

野村小型株オープン

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2016年12月15日）

作成対象期間（2015年12月16日～2016年12月15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1月12日以降、無期限とします。	
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。野村小型株オープン 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、主として小型株を中心としたわが国の株式に分散投資を行い、中長期的にわが国の小型株市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行います。	
主 な 投 資 対 象	野村小型株オープン	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、株式等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	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。）している小型株を中心とするわが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	野村小型株オープン	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	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、原則として経費控除後の繰越分を含めた配当等収益と売買益等から、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 (分配落)	価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	期 騰 落 率	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	期 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期(2012年12月17日)	5,787	0	14.1	337.25	13.1	96.0	—	5,279
8期(2013年12月16日)	8,305	0	43.5	511.64	51.7	98.5	—	6,005
9期(2014年12月15日)	9,847	0	18.6	597.49	16.8	98.4	—	5,409
10期(2015年12月15日)	11,855	130	21.7	694.10	16.2	96.0	—	4,044
11期(2016年12月15日)	12,109	90	2.9	748.48	7.8	94.1	—	3,688

*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。

※Russell/Nomura Small Cap インデックスは、Russell/Nomura日本株インデックスのサイズ別の指数です。Russell/Nomura日本株インデックスはラッセル・インベストメントと野村証券株式会社が作成している株式の指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はラッセル・インベストメントと野村証券株式会社に帰属しております。また、ラッセル・インベストメントと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○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	Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2015年12月15日	11,855	—	694.10	—	96.0	—
12月末	12,145	2.4	714.04	2.9	97.5	—
2016年1月末	11,342	△ 4.3	666.80	△ 3.9	97.5	—
2 月末	10,346	△12.7	612.51	△11.8	97.8	—
3 月末	10,881	△ 8.2	654.60	△ 5.7	97.3	—
4 月末	10,632	△10.3	648.14	△ 6.6	97.7	—
5 月末	10,953	△ 7.6	673.75	△ 2.9	96.4	—
6 月末	10,222	△13.8	616.65	△11.2	95.2	—
7 月末	10,785	△ 9.0	652.48	△ 6.0	95.9	—
8 月末	10,395	△12.3	631.59	△ 9.0	96.1	—
9 月末	10,717	△ 9.6	653.32	△ 5.9	95.6	—
10月末	11,353	△ 4.2	691.86	△ 0.3	96.4	—
11月末	11,747	△ 0.9	718.32	3.5	96.0	—
(期 末)						
2016年12月15日	12,199	2.9	748.48	7.8	94.1	—

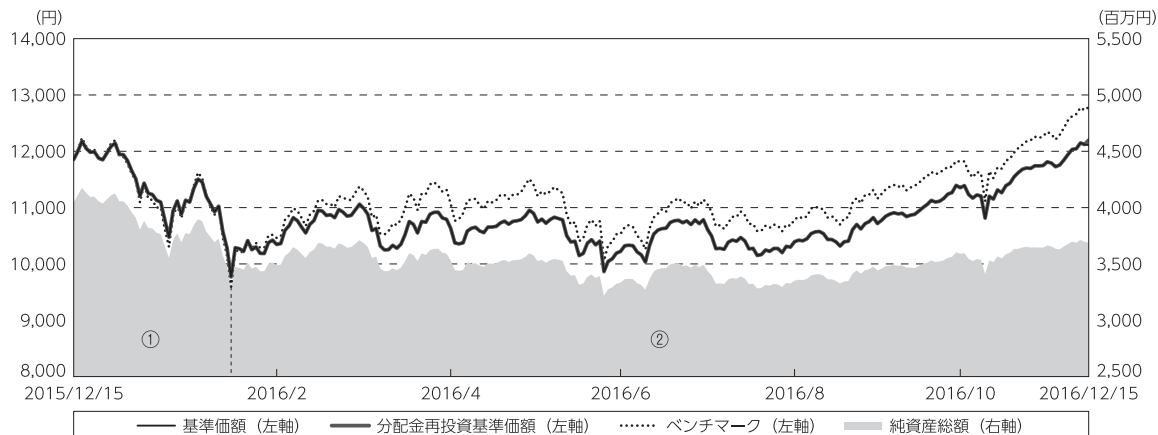
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*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：11,855円

