

# マイストリー・日本株100

## 運用報告書(全体版)

第24期（決算日2025年8月29日）

作成対象期間（2024年8月30日～2025年8月29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	2001年8月30日から無期限です。
運用方針	信託財産の中長期的な成長を目標に運用を行ないます。 主として国内の株式を実質的な主要投資対象とする投資信託証券に投資します。 投資信託証券への投資にあたっては、定性評価、定量評価等を勘案して選択した投資信託証券に分散投資を行なうことを基本とします。なお、組入投資信託証券については適宜見直しを行ないます。
主な投資対象	主として、有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 株式および外貨建資産への直接投資は行ないません。 デリバティブの直接利用は行ないません。
分配方針	毎決算時に、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益（評価益を含みます。）等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行ないます。

### 野村アセットマネジメント株式会社

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

<https://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		投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	金 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率		
	円		円	%		%	%	百万円
20期(2021年 8 月30日)	16, 300		700	24. 0	24, 026. 55	22. 7	99. 1	783
21期(2022年 8 月29日)	16, 106		675	3. 0	25, 256. 13	5. 1	98. 9	787
22期(2023年 8 月29日)	18, 464		895	20. 2	30, 146. 40	19. 4	99. 0	932
23期(2024年 8 月29日)	20, 796		1, 070	18. 4	36, 098. 64	19. 7	98. 9	1, 060
24期(2025年 8 月29日)	23, 574		1, 230	19. 3	42, 487. 31	17. 7	99. 0	1, 091

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

\*「ベンチマーク」は、下記の基準配分比率（国内株式100％）に、「国内株式ベンチマーク」（＝東証株価指数（TOPIX）（配当込み））のリターンを掛け合わせたものとし、当社が設定時を10,000として指数化したものです。  
\*「東証株価指数（TOPIX）（配当込み）」は、株式会社 J P X 総研が公表する当該指数を、当社がファンドにおける組入資産の評価時点に合わせて計算を行ないました。

資産クラス	資産クラス・ベンチマーク	基準配分比率
国内株式	東証株価指数（TOPIX）（配当込み）	95～100％程度

\*ファンドが投資対象とする投資信託証券および当該投資信託証券への投資を通じて実質的に投資することを意識するファンドにおける資産クラスの基準配分比率（純資産に対する比率）です。詳細については交付目論見書をご参照下さい。

\*ファンドは、上記の基準配分比率に、月次の資産クラス・ベンチマーク・リターンを掛け合わせたものをベンチマークとします。

\*配当込みTOPIX（「東証株価指数（TOPIX）（配当込み）」といいます。）の指数値及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」といいます。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に関するすべての権利・ノウハウ及び東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に係る標章又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。

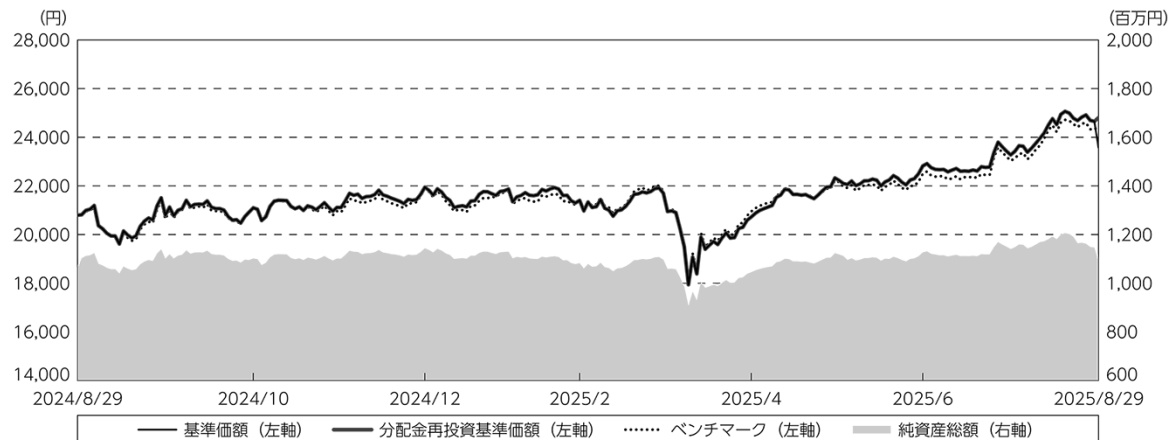
○当期中の基準価額と市況等の推移

年	月	日	基 準	価 額	ベ ン チ	マ ー ク	投 資 信 託
				騰 落 率			証 入 比 率
			円	%		%	%
(期 首)				—			
	2024年	8月29日	20,796		36,098.64		98.9
	8月末		20,814	0.1	36,118.66	0.1	95.3
	9月末		21,506	3.4	37,111.74	2.8	99.1
	10月末		21,098	1.5	36,608.54	1.4	99.2
	11月末		21,113	1.5	36,389.30	0.8	99.0
	12月末		21,945	5.5	37,998.63	5.3	98.9
	2025年	1月末	21,798	4.8	37,733.11	4.5	99.1
	2月末		21,404	2.9	37,124.43	2.8	99.3
	3月末		21,702	4.4	37,824.33	4.8	99.5
	4月末		20,722	△ 0.4	36,362.26	0.7	98.8
	5月末		22,325	7.4	38,582.08	6.9	99.0
	6月末		22,821	9.7	39,047.36	8.2	99.0
	7月末		23,420	12.6	40,144.74	11.2	99.0
(期 末)							
	2025年	8月29日	24,804	19.3	42,487.31	17.7	99.0

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



期 首：20,796円

期 末：23,574円 (既払分配金(税込み)：1,230円)

騰落率： 19.3% (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(2024年8月29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、基準配分比率(国内株式100%)に、「国内株式ベンチマーク」(＝東証株価指数(TOPIX)(配当込み))のリターンを掛け合わせたものです。ベンチマークは、作成期首(2024年8月29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

国内株式が上昇したことが、値上がり要因となりました。

### ○投資環境

#### ・国内株式

期初から2025年3月にかけては、トランプ米前大統領の再選を好感した米株高や国内企業の堅調な決算などを下支えに、底堅く推移しました。4月には、トランプ米政権による相互関税の発表を受けて一時大幅に下落しましたが、その後期末にかけては、相互関税上乘せ部分の90日間の一時停止が発表され過度な懸念が後退したこと、主要な国内企業の自社株買いなど資本政策の発表が好感されたこと、米国の関税措置をめぐる日米交渉が合意したことなどを背景に上昇しました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・投資信託証券組入比率

高位組入れを維持することを基本とする投資方針に基づいて、期を通じて高位組入を概ね保ちました。

### ・指定投資信託証券（投資対象ファンド）の見直し

追加ファンド：

「日本株EVIハイアルファF」

除外ファンド：

「SJAMバリュー日本株F」

### ・当期、投資比率を変更した主な組み入れファンド

ポートフォリオ全体のリスク特性がベンチマークからかい離しないようにすることを意識し、各ファンドの投資比率を決定しました。[日本株EVIハイアルファF]などの組入比率を引き上げた一方、[SJAMバリュー日本株F]などの組入比率を引き下げました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

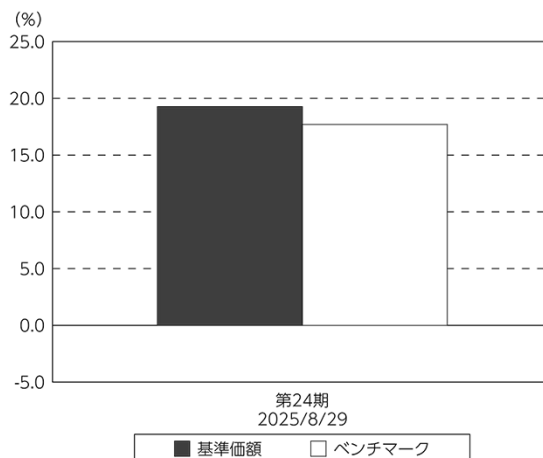
当期の基準価額の騰落率は+19.3%となり、ベンチマーク※の+17.7%を1.6ポイント上回りました。

※ベンチマークは国内株式のベンチマーク・リターンを100%として算出。

### 【主な差異要因】

- ・ [ノムラ・ジャパン・オープンF]の騰落率が、国内株式市場を上回ったこと
- ・ [ストラテジック・バリュー・オープンF]の騰落率が、国内株式市場を上回ったこと

