

ノムラ・ジャパン・バリュー・オープン (野村SMA向け)

運用報告書(全体版)

第13期 (決算日2018年12月25日)

作成対象期間 (2017年12月26日～2018年12月25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TOP1X（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・オープン (野村SMA向け)	ノムラ・ジャパン・バリュー・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・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・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・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
	税込分配	みなし分配	期騰落	中率	TOPIX(東証株価指数)	期騰落			
9期(2014年12月25日)	円 9,261	円 0	% 12.8		1,421.26	% 13.0	98.5	% —	百万円 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
12期(2017年12月25日)	15,812	5	39.1		1,831.93	19.1	98.4	—	331
13期(2018年12月25日)	12,447	5	△21.2		1,415.55	△22.7	97.9	—	367

*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	TOPIX(東証株価指数)	騰	落	
(期首) 2017年12月25日	円 15,812	% —	1,831.93	% —	% 98.4	% —
12月末	15,835	0.1	1,817.56	△ 0.8	95.6	—
2018年1月末	16,181	2.3	1,836.71	0.3	96.1	—
2月末	15,844	0.2	1,768.24	△ 3.5	94.7	—
3月末	15,673	△ 0.9	1,716.30	△ 6.3	95.6	—
4月末	16,034	1.4	1,777.23	△ 3.0	95.2	—
5月末	15,867	0.3	1,747.45	△ 4.6	95.4	—
6月末	15,716	△ 0.6	1,730.89	△ 5.5	96.2	—
7月末	15,695	△ 0.7	1,753.29	△ 4.3	96.3	—
8月末	15,316	△ 3.1	1,735.35	△ 5.3	96.6	—
9月末	16,068	1.6	1,817.25	△ 0.8	96.3	—
10月末	14,594	△ 7.7	1,646.12	△10.1	95.7	—
11月末	15,072	△ 4.7	1,667.45	△ 9.0	96.3	—
(期末) 2018年12月25日	12,452	△21.2	1,415.55	△22.7	97.9	—

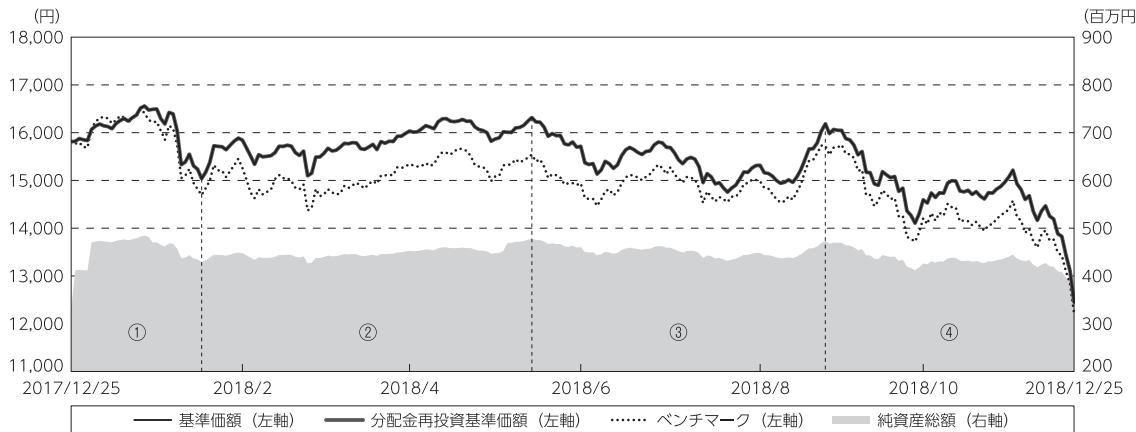
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*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：15,812円

期 末：12,447円 (既払分配金(税込み)：5円)

騰落率：△21.2% (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（2017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（2017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21.2%の下落

基準価額は、期首15,812円から期末12,452円（分配金込み）に3,360円の値下がりとなりました。

①の局面（期首～2月中旬）

(上昇) 米中の経済指標が堅調だったことなどから、世界的な景気拡大への期待が高まったこと

(下落) 米雇用統計を受けたインフレ懸念により米国の長期金利が大きく上昇したことから市場の警戒感が高まり、リスク回避の動きが強まったこと

②の局面（2月中旬～6月中旬）

- （上昇）黒田日銀総裁再任による金融緩和政策の継続見通しが強まつたこと
- （下落）トランプ米大統領の鉄鋼およびアルミニウムの輸入制限発動の表明を受け、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との懸念が高まつたこと
- （上昇）中国の習近平国家主席が外国資本による出資制限緩和や自動車関税引き下げなどを表明したことで、通商問題の緩和への期待が高まつたこと
- （上昇）2018年3月期通期決算での好業績銘柄を中心に買いが優勢となつたこと
- （下落）トランプ米大統領が自動車輸入関税引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が再燃したことや、米朝首脳会談の延期の可能性などから、リスク回避の動きが強まつたこと
- （上昇）米雇用統計が労働市場の改善を示す内容となり米国株式市場が上昇したこと

