

野村バリュー・フォーカス・ジャパン

運用報告書(全体版)

第14期（決算日2021年7月26日）

作成対象期間（2020年7月28日～2021年7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	2007年11月21日から2023年7月24日までです。	
運用方針	ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主としてわが国の株式に投資し、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。株式への投資にあたっては、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行うことを基本とします。	
主な投資対象	野村バリュー・フォーカス・ジャパン マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。 主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	野村バリュー・フォーカス・ジャパン マザーファンド	株式への実質投資割合には制限を設けません。 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利子・配当収入と売買益等から、基準価額の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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金込み騰落率	期中騰落率	東証株価指数(TOPIX)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
10期(2017年7月24日)	13,688	200	23.8	1,621.57	22.3	98.0	—	5,943
11期(2018年7月24日)	14,787	250	9.9	1,746.86	7.7	99.0	—	4,011
12期(2019年7月24日)	13,376	150	△ 8.5	1,575.09	△ 9.8	99.3	—	2,771
13期(2020年7月27日)	12,194	100	△ 8.1	1,576.69	0.1	99.0	—	1,964
14期(2021年7月26日)	16,284	350	36.4	1,925.62	22.1	97.1	—	1,927

*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	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2020年7月27日	円 12,194	% —			% —	% 99.0	% —
7月末	11,446	△ 6.1	1,496.06	△ 5.1	99.5	—	
8月末	12,696	4.1	1,618.18	2.6	98.6	—	
9月末	12,791	4.9	1,625.49	3.1	97.7	—	
10月末	12,482	2.4	1,579.33	0.2	97.9	—	
11月末	13,963	14.5	1,754.92	11.3	98.4	—	
12月末	14,527	19.1	1,804.68	14.5	98.4	—	
2021年1月末	14,829	21.6	1,808.78	14.7	99.2	—	
2月末	15,678	28.6	1,864.49	18.3	100.3	—	
3月末	16,962	39.1	1,954.00	23.9	97.9	—	
4月末	16,561	35.8	1,898.24	20.4	97.9	—	
5月末	16,814	37.9	1,922.98	22.0	98.1	—	
6月末	16,912	38.7	1,943.57	23.3	98.9	—	
(期末) 2021年7月26日	円 16,634	% 36.4			% 22.1	% 97.1	% —

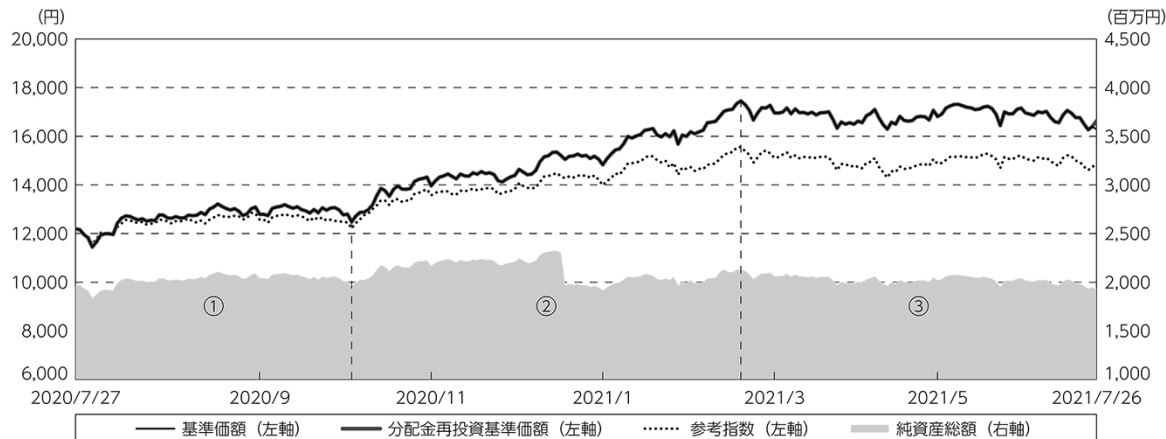
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*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：12,194円

期末：16,284円 (既払分配金(税込み)：350円)

騰落率：36.4% (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(2020年7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) 参考指数は、東証株価指数(TOPIX)です。参考指数は、作成期首(2020年7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36.4%の上昇

基準価額は、期首12,194円から期末16,634円(分配金込み)に4,440円の値上がりとなりました。

①の局面(期首～20年10月下旬)

- (下落) 米国で再び新型コロナウイルスの感染者数が増加し経済活動再開が一時停止されたこと、国内でも同様に感染者数の増加がみられたこと。
- (上昇) 2020年4-6月期の企業決算が前年同期比大幅減益ながら市場の想定を上回った結果となったことや、安倍前政権を継承した菅新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったこと。
- (下落) 米国大統領選の行方を見極めたいとの見方から投資家の様子見姿勢が強まったことや、欧州の新規感染者数拡大が続いたことでドイツ、フランスなど主要国での行動制限が強化されるなど景気の先行きへの懸念が高まったこと。