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、基準配分比率（国内株式100%）に、「国内株式ベンチマーク」（＝東証株価指数（TOPIX）（配当込み））のリターンを掛け合わせたものです。

◎分配金

収益分配については、分配原資の範囲内で、基準価額水準等を勘案して、分配を行ないました。  
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ないます。

◎分配原資の内訳

(単位：円、1 万口当たり・税込み)

項 目	第24期
	2024年 8 月30 日～ 2025年 8 月29 日
当期分配金	1, 230
(対基準価額比率)	4. 959%
当期の収益	1, 230
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	13, 574

(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

引き続き、以下のように、定性的に高く評価したファンドを中心にリスク分散を考慮して投資することで、多くの運用者の資産運用力を効率よく活用し、運用目標の達成を目指してまいります。

- (1) 各投資対象ファンドについて、ファンドの運用目標を中長期的に安定して達成する可能性を定性的に評価します。
- (2) 各投資対象ファンドのリスク特性（値動きに影響を与える特徴的な要因）を定量的に分析します。
- (3) 定性的に高く評価したファンドを中心に組み入れ、かつポートフォリオ全体としてのリスク特性がベンチマークと大きくかけ離れないよう、組入ファンドの投資比率の調整を行ないます。

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

(2024年 8 月30日～2025年 8 月29日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 179	% 0.825	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 65)	(0.297)	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 )	(108)	(0.495)	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 )	( 7)	(0.033)	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) そ の 他 費 用	1	0.003	(b)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	180	0.828	
期中の平均基準価額は、21,722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。

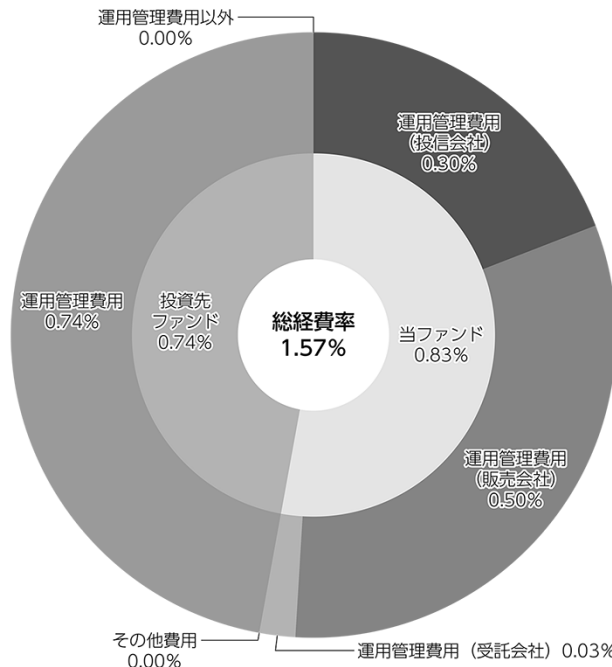
\* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

\* 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1.57%です。



(単位: %)

総経費率 (①+②+③)	1.57
①当ファンドの費用の比率	0.83
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.74
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.00

(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) 当ファンドの費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 投資先ファンドの費用は、投資先ファンドの開示基準に基づき算出したものです。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドのその他費用には、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

(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

(2024年 8 月30日～2025年 8 月29日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラ・ジャパン・オープンF	1,192	46,767	914	41,765
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	62	3,682	319	21,737
	ストラテジック・バリュア・オープンF	1,437	45,411	3,000	107,569
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	246	7,196	507	15,590
	ノムラーT&D J Flag日本株F	288	4,472	708	11,733
	SJAMバリュア日本株F	283	5,872	2,616	50,900
				( 1,576)	( 32,457)
	One国内株オープンF (F0Fs用)	340	6,991	3,795	83,916
	日本フォーカス・グロースF	412	9,135	1,509	35,041
合 計		14,974	245,678	15,050	388,929
				( 1,576)	( 32,457)

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

\*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 8 月30日～2025年 8 月29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	$\frac{D}{C}$
投資信託証券	百万円 245	百万円 245	% 100.0	百万円 388	百万円 388	% 100.0

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2025年 8 月29日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ノムラ・ジャパン・オープンF	4,059	4,337	209,980	19.2
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	1,484	1,227	90,379	8.3
ストラテジック・バリュール・オープンF	5,892	4,329	171,437	15.7
スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	3,746	3,485	110,714	10.1
ノムラーT&D J Flag日本株F	3,700	3,280	58,121	5.3
SJAMバリュール日本株F	3,909	—	—	—
One国内株オープンF (FOFs用)	8,402	4,947	124,441	11.4
日本フォーカス・グロースF	9,391	8,294	201,917	18.5
日本株EVIハイアルファF	—	9,032	114,119	10.5
合 計	40,583	38,931	1,081,111	99.0

\* 評価額の単位未満は切り捨て。

\* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\* 銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

○投資信託財産の構成

(2025年 8 月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	1,081,111	93.1
コール・ローン等、その他	80,478	6.9
投資信託財産総額	1,161,589	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 (2025年8月29日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	1,161,589,691
コール・ローン等	72,658,018
投資信託受益証券(評価額)	1,081,111,943
未収入金	7,818,756
未収利息	974
(B) 負債	69,647,226
未払収益分配金	56,972,355
未払解約金	8,153,792
未払信託報酬	4,503,128
その他未払費用	17,951
(C) 純資産総額(A－B)	1,091,942,465
元本	463,189,883
次期繰越損益金	628,752,582
(D) 受益権総口数	463,189,883口
1万口当たり基準価額(C／D)	23,574円

(注) 期首元本額は510,058,305円、期中追加設定元本額は26,795,041円、期中一部解約元本額は73,663,463円、1口当たり純資産額は2,3574円です。

○損益の状況 (2024年8月30日～2025年8月29日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	53,421
受取利息	53,421
(B) 有価証券売買損益	194,056,252
売買益	210,922,088
売買損	△ 16,865,836
(C) 信託報酬等	△ 9,123,242
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	184,986,431
(E) 前期繰越損益金	308,807,772
(F) 追加信託差損益金	191,930,734
(配当等相当額)	( 173,705,583)
(売買損益相当額)	( 18,225,151)
(G) 計(D＋E＋F)	685,724,937
(H) 収益分配金	△ 56,972,355
次期繰越損益金(G＋H)	628,752,582
追加信託差損益金	191,930,734
(配当等相当額)	( 173,705,583)
(売買損益相当額)	( 18,225,151)
分配準備積立金	436,821,848

\* 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 (2024年8月30日～2025年8月29日) は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年8月30日～ 2025年8月29日
a. 配当等収益(経費控除後)	50,684円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	184,935,747円
c. 信託約款に定める収益調整金	191,930,734円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	308,807,772円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	685,724,937円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	14,804円
g. 分配金	56,972,355円
h. 分配金(1万口当たり)	1,230円

## ○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	1,230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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する  
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。                      ＜変更適用日：2025年4月1日＞

《指定投資信託証券の運用内容》

マイストーリー・日本株100に組み入れている各投資信託証券については、次頁以降にそれぞれ直前の作成期における運用内容を掲載しております。

	指定投資信託証券	ページ
国内株式投資型	ノムラ・ジャパン・オープンF	P 13
	ストラテジック・バリュー・オープンF	P 31
	ノムラーT&D J Flag日本株F	P 49
	日本フォーカス・グロースF	P 62
	One国内株オープンF（FOFs用）	P 72
	日本株EVIハイアルファF	※
	スパークス・厳選投資・日本株ファンドF	P 86
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF	P 91

\*当期末において組み入れているファンドについて運用内容の掲載をしております。  
\*※のファンドについては、当運用報告書作成時点において、開示できる情報はございません。

ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）

第24期(2024年 2 月28日～2025年 2 月27日)

