

# ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン (野村SMA向け)

## 運用報告書(全体版)

第11期(決算日2016年12月26日)

作成対象期間(2015年12月26日～2016年12月26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	2006年4月7日以降、無期限とします。	
運用方針	中長期的にTOPIX(東証株価指数)を上回る投資成果を目指して、積極的に運用します。株式への投資に当たっては、将来の企業収益予想等に基づいて測定される投資価値からみて、市場価格(株価)が他の銘柄に比べて相対的に割安と判断される銘柄を選定し、業種分散等も考慮のうえ、ポートフォリオを構築することを基本とします。 組入銘柄については、適宜見直しを行います。 株式の実質的な組入に当たっては、フルインベストメントを基本とします。	
主な投資対象	ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン(野村SMA向け)	ノムラ・ジャパン・バリュース・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。なお、直接株式に投資する場合があります。
	ノムラ・ジャパン・バリュース・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・バリュース・オープン(野村SMA向け)	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・バリュース・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	毎決算時に、原則として、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、特に制限を設けず、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)	税金	み	期	中				TOPIX(東証株価指数)
	円	分	金	騰	率				
7期(2012年12月25日)	5,321		0		8.2	838.01	15.4	98.7	598
8期(2013年12月25日)	8,207		0		54.2	1,258.18	50.1	98.7	411
9期(2014年12月25日)	9,261		0		12.8	1,421.26	13.0	98.5	289
10期(2015年12月25日)	10,710		5		15.7	1,516.19	6.7	98.6	255
11期(2016年12月26日)	11,372		5		6.2	1,538.14	1.4	97.9	235

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\* 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	騰	落		
	円	率	TOPIX(東証株価指数)	率		
(期首) 2015年12月25日	10,710	—	1,516.19	—	98.6	—
12月末	11,027	3.0	1,547.30	2.1	97.9	—
2016年1月末	10,321	△ 3.6	1,432.07	△ 5.5	97.3	—
2月末	9,421	△ 12.0	1,297.85	△ 14.4	97.6	—
3月末	10,018	△ 6.5	1,347.20	△ 11.1	97.2	—
4月末	9,840	△ 8.1	1,340.55	△ 11.6	97.4	—
5月末	10,124	△ 5.5	1,379.80	△ 9.0	97.2	—
6月末	9,361	△ 12.6	1,245.82	△ 17.8	97.2	—
7月末	9,855	△ 8.0	1,322.74	△ 12.8	97.9	—
8月末	9,749	△ 9.0	1,329.54	△ 12.3	97.6	—
9月末	10,052	△ 6.1	1,322.78	△ 12.8	96.9	—
10月末	10,623	△ 0.8	1,393.02	△ 8.1	97.0	—
11月末	10,999	2.7	1,469.43	△ 3.1	97.4	—
(期末) 2016年12月26日	11,377	6.2	1,538.14	1.4	97.9	—

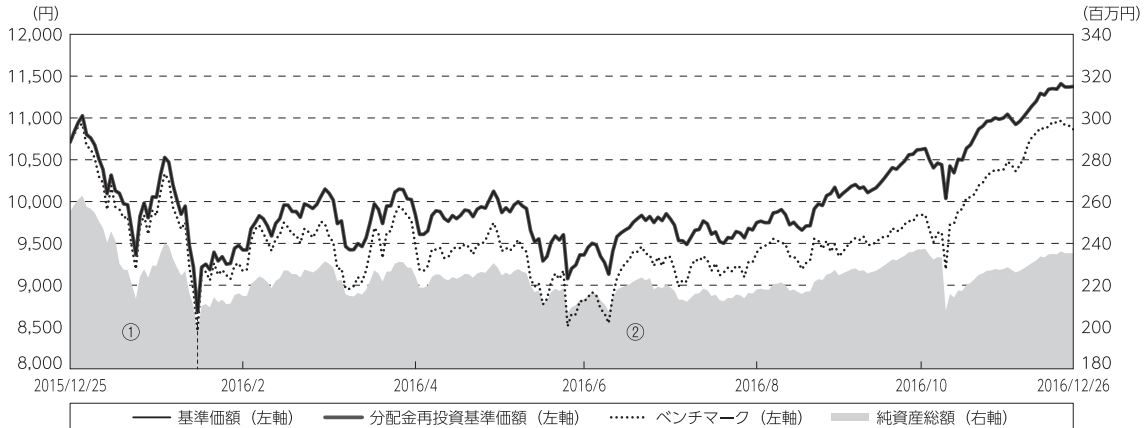
\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

\* 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：10,710円

期末：11,372円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：6.2%（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（2015年12月25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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2015年12月25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6.2%の上昇

基準価額は、期首10,710円から期末11,377円（分配金込み）に667円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～'16年2月中旬）

（下落）原油価格の一段の下落や、中国をはじめとする新興国・資源国経済に対する先行き不透明感が広がり、金融市場でリスク回避の動きが強まったこと

（上昇）ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が将来の追加金融緩和を示唆する発言をしたことや、日銀が1月の金融政策決定会合において「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定したこと

（下落）欧州の一部金融機関の債券利払いに対する懸念が広がったことや、米国経済の先行き懸念を背景に外国為替市場で円高ドル安が進み、企業業績への悪影響が懸念されたこと

## ②の局面（'16年2月中旬～期末）

（上昇）原油価格など商品市況に反転の兆しが見られたことや、金融政策や財政政策への期待などから、リスク回避の動きが後退したこと

（下落）日銀短観が想定を下回る見通しとなったことや、円高ドル安が進行したこと

（上昇）日銀による追加金融緩和期待に加え、消費増税先送りや補正予算などの政策期待が広がったことや、原油などの資源価格が総じて堅調に推移したことでリスク回避姿勢が弱まったこと