②の局面（'20年11月上旬～'21年3月中旬）

- （上昇）米国大統領選挙において民主党のバイデン氏勝利との見方が強まったことで投資家心理が改善したことや、国内の2020年7-9月期決算が事前想定を上回ったこと。更に米大手製薬会社の新型コロナウイルスワクチンが高い有効性を示したことで世界的な経済活動回復への期待が広がったこと。
- （上昇）欧米における新型コロナウイルスのワクチン接種開始を受けて世界経済の正常化に向けた期待が高まったことや、米国において大統領、上院、下院いずれも民主党が制す「トリプルブルー」が決定的となったことで大型の経済対策などへの期待が高まったこと。
- （上昇）日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国において現金給付を含めた約200兆円に及ぶ大型の追加経済対策が成立したこと。

③の局面（'21年3月下旬～期末）

- （下落）国内の新型コロナウイルス変異株による感染再拡大や、米国の大手ファンドの大型損失報道で投資家心理が悪化したこと。
- （上昇）海外の株高や世界的な景気回復期待の高まりに加え、国内でも新型コロナウイルスワクチン接種が進展するとの見通しが広がり、経済活動正常化への期待が高まったこと。
- （下落）グローバルでの新型コロナウイルス変異株の拡大や、それを背景にした世界景気回復の遅れが懸念されたこと。

○投資環境

今期の株式市場は、国内外での新型コロナウイルスの感染者数増加を受けて下落して始まりました。その後、2020年4-6月期の企業決算が市場の想定を上回ったことや、菅新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったことで株価は上昇しました。その後も、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が勝利して経済政策への期待感が高まったことや、欧米における新型コロナウイルスワクチンの接種が開始されたことなどを受けて年末にかけて株価は力強く上昇を続けました。

2021年に入っても、日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国で大型の追加経済対策が成立したことなどを背景に株式市場は上昇を続けました。3月下旬以降は、ワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が株価を押し上げる一方、国内外での新型コロナウイルス変異株の拡大やそれに伴う世界景気回復の遅れへの懸念が株式市場の重しとなり、株式市場は一進一退で推移し、通期でみると東証株価指数（TOPIX）は22.1%上昇しました。

また、日本企業の業績は2020年度0.4%経常増益[※]となり、市場の事前想定を上回る結果となりました。2021年度に関しても21.3%の経常増益[※]と大幅な増益が見込まれており、日本企業の経常利益総額は3年ぶりに最高益を更新する見通しです。

（※2021年7月21日現在、東証一部全上場企業 出所：野村證券）

○当ファンドのポートフォリオ

[野村バリュー・フォーカス・ジャパン]

主要投資対象である[ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド]を期を通じて高位に組み入れ、期末の実質株式組入比率は97.1%としました。

[ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド]

・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は97.0%としました。

・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせて、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。キャッシュフロー創出力や業績の回復を背景に株主還元の拡大が見込まれる卸売業、株価が軟調に推移して割安度合いが高まった保険業の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下したその他金融業、コスト削減や鋼材市況の回復により株価が上昇した鉄鋼の比率を引き下げました。

<比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

①卸売業（期首0.8%→期末7.6%、時価構成比、以下同じ）

キャッシュフロー創出能力が高く、株主還元拡大余力が大きいと判断した伊藤忠商事、銅・LNGなど資源関連事業の回復や株主還元の拡大が期待される三菱商事の比率を引き上げ。

②保険業（4.4%→6.8%）

株価が相対的に軟調に推移して割安度合いが高まった東京海上ホールディングス、資産と負債のミスマッチ解消を掲げ、余った資本を用いた株主還元の強化が期待される第一生命ホールディングスの比率を引き上げ。

③小売業（4.0%→5.9%）

大型M&Aによる海外コンビニ事業の拡大や国内コンビニ事業の回復が見込まれるセブン&アイ・ホールディングス、コロナ禍からの回復に加え、中長期戦略に基づいた中期的な収益力の押し上げが期待できる三越伊勢丹ホールディングスの比率を引き上げ。

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①その他金融業（4.4%→1.6%）

株価が上昇し割安度合いが低下したオリックス、過払い返還請求の減少ペースが想定を下回っており、収益見通しが低下したアコムを比率を引き下げ。

②鉄鋼（3.0%→0.7%）

コスト削減や鋼材市況の回復による業績改善で株価が上昇し割安度合いが低下した日本製鉄、神戸製鋼所の比率を引き下げ。

③機械（8.8%→6.8%）

株価が上昇して割安度合いが低下したディスコ、クボタの比率を引き下げ。

・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①保険業、不動産業、卸売業などを多めに

②情報・通信業、電気機器、サービス業などを少なめに

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

<期首>

<オーバーウェイト上位5業種>

	ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1 不動産業	5.7	1.9	3.8
2 機械	8.8	5.5	3.3
3 その他金融業	4.4	1.1	3.3
4 建設業	5.8	2.6	3.2
5 輸送用機器	9.9	7.2	2.7

<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

	ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1 保険業	6.8	1.9	4.9
2 不動産業	5.2	2.0	3.2
3 卸売業	7.6	4.9	2.7
4 ガラス・土石製品	3.2	0.8	2.4
5 化学	9.5	7.3	2.2