期 末：12,109円 (既払分配金 (税込み)：90円)

騰落率： 2.9% (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15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、Russell/Nomura Small Cap インデックス (配当込み) です。ベンチマークは、作成期首 (2015年12月15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2.9%の上昇

基準価額は、期首11,855円から期末12,199円 (分配金込み) に344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、日銀金融政策決定会合の内容が金融緩和への手詰まり感の表れと受け取られたことで、投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高ドル安の進行も相まって国内株式市場は乱高下して始まりました。

年明けから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

〔野村小型株オープン〕

基本方針として、実質の株式組入比率は高位を維持します。当ファンドは、〔野村小型株オープン マザーファンド〕を高位に組み入れ、期中の実質株式組入比率は90%以上を維持し、期末には94.1%としました。

〔野村小型株オープン マザーファンド〕

・株式組入比率

期首96.2%で始まり、期を通じて高位を維持し、期末には94.2%としました。

・期中の主な動き

ファンドの設定時より、主として

- (1) 個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」に基づき、
- (2) 小型株を対象に、個別銘柄のバリュエーション（株価の割高・割安度合い）の観点に、収益性、成長性等の観点を加えた個別銘柄の分析・評価などを行い、個別銘柄の選定・組み入れを決定しました。

<主な銘柄>

①期首は、

電気及び電気通信工事で、東海地区を中心として高い実績を有するトーエネック、業績や財務に安定感のある京葉瓦斯、FAシステムなどで商社としての高い実績を有する菱電商事、情報通信エンジニアリング事業大手のミライト・ホールディングス、中部地区最大の総合物流会社である日本トランスシティなどを組み入れの上位としました。

②期中には、

京葉瓦斯の組入比率を引き下げる一方、引き続きミライト・ホールディングス、菱電商事、トーエネックなどの組み入れを上位に維持したほか、酸化チタン製品などで有力な堺化学工業、プレート式熱交換器、レトルト食品の調理殺菌装置、染色仕上機械などで高いシェアを有する日阪製作所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118銘柄から、期末は121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、卸売業、化学、小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、

卸売業、鉄鋼、倉庫・運輸関連業などの組入比率が高めに、銀行業、食料品、サービス業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4.9ポイントのマイナス

今期の基準価額の騰落率は+2.9%となり、ベンチマークである Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）の+7.8%を4.9ポイント下まわりました。

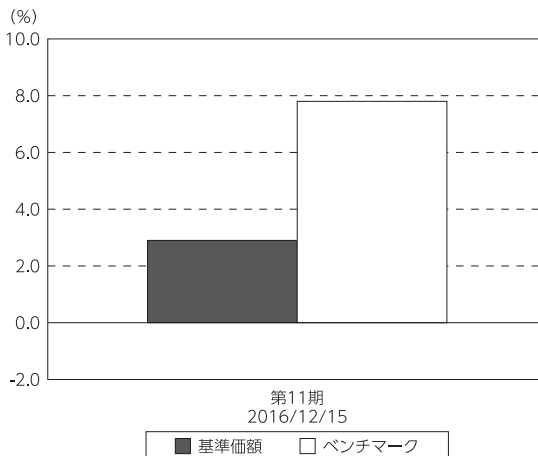
【主な差異要因】 （プラス要因）

- ① ベンチマークに比べ保有を少なめにしていた情報・通信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、ミライト・ホールディングス、スタートトゥデイ、セリアなどが、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少なめにしていた食料品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、トーエネック、京葉瓦斯、西川ゴム工業などが、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、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）です。

◎分配金

- （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90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16日～ 2016年12月15日
当期分配金 (対基準価額比率)	90 0.738%
当期の収益	90
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,640