③の局面（6月中旬～9月下旬）

- （下落）米中貿易摩擦の激化に対する警戒感が高まり、リスク回避の動きが強まつたこと
- （上昇）円安ドル高が進行したことや、4～6月期決算発表が順調な滑り出しどとなつたこと
- （下落）中国経済減速への懸念が高まつたほか、トルコリラの急落などからリスク回避の動きが強まつたこと
- （上昇）米中貿易摩擦懸念がいったん後退したことや、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし国内政治動向の安定が確認されたこと

④の局面（9月下旬～期末）

- （下落）中国の7～9月期の実質GDP（国内総生産）成長率鈍化に加えて、米国主力企業の7～9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めたこと
- （上昇）米国の中間選挙が市場予想通りの結果となり投資家のリスク回避姿勢が弱まつたことや、米中首脳会談において貿易摩擦緩和の動きが進むとの期待感が高まつたこと
- （下落）中国通信機器大手企業の幹部の逮捕から米中関係悪化懸念が台頭したことや、米国株式市場の下落が続き投資家心理が悪化したこと

○投資環境

期首は、米中の経済指標が堅調だったことなどから、世界的な景気拡大への期待が高まり、国内株式市場は大幅に上昇して始まりました。その後は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことや、米国の長期金利の上昇などから米国株式市場が下落したことが重石となり、一進一退の展開となりました。

2月に入り、1月の米雇用統計において想定以上の賃金上昇などが確認されたことでインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が大きく上昇したことなどから米国株式市場が急落したことを受け、国内株式市場も大きく下落しました。その後は、黒田日銀総裁再任による金融緩和政策の継続見通しなどから上昇する局面もありましたが、円高ドル安が上値を押さえました。3月に入っても、トランプ米大統領による、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との懸念が高まり、景気敏感株を中心に幅広い銘柄が下落しました。

3月下旬には、韓国と北朝鮮による南北首脳会談の開催予定報道などを受けて朝鮮半島をめぐる地政学的リスクがやや後退したことなどから、国内株式市場は反発しました。更に、4月に入って中国の習近平国家主席が外国資本による中国企業への出資制限の緩和や自動車関税の引き下げなどを表明したことで、通商問題の緩和への期待が高まったほか、日米首脳会談において米国の貿易赤字縮小のために対日圧力を強めるとの懸念が和らいだことなどを受けて幅広い銘柄が買われました。米国金利の上昇などから円安ドル高が進行したことや、2018年3月期通期決算での好業績銘柄を中心に買いが優勢となったことから、5月中旬にかけても国内株式市場は上昇しました。

その後は、トランプ米大統領が自動車輸入関税引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が再燃したことや、米朝首脳会談の延期の可能性などから、国内株式市場は下落に転じました。6月に入っても、米国株式市場が上昇したことや円安ドル高が進行したことなどを受け一時は反発する局面もありましたが、米中貿易摩擦の激化懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、国内株式市場は下落しました。

7月には、FRB（米連邦準備制度理事会）議長の議会証言を受けて円安ドル高が進行したことや、4-6月期決算発表が順調な滑り出しとなったことなどが好感され、上昇する局面もありましたが、8月に入ると、米中貿易摩擦への懸念を背景とした中国株式市場や人民元の下落などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まることや、トルコリラの急落に伴う新興国通貨の大幅下落やトルコ向け債権を保有する欧州銀行への不安の高まりなどを受け、国内株式市場は大きく調整しました。

9月には、米中貿易協議再開への期待から両国間の貿易摩擦懸念がいったん後退したことや、トルコ中央銀行が政策金利の大幅利上げを実施したことで新興国市場への過度な不安感が解消されたこと、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことなどから、国内株式市場は大きく上昇しました。

10月に入ると、米国の長期金利急上昇や、中国製スパイチップによる米国へのサイバー攻

撃報道を受けた米中貿易摩擦への警戒感の高まりなどから世界的な株安が発生し、国内株式市場も急落しました。更に、中国の7—9月期の実質GDP成長率鈍化に加えて、本格化した米国主力企業の7—9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速が懸念されたことなどから、下落幅が拡大しました。