<アンダーウェイト上位5業種>

	ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1 情報・通信業	4.5	10.4	-5.9
2 卸売業	0.8	4.5	-3.7
3 食料品	0.2	3.8	-3.6
4 サービス業	1.7	5.2	-3.5
5 医薬品	3.7	6.6	-2.9

<アンダーウェイト上位5業種>

	ファンド(%)	TOPIX(%)	差(%)
1 情報・通信業	4.0	8.6	-4.6
2 電気機器	14.2	18.3	-4.1
3 サービス業	1.6	5.7	-4.1
4 食料品	0.2	3.4	-3.2
5 医薬品	2.7	5.2	-2.5

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

* 比率は時価構成比。

* TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の22.1%の上昇に対し、基準価額は36.4%の上昇となりました。

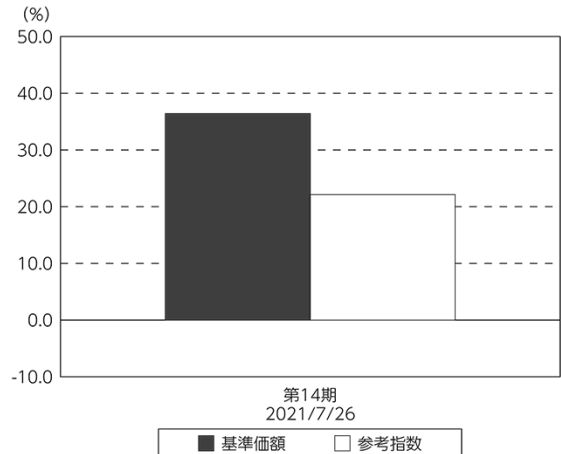
（主なプラス要因）

- ①好調な2020年度決算と2021年度見通しが好感されIT技術の活用による持続的利益成長の期待が高まった日立製作所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②コンテナ船市況の高騰を受けて業績見通しが改善した日本郵船を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③世界的な景気回復による業績回復期待が高まったオリックスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

（主なマイナス要因）

- ①堅調な業績や主要市場における好調な販売状況が評価されて株価が上昇したトヨタ自動車を保有していなかったこと。
- ②成長分野と期待されているHRテック事業の好調が株式市場に好感されたリクルートホールディングスを保有していなかったこと。
- ③好調な業績を発表する一方で、保守的な業績見通しを示したことが失望視されたケースホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

基準価額と参考指数の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指数は、東証株価指数（TOPIX）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350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14期
	2020年7月28日～ 2021年7月26日
当期分配金	350
(対基準価額比率)	2.104%
当期の収益	350
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,284

(注) 対基準価額比率は当期分配金(税込み)の期末基準価額(分配金込み)に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。
 (注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

◎今後の運用方針

[ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド]

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

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

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

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

投資環境としては、2020年度の日本企業の業績は0.4%経常増益[※]と事前想定より上振れる結果となりました。2021年度に関しても21.3%の経常増益[※]と力強い回復が見込まれており、日本企業の経常利益の総額は3年ぶりに最高益を更新する見通し[※]です。また、企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは、2021年度5.9%[※]となっており、配当利回りは2021年度2.2%[※]と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.005%[※]を上回っています。新型コロナウイルスのワクチン接種の遅れなどから日本株式は欧米市場に対して出遅れの展開となっていますが、日本におけるワクチン接種のスピードの上昇や、企業業績見通しの改善を受けて今後は堅調な株価推移が期待できると見ています。

こうした投資環境認識のもと、DX（デジタルトランスフォーメーション）や環境規制強化など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、業界再編やリストラなどによる体質強化に取り組んできたところに需要面での追い風を受ける企業、強い競争力に支えられた収益性を株主還元強化に結び付け始めた企業などに注目しています。

（※長期金利は2021年7月26日現在、その他は2021年7月21日現在、東証一部全上場企業 出所：野村證券）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。

[野村バリュー・フォーカス・ジャパン]

当ファンドは引き続き第15期の運用に入ります。

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

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 241	% 1.645	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(116)	(0.795)	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)	(116)	(0.795)	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)	(8)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	12	0.084	(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)	(12)	(0.084)	
(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	253	1.732	
期中の平均基準価額は、14,638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。

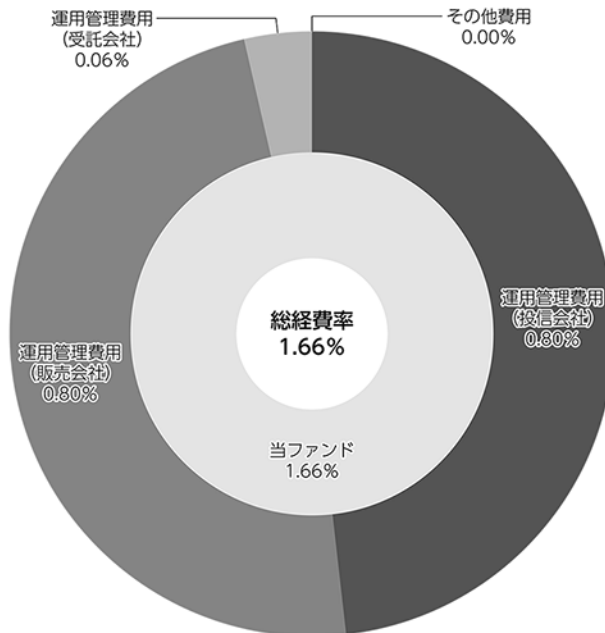
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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1.66%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