（下落）日銀が金融政策決定会合で現状維持を決定したことを受け、円高ドル安が進行したこと

（上昇）日本での主要国首脳会議（伊勢志摩サミット）を受けて消費増税延期や大型補正予算など今後の政策への期待が広がったことや円安が進んだこと

（下落）英国のEU（欧州連合）離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が決定したことを受け、運用リスクを避ける動きが鮮明となったこと

（上昇）米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったこと

（上昇）FRB（米連邦準備制度理事会）の要人発言や原油安是正を受け早期米国利上げ観測が広がったことで円安が進んだこと

（下落）米大統領選挙において共和党のトランプ氏の当選が濃厚となりリスク回避の動きが強まったこと

（上昇）トランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことや、為替市場で急速に円安が進んだこと

## ○投資環境

期首は、中国経済の悪化懸念や人民元安を受けた中国株式市場の大幅下落に加え、中東や北朝鮮などで地政学的リスクが高まったことや原油価格が大きく値下がりしたことなどからリスク回避姿勢が強まり、国内株式市場は急落しました。しかし、ECBのドラギ総裁が将来の追加金融緩和を示唆する発言をしたことや、日銀が1月の金融政策決定会合において初めてマイナス金利の導入を決定するなど、日欧の中央銀行における金融緩和姿勢から、一旦は反発に転じました。

2月に入り米国経済の先行き懸念が高まったことや、日銀によるマイナス金利導入の影響により金融機関の利益減少が懸念されたことなどから、再び国内株式市場は大幅に下落し、2月中旬に年初来安値をつけました。

その後は原油価格に反転の兆しが見えたことなどから反発し、堅調な米国経済指標に加えECBが追加金融緩和を決定したことにより世界的にリスク回避姿勢が弱まり、国内株式市場は上昇を続けました。

4月に入り日銀短観の見通しが想定を下回ったことや円高が進行したことなどを受け、国内株式市場は一旦調整しましたが、消費増税先送りや補正予算などの政策期待などをを受けて反発しました。その後は、日銀が金融政策決定会合で現状維持を発表したことが嫌気されて急激な円高が進行し株安が進みましたが、日本での主要国首脳会議を受けて消費増税延期や大型補正予算などの今後の政策への期待が広がったことや円安が進んだことから反発しました。

6月に入りEU離脱の是非を問う英国国民投票が近付くにつれて、世論調査などで日増しに離脱賛成派の占める割合が増加したことなどをを受けて、世界的にリスク回避姿勢が強まった結果、急速に円高が進行したことから、国内株式市場は下落しました。英国のEU離脱決定を受け、運用リスクを避ける動きがより鮮明となりもう一段下落しましたが、7月に入ると米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったことなどから、株式市場は上昇しました。

9月の日銀の金融政策決定会合において「イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）」などが導入されることになり金融株を中心に上昇しましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）での米国の利上げ見送りによる円高進行などをを受けて一進一退で推移しました。

10月は円安ドル高が進行したことで輸出関連企業の採算改善が期待されたことなどにより株式市場は上昇しました。

11月に入り米大統領選挙において共和党のトランプ氏の当選が濃厚となるとリスク回避の動きが強まり、株式市場は大きく下落しましたが、トランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことで急反発しました。その後も、次期トランプ政権への期待から米国株が過去最高値を更新したことや、米国利上げ観測を背景とした急速な円安の進行などが好感され、株式市場は上昇して期末を迎えました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### <投資に対する考え方>

「長期的な視点で投資することが優れたパフォーマンスを生み出す」という信念のもと、地道な企業調査・分析と投資理論を組み合わせた厳格な投資アプローチを行っています。

企業のバリュース（投資価値）は将来どれくらいの収益を生み出せるかで決まります。これに対して、プライス（市場株価）は売り手と買い手の現時点での需給関係で決まります。したがって、市場株価と投資価値は一時的に大きく異なることはあっても、長期のトレンドで見れば、必ずいつかは市場株価が投資価値へ近づいていくと考えます。ここに大きなリターンを得る源泉があります。この投資価値と市場株価の裁定取引\*（アービトラージ）、別の言葉で言えば、将来と現在のアービトラージに着目している点が当ファンドの特徴です。

\*裁定取引 需給関係の差異などから生じた商品間の価格差を利用して利ザヤを得る取引。割安なものを買ひ、同時に割高なものを買って、その後両者の価格関係が正常化した時に反対売買を行えば差益が得られる。

### [ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン（野村SMA向け）]

主要投資対象である [ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン マザーファンド] を高位に組み入れました。実質的な株式組入比率は期を通じて概ね95%以上を維持し、期末は97.9%としました。

### [ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン マザーファンド]

#### ・株式組入比率

期を通じて高位を維持し、期末には98.1%としました。

#### ・期中の主な動き

##### <主な銘柄>

##### ①期首は、

主力製品である医療向けガイドワイヤーで高いグローバルシェアを持つ朝日インテック、大阪を中心に、オフィスビル、データセンタービルなどの賃貸を営む京阪神ビルディング、成長著しい中国を筆頭に海外で利益の過半を稼ぐ育児用品大手のピジョン、鉄筋コンクリート用のねじ節鉄筋で国内において圧倒的シェアを持つ電炉メーカーの東京鐵鋼、自動車用コントロールケーブルで国内シェア圧倒的トップのハイレックスコーポレーションなどを組み入れの上位としました。