（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

〔野村小型株オープン マザーファンド〕

- (1) 当ファンドは商品コンセプト上、小型株市場全体の動向に影響を受けざるを得ませんが、引き続きボトムアップ調査の中から、割安かつ収益力、成長性などの観点からポテンシャル（潜在力）のある銘柄を積極的に発掘し、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））を上回る運用成績を目指します。また、株価やファンダメンタルズ（基礎的条件）の見通しの変化から、株価が割高と判断した銘柄は売却を進めます。最高益更新が見込まれる銘柄や、増配・自社株買いなど株主還元に意欲的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。
- (2) 当ファンドで組み入れが多い「収益力、成長性などの観点からポテンシャルのある企業」とは、ある特定の製品・サービス群あるいは顧客領域において、高い社会的存在価値を有する企業と考えています。組み入れに際しては、業績面の実績だけでなく、シェア動向、研究開発の取り組みなど、各種の論点を勘案します。これらの企業は、苦難の外部環境下には、短期的に業績が低迷することもあります。中長期的には、復活する時を迎えると考えています。なぜなら社会になくってはならない企業であると思うからです。とりわけ小型株市場では、アナリスト・投資家による調査が手薄なため、株価がそのファンダメンタルズよりかい離する度合いが大きく、収益力、成長性などの観点からポテンシャルのある銘柄であるにもかかわらず、短期的な業績低迷期などに、過小評価された状態に陥ることがあります。しかし、長期的にはファンダメンタルズを反映した適正価値に収れんするという考えのもと、このような銘柄に投資し続けることで、中長期的には好パフォーマンス達成が可能と引き続き考えます。
- (3) 株価指標で見ますと、ベンチマークの当社集計による平均予想PER※（株価収益率）は11月末現在で16.5倍（平均実績PBR（株価純資産倍率）で1.11倍）ですが、当ファンドの組入銘柄の平均予想PER※は14.7倍（平均実績PBRで0.77倍）とそれよりも低く、過小評価された状態にあると考えています。なお、自己資本比率もベンチマークに比べ高く、外部環境の厳しさに耐えうる堅固な財務体質を有していると考えています。（※出所：東洋経済新報社、弊社等）

〔野村小型株オープン〕

当ファンドは引続き第12期の運用に入ります。

今後の運用方針に関しましては、ファンドの資金動向に充分配慮しつつ、主要な投資対象であります〔野村小型株オープン 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

(2015年12月16日～2016年12月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 189	% 1.728	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(89)	(0.810)	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)	(89)	(0.810)	購入後の情報提供、運用報告書各種書類の送付、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)	(12)	(0.108)	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	3	0.027	(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)	(3)	(0.027)	
(c) そ の 他 費 用	0	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)	(0)	(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	192	1.758	
期中の平均基準価額は、10,959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16日～2016年12月15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
野村小型株オープン マザーファンド	千口 15,539	千円 21,900	千口 382,408	千円 509,100

* 単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2015年12月16日～2016年12月15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
	野村小型株オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	1,359,175千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,470,012千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

* (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16日～2016年12月15日)

利害関係人との取引状況

<野村小型株オープン>

該当事項はございません。

<野村小型株オープン 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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	445	3	0.7	913	—	—

平均保有割合 100.0%

※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)	967千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3千円
(B) / (A)	0.3%

* 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

(2016年12月15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
野村小型株オープン マザーファンド	千口 2, 882, 113	千口 2, 515, 245	千円 3, 685, 337

*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15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
野村小型株オープン マザーファンド	千円 3, 685, 337	% 97. 9
コール・ローン等、その他	80, 384	2. 1
投資信託財産総額	3, 765, 721	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15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3, 765, 721, 494
コール・ローン等	64, 784, 308
野村小型株オープン マザーファンド(評価額)	3, 685, 337, 186
未収入金	15, 600, 000
(B) 負債	76, 897, 096
未払収益分配金	27, 416, 322
未払解約金	19, 585, 259
未払信託報酬	29, 839, 453
未払利息	177
その他未払費用	55, 885
(C) 純資産総額(A－B)	3, 688, 824, 398
元本	3, 046, 258, 078
次期繰越損益金	642, 566, 320
(D) 受益権総口数	3, 046, 258, 078口
1万口当たり基準価額(C／D)	12, 109円