(2020年7月28日～2021年7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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	千口 27,525	千円 53,000	千口 408,677	千円 770,000

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2020年7月28日～2021年7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	
	ストラテジック・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	84,348,351千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,967,301千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56	

*(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

(2020年7月28日～2021年7月26日)

利害関係人との取引状況

<野村バリュー・フォーカス・ジャパン>

該当事項はございません。

<ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド>

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 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
株式	百万円 37,151	百万円 3,864	% 10.4	百万円 47,197	百万円 6,581	% 13.9

平均保有割合 3.7%

※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)	1,731千円
うち利害関係人への支払額 (B)	223千円
(B) / (A)	12.9%

* 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

(2021年7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
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	1,304,767	923,614	1,929,154

* 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

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド	1,929,154	96.9
コール・ローン等、その他	62,213	3.1
投資信託財産総額	1,991,367	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 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,991,367,067
コール・ローン等	62,212,546
ストラテジック・バリュース・オープンマザーファンド(評価額)	1,929,154,521
(B) 負債	64,168,978
未払収益分配金	41,422,002
未払解約金	6,049,801
未払信託報酬	16,663,862
未払利息	46
その他未払費用	33,267
(C) 純資産総額(A-B)	1,927,198,089
元本	1,183,485,774
次期繰越損益金	743,712,315
(D) 受益権総口数	1,183,485,774口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,284円

(注) 期首元本額は1,611,192,628円、期中追加設定元本額は44,055,136円、期中一部解約元本額は471,761,990円、1口当たり純資産額は1.6284円です。

○損益の状況 (2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,904
支払利息	△ 2,904
(B) 有価証券売買損益	544,761,578
売買益	677,346,030
売買損	△132,584,452
(C) 信託報酬等	△ 33,962,221
(D) 当期損益金(A+B+C)	510,796,453
(E) 前期繰越損益金	△ 74,530,145
(F) 追加信託差損益金	348,868,009
(配当等相当額)	(215,490,237)
(売買損益相当額)	(133,377,772)
(G) 計(D+E+F)	785,134,317
(H) 収益分配金	△ 41,422,002
次期繰越損益金(G+H)	743,712,315
追加信託差損益金	348,868,009
(配当等相当額)	(216,003,391)
(売買損益相当額)	(132,864,618)
分配準備積立金	394,844,306

*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(2020年7月28日～2021年7月26日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年7月28日～ 2021年7月26日
a. 配当等収益(経費控除後)	42,472,094円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	174,768,579円
c. 信託約款に定める収益調整金	348,868,009円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	219,025,635円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	785,134,317円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,634円
g. 分配金	41,422,002円
h. 分配金(1万口当たり)	350円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	350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。

ストラテジック・バリュー・オープン マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2021年7月26日）

作成対象期間（2020年7月28日～2021年7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	主としてわが国の株式に投資し、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。 ①株式への投資にあたっては、わが国の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）している株式の中から、資産・利益等に比較して株価が割安と判断され、今後の株価上昇が期待できる銘柄を厳選し、投資を行うことを基本とします。 ②株式の組入にあたっては、フルインベストメントを基本とします。非株式割合（株式以外の資産への投資割合）は、原則として信託財産総額の50%以下を基本とします。ただし、投資環境、資金動向などを勘案して、運用担当者が適切と判断した際等には先物取引の利用も含めて株式組入比率を引き下げる場合があります。
主な投資対象	主としてわが国の株式とします。
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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
	騰落	期中率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率			
10期(2017年7月24日)	円 15,528	% 25.7	1,621.57	% 22.3	% 98.0	% -	百万円 89,744
11期(2018年7月24日)	17,310	11.5	1,746.86	7.7	99.1	-	73,747
12期(2019年7月24日)	16,091	△ 7.0	1,575.09	△ 9.8	99.3	-	61,740
13期(2020年7月27日)	15,028	△ 6.6	1,576.69	0.1	99.2	-	43,359
14期(2021年7月26日)	20,887	39.0	1,925.62	22.1	97.0	-	51,782

*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		参考指数		株式組入比率	株式先物比率
	騰落	率	東証株価指数(TOPIX)	騰落率		
(期首) 2020年7月27日	円 15,028	% -	1,576.69	% -	% 99.2	% -
7月末	14,110	△ 6.1	1,496.06	△ 5.1	98.9	-
8月末	15,674	4.3	1,618.18	2.6	98.7	-
9月末	15,814	5.2	1,625.49	3.1	97.9	-
10月末	15,451	2.8	1,579.33	0.2	98.1	-
11月末	17,313	15.2	1,754.92	11.3	98.5	-
12月末	18,037	20.0	1,804.68	14.5	98.6	-
2021年1月末	18,455	22.8	1,808.78	14.7	99.4	-
2月末	19,543	30.0	1,864.49	18.3	99.3	-
3月末	21,179	40.9	1,954.00	23.9	98.1	-
4月末	20,706	37.8	1,898.24	20.4	98.1	-
5月末	21,052	40.1	1,922.98	22.0	98.3	-
6月末	21,203	41.1	1,943.57	23.3	99.1	-
(期末) 2021年7月26日	20,887	39.0	1,925.62	22.1	97.0	-