○当ファンドの仕組み

商 品 分 類	－	
信 託 期 間	2001年 8 月28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なうことを基本とします。運用については、ボトムアップ・アプローチをベースとしたアクティブ運用を行ないます。わが国の株式への投資にあたっては、株価の割安性をベースに企業の収益性、成長性、安定性等を総合的に勘案して銘柄を選択し、投資を行なうことを基本とします。	
主 な 投 資 対 象	ノムラ・ジャパン・オープンF	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	ノムラ・ジャパン・オープンマザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	ノムラ・ジャパン・オープンF	株式への実質投資割合には制限を設けません。
	ノムラ・ジャパン・オープンマザーファンド	株式への投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベンチマーク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)	期 騰 落			
	円		%		%			百万円
20期(2021年 3 月 1 日)	23,520	26.1		2,973.96	24.3	98.5	－	21,910
21期(2022年 2 月28日)	23,740	0.9		3,012.57	1.3	98.2	－	11,598
22期(2023年 2 月27日)	25,838	8.8		3,268.15	8.5	98.2	－	15,061
23期(2024年 2 月27日)	36,519	41.3		4,502.49	37.8	99.6	－	21,329
24期(2025年 2 月27日)	40,287	10.3		4,709.16	4.6	98.7	－	23,644

\*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 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)	騰 落		
(期 首)	円		%		%	%	%
2024年 2 月27日	36,519	－		4,502.49	－	99.6	－
2 月末	36,497	△ 0.1		4,499.61	△0.1	98.6	－
3 月末	38,611	5.7		4,699.20	4.4	97.8	－
4 月末	37,967	4.0		4,656.27	3.4	97.6	－
5 月末	39,179	7.3		4,710.15	4.6	97.6	－
6 月末	39,485	8.1		4,778.56	6.1	98.4	－
7 月末	39,211	7.4		4,752.72	5.6	98.8	－
8 月末	37,928	3.9		4,615.06	2.5	98.2	－
9 月末	38,074	4.3		4,544.38	0.9	97.5	－
10 月末	38,874	6.4		4,629.83	2.8	98.1	－
11 月末	39,398	7.9		4,606.07	2.3	98.5	－
12 月末	41,086	12.5		4,791.22	6.4	98.6	－
2025年 1 月末	41,471	13.6		4,797.95	6.6	97.1	－
(期 末)							
2025年 2 月27日	40,287	10.3		4,709.16	4.6	98.7	－

\*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。

## ◎当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

基準価額の騰落率は+10.3%となり、ベンチマーク（東証株価指数（TOPIX）（配当込み））の+4.6%を5.7ポイント上回りました。

期首から2024年7月中旬にかけて、国内株式市場は上昇しました。日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したことなどから上昇して始まりました。3月下旬には、機関投資家のリバランスや利益確定と思われる株式売却が増加したことなどから一時的に下落する場面もありましたが、以降は、日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したことや、米国のインフレ率鈍化などを受けて米国長期金利が低下し米国株が上昇したことなどから堅調に推移しました。

7月中旬から期末にかけて、国内株式市場は下落しました。日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたことなどから下落基調に転じ、7月末から8月前半には、日銀の追加利上げ決定などから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、景気後退懸念の高まりを受けて世界的に株安が広まったことなどから急落する場面もありました。その後は、日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから反発しましたが、欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったことから、株価の上値は限定的となりました。2025年に入ると、米国において大規模なAI関連投資プロジェクトが公表されたことから半導体関連株を中心に上昇しましたが、その後は中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことを受けて、今後のAI関連投資の縮小が懸念されたことなどから下落する場面もありました。

当ファンドでは、業種配分効果では、ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった非鉄金属、証券、商品先物取引業などをベンチマークに比べて多めに、ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった卸売業などをベンチマークに比べて少なめに保有していたことがプラスに寄与し、ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった銀行業、保険業などをベンチマークに比べて少なめに、ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったガラス・土石製品などをベンチマークに比べて多めに保有していたことがマイナスに影響しました。古河電気工業、フジクラ、日立製作所、東京エレクトロン、日本製鋼所などの銘柄がプラスに寄与する一方で、ソニーグループ、東洋炭素、ローム、横浜ゴム、みずほフィナンシャルグループなどの銘柄がマイナスに影響しました。

### 【運用経過】

主要投資対象である【ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド】を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に98.7%としました。

### 【今後の運用方針】

#### ・投資環境

日本経済は堅調に推移しています。2024年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前期比年率+2.8%となり、7-9月期の同+1.7%から加速し3四半期連続でプラス成長となりました。輸入減による外需寄与が成長率を押し上げた他、民間設備投資が前期比年率+1.9%（7-9月期同-0.3%）とプラスに転じたことも寄与しました。12月の毎月勤労統計調査における一般労働者の所定内給与（共通事業所ベース）は、前年同月比+2.8%となり5月以降は概ね同水準で推移しています。米国の通商政策が日本経済に与える影響には注意を要しますが、2025年の春闘も2024年並みの賃金上昇率となると予想しており、個人消費は底堅く推移するとみています。1月の日銀金融政策決定会合では、政策金利の0.5%への引き上げが決定されましたが、2月に公表された「主な意見」では、今後の段階的な利上げを支持する意見が目立ちました。当社では2025年7月に0.75%への追加利上げを予想しています。

#### ・投資方針

データセンター、5G、EV（電気自動車）などの成長産業において業界内で競争力を有する銘柄や、成熟産業において勝残る可能性の高い銘柄、特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持っている銘柄などに注目し、業績に見合った株価の銘柄を選別していく方針です。

当ファンドでは競争力が高く中長期で堅調な業績が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、ベンチマークを上回るリターンを目指します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1口当たりの費用明細

(2024年2月28日～2025年2月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 317	% 0.814	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(257)	(0.660)	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 )	( 21)	(0.055)	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 )	( 39)	(0.099)	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	23	0.060	(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 )	( 23)	(0.060)	
(c) そ の 他 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	341	0.877	
期中の平均基準価額は、38,981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

(2024年2月28日～2025年2月27日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	千口 850,698	千円 3,482,600	千口 890,472	千円 3,400,000

\* 単位未満は切り捨て。



○株式売買比率

(2024年2月28日～2025年2月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
	ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	208,812,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	201,022,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

\*(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

(2024年2月28日～2025年2月27日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ・ジャパン・オープンF（適格機関投資家専用）>

該当事項はございません。

<ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
			%			%
株式	百万円 102,389	百万円 26,471	25.9	百万円 106,423	百万円 30,351	28.5

平均保有割合 10.7%

※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。

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

<ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド>

種 類	買 付 額
株式	百万円 1,731

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）	13,183千円
うち利害関係人への支払額（B）	3,497千円
（B）／（A）	26.5％

＊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 (2025年2月27日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	5,740,302	5,700,528	23,598,479

＊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 (2025年2月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	％
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド	23,598,479	99.4
コール・ローン等、その他	143,756	0.6
投資信託財産総額	23,742,235	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（2025年2月27日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	23,742,235,341
コール・ローン等	143,753,954
ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド(評価額)	23,598,479,466
未収利息	1,921
(B) 負債	97,327,672
未払解約金	6,775,520
未払信託報酬	90,186,590
その他未払費用	365,562
(C) 純資産総額(A－B)	23,644,907,669
元本	5,869,090,000
次期繰越損益金	17,775,817,669
(D) 受益権総口数	586,909口
1口当たり基準価額(C／D)	40,287円

(注) 期首元本額は5,840,600,000円、期中追加設定元本額は930,500,000円、期中一部解約元本額は902,010,000円、1口当たり純資産額は40,287円です。

## ○損益の状況（2024年2月28日～2025年2月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	183,395
受取利息	183,620
支払利息	△ 225
(B) 有価証券売買損益	2,081,816,150
売買益	2,304,795,285
売買損	△ 222,979,135
(C) 信託報酬等	△ 178,015,515
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,903,984,030
(E) 前期繰越損益金	6,849,223,158
(F) 追加信託差損益金	9,022,610,481
(配当等相当額)	( 10,938,521,937)
(売買損益相当額)	(△ 1,915,911,456)
(G) 計(D＋E＋F)	17,775,817,669
次期繰越損益金(G)	17,775,817,669
追加信託差損益金	9,022,610,481
(配当等相当額)	( 10,941,243,338)
(売買損益相当額)	(△ 1,918,632,857)
分配準備積立金	8,753,207,188

\* 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。

## ○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。  
 ＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。

原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。  
 (販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。)