##### ②期中には、

京阪神ビルディングの組入比率を引き下げ一方、引き続き、朝日インテック、東京製綱、ハイレックスコーポレーション、ピジョンなどの組み入れを上位に維持したほか、食品軽包装卸売業で国内トップの高速などを組み入れの上位としました。

（最新の組入上位銘柄の開示は、ホームページに掲載されております。御参照ください。）

##### ③銘柄数は、期首140銘柄、期末137銘柄としました。

## ＜業種配分＞

業種配分については、ボトムアップアプローチによる個別銘柄選択の結果、小売業、サービス業、卸売業などに多く投資しています。

業種配分をベンチマークと比べますと、サービス業、小売業、卸売業などの組入比率が高めに、銀行業、電気機器、輸送用機器などの組入比率が低めになっています。

## ○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4.8ポイントのプラス

今期の基準価額の騰落率は6.2%の上昇となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の1.4%の上昇に対し、4.8ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

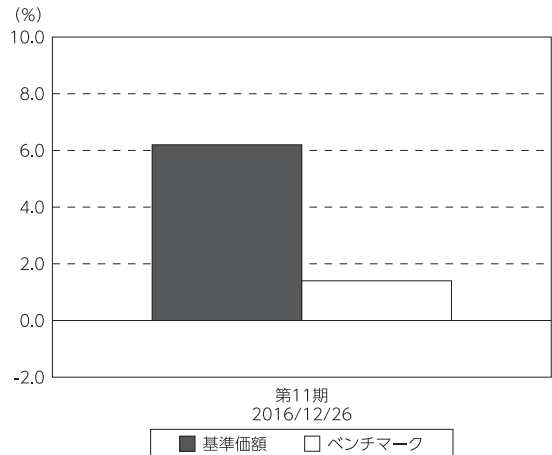
#### （プラス要因）

- ①ベンチマークに比べ保有を多めにしていた卸売業セクターがベンチマークのパフォーマンスを上まわったこと
- ②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、TOKYO BASE（旧STUDIOUS）、東祥、新川などが、ベンチマークのパフォーマンスを上まわったこと

#### （マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べ保有を多めにしていたサービス業セクターがベンチマークのパフォーマンスを下まわったこと
- ②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、大阪チタニウムテクノロジーズ、朝日インテック、ハイレックスコーポレーションなどが、ベンチマークのパフォーマンスを下まわったこと

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) 収益分配金は、基準価額の水準などを勘案して1万口当たり5円とさせていただきます。分配金が再投資される契約を結ばれた方につきましては、分配金を再投資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11期
	2015年12月26日～ 2016年12月26日
当期分配金	5
(対基準価額比率)	0.044%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,153

(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・バリュース・オープン マザーファンド]

- ・中長期的な視野に立った本質的な投資価値と比較して、現在の株価が割安と判断される銘柄を、ボトムアップ調査を通じて積極的に発掘し、中長期的にベンチマークを上回る運用成績を目指します。
- ・事業戦略に優位性があるにもかかわらず、市場の注目をまだ集めておらず、株価に割安感が見られる銘柄、社内改革活動などで経営に変化の兆しが見られる銘柄、株主還元姿勢の変化により資本効率の改善が期待される銘柄などに注目しており、業種を超えて幅広く調査しています。

### <企業分析の視点>

私たちは、企業が持っている「本質的な投資価値」を見出すために、長期にわたる持続的な成長と収益性の維持（高ROIC（投下資産利益率）の持続）が可能であるかを見極めることに注力しつつ、適切な資本政策によるROE（株主資本利益率）の維持あるいは改善が期待できるかにも注目しております。分析のポイントは「どの程度の競争力（強み・弱み）を持っているか」に集約されますが、単に事業運営上の強みだけでなく、マネジメントのリーダーシップや従業員の意識改革の進展度といった企業の「活力」の分析も重要視しています。経営の結果である財務諸表の分析に加え、こうした経営者の視点で企業を調査分析することで、長期にわたり安定したパフォーマンスを実現できると考えています。

### [ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン（野村SMA向け）]

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

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしく願いいたします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2015年12月26日～2016年12月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	円 95 ( 79 ) ( 5 ) ( 11 )	% 0.942 (0.780) (0.054) (0.108)	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率  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  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  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 ( 株 式 )	6 ( 6 )	0.056 (0.056)	(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
(c) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 )	0 ( 0 )	0.003 (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  監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	101	1.001	
期中の平均基準価額は、10,115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。

## ○売買及び取引の状況

(2015年12月26日～2016年12月26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・バリュース・オープン マザーファンド	千口 50	千円 100	千口 18,514	千円 34,300

\* 単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

（2015年12月26日～2016年12月26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・バリュース・オープン マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	3,223,547千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,116,526千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78	

\* (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

（2015年12月26日～2016年12月26日）

## 利害関係人との取引状況

## &lt;ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン（野村SMA向け）&gt;

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	$\frac{D}{C}$			
預金	百万円 24	百万円 24	% 100.0	百万円 24	百万円 24	% 100.0

## &lt;ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン マザーファンド&gt;

区 分	買付額等 A			売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	$\frac{D}{C}$			
株式	百万円 1,738	百万円 4	% 0.2	百万円 1,485	百万円 5	% 0.3
預金	1,831	1,831	100.0	1,831	1,831	100.0

平均保有割合 5.3%

※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)	127千円
うち利害関係人への支払額 (B)	0.477千円
(B) / (A)	0.4%