11月には、米国の中間選挙が市場予想通りの結果となり投資家のリスク回避姿勢が弱まったことや、米中首脳会談において貿易摩擦緩和の動きが進むとの期待感が高まることなどから上昇する局面もありましたが、12月には中国通信機器大手企業の幹部の逮捕から米中関係悪化懸念が台頭したことや、米国株式市場の下落が続き投資家心理が悪化したことなどから、国内株式市場は下落して期末を迎えるました。

○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（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。

[ノムラ・ジャパン・バリュー・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・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・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、

空車情報と貨物情報をマッチングする求貨求車事業で国内大手のトランコム、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、食品軽包装卸売業で国内トップの高速、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、鉄筋コンクリート用のねじ筋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などを組み入れの上位としました。

②期中には、

東京鐵鋼などの組入比率を引き下げる一方、

引き続き、ハイレックスコーポレーション、トランコム、高速、朝日インテックなどの組み入れを上位に維持したほか、業務用厨房機器で国内大手のマルゼン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しております。御参照ください。）

③銘柄数は、期首139銘柄、期末139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、化学、サービス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、金属製品、小売業、サービス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1.5ポイントのプラス

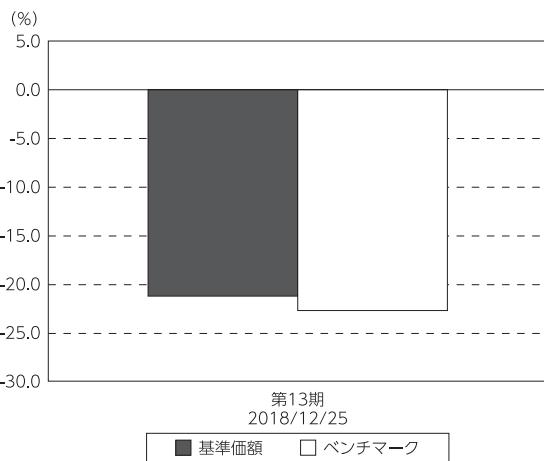
今期の基準価額の騰落率は21.2%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の22.7%の下落に対し、1.5ポイント上回りました。

【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小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、朝日インテック、ピジョン、ヤマトホールディングス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

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。

（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金属製品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、東京鐵鋼、シーケス、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

◎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した。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頂きました。
- (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13期
	2017年12月26日～ 2018年12月25日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.040%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,940

(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、ファンドの收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・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・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・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、よろしくお願ひいたします。

○1万口当たりの費用明細

(2017年12月26日～2018年12月25日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬	円 147	% 0.940	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(122)	(0.778)	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)	(8)	(0.054)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等
(受託会社)	(17)	(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	4	0.026	(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)	(4)	(0.026)	
(c) その他の費用	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	152	0.969	
期中の平均基準価額は、15,657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

(2017年12月26日～2018年12月25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・オープン マザーファンド	千口 51,055	千円 152,900	千口 7,459	千円 22,600

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2017年12月26日～2018年12月25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・オープン	マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額		2,816,583千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額		5,106,902千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.55

* (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

(2017年12月26日～2018年12月25日)

利害関係人との取引状況

＜ノムラ・ジャパン・バリュー・オープン（野村SMA向け）＞
 該当事項はございません。

＜ノムラ・ジャパン・バリュー・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	売付額等 C		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
			B A	%			
株式	百万円 1,331	百万円 128		9.6	百万円 1,485	百万円 190	% 12.8

平均保有割合 8.5%

※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)	118千円
うち利害関係人への支払額 (B)	12千円
(B) / (A)	10.2%

* 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

(2018年12月25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・バリュー・オープン マザーファンド	千口 111,194	千口 154,790	千円 366,591

* 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

(2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ・ジャパン・バリュー・オープン マザーファンド	千円 366,591	% 99.2
コール・ローン等、その他	3,043	0.8
投資信託財産総額	369,634	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 (2018年12月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円 369,634,749
コレ・ローン等	3,043,364
ノムラ・ジャパン・バリュー・オープン マザーファンド(評価額)	366,591,385
(B) 負債	2,236,926
未払収益分配金	147,580
未払信託報酬	2,082,220
未払利息	6
その他未払費用	7,120
(C) 純資産総額(A-B)	367,397,823
元本	295,161,971
次期繰越損益金	72,235,852
(D) 受益権総口数	295,161,971口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,447円

(注) 期首元本額は209,739,487円、期中追加設定元本額は96,956,239円、期中一部解約元本額は11,533,755円、1口当たり純資産額は1,2447円です。