# ノムラ・ジャパン・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第24期（決算日2025年2月27日）

作成対象期間（2024年2月28日～2025年2月27日）

### 受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

**野村アセットマネジメント株式会社**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)	期 騰 落 中 率			
	円		%		%	%	%	百万円
20期(2021年 3 月 1 日)	23, 324		26. 5	2, 973. 96	24. 3	98. 5	—	75, 617
21期(2022年 2 月28日)	23, 730		1. 7	3, 012. 57	1. 3	98. 4	—	62, 628
22期(2023年 2 月27日)	26, 033		9. 7	3, 268. 15	8. 5	98. 4	—	86, 886
23期(2024年 2 月27日)	37, 098		42. 5	4, 502. 49	37. 8	99. 7	—	187, 710
24期(2025年 2 月27日)	41, 397		11. 6	4, 709. 16	4. 6	98. 9	—	203, 002

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)	騰 落 率		
(期 首)	円		%		%	%	%
2024年 2 月27日	37, 098		—	4, 502. 49	—	99. 7	—
2 月末	37, 078	△	0. 1	4, 499. 61	△0. 1	98. 8	—
3 月末	39, 246		5. 8	4, 699. 20	4. 4	97. 7	—
4 月末	38, 623		4. 1	4, 656. 27	3. 4	97. 8	—
5 月末	39, 883		7. 5	4, 710. 15	4. 6	97. 8	—
6 月末	40, 220		8. 4	4, 778. 56	6. 1	98. 5	—
7 月末	39, 966		7. 7	4, 752. 72	5. 6	99. 0	—
8 月末	38, 783		4. 5	4, 615. 06	2. 5	98. 4	—
9 月末	38, 958		5. 0	4, 544. 38	0. 9	97. 7	—
10 月末	39, 804		7. 3	4, 629. 83	2. 8	98. 3	—
11 月末	40, 362		8. 8	4, 606. 07	2. 3	98. 7	—
12 月末	42, 146		13. 6	4, 791. 22	6. 4	98. 8	—
2025年 1 月末	42, 587		14. 8	4, 797. 95	6. 6	97. 3	—
(期 末)							
2025年 2 月27日	41, 397		11. 6	4, 709. 16	4. 6	98. 9	—

\* 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、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）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11.6%の上昇

基準価額は、期首37,098円から期末41,397円に4,299円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～2024年7月中旬）

- （上昇）日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したこと。
- （下落）機関投資家のリバランス（資産の再配分）や利益確定と思われる株式売却が増加したこと。
- （上昇）日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したこと。
- （上昇）ハイテク関連企業の決算発表への期待感の高まりなどから米国株が大きく上昇したこと。

#### ②の局面（2024年7月中旬～期末）

- （下落）日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米国の大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたこと。
- （下落）日銀が追加利上げを決定するなど金融引き締め姿勢を示したことから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、米国の失業率の上昇により景気後退懸念が高まり世界的に株安が広まったことなどから、国内株式市場が急落したこと。

- (上昇) 日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから国内株式市場が反発したこと。
- (上昇) FRB（米連邦準備制度理事会）が0.5%の利下げを決定したこと、日銀が今後の利上げを急がない姿勢を示したことから円安米ドル高が進行したこと。
- (下落) 欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったこと。
- (上昇) 米国にて景気の底堅さや金融当局者による利下げに前向きな姿勢が示されたことなどからハイテク株を中心に米国株が上昇したこと。
- (上昇) 米国において大規模なAI関連投資プロジェクトが公表されたことから、半導体関連株を中心に上昇したこと。
- (下落) 中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことから、今後のAI関連投資の縮小が懸念されたこと。

## ○投資環境

期首から2024年7月中旬にかけて、国内株式市場は上昇しました。日銀が金融政策決定会合でマイナス金利解除を決定したものの追加の利上げは急がず当面は緩和的な環境を続ける姿勢を示したことなどから上昇して始まりました。3月下旬には、機関投資家のリバランスや利益確定と思われる株式売却が増加したことなどから一時的に下落する場面もありましたが、以降は、日銀が金融政策の現状維持を発表し一時1米ドル160円台まで円安が進行したことや、米国のインフレ率鈍化などを受けて米国長期金利が低下し米国株が上昇したことなどから堅調に推移しました。

7月中旬から期末にかけて、国内株式市場は下落しました。日銀による為替介入観測を受けた円相場の急騰や、米大手ハイテク企業の市場予想を下回る決算が嫌気されたことなどから下落基調に転じ、7月末から8月前半には、日銀の追加利上げ決定などから一時141円台まで円高米ドル安が進んだことや、景気後退懸念の高まりを受けて世界的に株安が広まったことなどから急落する場面もありました。その後は、日銀の内田副総裁が今後の利上げに慎重な見方を示したことや、為替が円安米ドル高に反転したことなどから反発しましたが、欧州の大手半導体製造装置メーカーの市場予想を下回る決算が嫌気されたことや、衆院選にて与党である自民党が議席数を大幅に減らすとの見方が広がったことなどから、株価の上値は限定的となりました。2025年に入ると、米国において大規模なAI関連投資プロジェクトが公表されたことから半導体関連株を中心に上昇しましたが、その後は中国企業が低コストで高性能な生成AIモデルの開発に成功したと公表したことを受けて、今後のAI関連投資の縮小が懸念されたことなどから下落する場面もありました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

株式組入比率は、期を通じて高位を維持し、期末に98.9%としました。

### ・期中の主な動き

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

## ＜投資割合を引き上げた主な業種（東証33業種分類、以下同じ）と銘柄＞

### ①非鉄金属（期首3.1%→期末10.4%、時価構成比、以下同じ）

AIサーバー向けに光回線通信部品などの需要増加が期待できるフジクラ、北米を中心に光ファイバ・ケーブルの業績拡大が期待できる古河電気工業を買い付けしました。

### ②情報・通信業（3.3%→8.7%）

安定収益基盤を背景とした株主還元強化やグループの構造改革による利益成長に期待した日本電信電話、安定収益源のモバイルゲームに加え新興国における事業展開に期待したコナミグループなどを買い付けしました。

### ③その他製品（0.4%→3.8%）

新型ゲーム機の発売や保有する有力IP（知的財産）を生かした業績拡大に期待した任天堂、事業の選択と集中や高単価商品へのより一層の注力による収益性改善を期待したアシックスなどを買い付けしました。

## ＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

### ①電気機器（24.4%→14.3%）

低コストで開発された生成AIの登場を契機に高価なGPU価格が今後下落した場合に製品の数量や価格に対する悪影響が大きくなる可能性を懸念したアドバンテスト、FA（ファクトリー・オートメーション）や空調における外部環境の悪化や事業構造改革の遅れを懸念した三菱電機などを売却しました。

### ②輸送用機器（14.1%→4.6%）

認証不正などによる生産制約や北米での価格競争の激化を懸念したトヨタ自動車、タイの自動車市場の回復には時間を要すると考えたいすゞ自動車などを売却しました。



### ③機械（8.0%→3.7%）

中期的にはAI向け半導体の需要増加に伴う主力製品の売上拡大が期待されるものの株価上昇により割安感が薄れたと考えたディスコ、電子産業向け超純水製造装置の市場規模は中長期的な拡大が期待できるものの株価上昇により割安感が薄れたと考えたオルガノなどを売却しました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

### \* ベンチマーク対比では7.0%のプラス

基準価額の騰落率は+11.6%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の+4.6%を、7.0%上回りました。

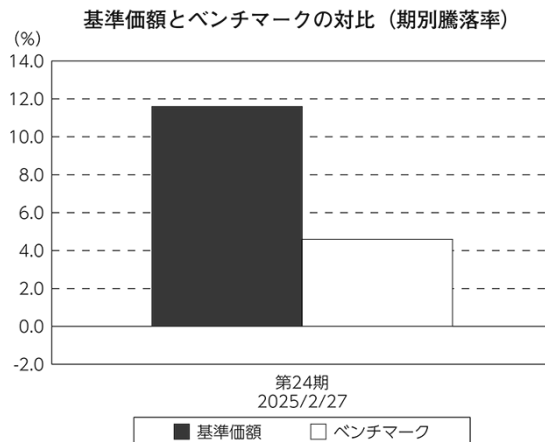
### 【主な差異要因】

#### （プラス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった古河電気工業、フジクラ、日立製作所、日本製鋼所などの投資比率が相対的に高かったこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった東京エレクトロンなどを非保有にしていたこと。
- ③ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった非鉄金属、証券、商品先物取引業などの投資比率が相対的に高かったこと。
- ④ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった卸売業などの投資比率が相対的に低かったこと。