\* 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、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2016年12月26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
		千口	千口	千円
ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン	マザーファンド	129,428	110,964	234,921

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

## ○投資信託財産の構成

(2016年12月26日現在)

項 目	当 期 末		
	評 価 額	比 率	
	千円	%	
ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン	マザーファンド	234,921	99.3
コール・ローン等、その他	1,590	0.7	
投資信託財産総額	236,511	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（2016年12月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	236,511,486
コール・ローン等	1,589,534
ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン マザーファンド(評価額)	234,921,952
(B) 負債	1,147,640
未払収益分配金	103,482
未払信託報酬	1,040,625
未払利息	1
その他未払費用	3,532
(C) 純資産総額(A-B)	235,363,846
元本	206,964,980
次期繰越損益金	28,398,866
(D) 受益権総口数	206,964,980口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,372円

(注) 期首元本額は238,348,996円、期中追加設定元本額は91,854円、期中一部解約元本額は31,475,870円、1口当たり純資産額は11,372円です。

## ○損益の状況（2015年12月26日～2016年12月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 228
受取利息	46
支払利息	△ 274
(B) 有価証券売買損益	15,842,899
売買益	17,733,379
売買損	△ 1,890,480
(C) 信託報酬等	△ 2,120,127
(D) 当期損益金(A+B+C)	13,722,544
(E) 前期繰越損益金	58,910,740
(F) 追加信託差損益金	△44,130,936
(配当等相当額)	( 13,429,832)
(売買損益相当額)	(△57,560,768)
(G) 計(D+E+F)	28,502,348
(H) 収益分配金	△ 103,482
次期繰越損益金(G+H)	28,398,866
追加信託差損益金	△44,130,936
(配当等相当額)	( 13,429,937)
(売買損益相当額)	(△57,560,873)
分配準備積立金	72,529,802

\* 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（2015年12月26日～2016年12月26日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月26日～ 2016年12月26日
a. 配当等収益(経費控除後)	3,661,110円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	10,061,434円
c. 信託約款に定める収益調整金	13,429,937円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	58,910,740円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	86,063,221円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,158円
g. 分配金	103,482円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

## ○分配金のお知らせ

---

1 万口当たり分配金（税込み）	5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。

# ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第16期（決算日2016年12月26日）

作成対象期間（2015年12月26日～2016年12月26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	中長期的にTOPIX（東証株価指数）を上回る投資成果を目指して、積極的に運用します。 株式への投資に当たっては、将来の企業収益予想等に基づいて測定される投資価値からみて、市場価格（株価）が他の銘柄に比べて相対的に割安と判断される銘柄を選定し、業種分散等も考慮のうえ、ポートフォリオを構築することを基本とします。組入銘柄については、適宜見直しを行います。株式の組入に当たっては、フルインベストメントを基本とします。
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		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	騰落	中率	TOPIX(東証株価指数)	騰落中率			
	円	%		%	%	%	百万円
12期(2012年12月25日)	9,626	9.1	838.01	15.4	99.3	—	5,147
13期(2013年12月25日)	15,007	55.9	1,258.18	50.1	98.9	—	5,618
14期(2014年12月25日)	16,954	13.0	1,421.26	13.0	99.2	—	4,928
15期(2015年12月25日)	19,683	16.1	1,516.19	6.7	98.8	—	4,627
16期(2016年12月26日)	21,171	7.6	1,538.14	1.4	98.1	—	5,140

\*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	TOPIX(東証株価指数)	騰落率		
(期首) 2015年12月25日	円	%		%	%	%
	19,683	—	1,516.19	—	98.8	—
12月末	20,270	3.0	1,547.30	2.1	98.1	—
2016年1月末	18,984	△3.6	1,432.07	△5.5	97.5	—
2月末	17,340	△11.9	1,297.85	△14.4	97.7	—
3月末	18,455	△6.2	1,347.20	△11.1	97.4	—
4月末	18,141	△7.8	1,340.55	△11.6	97.6	—
5月末	18,681	△5.1	1,379.80	△9.0	97.4	—
6月末	17,284	△12.2	1,245.82	△17.8	97.4	—
7月末	18,212	△7.5	1,322.74	△12.8	98.1	—
8月末	18,032	△8.4	1,329.54	△12.3	97.8	—
9月末	18,608	△5.5	1,322.78	△12.8	97.1	—
10月末	19,683	0.0	1,393.02	△8.1	97.2	—
11月末	20,453	3.9	1,469.43	△3.1	97.6	—
(期末) 2016年12月26日	21,171	7.6	1,538.14	1.4	98.1	—

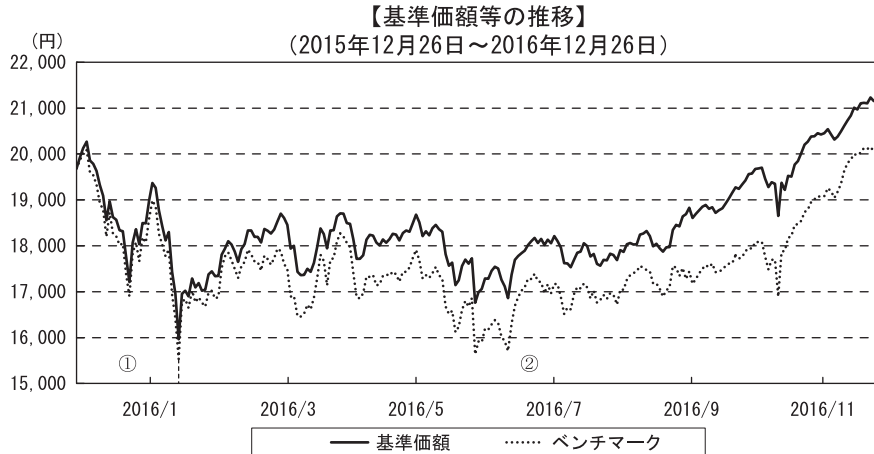
\*騰落率は期首比です。

\*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7.6%の上昇

基準価額は、期首19,683円から期末21,171円に1,488円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～'16年2月中旬）