(注) 期首元本額は3,411,282,245円、期中追加設定元本額は23,548,508円、期中一部解約元本額は388,572,675円、1口当たり純資産額は1,2109円です。

○損益の状況 (2015年12月16日～2016年12月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 14, 487
受取利息	582
支払利息	△ 15, 069
(B) 有価証券売買損益	164, 920, 494
売買益	192, 466, 603
売買損	△ 27, 546, 109
(C) 信託報酬等	△ 61, 522, 217
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	103, 383, 790
(E) 前期繰越損益金	710, 470, 038
(F) 追加信託差損益金	△ 143, 871, 186
(配当等相当額)	(17, 898, 194)
(売買損益相当額)	(△ 161, 769, 380)
(G) 計(D＋E＋F)	669, 982, 642
(H) 収益分配金	△ 27, 416, 322
次期繰越損益金(G＋H)	642, 566, 320
追加信託差損益金	△ 143, 871, 186
(配当等相当額)	(17, 918, 542)
(売買損益相当額)	(△ 161, 789, 728)
分配準備積立金	786, 437, 506

*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16日～2016年12月15日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2015年12月16日～ 2016年12月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	46,921,639円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	56,462,151円
c. 信託約款に定める収益調整金	17,918,542円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	710,470,038円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	831,772,370円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,730円
g. 分配金	27,416,322円
h. 分配金(1万口当たり)	90円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	90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。

野村小型株オープン マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日2016年12月15日）

作成対象期間（2015年12月16日～2016年12月15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。主として小型株を中心としたわが国の株式に分散投資を行い、中長期的にわが国の小型株市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行います。株式への投資にあたっては、主として個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」に基づいて、個別銘柄選定、ポートフォリオの構築等を行うことを基本とします。
主な投資対象	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。）している小型株を中心とする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。外貨建て資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近５期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
			Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
7期(2012年12月17日)	6,447	15.9	337.25	13.1	96.1	—	5,272
8期(2013年12月16日)	9,405	45.9	511.64	51.7	98.0	—	6,038
9期(2014年12月15日)	11,337	20.5	597.49	16.8	98.8	—	5,387
10期(2015年12月15日)	14,003	23.5	694.10	16.2	96.2	—	4,035
11期(2016年12月15日)	14,652	4.6	748.48	7.8	94.2	—	3,685

*株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

※Russell/Nomura Small Cap インデックスは、Russell/Nomura日本株インデックスのサイズ別の指数です。Russell/Nomura日本株インデックスはラッセル・インベストメントと野村証券株式会社が作成している株式の指数で、当該指数に関する一切の知的財産権その他一切の権利はラッセル・インベストメントと野村証券株式会社に帰属しております。また、ラッセル・インベストメントと野村証券株式会社は、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