#### （マイナス要因）

- ①ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かったソニーグループ、みずほフィナンシャルグループなどを非保有にしていたこと。
- ②ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かった東洋炭素、ローム、横浜ゴムなどの投資比率が相対的に高かったこと。
- ③ベンチマークに比べてパフォーマンスが良かった銀行業、保険業などの投資比率が相対的に低かったこと。
- ④ベンチマークに比べてパフォーマンスが悪かったガラス・土石製品などの投資比率が相対的に高かったこと。



（注）ベンチマークは、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

## ◎今後の運用方針

### ・投資環境

日本経済は堅調に推移しています。2024年10-12月期の実質GDP（国内総生産）成長率は前期比年率+2.8%となり、7-9月期の同+1.7%から加速し3四半期連続でプラス成長となりました。輸入減による外需寄与が成長率を押し上げた他、民間設備投資が前期比年率+1.9%（7-9月期同-0.3%）とプラスに転じたことも寄与しました。12月の毎月勤労統計調査における一般労働者の所定内給与（共通事業所ベース）は、前年同月比+2.8%となり5月以降は概ね同水準で推移しています。米国の通商政策が日本経済に与える影響には注意を要しますが、2025年の春闘も2024年並みの賃金上昇率となると予想しており、個人消費は底堅く推移するとみています。1月の日銀金融政策決定会合では、政策金利の0.5%への引き上げが決定されましたが、2月に公表された「主な意見」では、今後の段階的な利上げを支持する意見が目立ちました。当社では2025年7月に0.75%への追加利上げを予想しています。

### ・投資方針

データセンター、5G、EV（電気自動車）などの成長産業において業界内で競争力を有する銘柄や、成熟産業において勝ち残る可能性の高い銘柄、特定の分野・事業領域で高い市場シェアを持っている銘柄などに注目し、業績に見合った株価の銘柄を選別していく方針です。

当ファンドでは競争力が高く中長期で堅調な業績が見込める銘柄を、割安なタイミングで組み入れていくという基本戦略に基づき、ベンチマークを上回るリターンを目指します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年 2 月28日～2025年 2 月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料  ( 株 式 )	円 24  (24)	% 0.061  (0.061)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
合 計	24	0.061	
期中の平均基準価額は、39,804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

(2024年 2 月28日～2025年 2 月27日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 63,387 ( 6,768)	千円 102,389,267 ( —)	千株 29,329	千円 106,423,197

\*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

(2024年 2 月28日～2025年 2 月27日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	208,812,464千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	201,022,955千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.03

\* (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

(2024年2月28日～2025年2月27日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	102,389	26,471	25.9	106,423	30,351	28.5

利害関係人である金融商品取引業者が主幹事となって発行される有価証券

種 類	買 付 額
株式	百万円 1,731

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)	123,909千円
うち利害関係人への支払額 (B)	32,766千円
(B) / (A)	26.4%

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證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年2月27日現在)

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
水産・農林業 (1.3%)				
ニッスイ	1,780.6	2,905	2,509,920	
鉱業 (1.5%)				
I N P E X	—	1,567.8	2,977,252	
建設業 (5.4%)				
鹿島建設	1,005.3	1,290	4,038,990	
住友林業	—	1,100	5,057,800	
高砂熱学工業	519	345	1,832,295	
食料品 (0.5%)				
江崎グリコ	266.2	225	1,039,050	
宝ホールディングス	450	—	—	
繊維製品 (—%)				
デサント	417	—	—	
化学 (4.6%)				
レゾナック・ホールディングス	—	768	2,739,456	
三井化学	387.7	—	—	
大阪有機化学工業	298.3	190	490,200	
ダイセル	1,095.8	—	—	
日本ゼオン	1,391.2	—	—	
a r t i e n c e	300.4	—	—	
資生堂	304.5	246	676,377	
日東電工	330.8	1,770	5,327,700	
医薬品 (2.4%)				
中外製薬	234	—	—	
ツムラ	—	469	1,987,153	
第一三共	465.2	—	—	
大塚ホールディングス	—	382.5	2,810,227	
ゴム製品 (2.4%)				
横浜ゴム	1,550	1,420	4,744,220	
ガラス・土石製品 (3.7%)				
日本電気硝子	690	1,365	4,915,365	
東海カーボン	—	410	387,122	
東洋炭素	500	329	1,296,260	
T O T O	—	220	869,660	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
鉄鋼 (0.7%)				
日本製鉄	—	410	1,383,750	
J F Eホールディングス	559.7	—	—	
東京製鐵	895.2	—	—	
山陽特殊製鋼	393.6	—	—	
非鉄金属 (10.4%)				
三井金属鉱業	590	456	1,977,216	
古河電気工業	1,074.5	1,569	10,367,952	
フジクラ	—	1,282	8,493,250	
金属製品 (0.7%)				
日本発條	—	770	1,322,860	
機械 (3.7%)				
日本製鋼所	620	730	3,709,130	
三浦工業	—	110	352,770	
ディスコ	167	—	—	
オルガノ	413.4	270	2,006,100	
サムコ	140.6	140	420,700	
C K D	545.3	370	852,110	
電気機器 (14.3%)				
日清紡ホールディングス	842.9	—	—	
イビデン	275.3	275.3	1,097,621	
ミネベアミツミ	478.7	—	—	
日立製作所	1,030	1,427	5,590,986	
三菱電機	1,937.7	—	—	
富士通	—	2,750	8,089,125	
アルバック	190.8	—	—	
アンリツ	—	880	1,202,960	
ソニーグループ	356	—	—	
マクセル	—	369	694,089	
精工技研	—	290	1,349,950	
アドバンテスト	1,300	—	—	
ファナック	—	1,800	8,040,600	
ローム	1,944	—	—	
浜松ホトニクス	182.7	365.4	595,236	
京セラ	—	1,250	2,125,625	

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
太陽誘電	567	—	—
輸送用機器 (4.6%)			
いすゞ自動車	1,729.9	—	—
トヨタ自動車	3,600	—	—
N O K	1,095.4	895	2,086,245
本田技研工業	2,320.2	3,050	4,300,500
スズキ	391.4	1,550	2,907,025
豊田合成	272.1	—	—
その他製品 (3.8%)			
アシックス	—	625.1	2,115,963
任天堂	—	383.4	4,370,760
コクヨ	320.3	—	—
美津濃	—	140	1,106,000
陸運業 (1.0%)			
東京地下鉄	—	1,070	1,963,450
山九	146.2	—	—
海運業 (—%)			
日本郵船	337.7	—	—
倉庫・運輸関連業 (0.8%)			
上組	490.7	490.7	1,649,733
情報・通信業 (8.7%)			
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	—	410	1,275,510
東映アニメーション	41	205	677,525
テレビ東京ホールディングス	220.9	—	—
日本電信電話	—	33,300	4,921,740
コナミグループ	—	190	3,501,700
ソフトバンクグループ	544.8	814	7,169,712
卸売業 (2.6%)			
円谷フィールズホールディングス	—	860	1,333,000
豊田通商	270	—	—
三井物産	505.8	1,380	3,929,550

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
小売業 (4.1%)			
エービーシー・マート	635.2	620	1,790,250
三越伊勢丹ホールディングス	520.5	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	510	1,080,180
FOOD & LIFE COMPANIE	—	234	948,168
良品計画	—	275	1,132,175
日本瓦斯	—	321	714,064
イオン	895.4	720	2,655,360
銀行業 (7.6%)			
三菱UFJフィナンシャル・グループ	3,840	4,000	7,762,000
三井住友フィナンシャルグループ	448.4	1,557	6,031,818
七十七銀行	310	310	1,403,370
証券、商品先物取引業 (3.9%)			
S B Iホールディングス	546.1	600	2,663,400
大和証券グループ本社	4,930	4,900	5,149,900
保険業 (3.4%)			
SOMPOホールディングス	—	590	2,666,210
第一生命ホールディングス	936.5	936.5	4,180,536
その他金融業 (0.3%)			
東京センチュリー	—	428	635,152
不動産業 (4.0%)			
住友不動産	1,130	1,540	8,074,220
日本空港ビルデング	121.2	—	—
サービス業 (3.6%)			
リゾートトラスト	702.4	631	1,966,827
リクルートホールディングス	—	567.8	5,260,667
合 計	株 数 ・ 金 額	53,792	94,619
	銘柄数<比率>	66	68
			<98.9%>