*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) 参考指数は、東証株価指数 (TOPIX) 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39.0%の上昇

基準価額は、期首15,028円から期末20,887円に5,859円の値上がりとなりました。

①の局面 (期首～'20年10月下旬)

- (下落) 米国で再び新型コロナウイルスの感染者数が増加し経済活動再開が一時停止されたこと、国内でも同様に感染者数の増加がみられたこと。
- (上昇) 2020年4-6月期の企業決算が前年同期比大幅減益ながら市場の想定を上回った結果となったことや、安倍前政権を継承した菅新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったこと。
- (下落) 米国大統領選の行方を見極めたいとの見方から投資家の様子見姿勢が強まったことや、欧州の新規感染者数拡大が続いたことでドイツ、フランスなど主要国での行動制限が強化されるなど景気の先行きへの懸念が高まったこと。

②の局面 ('20年11月上旬～'21年3月中旬)

- (上昇) 米国大統領選挙において民主党のバイデン氏勝利との見方が強まったことで投資家心理が改善したことや、国内の2020年7-9月期決算が事前想定を上回ったこと。更に米大手製薬会社の新型コロナウイルスワクチンが高い有効性を示したことで世界的な経済活動回復への期待が広がったこと。

- (上昇) 欧米における新型コロナウイルスのワクチン接種開始を受けて世界経済の正常化に向けた期待が高まったことや、米国において大統領、上院、下院いずれも民主党が制す「トリプルブルー」が決定的となったことで大型の経済対策などへの期待が高まったこと。
- (上昇) 日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国において現金給付を含めた約200兆円に及ぶ大型の追加経済対策が成立したこと。

③の局面（'21年3月下旬～期末）

- (下落) 国内の新型コロナウイルス変異株による感染再拡大や、米国の大手ファンドの大型損失報道で投資家心理が悪化したこと。
- (上昇) 海外の株高や世界的な景気回復期待の高まりに加え、国内でも新型コロナウイルスワクチン接種が進展するとの見通しが広がり、経済活動正常化への期待が高まったこと。
- (下落) グローバルでの新型コロナウイルス変異株の拡大や、それを背景にした世界景気回復の遅れが懸念されたこと。

○投資環境

今期の株式市場は、国内外での新型コロナウイルスの感染者数増加を受けて下落して始まりしました。その後、2020年4-6月期の企業決算が市場の想定を上回ったことや、菅新政権の誕生により今後の景気対策への期待感が高まったことで株価は上昇しました。その後も、米国大統領選挙において民主党のバイデン氏が勝利して経済政策への期待感が高まったことや、欧米における新型コロナウイルスワクチンの接種が開始されたことなどを受けて年末にかけて株価は力強く上昇を続けました。

2021年に入っても、日本国内でもワクチン接種が開始されたことや、米国で大型の追加経済対策が成立したことなどを背景に株式市場は上昇を続けました。3月下旬以降は、ワクチン接種の進展による経済活動正常化への期待が株価を押し上げる一方、国内外での新型コロナウイルス変異株の拡大やそれに伴う世界景気回復の遅れへの懸念が株式市場の重しとなり、株式市場は一進一退で推移し、通期で見ると東証株価指数（TOPIX）は22.1%上昇しました。

また、日本企業の業績は2020年度0.4%経常増益※となり、市場の事前想定を上回る結果となりました。2021年度に関しても21.3%の経常増益※と大幅な増益が見込まれており、日本企業の経常利益総額は3年ぶりに最高益を更新する見通しです。

（※2021年7月21日現在、東証一部全上場企業 出所：野村證券）

○当ファンドのポートフォリオ

・株式組入比率

原則として高位を維持する運用方針に基づいて、期を通じて概ね90%以上を維持し、期末は97.0%としました。

・期中の主な動き

「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、銘柄発掘に取り組んできました。高い競争力をベースに顧客基盤を拡大させていたり、株主還元強化や企業経営の変化が期待できる銘柄などを買い付ける一方で、これまで投資成果を上げてきた銘柄や事業環境の変化によって業績見通しが悪化した銘柄などを売却しました。企業の実力を評価するにあたっては、企業の財務内容、事業の競争力や成長性などを重視しました。キャッシュフロー創出力や業績の回復を背景に株主還元の拡大が見込まれる卸売業、株価が軟調に推移して割安度合いが高まった保険業の比率を引き上げました。一方で、株価が上昇して割安度合いが低下したその他金融業、コスト削減や鋼材市況の回復により株価が上昇した鉄鋼の比率を引き下げました。

<比率を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄>

①卸売業（期首0.8%→期末7.6%、時価構成比、以下同じ）

キャッシュフロー創出能力が高く、株主還元拡大余力が大きいと判断した伊藤忠商事、銅・LNGなど資源関連事業の回復や株主還元の拡大が期待される三菱商事の比率を引き上げ。