○損益の状況 (2017年12月26日～2018年12月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 1,123
支払利息	△ 1,123
(B) 有価証券売買損益	△ 94,976,406
売買益	700,301
売買損	△ 95,676,707
(C) 信託報酬等	△ 4,208,727
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 99,186,256
(E) 前期繰越損益金	131,390,619
(F) 追加信託差損益金	40,179,069
(配当等相当額)	(99,826,017)
(売買損益相当額)	(△ 59,646,948)
(G) 計(D+E+F)	72,383,432
(H) 収益分配金	△ 147,580
次期繰越損益金(G+H)	72,235,852
追加信託差損益金	40,179,069
(配当等相当額)	(99,964,562)
(売買損益相当額)	(△ 59,785,493)
分配準備積立金	134,411,962
繰越損益金	△102,355,179

*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 (2017年12月26日～2018年12月25日) は以下の通りです。

項目	当期
	2017年12月26日～ 2018年12月25日
a. 配当等収益(経費控除後)	3,168,923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	99,964,562円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	131,390,619円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	234,524,104円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,945円
g. 分配金	147,580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・オープン マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2018年12月25日）

作成対象期間（2017年12月26日～2018年12月25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		株組入比率	株式先物比率	純資産額
	期	中	TOPIX(東証株価指数)	期			
	騰	落		騰	落		
14期(2014年12月25日)	円	%		%	%	%	百万円
	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
17期(2017年12月25日)	29,765	40.6	1,831.93	19.1	98.6	—	5,238
18期(2018年12月25日)	23,683	△20.4	1,415.55	△22.7	98.1	—	3,966

*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

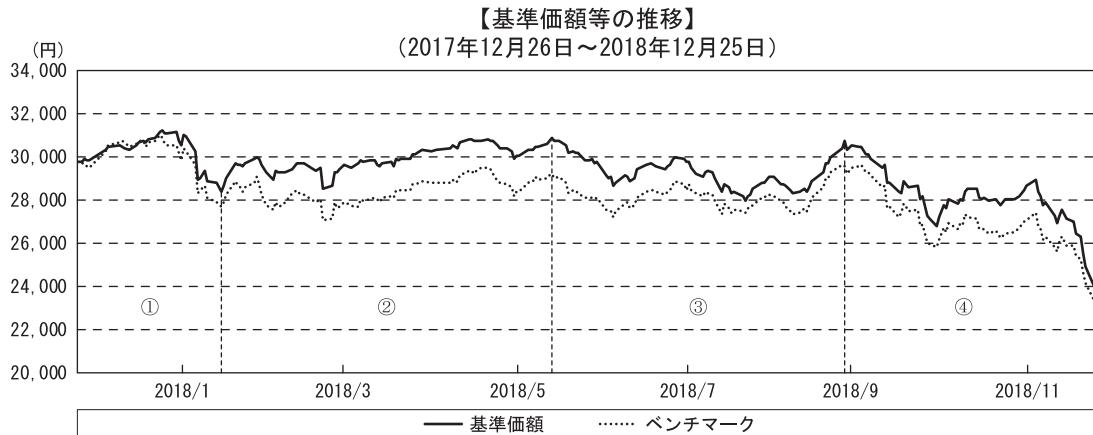
年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株式先物比率
	騰	落	TOPIX(東証株価指数)	騰	落	
(期首) 2017年12月25日	円	%		%	%	%
	29,765	—	1,831.93	—	98.6	—
12月末	29,815	0.2	1,817.56	△ 0.8	95.8	—
2018年1月末	30,546	2.6	1,836.71	0.3	96.4	—
2月末	29,924	0.5	1,768.24	△ 3.5	94.9	—
3月末	29,623	△ 0.5	1,716.30	△ 6.3	95.8	—
4月末	30,328	1.9	1,777.23	△ 3.0	95.4	—
5月末	30,039	0.9	1,747.45	△ 4.6	95.6	—
6月末	29,773	0.0	1,730.89	△ 5.5	96.4	—
7月末	29,758	△ 0.0	1,753.29	△ 4.3	96.5	—
8月末	29,061	△ 2.4	1,735.35	△ 5.3	96.8	—
9月末	30,514	2.5	1,817.25	△ 0.8	96.5	—
10月末	27,733	△ 6.8	1,646.12	△10.1	95.9	—
11月末	28,665	△ 3.7	1,667.45	△ 9.0	96.5	—
(期末) 2018年12月25日	23,683	△20.4	1,415.55	△22.7	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20.4%の下落

基準価額は、期首29,765円から期末23,683円に6,082円の値下がりとなりました。

①の局面（期首～2月中旬）

(上昇) 米中の経済指標が堅調だったことなどから、世界的な景気拡大への期待が高まったこと

(下落) 米雇用統計を受けたインフレ懸念により米国の長期金利が大きく上昇したことから市場の警戒感が高まり、リスク回避の動きが強まること

②の局面（2月中旬～6月中旬）

(上昇) 黒田日銀総裁再任による金融緩和政策の継続見通しが強まること

(下落) トランプ米大統領の鉄鋼およびアルミニウムの輸入制限発動の表明を受け、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との懸念が高まること