\*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

(2025年2月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	200,793,789	98.4
コール・ローン等、その他	3,362,101	1.6
投資信託財産総額	204,155,890	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 (2025年2月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	204,155,890,204
コール・ローン等	2,740,072,699
株式(評価額)	200,793,789,800
未収入金	95,174,091
未収配当金	526,817,000
未収利息	36,614
(B) 負債	1,153,039,574
未払金	1,125,839,574
未払解約金	27,200,000
(C) 純資産総額(A-B)	203,002,850,630
元本	49,037,647,739
次期繰越損益金	153,965,202,891
(D) 受益権総口数	49,037,647,739口
1万口当たり基準価額(C/D)	41,397円

(注) 期首元本額は50,598,469,776円、期中追加設定元本額は6,565,593,128円、期中一部解約元本額は8,126,415,165円、1口当たり純資産額は4.1397円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ノムラ・ジャパン・オープン 32,595,481,888円
- ・野村国内株式アクティブオープン(確定拠出年金向け) 6,674,138,398円
- ・ノムラ・ジャパン・オープンF(適格機関投資家専用) 5,700,528,895円
- ・野村DC日本株式アクティブファンド 1,668,793,181円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン(確定拠出年金向け) 1,660,757,306円
- ・ノムラ・グローバル・オールスターズ 562,588,506円
- ・ノムラ・ジャパン・オープン(野村SMA向け) 175,359,565円

## ○損益の状況 (2024年2月28日～2025年2月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,594,276,617
受取配当金	4,588,258,000
受取利息	6,026,087
その他収益金	18,861
支払利息	△ 26,331
(B) 有価証券売買損益	17,591,605,304
売買益	36,374,820,032
売買損	△ 18,783,214,728
(C) 当期損益金(A+B)	22,185,881,921
(D) 前期繰越損益金	137,112,298,933
(E) 追加信託差損益金	18,849,006,872
(F) 解約差損益金	△ 24,181,984,835
(G) 計(C+D+E+F)	153,965,202,891
次期繰越損益金(G)	153,965,202,891

\* 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

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞

ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）

第18期(2024年 7 月25日～2025年 7 月24日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2007年10月11日以降、無期限とします。	
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なうことを基本とします。	
主な投資対象	ストラテジック・バリュー・オープンF	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
	マザーファンド	主としてわが国の株式とします。
主な投資制限	ストラテジック・バリュー・オープンF	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	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近 5 期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	参考指数		株式組入比率	株式先物比率	純資産総額
			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
14期(2021年 7 月26日)	18,301	38.2	3,042.47	24.7	100.9	—	27,058
15期(2022年 7 月25日)	20,133	10.0	3,144.48	3.4	98.7	—	22,167
16期(2023年 7 月24日)	25,469	26.5	3,792.67	20.6	98.9	—	22,146
17期(2024年 7 月24日)	33,915	33.2	4,750.48	25.3	99.0	—	31,696
18期(2025年 7 月24日)	38,104	12.4	5,192.00	9.3	99.4	—	26,844

\*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	騰落率	参考指数		株式組入比率	株式先物比率
			東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰落率		
	円	%		%	%	%
(期首) 2024年 7 月24日	33,915	—	4,750.48	—	99.0	—
7 月末	34,034	0.4	4,752.72	0.0	98.5	—
8 月末	32,352	△ 4.6	4,615.06	△2.9	99.0	—
9 月末	31,944	△ 5.8	4,544.38	△4.3	97.7	—
10月末	32,307	△ 4.7	4,629.83	△2.5	97.8	—
11月末	32,292	△ 4.8	4,606.07	△3.0	98.3	—
12月末	33,330	△ 1.7	4,791.22	0.9	98.5	—
2025年 1 月末	33,672	△ 0.7	4,797.95	1.0	98.7	—
2 月末	32,899	△ 3.0	4,616.34	△2.8	99.1	—
3 月末	33,172	△ 2.2	4,626.52	△2.6	97.8	—
4 月末	33,185	△ 2.2	4,641.96	△2.3	98.6	—
5 月末	35,341	4.2	4,878.83	2.7	98.2	—
6 月末	36,443	7.5	4,974.53	4.7	98.7	—
(期末) 2025年 7 月24日	38,104	12.4	5,192.00	9.3	99.4	—

\*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。



○当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

期首から2024年末にかけての株式市場は、日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行で一時株価が急落したものの、その後は日銀副総裁により追加利上げに慎重な見通しを示されたことにより株価は持ち直しました。年末にかけては米国の景気後退懸念とFOMC（米連邦公開市場委員会）による利下げへの期待が交錯し株式市場は一進一退で推移しました。

2025年に入ると、米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたことを背景に株式市場は下落して始まりましたが、その後、国内大手テクノロジー企業などによるAIへの大規模投資計画などが好感されて株価は持ち直しました。3月末から4月にかけてトランプ米政権が海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表を行なったことで株価が急落したものの、その後、相互関税上乘せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたことで株価は回復し、期末にかけては、米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたことから株価は上昇しました。

結果、参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の9.3%の上昇に対し、基準価額は12.4%の上昇となりました。

【運用経過】

〈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、期末には実質的な株式組入比率は99.4%としました。

【今後の運用方針】

主要な投資対象である〈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、基準価額の向上に努めます。同マザーファンドでは、「株価の割安性評価」と「企業の実力評価」を組み合わせ、市場が見過ごしている価値（バリュー）を探し出し、投資していく方針です。

○1口当たりの費用明細

（2024年7月25日～2025年7月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円	%	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(184)	(0.550)	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 ）	( 18)	(0.055)	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 ）	( 18)	(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	24	0.072	(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 ）	( 24)	(0.072)	
(c) そ の 他 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	246	0.735	
期中の平均基準価額は、33,414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

(2024年7月25日～2025年7月24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
	千口	千円	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	263,012	992,500	2,276,189	8,950,300

\*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年7月25日～2025年7月24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	89,293,090千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	74,545,208千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.19

\*(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

(2024年7月25日～2025年7月24日)

利害関係人との取引状況

<ストラテジック・バリュー・オープンF（適格機関投資家専用）>  
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	B A		うち利害関係人 との取引状況D	D C	
株式	百万円 42,481	百万円 8,383	% 19.7	百万円 46,811	百万円 10,410	% 22.2

平均保有割合 38.3%

※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)	20,994千円
うち利害関係人への支払額 (B)	4,820千円
(B) / (A)	23.0%

\* 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

(2025年7月24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	8,011,037	5,997,860	26,823,632

\* 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

(2025年7月24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	26,823,632	99.5
コール・ローン等、その他	142,182	0.5
投資信託財産総額	26,965,814	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

項 目	当 期 末 円
(A) 資産	26,965,814,896
コール・ローン等	142,180,920
ストラテジック・バリュウ・オープン マザーファンド(評価額)	26,823,632,076
未收利息	1,900
(B) 負債	120,905,045
未払解約金	29,617,788
未払信託報酬	90,833,152
その他未払費用	454,105
(C) 純資産総額(A－B)	26,844,909,851
元本	7,045,130,000
次期繰越損益金	19,799,779,851
(D) 受益権総口数	704,513口
1口当たり基準価額(C／D)	38,104円

項 目	当 期 円
(A) 配当等収益	462,611
受取利息	462,611
(B) 有価証券売買損益	3,256,655,115
売買益	3,640,254,039
売買損	△ 383,598,924
(C) 信託報酬等	△ 190,691,607
(D) 当期損益金 (A + B + C)	3,066,426,119
(E) 前期繰越損益金	9,490,693,529
(F) 追加信託差損益金	7,242,660,203
(配当等相当額)	( 8,945,881,469)
(売買損益相当額)	(△ 1,703,221,266)
(G) 計 (D + E + F)	19,799,779,851
次期繰越損益金 (G)	19,799,779,851
追加信託差損益金	7,242,660,203
(配当等相当額)	( 8,945,881,469)
(売買損益相当額)	(△ 1,703,221,266)
分配準備積立金	12,557,119,648

\* 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。

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する  
 条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 ＜変更適用日：2025年4月1日＞