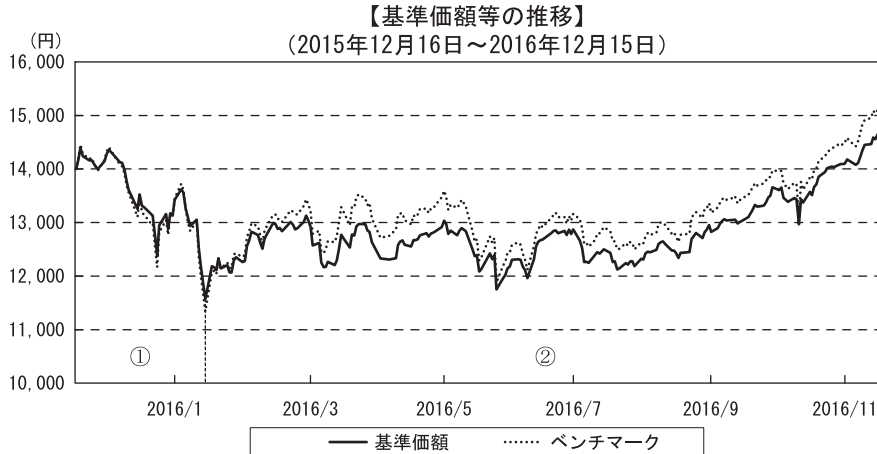
年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
			Russell/Nomura Small Cap インデックス(配当込み)	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2015年12月15日	14,003	—	694.10	—	96.2	—
12月末	14,357	2.5	714.04	2.9	97.6	—
2016年1月末	13,424	△ 4.1	666.80	△ 3.9	97.7	—
2月末	12,261	△12.4	612.51	△11.8	98.0	—
3月末	12,914	△ 7.8	654.60	△ 5.7	97.5	—
4月末	12,634	△ 9.8	648.14	△ 6.6	97.7	—
5月末	13,035	△ 6.9	673.75	△ 2.9	96.6	—
6月末	12,181	△13.0	616.65	△11.2	95.3	—
7月末	12,870	△ 8.1	652.48	△ 6.0	96.1	—
8月末	12,423	△11.3	631.59	△ 9.0	96.1	—
9月末	12,826	△ 8.4	653.32	△ 5.9	95.8	—
10月末	13,607	△ 2.8	691.86	△ 0.3	96.6	—
11月末	14,099	0.7	718.32	3.5	96.1	—
(期 末)						
2016年12月15日	14,652	4.6	748.48	7.8	94.2	—

*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



○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は4.6%の上昇

基準価額は、期首14,003円から期末14,652円に649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、日銀金融政策決定会合の内容が金融緩和への手詰まり感の表れと受け取られたことで、投資家のリスク回避姿勢が強まり、円高ドル安の進行も相まって国内株式市場は乱高下して始まりました。

年明けから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

○株式組入比率

期首96.2%で始まり、期を通じて高位を維持し、期末には94.2%としました。

○期中の主な動き

ファンドの設定時より、主として

- (1) 個別企業の調査・分析等を中心とした「ボトムアップアプローチ」に基づき、
- (2) 小型株を対象に、個別銘柄のバリュエーション（株価の割高・割安度合い）の観点に、収益性、成長性等の観点を加えた個別銘柄の分析・評価などを行い、個別銘柄の選定・組み入れを決定しました。

<主な銘柄>

- ① 期首は、
電気及び電気通信工事で、東海地区を中心として高い実績を有するトーエネック、
業績や財務に安定感のある京葉瓦斯、
FAシステムなどで商社としての高い実績を有する菱電商事、
情報通信エンジニアリング事業大手のミライト・ホールディングス、
中部地区最大の総合物流会社である日本トランスシティ
などを組み入れの上位としました。
- ② 期中には、
京葉瓦斯の組入比率を引き下げる一方、
引き続きミライト・ホールディングス、菱電商事、トーエネックなどの組み入れを上位に
維持したほか、
酸化チタン製品などで有力な堺化学工業、
プレート式熱交換器、レトルト食品の調理殺菌装置、染色仕上機械などで高いシェアを有
する日阪製作所
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118銘柄から、期末は121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、
卸売業、化学、小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、

卸売業、鉄鋼、倉庫・運輸関連業などの組入比率が高めに、
銀行業、食料品、サービス業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3.2ポイントのマイナス

今期の基準価額の騰落率は+4.6%となり、
ベンチマークである Russell/Nomura Small
Cap インデックス（配当込み）の+7.8%を
3.2ポイント下まわりました。