(上昇) 中国の習近平国家主席が外国資本による出資制限緩和や自動車関税引き下げなどを表明したことで、通商問題の緩和への期待が高まること

(上昇) 2018年3月期通期決算での好業績銘柄を中心に買いが優勢となつたこと

- (下落) トランプ米大統領が自動車輸入関税引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が再燃したことや、米朝首脳会談の延期の可能性などから、リスク回避の動きが強まつたこと
- (上昇) 米雇用統計が労働市場の改善を示す内容となり米国株式市場が上昇したこと

③の局面（6月中旬～9月下旬）

- (下落) 米中貿易摩擦の激化に対する警戒感が高まり、リスク回避の動きが強まつたこと
- (上昇) 円安ドル高が進行したことや、4～6月期決算発表が順調な滑り出しとなつたこと
- (下落) 中国経済減速への懸念が高まつたほか、トルコリラの急落などからリスク回避の動きが強まつたこと
- (上昇) 米中貿易摩擦懸念がいったん後退したことや、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし国内政治動向の安定が確認されたこと

④の局面（9月下旬～期末）

- (下落) 中国の7～9月期の実質GDP（国内総生産）成長率鈍化に加えて、米国主力企業の7～9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めたこと
- (上昇) 米国の中間選挙が市場予想通りの結果となり投資家のリスク回避姿勢が弱まつたことや、米中首脳会談において貿易摩擦緩和の動きが進むとの期待感が高まつたこと
- (下落) 中国通信機器大手企業の幹部の逮捕から米中関係悪化懸念が台頭したことや、米国株式市場の下落が続き投資家心理が悪化したこと

○投資環境

期首は、米中の経済指標が堅調だったことなどから、世界的な景気拡大への期待が高まり、国内株式市場は大幅に上昇して始まりました。その後は、米財務長官の米ドル安容認発言などから円高ドル安が進行したことや、米国の長期金利の上昇などから米国株式市場が下落したことが重石となり、一進一退の展開となりました。

2月に入り、1月の米雇用統計において想定以上の賃金上昇などが確認されたことでインフレ懸念が高まり、米国の長期金利が大きく上昇したことなどから米国株式市場が急落したことを受け、国内株式市場も大きく下落しました。その後は、黒田日銀総裁再任による金融緩和政策の継続見通しなどから上昇する局面もありましたが、円高ドル安が上値を押さえました。3月に入つても、トランプ米大統領による、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との懸念が高まり、景気敏感株を中心に幅広い銘柄が下落しました。

3月下旬には、韓国と北朝鮮による南北首脳会談の開催予定報道などを受けて朝鮮半島をめぐる地政学的リスクがやや後退したことなどから、国内株式市場は反発しました。更に、

4月に入って中国の習近平国家主席が外国資本による中国企業への出資制限の緩和や自動車関税の引き下げなどを表明したことで、通商問題の緩和への期待が高まったほか、日米首脳会談において米国の貿易赤字縮小のために対日圧力を強めるとの懸念が和らいだことなどを受けて幅広い銘柄が買われました。米国金利の上昇などから円安ドル高が進行したことや、2018年3月期通期決算での好業績銘柄を中心に買いが優勢となったことから、5月中旬にかけても国内株式市場は上昇しました。

その後は、トランプ米大統領が自動車輸入関税引き上げを示唆したことで保護主義強化への警戒感が再燃したことや、米朝首脳会談の延期の可能性などから、国内株式市場は下落に転じました。6月に入っても、米国株式市場が上昇したことや円安ドル高が進行したことなどを受け一時は反発する局面もありましたが、米中貿易摩擦の激化懸念などから投資家のリスク回避姿勢が強まり、国内株式市場は下落しました。

7月には、FRB（米連邦準備制度理事会）議長の議会証言を受けて円安ドル高が進行したことや、4-6月期決算発表が順調な滑り出しとなったことなどが好感され、上昇する局面もありましたが、8月に入ると、米中貿易摩擦への懸念を背景とした中国株式市場や人民元の下落などを受けて投資家のリスク回避姿勢が強まることや、トルコリラの急落に伴う新興国通貨の大幅下落やトルコ向け債権を保有する欧州銀行への不安の高まりなどを受け、国内株式市場は大きく調整しました。

9月には、米中貿易協議再開への期待から両国間の貿易摩擦懸念がいったん後退したことや、トルコ中央銀行が政策金利の大幅利上げを実施したことで新興国市場への過度な不安感が解消されたこと、自民党総裁選で安倍首相が3選を果たし国内政治動向の安定が確認されたことなどから、国内株式市場は大きく上昇しました。