# 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18期（決算日2025年7月24日）

作成対象期間（2024年7月25日～2025年7月24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な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、投資を行な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株式会社**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://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 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)			
	円	%		%	%	百万円
14期(2021年 7 月26日)	20,887	39.0	3,042.47	24.7	97.0	51,782
15期(2022年 7 月25日)	23,123	10.7	3,144.48	3.4	98.9	47,241
16期(2023年 7 月24日)	29,449	27.4	3,792.67	20.6	99.1	48,825
17期(2024年 7 月24日)	39,487	34.1	4,750.48	25.3	99.2	77,030
18期(2025年 7 月24日)	44,722	13.3	5,192.00	9.3	99.5	80,155

\*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

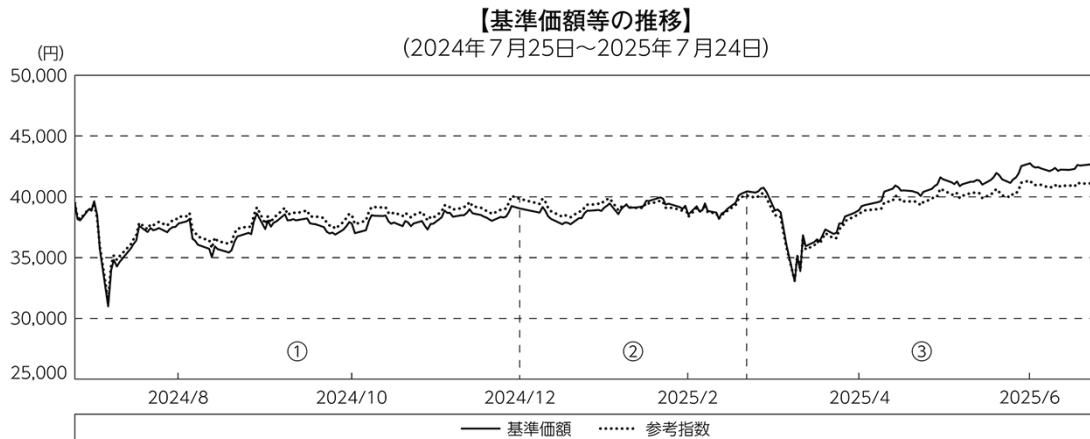
年 月 日	基 準 価 額	参 考 指 数		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		期 騰 落 率	東 証 株 価 指 数 (TOPIX) (配当込み)		
(期 首)	円	%		%	%
2024年 7 月24日	39,487	—	4,750.48	99.2	—
7 月末	39,630	0.4	4,752.72	98.7	—
8 月末	37,801	△ 4.3	4,615.06	99.2	—
9 月末	37,345	△ 5.4	4,544.38	97.9	—
10月末	37,791	△ 4.3	4,629.83	98.0	—
11月末	37,794	△ 4.3	4,606.07	98.5	—
12月末	39,034	△ 1.1	4,791.22	98.7	—
2025年 1 月末	39,453	△ 0.1	4,797.95	98.9	—
2 月末	38,552	△ 2.4	4,616.34	99.3	—
3 月末	38,891	△ 1.5	4,626.52	98.0	—
4 月末	38,897	△ 1.5	4,641.96	98.6	—
5 月末	41,438	4.9	4,878.83	98.4	—
6 月末	42,753	8.3	4,974.53	98.9	—
(期 末)					
2025年 7 月24日	44,722	13.3	5,192.00	99.5	—

\*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）（配当込み）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13.3%の上昇

基準価額は、期首39,487円から期末44,722円に5,235円の値上がりとなりました。

#### ①の局面（期首～'24年12月下旬）

- （下落）日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行や米国景気への懸念が強まったこと。
- （上昇）日銀副総裁の追加利上げに慎重な発言が好感されたこと。
- （下落）米国の景気後退懸念などから円高米ドル安が進行したこと。
- （上昇）FOMC（米連邦公開市場委員会）による利下げにより景気後退への懸念が弱まったことや、日銀による政策金利の据え置きを受けた円安米ドル高の進行が好感されたこと。

#### ②の局面（'25年1月上旬～'25年3月中旬）

- （下落）米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたこと。
- （上昇）トランプ政権による中国への関税引き上げがいったん見送られたことや、国内大手テクノロジー企業などによるAI（人工知能）への大規模投資計画などが好感されたこと。
- （下落）米長期金利の低下を受けて円高米ドル安が進行したこと。
- （上昇）ロシアによるウクライナへの軍事侵攻に関し米国が提示した停戦案をウクライナが受け入れたとの発表が好感されたこと。

### ③の局面（'25年3月下旬～期末）

- （下落）トランプ米政権による海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表で世界景気全体への悪影響に対する不安が高まったこと。
- （上昇）相互関税上乘せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたこと。
- （上昇）米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたこと。

## ○投資環境

期首から2024年末にかけての株式市場は、日銀の金融政策変更を受けた円高米ドル安の進行で一時株価が急落したものの、その後は日銀副総裁により追加利上げに慎重な見通しが示されたことにより株価は持ち直しました。年末にかけては米国の景気後退懸念とFOMCによる利下げへの期待が交錯し株式市場は一進一退で推移しました。

2025年に入ると、米国の長期金利が上昇したことや、米国の中国に対する半導体輸出規制強化が報じられたことを背景に株式市場は下落して始まりましたが、その後、国内大手テクノロジー企業などによるAIへの大規模投資計画などが好感されて株価は持ち直しました。3月末から4月にかけてトランプ米政権が海外からの輸入車への追加関税や貿易相手国に対する相互関税の詳細発表を行なったことで株価が急落したものの、その後、相互関税上乘せ部分の90日間の一時停止や米中間の追加関税引き下げ合意が発表されたことで株価は回復し、期末にかけては、米国の日本に対する相互関税や日本からの輸入車への関税が15%で合意したと発表されたことから株価は上昇し、通期でみると東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は9.3%上昇しました。

また、日本企業の業績は2024年度25.0%経常増益※となりました。2025年度に関しては2.2%経常減益※が見込まれています。

（※2025年6月末現在、TOPIX 出所：野村證券、野村アセットマネジメント）



## ○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99.5%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。旺盛な国内IT投資需要の恩恵を享受できる情報・通信業、半導体向け部材の事業拡大が期待されるその他製品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銀行業や業績見通しが悪化した金属製品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情報・通信業（期首9.6%→期末12.4%、時価構成比、以下同じ）

旺盛な国内IT投資需要の恩恵を享受できるTIS、SCSKの比率を引き上げ。

#### ②その他製品（1.6%→3.8%）

半導体向け部材の事業拡大が期待されるTOPPANホールディングス、保有するIP（知的財産）を活用した収益拡大が期待されるバンダイナムコホールディングスの比率を引き上げ。

#### ③電気機器（18.2%→20.4%）

資本政策の見直しや事業再編などを通じた資本効率の改善が期待される京セラ、生産性向上によるITサービス事業の利益率改善が見込まれる富士通の比率を引き上げ。

### <比率を引き下げた主な業種と銘柄>

#### ①銀行業（11.2%→8.2%）

株価が上昇して割安度合いが低下した三菱UFJフィナンシャル・グループ、群馬銀行の比率を引き下げ。

#### ②金属製品（2.9%→0.8%）

シリコンウエハの需要回復の遅れや中国メーカーとの競争激化から業績見通しが悪化したSUMCOの比率を引き下げ。

### ③輸送用機器（7.0%→5.0%）

顧客である完成車メーカーの不振により業績見通しが悪化したデンソー、日産自動車との経営統合が報道され財務への悪影響が懸念された本田技研工業の比率を引き下げ。

### ・期末の状況

期末の業種構成は市場の平均に対して、

①情報・通信業、電気機器、ガラス・土石製品などを多めに

②サービス業、機械、医薬品などを少なめに

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	銀行業	11.2	8.3	2.9
2	不動産業	4.8	2.0	2.8
3	建設業	4.8	2.1	2.7
4	金属製品	2.9	0.5	2.4
5	情報・通信業	9.6	7.3	2.3

＜アンダーウェイト上位5業種＞

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	サービス業	0.0	4.6	-4.6
2	機械	1.5	5.6	-4.1
3	医薬品	2.0	4.6	-2.6
4	小売業	1.5	4.0	-2.5
5	食料品	1.5	3.2	-1.7