- (下落) 原油価格の一段の下落や、中国をはじめとする新興国・資源国経済に対する先行き不透明感が広がり、金融市場でリスク回避の動きが強まったこと
- (上昇) ECB（欧州中央銀行）のドラギ総裁が将来の追加金融緩和を示唆する発言をしたことや、日銀が1月の金融政策決定会合において「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を決定したこと
- (下落) 欧州の一部金融機関の債券利払いに対する懸念が広がったことや、米国経済の先行き懸念を背景に外国為替市場で円高ドル安が進み、企業業績への悪影響が懸念されたこと

#### ②の局面（'16年2月中旬～期末）

- (上昇) 原油価格など商品市況に反転の兆しが見られたことや、金融政策や財政政策への期待などから、リスク回避の動きが後退したこと
- (下落) 日銀短観が想定を下回る見通しとなったことや、円高ドル安が進行したこと

- (上昇) 日銀による追加金融緩和期待に加え、消費増税先送りや補正予算などの政策期待が広がったことや、原油などの資源価格が総じて堅調に推移したことでリスク回避姿勢が弱まったこと
- (下落) 日銀が金融政策決定会合で現状維持を決定したことを受け、円高ドル安が進行したこと
- (上昇) 日本での主要国首脳会議（伊勢志摩サミット）を受けて消費増税延期や大型補正予算など今後の政策への期待が広がったことや円安が進んだこと
- (下落) 英国のEU（欧州連合）離脱を問う国民投票で離脱派の勝利が決定したことを受け、運用リスクを避ける動きが鮮明となったこと
- (上昇) 米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったこと
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）の要人発言や原油安是正を受け早期米国利上げ観測が広がったことで円安が進んだこと
- (下落) 米大統領選挙において共和党のトランプ氏の当選が濃厚となりリスク回避の動きが強まったこと
- (上昇) トランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことや、為替市場で急速に円安が進んだこと

## ○投資環境

期首は、中国経済の悪化懸念や人民元安を受けた中国株式市場の大幅下落に加え、中東や北朝鮮などで地政学的リスクが高まったことや原油価格が大きく値下がりしたことなどからリスク回避姿勢が強まり、国内株式市場は急落しました。しかし、ECBのドラギ総裁が将来の追加金融緩和を示唆する発言をしたことや、日銀が1月の金融政策決定会合において初めてマイナス金利の導入を決定するなど、日欧の中央銀行における金融緩和姿勢から、一旦は反発に転じました。

2月に入り米国経済の先行き懸念が高まったことや、日銀によるマイナス金利導入の影響により金融機関の利益減少が懸念されたことなどから、再び国内株式市場は大幅に下落し、2月中旬に年初来安値をつけました。

その後は原油価格に反転の兆しが見えたことなどから反発し、堅調な米国経済指標に加えECBが追加金融緩和を決定したことにより世界的にリスク回避姿勢が弱まり、国内株式市場は上昇を続けました。

4月に入り日銀短観の見通しが想定を下回ったことや円高が進行したことなどをを受け、国内株式市場は一旦調整しましたが、消費増税先送りや補正予算などの政策期待などをを受けて反発しました。その後は、日銀が金融政策決定会合で現状維持を発表したことが嫌気されて急激な円高が進行し株安が進みましたが、日本での主要国首脳会議を受けて消費増税延期や

大型補正予算などの今後の政策への期待が広がったことや円安が進んだことから反発しました。

6月に入りEU離脱の是非を問う英国国民投票が近づくにつれて、世論調査などで日増しに離脱賛成派の占める割合が増加したことなどをを受けて、世界的にリスク回避姿勢が強まった結果、急速に円高が進行したことから、国内株式市場は下落しました。英国のEU離脱決定を受け、運用リスクを避ける動きがより鮮明となりもう一段下落しましたが、7月に入ると米国株が過去最高値を更新したことや参議院議員選挙での与党勝利を受けて政府による大規模な景気対策への期待が高まったことなどから、株式市場は上昇しました。

9月の日銀の金融政策決定会合において「イールドカーブ・コントロール（長短金利操作）」などが導入されることになり金融株を中心に上昇しましたが、FOMC（米連邦公開市場委員会）での米国の利上げ見送りによる円高進行などをを受けて一進一退で推移しました。

10月は円安ドル高が進行したことで輸出関連企業の採算改善が期待されたことなどにより株式市場は上昇しました。

11月に入り米大統領選挙において共和党のトランプ氏の当選が濃厚となるとリスク回避の動きが強まり、株式市場は大きく下落しましたが、トランプ氏の勝利宣言を受けて財政拡大による景気押し上げ政策などへの期待が高まったことで急反発しました。その後も、次期トランプ政権への期待から米国株が過去最高値を更新したことや、米国利上げ観測を背景とした急速な円安の進行などが好感され、株式市場は上昇して期末を迎えました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ＜投資に対する考え方＞