10月に入ると、米国の長期金利急上昇や、中国製スパイチップによる米国へのサイバー攻撃報道を受けた米中貿易摩擦への警戒感の高まりなどから世界的な株安が発生し、国内株式市場も急落しました。更に、中国の7-9月期の実質GDP成長率鈍化に加えて、本格化した米国主力企業の7-9月期決算において貿易摩擦の影響が一部見られ始めるなど、世界的な景気減速が懸念されたことなどから、下落幅が拡大しました。

11月には、米国の中間選挙が市場予想通りの結果となり投資家のリスク回避姿勢が弱まることや、米中首脳会談において貿易摩擦緩和の動きが進むとの期待感が高まることなどから上昇する局面もありましたが、12月には中国通信機器大手企業の幹部の逮捕から米中関係悪化懸念が台頭したことや、米国株式市場の下落が続き投資家心理が悪化したことなどから、国内株式市場は下落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（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、

空車情報と貨物情報をマッチングする求貨求車事業で国内大手のトランコム、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、食品軽包装卸売業で国内トップの高速、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、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などを組み入れの上位としました。

②期中には、

東京鐵鋼などの組入比率を引き下げる一方、引き続き、ハイレックスコーポレーション、トランコム、高速、朝日インテックなどの組み入れを上位に維持したほか、業務用厨房機器で国内大手のマルゼン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しております。御参照ください。）

③銘柄数は、期首139銘柄、期末139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、化学、サービス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、金属製品、小売業、サービス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2.3ポイントのプラス

今期の基準価額の騰落率は20.4%の下落となり、ベンチマークであるTOPIX（東証株価指数）の22.7%の下落に対し、2.3ポイント上回りました。

【主な差異要因】

（プラス要因）

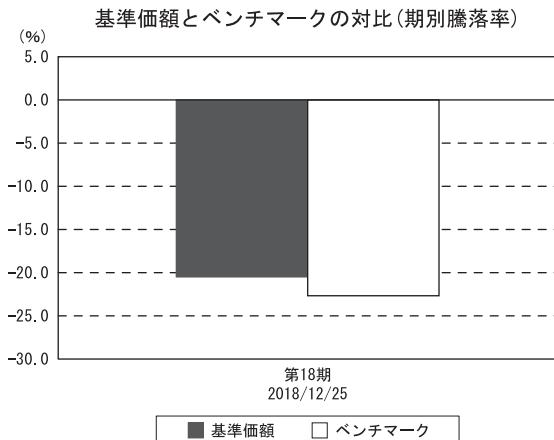
①ベンチマークに比べ保有を多めにしていた小売業セクターがベンチマークのパフォーマンスを上まわったこと

②ベンチマークに比べ保有を多めにしていた銘柄で、朝日インテック、ピジョン、ヤマトホールディングス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金属製品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、東京鐵鋼、シーケス、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



（注）ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）です。

◎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、よろしくお願ひいたします。

○1万口当たりの費用明細

(2017年12月26日～2018年12月25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 8 (8)	% 0.026 (0.026)	(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	8	0.026	
期中の平均基準価額は、29,648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

(2017年12月26日～2018年12月25日)

株式

国内	上場	買付		売付	
		株数	金額	株数	金額
		千株 639 (32)	千円 1,331,302 (-)	千株 592	千円 1,485,280

*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

(2017年12月26日～2018年12月25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	2,816,583千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	5,106,902千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.55

*(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

(2017年12月26日～2018年12月25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	
		B A	うち利害関係人 との取引状況B		D C	うち利害関係人 との取引状況D
株式	百万円 1,331	百万円 128	% 9.6	百万円 1,485	百万円 190	% 12.8

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)	1,406千円
うち利害関係人への支払額 (B)	140千円
(B) / (A)	10.0%