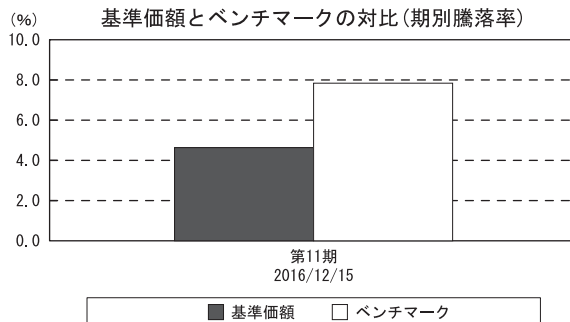
【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①ベンチマークに比べ保有を少なめにしていた情報・通信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、ミライト・ホールディングス、スタートトゥデイ、セリアなどが、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少なめにしていた食料品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、トーエネック、京葉瓦斯、西川ゴム工業などが、ベンチマークのパフォーマンスを下まわったこと



（注）ベンチマークは、Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み）です。

◎今後の運用方針

- （１）当ファンドは商品コンセプト上、小型株市場全体の動向に影響を受けざるを得ませんが、引き続きボトムアップ調査の中から、割安かつ収益力、成長性などの観点からポテンシャル（潜在力）のある銘柄を積極的に発掘し、ベンチマーク（Russell/Nomura Small Cap インデックス（配当込み））を上回る運用成績を目指します。また、株価やファンダメンタルズ（基礎的条件）の見通しの変化から、株価が割高と判断した銘柄は売却を進めます。最高益更新が見込まれる銘柄や、増配・自社株買いなど株主還元に意欲的な銘柄、事業再構築やコスト削減などの自助努力により、中長期的に利益成長が期待できる銘柄に注目しています。

- (2) 当ファンドで組み入れが多い「収益力、成長性などの観点からポテンシャルのある企業」とは、ある特定の製品・サービス群あるいは顧客領域において、高い社会的存在価値を有する企業と考えています。組み入れに際しては、業績面の実績だけでなく、シェア動向、研究開発の取り組みなど、各種の論点を勘案します。これらの企業は、苦難の外部環境下には、短期的に業績が低迷することもあります。中長期的には、復活する時を迎えると考えています。なぜなら社会になくってはならない企業であると思うからです。とりわけ小型株市場では、アナリスト・投資家による調査が手薄なため、株価がそのファンダメンタルズよりかい離する度合いが大きく、収益力、成長性などの観点からポテンシャルのある銘柄であるにもかかわらず、短期的な業績低迷期などに、過小評価された状態に陥ることがあります。しかし、長期的にはファンダメンタルズを反映した適正価値に収れんするという考えのもと、このような銘柄に投資し続けることで、中長期的には好パフォーマンス達成が可能と引き続き考えます。
- (3) 株価指標で見ますと、ベンチマークの当社集計による平均予想PER※（株価収益率）は11月末現在で16.5倍（平均実績PBR（株価純資産倍率）で1.11倍）ですが、当ファンドの組入銘柄の平均予想PER※は14.7倍（平均実績PBRで0.77倍）とそれよりも低く、過小評価された状態にあると考えています。なお、自己資本比率もベンチマークに比べ高く、外部環境の厳しさに耐えうる堅固な財務体質を有していると考えています。
- （※出所：東洋経済新報社、弊社等）

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

(2015年12月16日～2016年12月15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 4 (4)	% 0.027 (0.027)	(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	4	0.027	
期中の平均基準価額は、13,052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16日～2016年12月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 363 (△ 47)	千円 445,938 ()	千株 705	千円 913,236

*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16日～2016年12月15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	1,359,175千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	3,470,012千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.39

* (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16日～2016年12月15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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 445	百万円 3	% 0.7	百万円 913	百万円 —	% —

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)	967千円
うち利害関係人への支払額 (B)	3千円
(B) / (A)	0.3%