②保険業（4.4%→6.8%）

株価が相対的に軟調に推移して割安度合いが高まった東京海上ホールディングス、資産と負債のミスマッチ解消を掲げ、余った資本を用いた株主還元の強化が期待される第一生命ホールディングスの比率を引き上げ。

③小売業（4.0%→5.9%）

大型M&Aによる海外コンビニ事業の拡大や国内コンビニ事業の回復が見込まれるセブン&アイ・ホールディングス、コロナ禍からの回復に加え、中長期戦略に基づいた中期的な収益力の押し上げが期待できる三越伊勢丹ホールディングスの比率を引き上げ。

<比率を引き下げた主な業種と銘柄>

①その他金融業（4.4%→1.6%）

株価が上昇し割安度合いが低下したオリックス、過払い返還請求の減少ペースが想定を下回っており、収益見通しが低下したアコム比率を引き下げ。

②鉄鋼(3.0%→0.7%)

コスト削減や鋼材市況の回復による業績改善で株価が上昇し割安度合いが低下した日本製鉄、神戸製鋼所の比率を引き下げ。

③機械 (8.8%→6.8%)

株価が上昇して割安度合いが低下したディスコ、クボタの比率を引き下げ。

・ 期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①保険業、不動産業、卸売業などを多めに

②情報・通信業、電気機器、サービス業などを少なめに

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

<期首>

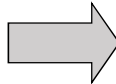
<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	不動産業	5.7	1.9	3.8
2	機械	8.8	5.5	3.3
3	その他金融業	4.4	1.1	3.3
4	建設業	5.8	2.6	3.2
5	輸送用機器	9.9	7.2	2.7

<期末>

<オーバーウェイト上位5業種>

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	保険業	6.8	1.9	4.9
2	不動産業	5.2	2.0	3.2
3	卸売業	7.6	4.9	2.7
4	ガラス・土石製品	3.2	0.8	2.4
5	化学	9.5	7.3	2.2



<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	情報・通信業	4.5	10.4	-5.9
2	卸売業	0.8	4.5	-3.7
3	食料品	0.2	3.8	-3.6
4	サービス業	1.7	5.2	-3.5
5	医薬品	3.7	6.6	-2.9

<アンダーウェイト上位5業種>

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	情報・通信業	4.0	8.6	-4.6
2	電気機器	14.2	18.3	-4.1
3	サービス業	1.6	5.7	-4.1
4	食料品	0.2	3.4	-3.2
5	医薬品	2.7	5.2	-2.5

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

*比率は時価構成比

*TOPIXにおける時価構成比は、浮動株比率調整後を使用しています。

◎当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指数の騰落率の対比です。

参考指数としている東証株価指数（TOPIX）の22.1%の上昇に対し、基準価額は39.0%の上昇となりました。

（主なプラス要因）

- ①好調な2020年度決算と2021年度見通しが好感されIT技術の活用による持続的・利益成長の期待が高まった日立製作所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②コンテナ船市況の高騰を受けて業績見通しが改善した日本郵船を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③世界的な景気回復による業績回復期待が高まったオリックスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

（主なマイナス要因）

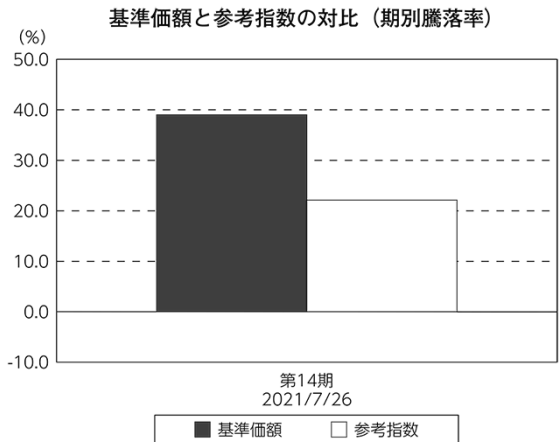
- ①堅調な業績や主要市場における好調な販売状況が評価されて株価が上昇したトヨタ自動車を保有していなかったこと。
- ②成長分野と期待されているHRテック事業の好調が株式市場に好感されたリクルートホールディングスを保有していなかったこと。
- ③好調な業績を発表する一方で、保守的な業績見通しを示したことが失望視されたケースホールディングスを市場全体に比べて多めに保有していたこと。

◎今後の運用方針

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

「割安評価」では、企業の収益や資産などと株価を比較した割安指標を使います。

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



（注）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）です。

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

投資環境としては、2020年度の日本企業の業績は0.4%経常増益[※]と事前想定より上振れる結果となりました。2021年度に関しても21.3%の経常増益[※]と力強い回復が見込まれており、日本企業の経常利益の総額は3年ぶりに最高益を更新する見通し[※]です。また、企業が生み出す利益と株価を比較する予想株式益利回りは、2021年度5.9%[※]となっており、配当利回りは2021年度2.2%[※]と予想しています。これらの水準は、長期金利（10年国債利回り）の0.005%[※]を上回っています。新型コロナウイルスのワクチン接種の遅れなどから日本株式は欧米市場に対して出遅れの展開となっていますが、日本におけるワクチン接種のスピードの上昇や、企業業績見通しの改善を受けて今後は堅調な株価推移が期待できると見えています。