「長期的な視点で投資することが優れたパフォーマンスを生み出す」という信念のもと、地道な企業調査・分析と投資理論を組み合わせた厳格な投資アプローチを行っています。

企業のバリュース（投資価値）は将来どれくらいの収益を生み出せるかで決まります。これに対して、プライス（市場株価）は売り手と買い手の現時点での需給関係で決まります。したがって、市場株価と投資価値は一時的に大きく異なることはあっても、長期のトレンドで見れば、必ずいつかは市場株価が投資価値へ近づいていくと考えます。ここに大きなリターンを得る源泉があります。この投資価値と市場株価の裁定取引\*（アービトラージ）、別の言葉で言えば、将来と現在のアービトラージに着目している点が当ファンドの特徴です。

\* 裁定取引 需給関係の差異などから生じた商品間の価格差を利用して利ザヤを得る取引。割安なものを買い、同時に割高なものを売って、その後両者の価格関係が正常化した時に反対売買を行えば差益が得られる。

### ・株式組入比率

期を通じて高位を維持し、期末には98.1%としました。

## ・期中の主な動き

### <主な銘柄>

#### ①期首は、

主力製品である医療向けガイドワイヤーで高いグローバルシェアを持つ朝日インテック、大阪を中心に、オフィスビル、データセンタービルなどの賃貸を営む京阪神ビルディング、成長著しい中国を筆頭に海外で利益の過半を稼ぐ育児用品大手のピジョン、鉄筋コンクリート用のねじ節鉄筋で国内において圧倒的シェアを持つ電炉メーカーの東京鐵鋼、自動車用コントロールケーブルで国内シェア圧倒的トップのハイレックスコーポレーションなどを組み入れの上位としました。

#### ②期中には、

京阪神ビルディングの組入比率を引き下げるとともに、引き続き、朝日インテック、東京製綱、ハイレックスコーポレーション、ピジョンなどの組み入れを上位に維持したほか、食品軽包装卸売業で国内トップの高速などを組み入れの上位としました。

(最新の組入上位銘柄の開示は、ホームページに掲載されております。御参照ください。)

#### ③銘柄数は、期首140銘柄、期末137銘柄としました。

### <業種配分>

業種配分については、ボトムアップアプローチによる個別銘柄選択の結果、小売業、サービス業、卸売業などに多く投資しています。

業種配分をベンチマークと比べますと、サービス業、小売業、卸売業などの組入比率が高めに、銀行業、電気機器、輸送用機器などの組入比率が低めになっています。

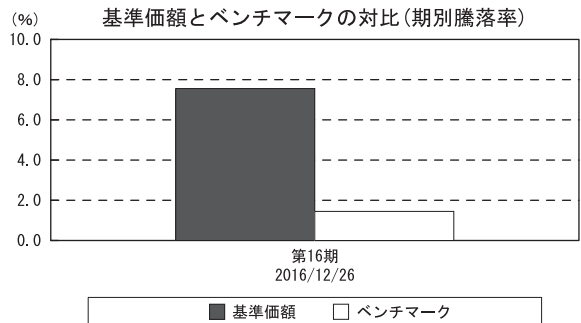
## ○当ファンドのベンチマークとの差異

\*ベンチマーク対比では6.2ポイントのプラス  
今期の基準価額の騰落率は7.6%の上昇となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の1.4%の上昇に対し、6.2ポイント上回りました。

### 【主な差異要因】

#### (プラス要因)

①ベンチマークに比べ保有を多めにしていた卸売業セクターがベンチマークのパフォーマンスを上まわったこと



(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

- ②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、TOKYO BASE（旧STUDIOUS）、東祥、新川などが、ベンチマークのパフォーマンスを上まわったこと

#### (マイナス要因)

- ①ベンチマークに比べ保有を多めにしていたサービス業セクターがベンチマークのパフォーマンスを下まわったこと
- ②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、大阪チタニウムテクノロジーズ、朝日インテック、ハイレックスコーポレーションなどが、ベンチマークのパフォーマンスを下まわったこと

### ◎今後の運用方針

- ・中長期的な視野に立った本質的な投資価値と比較して、現在の株価が割安と判断される銘柄を、ボトムアップ調査を通じて積極的に発掘し、中長期的にベンチマークを上回る運用成績を目指します。
- ・事業戦略に優位性があるにもかかわらず、市場の注目をまだ集めておらず、株価に割安感が見られる銘柄、社内改革活動などで経営に変化の兆しが見られる銘柄、株主還元姿勢の変化により資本効率の改善が期待される銘柄などに注目しており、業種を超えて幅広く調査しています。

### <企業分析の視点>

私たちは、企業が持っている「本質的な投資価値」を見出すために、長期にわたる持続的な成長と収益性の維持（高ROIC（投下資産利益率）の持続）が可能であるかを見極めることに注力しつつ、適切な資本政策によるROE（株主資本利益率）の維持あるいは改善が期待できるかにも注目しております。分析のポイントは「どの程度の競争力（強み・弱み）を持っているか」に集約されますが、単に事業運営上の強みだけでなく、マネジメントのリーダーシップや従業員の意識改革の進展度といった企業の「活力」の分析も重要視しています。経営の結果である財務諸表の分析に加え、こうした経営者の視点で企業を調査分析することで、長期にわたり安定したパフォーマンスを実現できると考えています。

今後とも変わらぬご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## ○1万口当たりの費用明細

(2015年12月26日～2016年12月26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 11 (11)	% 0.058 (0.058)	(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	11	0.058	
期中の平均基準価額は、18,678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

(2015年12月26日～2016年12月26日)