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

(2016年12月15日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
建設業 (6.2%)			
ミライト・ホールディングス	95.3	84.6	91,114
第一建設工業	2.7	2.7	3,056
四電工	28	28	12,348
トーエネック	158	144	83,088
N D S	16	—	—
太平電業	23	23	25,944
食料品 (0.1%)			
不二製油グループ本社	11.7	—	—
太陽化学	4.9	4.8	4,012
繊維製品 (2.7%)			
セーレン	23.4	44.2	66,123
小松精練	27.3	14.8	10,522
ホギメディカル	7.5	2.3	15,893
パルプ・紙 (0.7%)			
ザ・バック	9.1	9.6	25,872
化学 (11.7%)			
堺化学工業	210	206	79,310
高圧ガス工業	38	39	29,094
四国化成工業	2	2	2,078
J S R	13.7	—	—
日本ゼオン	20	20	22,620
積水樹脂	21.5	22.4	41,552
タキロン	43	40	20,640
扶桑化学工業	1	1	2,402
藤倉化成	93.9	70.7	46,096
T & K T O K A	5.9	13	13,000
上村工業	12.2	12.2	65,636
綜研化学	28.9	14.9	17,447
寺岡製作所	36.4	37.3	14,397
未来工業	5.2	5	8,000
天馬	19.6	21.3	43,004
医薬品 (—%)			
キョーリン製薬ホールディングス	11.7	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
石油・石炭製品 (0.6%)			
ユシロ化学工業	11	14.7	21,609
ゴム製品 (1.8%)			
西川ゴム工業	36.7	36.7	62,720
ガラス・土石製品 (—%)			
ニチハ	19.6	—	—
鉄鋼 (6.7%)			
大阪製鐵	31.5	30.9	65,847
中部鋼板	88.4	44.8	27,820
モリ工業	183	22.7	45,944
日亜鋼業	215.5	208.4	61,269
日本精練	41	51	30,192
金属製品 (4.4%)			
リンナイ	4	1.7	15,895
ダイニチ工業	22.3	23.1	16,747
高周波熱練	52.2	53.2	47,880
パイオラックス	7.4	5.8	44,428
日本発條	30.6	24.1	25,859
機械 (7.8%)			
三浦工業	8.1	10.2	18,023
日東工器	9.8	10.1	25,866
ヤマシンフィルタ	5.5	2.6	2,706
日阪製作所	88.6	90.4	79,190
ニッセイ	3	2.9	2,746
オイレス工業	34.6	35.3	74,518
日精エー・エス・ビー機械	—	1	2,460
サトーホールディングス	16.1	7.6	19,950
新東工業	2	—	—
澁谷工業	—	3.2	7,600
椿本チエイン	12	13	12,740
日本ピラー工業	18.1	18.5	23,069
電気機器 (5.8%)			
ホンデン	18.7	—	—
日立マクセル	13.1	13.1	26,527

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
新電元工業	—	22	9,768
日本光電工業	6.1	5.9	15,281
共和電業	—	1	403
エスベック	32.4	25	32,925
北川工業	38	38	38,988
ニチコン	65.1	38.1	39,928
小糸製作所	6.3	6.2	38,192
輸送用機器 (2.4%)			
三櫻工業	30.9	29.9	23,292
日信工業	29.4	26.3	48,786
ハイレックスコーポレーション	3.9	4.1	12,222
精密機器 (0.6%)			
ナカニシ	4.4	4.3	19,973
その他製品 (1.1%)			
フジシールインターナショナル	15.2	4	18,860
日本写真印刷	—	1	2,865
ビジョン	6.5	6.1	17,543
電気・ガス業 (3.1%)			
沖縄電力	20.5	14.2	37,189
京葉瓦斯	177	152	70,832
陸運業 (1.1%)			
アルプス物流	28.1	55.6	37,530
倉庫・運輸関連業 (5.2%)			
トランコム	6.5	6.3	36,981
日新	60	63	23,184
日本トランスシティ	184	181	77,106
名港海運	70	43	42,613
情報・通信業 (3.7%)			
新日鉄住金ソリューションズ	1.8	0.8	1,697
ブロードリーフ	14.3	—	—
ソフトウェア・サービス	0.4	0.4	1,940
オービック	4.6	6.6	33,726
大塚商会	3.4	7.7	43,659
沖縄セルラー電話	13.6	13	47,580
卸売業 (13.7%)			
ウイン・パートナーズ	—	2.4	4,581
松田産業	42.3	44.7	67,452
S P K	1	1.1	2,624

