) 期首元本額は32,905,717,804円、期中追加設定元本額は10,793,795,174円、期中一部解約元本額は3,437,259,590円、1口当たり純資産額は1.8546円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ノムラ・ジャパン・オープン 16,781,465,113円
- ・ノムラ・ジャパン・オープンF(適格機関投資家専用) 10,608,821,897円
- ・野村国内株式アクティブオープン(確定拠出年金向け) 6,214,264,338円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン(確定拠出年金向け) 3,144,539,560円
- ・野村DC日本株式アクティブファンド 2,056,339,089円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 1,210,462,798円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン(野村SMA向け) 246,360,593円

○損益の状況 (2018年2月28日～2019年2月27日)

| 項 目 | 当 期 |
|----------------|-----------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 1,381,496,172 |
| 受取配当金 | 1,382,574,021 |
| 受取利息 | 2 |
| その他収益金 | 43,215 |
| 支払利息 | △ 1,121,066 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 6,544,116,756 |
| 売買益 | 5,373,322,950 |
| 売買損 | △11,917,439,706 |
| (C) 当期損益金(A+B) | △ 5,162,620,584 |
| (D) 前期繰越損益金 | 33,005,033,541 |
| (E) 追加信託差損益金 | 9,692,704,826 |
| (F) 解約差損益金 | △ 3,126,740,410 |
| (G) 計(C+D+E+F) | 34,408,377,373 |
| 次期繰越損益金(G) | 34,408,377,373 |

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。