## 株式

国 内	上場	買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
		千株 1,254 ( 79)	千円 1,738,122 ( )	千株 1,087	千円 1,485,424

\*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

(2015年12月26日～2016年12月26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	3,223,547千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	4,116,526千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.78

\* (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

(2015年12月26日～2016年12月26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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	1,738	4	0.2	1,485	5	0.3
預金	1,831	1,831	100.0	1,831	1,831	100.0

## 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)	2,459千円
うち利害関係人への支払額 (B)	8千円
(B) / (A)	0.4%

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証券株式会社、野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2016年12月26日現在)

## 国内株式

銘 柄	期首(前期末)			当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円	千株	千株	千円
<b>建設業 (3.8%)</b>						
ミライト・ホールディングス	11.1	38.8	40,080			
インベスターズクラウド	—	7	28,105			
高松コンストラクショングループ	18.5	23.6	58,764			
大本組	40	39	30,888			
青木あすなろ建設	28.9	42.5	32,852			
<b>食料品 (1.0%)</b>						
三井製糖	70	10.9	27,337			
日新製糖	4.9	—	—			
亀田製菓	—	4.7	25,192			
<b>繊維製品 (0.8%)</b>						
セーレン	—	9.2	13,312			
ホギメディカル	9.8	3.7	26,011			
<b>パルプ・紙 (0.9%)</b>						
ザ・バック	14.6	17.5	47,057			
<b>化学 (7.5%)</b>						
旭化成	72	76	78,888			
堺化学工業	121	106	41,234			
四国化成工業	20	—	—			
伊勢化学工業	17	25	12,850			
大阪有機化学工業	16.7	9	8,622			
積水樹脂	23.2	19.5	35,821			
タキロン	38	40	20,960			
ミライアル	8.3	14.6	13,826			
日本化薬	16	—	—			
ソフト99コーポレーション	14.8	26.9	21,170			
中国塗料	51	44.5	38,537			

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
藤倉化成	43.8	20.8	13,936
サカタインクス	18.4	17.6	25,449
綜研化学	18.4	14.9	17,492
未来工業	7.1	6.7	11,055
エフビコ	2.4	—	—
パーカーコーポレーション	63	76	36,784
<b>医薬品 (1.1%)</b>			
中外製薬	12.3	11.6	40,136
小野薬品工業	0.8	6.4	15,699
<b>ガラス・土石製品 (-%)</b>			
ヨシコン	9.9	—	—
アジアパイルホールディングス	19.4	—	—
<b>鉄鋼 (4.3%)</b>			
共英製鋼	9.3	0.5	1,091
東京製鋼	159	250	118,750
大阪製鐵	26	28.7	60,786
中部鋼板	51.8	62.1	38,315
<b>非鉄金属 (1.0%)</b>			
大阪チタニウムテクノロジーズ	23.2	30.7	49,826
<b>金属製品 (4.1%)</b>			
文化シヤッター	24.5	23.5	21,502
日東精工	94	90	37,980
高周波熱錬	21.5	—	—
マルゼン	24	45	49,950
サンコール	24.2	70.2	38,048
バイオラックス	9.1	8.2	60,434
<b>機械 (6.9%)</b>			
日東工器	13.1	13.8	35,134
ベガサスミシン製造	84.9	—	—
新川	82.4	51	38,454
瑞光	4.2	3.2	12,336
日精エー・エス・ピー機械	16	7	17,003
サトーホールディングス	30.2	35.3	86,132
日精樹脂工業	6.3	5.3	5,294
フロイント産業	10	—	—
クボタ	18	23.7	39,827
CKD	27.7	29.7	40,243
T P R	6.7	3.8	12,825

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ビラー工業	64.2	41	50,348
岡野バルブ製造	38	43	11,653
<b>電気機器 (8.0%)</b>			
日立製作所	58	85	54,315
デンヨー	12	11	17,677
日本電産	—	5.4	54,756
テクノメディア	4.2	—	—
アイホン	5.8	—	—
パナソニック	—	10.4	12,719
共和電業	48.9	57.8	23,177
エスベック	16.3	20.4	26,642
キーエンス	0.3	0.5	39,565
日置電機	4.2	2.6	5,608
シスメックス	—	1.3	8,619
日本デジタル研究所	14.2	—	—
図研	16	11	12,925
フクダ電子	7.6	8.8	57,200
浜松ホトニクス	19.4	19.9	61,889
小糸製作所	4.8	4.4	27,016
<b>輸送用機器 (5.5%)</b>			
近畿車輛	59	—	—
日信工業	12	—	—
タチエス	3.5	—	—
ダイハツ工業	6.7	—	—
本田技研工業	12	10.9	38,095
スズキ	11.6	17.6	72,547
ハイレックスコーポレーション	23.3	35.7	103,530
日本精機	29	26	64,532
<b>精密機器 (3.3%)</b>			
ナカニシ	5.2	5.4	25,596
朝日インテック	24	29.8	139,017
<b>その他製品 (3.8%)</b>			
フルヤ金属	5.6	7	11,634
S H O E I	1.7	0.3	643
フジシールインターナショナル	9	4.9	23,593
ビーブル	2.8	16.2	36,093
大建工業	—	8	16,432
ピジョン	31	34.3	101,528



銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>電気・ガス業 (1.1%)</b>			
沖縄電力	18.3	20.7	54,751
<b>陸運業 (1.6%)</b>			
ハマキョウレックス	9.8	8.7	18,330
サカイ引越センター	3.6	9.3	25,054
アルプス物流	23.9	56.1	38,148
<b>倉庫・運輸関連業 (0.6%)</b>			
トランコム	5.2	4.5	25,650
日本トランスシティ	26	13	5,460
<b>情報・通信業 (6.3%)</b>			
NECネットエスアイ	2.9	—	—
新日鉄住金ソリューションズ	7.9	22.2	46,819
夢の街創造委員会	3.8	—	—
大塚商会	13.1	14.5	81,490
朝日放送	28.6	—	—
スカパー J S A Tホールディングス	—	106.7	58,685
日本電信電話	7.3	11	54,406
沖縄セルラー電話	16.5	15.1	53,454
セゾン情報システムズ	—	19	21,394
<b>卸売業 (8.5%)</b>			
あい ホールディングス	3.7	5.7	13,235
マクニカ・富士エレホールディングス	21.6	—	—
ウイン・パートナーズ	19.5	20.2	43,228
伯東	42.3	29.5	30,709
第一興商	12.8	—	—
S P K	16.6	17.8	41,954
高速	67.9	88.7	96,062
ハビネット	—	22.6	28,882
シークス	21.7	19.2	76,128
フルサト工業	10	8.5	14,161
稲畑産業	16	1	1,302
P A L T A C	19.3	16.7	45,958
泉州電業	11.3	20.2	38,481
因幡電機産業	3.1	—	—
<b>小売業 (9.7%)</b>			
エービーシー・マート	3.5	1.7	11,288
バルグループホールディングス	16.2	18.5	51,985
セリア	2	1.4	10,990

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ナフコ	6.3	6.7	11,926
ジェイアイエス	—	2.7	14,094
スタートトゥデイ	—	20	40,880
クリエイトSDホールディングス	8	7.7	19,642
ヨシックス	—	35.4	48,037
サンマルクホールディングス	10.4	12.9	45,601
TOKYO BASE	7.7	13.6	26,112
良品計画	—	1.8	41,382
ハイデイ日高	6.9	10.1	27,583
丸井グループ	—	3.3	5,798
アクシアル リテイリング	—	3.5	13,895
ヤオコー	—	2	9,320
アークランドサカモト	26.5	51.3	73,410
サンドラッグ	4.5	4.9	39,886
<b>銀行業 (—%)</b>			
山陰合同銀行	24	—	—
京葉銀行	55	—	—
<b>保険業 (1.2%)</b>			
SOMPOホールディングス	6.1	—	—
東京海上ホールディングス	12.7	12.2	59,328
<b>その他金融業 (3.6%)</b>			
クレディセゾン	—	22.3	47,833
芙蓉総合リース	8	8.6	48,848
東京センチュリー	13.6	2.5	10,037
リコーリース	5.2	4.2	15,330
日立キャピタル	23.2	20.3	59,783
<b>不動産業 (5.7%)</b>			
プレサンスコーポレーション	8.8	22.7	33,573
ヨシコン	—	11	13,420
ダイビル	46.8	36	36,540
京阪神ビルディング	134.8	134.6	82,509
住友不動産	16	21	67,431
スターツコーポレーション	—	26.6	52,348
住友不動産販売	6.3	—	—
エス・ティ・ティ都市開発	15.6	—	—
<b>サービス業 (9.7%)</b>			
日本M&Aセンター	4.5	12.7	40,640
E・Jホールディングス	14.1	14.5	13,644

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
カカココム	10.1	11.2	21,515
エムスリー	—	11.9	34,426
日本空調サービス	3.7	86.8	53,208
イトクロ	—	18.7	54,996
ベクトル	—	17.3	19,012
N・フィールド	26	39.8	55,958
LITALICO	—	19.9	25,909
東洋	13.5	9.9	52,569

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
エイチ・アイ・エス	5.9	13.1	39,627	
長大	36.2	37.7	19,490	
ステップ	50.9	42.9	57,185	
合 計	株 数 ・ 金 額	3,173	3,419	5,044,097
	銘柄数<比率>	140	137	<98.1%>

\*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

(2016年12月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	5,044,097	97.9
コール・ローン等、その他	110,639	2.1
投資信託財産総額	5,154,736	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 (2016年12月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,154,736,455
コール・ローン等	67,594,656
株式(評価額)	5,044,097,350
未収入金	41,277,749
未収配当金	1,766,700
(B) 負債	14,432,879
未払金	932,804
未払解約金	13,500,000
未払利息	75
(C) 純資産総額(A-B)	5,140,303,576
元本	2,428,029,233
次期繰越損益金	2,712,274,343
(D) 受益権総口数	2,428,029,233口
1万口当たり基準価額(C/D)	21,171円

(注) 期首元本額は2,351,064,521円、期中追加設定元本額は376,505,136円、期中一部解約元本額は299,540,424円、1口当たり純資産額は2,1171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・バリュース・オープン 2,317,065,201円・ノムラ・ジャパン・バリュース・オープン(野村SMA向け) 110,964,032円

## ○損益の状況 (2015年12月26日～2016年12月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	84,884,910
受取配当金	84,885,500
受取利息	7,253
その他収益金	26,292
支払利息	△ 34,135
(B) 有価証券売買損益	219,014,889
売買益	481,469,171
売買損	△ 262,454,282
(C) 当期損益金(A+B)	303,899,799
(D) 前期繰越損益金	2,276,439,256
(E) 追加信託差損益金	400,394,864
(F) 解約差損益金	△ 268,459,576
(G) 計(C+D+E+F)	2,712,274,343
次期繰越損益金(G)	2,712,274,343

\*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。