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
高速	11	23.8	25,894
ハピネット	—	14	18,242
シークス	18.5	16.6	63,827
カナデン	23.6	24.5	25,455
菱電商事	120	117	86,229
新光商事	19.4	19.6	24,225
テクノアソシエ	47.9	48.7	48,456
PAL TAC	5.9	4.8	12,840
泉州電業	26	27.8	52,903
杉本商事	29.7	28.1	43,470
小売業 (9.5%)			
サンエー	0.5	0.1	558
ユービーシー・マート	2.6	4.6	29,348
あみやき亭	9	14.2	55,167
セリア	6.8	3.1	23,777
大黒天物産	5.1	5	25,850
ジェイアイエス	6.3	4.9	24,500
スタートトゥデイ	7	14.7	27,768
クリエイトSDホールディングス	20.4	6.6	16,255
ヨシックス	—	6.3	8,271
サンマルクホールディングス	7.2	5.1	17,952
TOKYO BASE	0.2	0.2	387
ユナイテッドアローズ	3.9	—	—
ハイデイ日高	5.4	6.3	16,606
しまむら	1.4	—	—
ヤオコー	—	4.1	18,552
アークランドサカモト	21.2	44.3	62,551
サンドラッグ	1.5	0.3	2,427
ヤマザワ	2.4	—	—
銀行業 (2.9%)			
第四銀行	20	—	—
秋田銀行	99	71	27,264
山梨中央銀行	96	53	30,899
佐賀銀行	9	39	11,544
大光銀行	150	118	31,860
その他金融業 (1.8%)			
リコーリース	16.3	10.5	38,587
日立キャピタル	12.3	7.7	22,599

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
不動産業 (3.6%)			
ダイビル	—	27	28,107
京阪神ビルディング	92.3	97.3	60,131
スターツコーポレーション	—	8.4	16,590
サンヨーハウジング名古屋	15.2	18.4	19,448
サービス業 (2.8%)			
日本M&Aセンター	2.2	4.2	13,167
J Pホールディングス	25.1	25.1	6,551
E P Sホールディングス	5.4	5.7	7,734
セブテーニ・ホールディングス	4.8	23	8,395

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
日本エス・エイチ・エル		—	0.2	602
日本空調サービス		—	1	589
りらいあコミュニケーションズ		—	14.1	15,467
エイチ・アイ・エス		—	9.2	28,382
ステップ		13.5	13.5	17,685
合 計	株 数 ・ 金 額	3,772	3,382	3,469,712
	銘柄数<比率>	118	121	<94.2%>

*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15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,469,712	% 93.8
コール・ローン等、その他	231,109	6.2
投資信託財産総額	3,700,821	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15日現在)

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	3,700,821,164
コール・ローン等	197,181,514
株式(評価額)	3,469,712,900
未収入金	32,683,000
未収配当金	1,243,750
(B) 負債	15,600,540
未払解約金	15,600,000
未払利息	540
(C) 純資産総額(A－B)	3,685,220,624
元本	2,515,245,145
次期繰越損益金	1,169,975,479
(D) 受益権総口数	2,515,245,145口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,652円

(注) 期首元本額は2,882,113,376円、期中追加設定元本額は15,539,795円、期中一部解約元本額は382,408,026円、1口当たり純資産額は1,4652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・野村小型株オープン 2,515,245,145円

○損益の状況 (2015年12月16日～2016年12月15日)

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	80,492,425
受取配当金	80,520,450
受取利息	5,991
その他収益金	35,658
支払利息	△ 69,674
(B) 有価証券売買損益	56,136,707
売買益	275,803,579
売買損	△ 219,666,872
(C) 当期損益金(A+B)	136,629,132
(D) 前期繰越損益金	1,153,678,116
(E) 追加信託差損益金	6,360,205
(F) 解約差損益金	△ 126,691,974
(G) 計(C+D+E+F)	1,169,975,479
次期繰越損益金(G)	1,169,975,479

* 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。