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

(2018年12月25日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
建設業 (5.7%)		千株	千株	千円
ミライ・ホールディングス	17	12.6	18,774	
T A T E R U	3	—	—	
コムシスホールディングス	—	13	32,227	
高松コンストラクショングループ	19.2	21.6	53,136	
大本組	8	6.8	31,960	
青木あすなろ建設	31.3	30	26,010	
大成温調	—	12.9	20,278	
S Y S K E N	7.7	—	—	
シーキュープ	20	—	—	
協和エクシオ	—	7.2	16,804	
N D S	2	—	—	
テクノ菱和	—	27.3	23,423	
東洋エンジニアリング	13.7	—	—	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
食料品 (1.0%)		千株	千株	千円
亀田製菓	7.4	8.5	39,015	
湖池屋	0.4	—	—	
繊維製品 (2.4%)				
シキボウ	27.5	40.9	37,750	
セーレン	31.7	36.3	57,027	
ホギメディカル	1.4	—	—	
パルプ・紙 (0.8%)				
ザ・パック	8.5	10.6	29,690	
化学 (10.7%)				
旭化成	8.1	2.9	3,088	
堺化学工業	4.3	0.9	1,728	
伊勢化学工業	20	4	11,196	
大阪有機化学工業	4.4	—	—	
K Hネオケム	—	0.8	1,717	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
積水樹脂		千株	千株	千円
タキロンシーアイ	16	24.8	44,020	
ミライアル	24	29.8	16,092	
花王	27.7	34.3	27,920	
ソフト99コーポレーション	3.2	3	23,106	
中国塗料	31.6	46.6	42,126	
藤倉化成	35.8	31	26,164	
サカタインクス	36.1	37	20,128	
総研化成	14.4	37.4	41,327	
スマキラー	7.7	6.9	10,308	
未来工業	—	18.4	18,786	
天馬	6.4	2.8	6,574	
バーカーコーポレーション	19.7	45.6	76,380	
医薬品 (1.6%)	100	110	43,780	
中外製薬	6.5	5.3	33,284	
小野薬品工業	4.5	4	8,602	
大塚ホールディングス	—	4.5	20,128	
鉄鋼 (4.0%)				
共英製鋼	57.7	0.9	—	
東京鐵鋼	55.1	64.9	65,678	
大阪製鐵	23	28.7	50,196	
中部鋼板	57.7	72	39,168	
非鉄金属 (0.0%)				
大阪チタニウムテクノロジーズ	16.3	16.3	0.2	321
金属製品 (6.6%)				
文化シヤッター	17	17	11,067	
リンナイ	—	8.3	56,440	
日東精工	71.9	68.4	32,558	
マルゼン	45	49.7	96,915	
サンコール	56	46.3	24,724	
バイオラックス	18	17.3	34,323	
機械 (2.5%)				
日東工器	11.2	10.8	21,016	
新川	46.6	34.9	12,459	
サトーホールディングス	14.7	0.8	1,934	
クボタ	18	18	27,063	
CKD	0.1	3.3	2,880	
日本ピラー工業	18.7	18	20,466	
岡野バルブ製造	3.4	5.1	9,945	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
電気機器 (7.4%)		千株	千株	千円
日立製作所	53	10.6	29,595	
デンヨー	10.6	10.6	13,101	
日本電産	4	3.7	43,660	
パナソニック	14.3	19	17,480	
共和電業	45.6	45.6	15,777	
エスベック	9.2	4.9	8,271	
キーエンス	0.8	0.8	41,216	
日置電機	1.9	—	—	
シスメックス	4.4	6.8	32,844	
図研	3.9	—	—	
フクダ電子	4.6	5.7	36,252	
浜松ホトニクス	13	10.1	34,693	
小糸製作所	3	3	15,330	
輸送用機器 (4.5%)				
スズキ	7.7	8	42,176	
ハイレックスコーポレーション	44.4	48.3	86,118	
日本精機	25.6	26.4	46,939	
精密機器 (2.3%)				
ナカニシ	2.2	4.4	7,871	
朝日インテック	15.1	18.4	80,316	
その他製品 (2.1%)				
SHOEI	0.1	0.1	350	
ビープル	12.1	7.5	9,600	
ビジョン	22.8	16.4	72,406	
電気・ガス業 (0.7%)				
沖縄電力	11.2	13.5	27,189	
陸運業 (2.5%)				
サカイ引越センター	3.7	3.5	19,670	
アルブス物流	39.8	43.1	35,686	
ヤマトホールディングス	28.7	10.2	28,345	
セイノーホールディングス	14.8	10.7	14,498	
倉庫・運輸関連業 (2.2%)				
トランコム	17.4	16.2	85,698	
情報・通信業 (5.5%)				
新日鉄住金ソリューションズ	12.2	10.3	25,276	
大塚商会	8.7	15.1	43,684	
スカバージSATホールディングス	87.8	42.1	18,818	
日本電信電話	9.2	11.2	47,544	
沖縄セルラー電話	12.3	13.3	44,954	
セゾン情報システムズ	20	28.5	34,485	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
卸売業 (8.4%)		千株	千株	千円
エレマテック	—	15.6	27,315	
あい ホールディングス	3.7	3.6	6,476	
ウイン・パートナーズ	9.1	1.5	1,285	
伯東	13.6	14.4	14,875	
S P K	14.8	19.6	44,884	
高速	89.9	94.7	85,419	
シーカス	19.3	45	57,915	
フルサト工業	10.7	11.7	18,322	
中央自動車工業	2	3.1	4,560	
P A L T A C	9.7	7.7	36,844	
泉州電業	16.2	11.3	28,848	
小売業 (10.8%)				
サンエー	0.1	5	19,825	
エービーシー・マート	1.7	1.1	6,325	
パルグループホールディングス	0.1	6	15,294	
セリア	0.1	6.4	22,496	
ナフコ	30.1	31.6	42,818	
Z O Z O	9.7	5.4	11,091	
クリエイト S D ホールディングス	5.5	4.6	11,173	
ヨシックス	9.4	9	24,075	
コスモス薬品	—	2.2	38,984	
サンマルクホールディングス	15.2	8	18,272	
TOKYO BASE	1.9	13.3	6,237	
良品計画	0.3	1.6	40,096	
ドンキホーテホールディングス	3.5	1	6,690	
サイゼリヤ	—	20.7	35,583	
ハイディ日高	5.4	6.4	12,185	
丸井グループ	6.3	—	—	
アクシアル リテイリング	9.1	10.5	35,280	
ヤオコー	2.6	—	—	
アークランドサカモト	38.6	40.1	50,806	
ファーストリテイリング	1.1	—	—	
サンドラッグ	7.7	7.1	22,578	
証券、商品先物取引業 (0.4%)				
カブドットコム証券	—	48.5	17,120	
保険業 (1.4%)				
東京海上ホールディングス	13.8	11.2	56,336	