こうした投資環境認識のもと、DX（デジタルトランスフォーメーション）や環境規制強化など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、業界再編やリストラなどによる体質強化に取り組んできたところに需要面での追い風を受ける企業、強い競争力に支えられた収益性を株主還元の強化に結び付け始めた企業などに注目しています。

（※長期金利は2021年7月26日現在、その他は2021年7月21日現在、東証一部全上場企業 出所：野村證券）

上記の運用方針のもと、ファンドの運用成績向上に努めてまいります。
今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2020年7月28日～2021年7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 16 (16)	% 0.087 (0.087)	(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	16	0.087	
期中の平均基準価額は、18,211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

(2020年7月28日～2021年7月26日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		20,265 (227)	37,151,023 ()	22,910	47,197,328

*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

(2020年7月28日～2021年7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	84,348,351千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	53,967,301千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.56

* (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

(2020年7月28日～2021年7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	$\frac{B}{A}$	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 37,151	百万円 3,864	% 10.4	百万円 47,197	百万円 6,581	% 13.9

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)	47,882千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,295千円
(B) / (A)	13.1%

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

(2021年7月26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 (1.1%)				
日鉄鉱業	6.6	—	—	—
INPEX	—	742.2	568,525	
建設業 (3.9%)				
大成建設	115.6	—	—	—
長谷工コーポレーション	778.1	653.9	975,618	
鹿島建設	608.8	313.4	455,997	
大和ハウス工業	107.2	154.3	523,539	
食料品 (0.2%)				
宝ホールディングス	99.6	85.7	115,952	
繊維製品 (0.4%)				
グンゼ	28.4	24.5	115,150	
ワコールホールディングス	30	42.3	105,496	
パルプ・紙 (—%)				
レンゴー	712.4	—	—	—
化学 (9.5%)				
デンカ	82.3	—	—	—
信越化学工業	87.5	75.4	1,337,219	
三菱瓦斯化学	—	156.1	360,122	
三井化学	242.8	—	—	—
J S R	148.8	—	—	—
三菱ケミカルホールディングス	—	758.8	697,640	
住友ベークライト	108.6	—	—	—
日本ゼオン	—	148.6	218,144	
A D E K A	148.7	128	285,440	
富士フイルムホールディングス	230.4	203.8	1,642,424	
日東電工	—	29.5	245,145	
医薬品 (2.7%)				
協和キリン	32.4	—	—	—
キッセイ薬品工業	32.3	28.9	65,603	
沢井製薬	14.4	—	—	—
第一三共	94.5	244	550,586	
大塚ホールディングス	118.8	144.6	651,567	
サワイグループホールディングス	—	18.2	85,904	

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
石油・石炭製品 (1.4%)				
出光興産	35.7	—	—	—
E N E O Sホールディングス	2,105.1	1,557.3	708,104	
ガラス・土石製品 (3.2%)				
東海カーボン	—	498.9	712,928	
日本碍子	562.3	372.7	671,605	
ニチハ	96.5	83	244,103	
鉄鋼 (0.7%)				
日本製鉄	701.3	—	—	—
神戸製鋼所	558.6	—	—	—
東京製鐵	133.9	—	—	—
大阪製鐵	82.1	75.5	86,825	
淀川製鋼所	17.2	14.9	35,342	
中部鋼板	155	120.2	99,525	
山陽特殊製鋼	82.1	88.3	151,257	
非鉄金属 (1.1%)				
三井金属鉱業	39.1	—	—	—
住友金属鉱山	—	108.5	464,380	
古河機械金属	65.7	56.6	71,995	
金属製品 (1.8%)				
S U M C O	233.4	351.6	926,466	
L I X I L	59.8	—	—	—
機械 (6.8%)				
ディスコ	8.9	—	—	—
小松製作所	407.9	327.6	903,357	
クボタ	613	384.6	879,003	
荏原製作所	40.6	—	—	—
加藤製作所	29.8	25.8	25,077	
タダノ	300.3	322.3	360,653	
三菱重工業	165.4	142.2	445,654	
I H I	467.1	327.5	818,095	
電気機器 (14.2%)				
日清紡ホールディングス	108.2	95.2	89,678	
コニカミノルタ	1,176.5	1,110.3	665,069	
日立製作所	468.9	342.4	2,224,572	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
マブチモーター	185	107.9	447,245
ジーエス・ユアサ コーポレーション	111.4	88.7	250,577
日本電気	81.4	97.7	553,959
TDK	119.9	84	1,107,120
マクセルホールディングス	84.3	85.5	109,098
堀場製作所	25.8	—	—
ローム	115.2	67.5	691,875
新光電気工業	—	189.9	728,266
京セラ	147.1	37	251,415
輸送用機器 (9.1%)			
豊田自動織機	182.7	107	995,100
デンソー	143.9	124	908,920
名村造船所	126.8	107.8	21,667
いすゞ自動車	113.8	—	—
NOK	59.8	76.1	110,116
ケーヒン	167.8	—	—
アイシン	209	179.5	848,137
本田技研工業	290.9	393.5	1,353,640
エクセディ	43.1	37.2	63,612
日本精機	69.5	—	—
エフ・シー・シー	195.7	168.2	264,242
精密機器 (1.0%)			
東京精密	83.5	84.4	396,258
シチズン時計	213.5	187.8	78,688
その他製品 (2.0%)			
バンダイナムコホールディングス	56.8	84.1	608,127
ツツミ	10.6	10.6	25,281
イトーキ	51.7	50.5	17,927
任天堂	8.5	5.6	336,672
電気・ガス業 (0.2%)			
九州電力	86.9	93.8	78,604
メタウォーター	23.5	—	—
陸運業 (1.8%)			
西日本旅客鉄道	—	61.6	375,698
鴻池運輸	74.1	62.6	79,063
ハマキョウウレックス	46.7	37.1	119,276
セイノーホールディングス	303.5	246.2	348,619
海運業 (1.8%)			
日本郵船	352.6	160.1	883,752