銘柄	期首(前期末)	当期末		
		株数	株数	評価額
その他金融業 (2.9%)		千株	千株	千円
クレディセゾン	10.6	—	—	—
芙蓉総合リース	7.1	7.6	39,140	
東京センチュリー	4.7	1.1	4,834	
日立キャピタル	18.3	16.6	35,872	
オリックス	—	22.5	34,166	
不動産業 (4.9%)				
プレサンスコーポレーション	15.8	0.1	124	
パーク 24	4.9	9.6	22,473	
ヨシコン	7.2	7.2	6,292	
三井不動産	—	8.1	19,452	
ダイビル	18.6	9	9,315	
京阪神ビルディング	87.1	70.6	55,350	
住友不動産	17	12.6	49,518	
スタートコーポレーション	7.9	10.4	23,119	
カチタス	—	1.6	3,808	
サービス業 (8.7%)				
日本M&Aセンター	6.5	10.9	22,290	
E・J ホールディングス	15.9	16.7	16,132	
カカクコム	14.6	9.9	18,513	
エムスリー	13.6	18.8	25,925	
日本空調サービス	61.7	62.6	40,940	
イトクロ	13.8	19.6	58,231	
ベクトル	4.5	3.5	4,686	
N・フィールド	33.3	11.3	10,181	
L I T A L I C O	10.1	9.5	14,687	
グレイステクノロジー	2.5	—	—	
F r i n g e 8 1	3.5	4.6	3,224	
スプリックス	—	11.5	20,125	
東洋	13.6	5.5	18,590	
エイチ・アイ・エス	11.6	9.8	35,819	
長大	31.2	26.2	17,030	
ステップ	27.4	25.3	31,270	
合計	株数・金額	2,421	2,500	3,890,691
	銘柄数 <比率>	139	139	<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

(2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 3,890,691	% 97.4
コール・ローン等、その他	104,731	2.6
投資信託財産総額	3,995,422	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 (2018年12月25日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	円 3,995,422,648
コール・ローン等	80,693,051
株式(評価額)	3,890,691,700
未収入金	21,161,197
未収配当金	2,876,700
(B) 負債	28,618,637
未払金	16,218,472
未払解約金	12,400,000
未払利息	165
(C) 純資産額(A-B)	3,966,804,011
元本	1,674,935,879
次期繰越損益金	2,291,868,132
(D) 受益権総口数	1,674,935,879口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,683円

(注) 期首元本額は1,759,962,079円、期中追加設定元本額は235,431,185円、期中一部解約元本額は320,457,385円、1口当たり純資産額は2,3683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・オープン 1,520,144,938円
・ノムラ・ジャパン・バリュー・オープン(野村SMA向け) 154,790,941円

○損益の状況 (2017年12月26日～2018年12月25日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	円 87,525,885
受取配当金	87,626,031
その他収益金	23,330
支払利息	△ 123,476
(B) 有価証券売買損益	△1,122,619,504
売買益	192,223,644
売買損	△1,314,843,148
(C) 当期損益金(A+B)	△1,035,093,619
(D) 前期繰越損益金	3,478,535,551
(E) 追加信託差損益金	465,168,815
(F) 解約差損益金	△ 616,742,615
(G) 計(C+D+E+F)	2,291,868,132
次期繰越損益金(G)	2,291,868,132

* 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。