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
空運業 (-%)			
日本航空	51.7	—	—
情報・通信業 (4.0%)			
フジ・メディア・ホールディングス	127.4	109.7	134,711
TBSホールディングス	143.7	123.6	209,131
日本電信電話	610.3	584.4	1,651,222
卸売業 (7.6%)			
伊藤忠商事	—	310.2	1,015,284
丸紅	210.1	828.6	791,810
三井物産	129.3	371	947,534
三菱商事	—	326.4	1,013,145
サンワテクノス	26.9	24	31,608
小売業 (5.9%)			
アルペン	—	39.4	123,716
三越伊勢丹ホールディングス	743.2	953.1	736,746
セブン&アイ・ホールディングス	—	176.8	885,768
コーナン商事	—	41.4	188,784
しまむら	11.1	—	—
松屋	596.8	251.3	236,975
ケーズホールディングス	407.6	500.5	637,637
アークランドサカモト	—	112.2	167,402
ベルク	27.1	—	—
銀行業 (3.8%)			
めぶきフィナンシャルグループ	—	935	218,790
三井住友トラスト・ホールディングス	215.2	131.5	461,828
三井住友フィナンシャルグループ	219.5	250.1	923,619
千葉銀行	379.6	—	—
北國銀行	27	45.4	93,978
京都銀行	57.1	47.3	228,222
証券・商品先物取引業 (0.6%)			
SBIホールディングス	128.9	110.9	287,896
保険業 (6.8%)			
かんぽ生命保険	467.8	—	—
SOMPOホールディングス	29.8	87.4	394,261
第一生命ホールディングス	402.3	613.2	1,210,150
東京海上ホールディングス	116.6	257	1,349,764
T&Dホールディングス	—	341.2	476,315
その他金融業 (1.6%)			
みずほリース	46.2	35.5	128,687
アコム	1,223.5	307.6	144,572

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
オリックス	1,062.1	268.5	513,774
不動産業 (5.2%)			
三井不動産	262.3	224.6	577,895
三菱地所	792.2	804.7	1,382,876
スターツコーポレーション	290.3	191.7	551,520
ゴールドクレスト	61.6	50.4	83,916

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
サービス業 (1.6%)			
電通グループ	282.3	211.6	814,660
合 計	株 数・金 額	25,477	23,059
	銘柄数<比率>	108	99<97.0%>

*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

(2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	50,250,938	97.0
コール・ローン等、その他	1,531,952	3.0
投資信託財産総額	51,782,890	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 (2021年7月26日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	51,782,890,427
コール・ローン等	312,308,981
株式(評価額)	50,250,938,490
未収入金	1,159,162,306
未収配当金	60,480,650
(B) 負債	233
未払利息	233
(C) 純資産総額(A-B)	51,782,890,194
元本	24,791,936,866
次期繰越損益金	26,990,953,328
(D) 受益権総口数	24,791,936,866口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,887円

(注) 期首元本額は28,852,484,517円、期中追加設定元本額は11,356,940,649円、期中一部解約元本額は15,417,488,300円、1口当たり純資産額は2.0887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

・ストラテジック・バリュース・オープンF (適格機関投資家専用)	13,472,362,968円
・野村JSVファンド (非課税適格機関投資家専用)	5,377,060,742円
・ジャパン・ストラテジック・バリュース	2,047,352,990円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA・EW向け)	1,255,271,499円
・ストラテジック・バリュース・オープン	1,027,388,375円
・野村バリュース・フォーカス・ジャパン	923,614,938円
・ストラテジック・バリュース・オープン (野村SMA向け)	688,885,354円

○損益の状況 (2020年7月28日～2021年7月26日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,544,204,116
受取配当金	1,544,355,450
その他収益金	41,908
支払利息	△ 193,242
(B) 有価証券売買損益	17,274,284,668
売買益	18,106,171,816
売買損	△ 831,887,148
(C) 当期損益金(A+B)	18,818,488,784
(D) 前期繰越損益金	14,507,116,893
(E) 追加信託差損益金	8,594,959,351
(F) 解約差損益金	△14,929,611,700
(G) 計(C+D+E+F)	26,990,953,328
次期繰越損益金(G)	26,990,953,328

* 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。