＜期末＞

＜オーバーウェイト上位5業種＞

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	情報・通信業	12.4	8.0	4.4
2	電気機器	20.4	17.7	2.7
3	ガラス・土石製品	2.9	0.6	2.3
4	建設業	4.2	2.3	1.9
5	非鉄金属	2.8	1.0	1.8

＜アンダーウェイト上位5業種＞

		ファンド (%)	TOPIX (%)	差 (%)
1	サービス業	0.6	4.4	-3.8
2	機械	2.8	6.2	-3.4
3	医薬品	1.2	3.8	-2.6
4	小売業	2.3	4.7	-2.4
5	輸送用機器	5.0	7.1	-2.1

\*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。

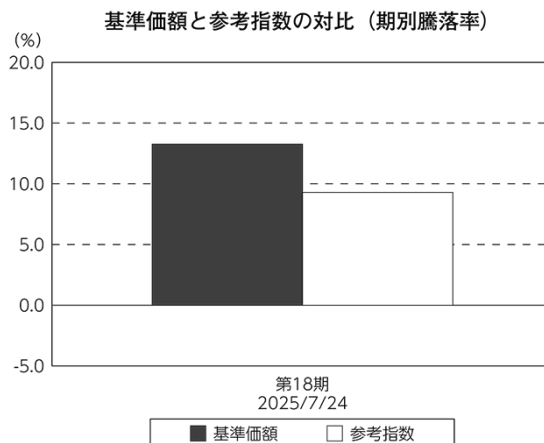
参考指数としている東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の9.3%の上昇に対し、基準価額は13.3%の上昇となりました。

### （主なプラス要因）

- ①データセンター向け部品の売上が好調なフジクラを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②防衛産業向け需要の拡大期待から株価が上昇した日本製鋼所を市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③親会社であるNTTから完全子会社化に向けたTOB（株式公開買付け）が発表されたNTTデータグループ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）

- ①2025年12月期の減価償却費が市場予想を大きく上回る見通しが示されたことやシリコンウエハの需要回復の遅れにより業績見通しが悪化したSUMCOを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ②生産立ち上げの遅れや顧客の減産などで業績見通しが悪化したミネベアミツミを市場全体に比べて多めに保有していたこと。
- ③防衛産業向け需要の拡大期待から株価が上昇した三菱重工業を保有していなかったこと。



（注）参考指数は、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

## ◎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。

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、2024年度の日本企業の業績は25.0%経常増益※となりました。2025年度に関しては2.2%経常減益※が予想されていますが、2026年度に再び11.0%の経常増益※に転じると見込まれています。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2025年度6.1%※となっており、配当利回りは2025年度2.51%※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1.595%※を上回っています。

また、日本市場独自のストーリーである東証市場改革が継続し、拡大している点に注目しています。東証市場改革は株主還元の拡大を促進してきており、2024年度の日本企業の総還元性向は60%程度へ上昇しました。株主還元に対する企業行動の変容が、自社株買いを通して加速的にROE（自己資本利益率）向上を実現させると考えており、日本市場においては東証市場改革の効果が引き続き期待できると考えています。

こうした投資環境認識のもと、半導体関連、DX（デジタルトランスフォーメーション）など社会の変化を黒子として支える技術を持つ企業、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元を強化している企業、ガバナンスの改善などから資本効率の改善が期待される企業などに注目しています。

（※長期金利は2025年7月24日、その他は2025年6月末現在、TOPIX 出所：野村證券、野村アセットマネジメント）

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

(2024年 7 月25日～2025年 7 月24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 29  (29)	% 0.073  (0.073)	(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	29	0.073	
期中の平均基準価額は、39,114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

(2024年 7 月25日～2025年 7 月24日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 23,127 ( 3,420)	千円 42,481,103 ( — )	千株 23,151	千円 46,811,987

\*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

(2024年 7 月25日～2025年 7 月24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	89,293,090千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	74,545,208千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.19

\* (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

(2024年7月25日～2025年7月24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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
株式	42,481	8,383	19.7	46,811	10,410	22.2

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)	55,492千円
うち利害関係人への支払額 (B)	13,133千円
(B) / (A)	23.7%

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

(2025年7月24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
鉱業 (0.8%)			
INPEX	689.3	321.4	670,440
建設業 (4.2%)			
大林組	256.3	—	—
清水建設	—	235.4	395,707
鹿島建設	342.2	166.1	624,203
住友林業	86.5	—	—
大和ハウス工業	388.5	455.6	2,325,838
食料品 (2.4%)			
ニッポン	27.9	—	—
日本ハム	—	106.3	522,677
アサヒグループホールディングス	197.4	715.5	1,403,453
繊維製品 (0.3%)			
グンゼ	21.9	63.5	233,997
パルプ・紙 (0.5%)			
レンゴー	480.3	459.7	405,823
化学 (6.5%)			
信越化学工業	325.6	303.3	1,517,409
三菱瓦斯化学	149.3	144.8	378,507
三菱ケミカルグループ	—	923.1	749,834
住友ベークライト	—	94	414,070
日本ゼオン	100.2	—	—
トリケミカル研究所	123.8	127	431,800
ADEKA	104.2	—	—
富士フイルムホールディングス	348.4	—	—
デクセリアルズ	—	386.5	848,947
日東電工	57.3	281.6	879,718
医薬品 (1.2%)			
武田薬品工業	—	77.3	336,255
第一三共	258	174.2	638,617
ゴム製品 (1.8%)			
横浜ゴム	237.9	322.6	1,473,636
ガラス・土石製品 (2.9%)			
太平洋セメント	122.2	120.8	453,604
東海カーボン	284.6	286.2	303,944
日本特殊陶業	250.5	251.3	1,314,047
ニチハ	77.9	71.6	224,108

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
鉄鋼 (—%)			
山陽特殊製鋼	109.8	—	—
非鉄金属 (2.8%)			
住友金属鉱山	203.5	144.6	524,319
古河機械金属	48.3	99.3	237,724
フジクラ	360.4	167.6	1,458,790
金属製品 (0.8%)			
SUMCO	919.8	517.3	655,936
機械 (2.8%)			
日本製鋼所	190.6	160.4	1,504,391
ナブテスコ	111.8	151.1	420,284
タダノ	—	312.7	345,846
電気機器 (20.4%)			
ミネベアミツミ	416.9	508.1	1,217,661
日立製作所	804.9	704.1	3,255,054
安川電機	—	144.8	497,243
KOKUSAI ELECTRIC	122.9	134.5	458,510
ニデック	216.5	263.7	773,036
日本電気	101.2	296.7	1,225,964
富士通	—	328.1	1,066,325
ワコム	255.5	—	—
ソニーグループ	169.2	680.9	2,578,568
TDK	79.2	393	724,102
ファナック	—	177	783,225
京セラ	136.4	800.3	1,344,103
太陽誘電	77.4	63.3	174,802
小糸製作所	106.2	101.6	194,310
東京エレクトロン	62.4	69	1,933,380
輸送用機器 (5.0%)			
デンソー	536.8	—	—
川崎重工業	90.6	—	—
いすゞ自動車	—	178.1	357,713
トヨタ自動車	305.5	605.7	1,722,913
NOK	64.9	82.8	185,637
本田技研工業	1,022.8	581	958,940
スズキ	422	427.5	726,750
精密機器 (1.9%)			
東京精密	68.3	55.7	534,831

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
HOYA	—	50.6	983,411
その他製品 (3.8%)			
バンダイナムコホールディングス	—	107.3	520,083
TOPPANホールディングス	—	180.6	734,861
任天堂	141.2	134.1	1,770,120
電気・ガス業 (0.3%)			
九州電力	204.9	205.2	277,327
陸運業 (3.0%)			
東日本旅客鉄道	—	335.9	1,075,551
鴻池運輸	34.5	34.4	106,296
ハマキョウレックス	35.7	132.8	188,310
ヤマトホールディングス	246.9	250	491,125
セイノーホールディングス	100.9	231.9	524,557
九州旅客鉄道	241.4	—	—
海運業 (—%)			
日本郵船	187.2	—	—
空運業 (—%)			
日本航空	241.2	—	—
情報・通信業 (12.4%)			
日鉄ソリューションズ	146.2	217.9	841,965
T I S	—	196.4	908,546
L I N Eヤフー	2,819.7	2,071.8	1,170,774
フューチャー	104.3	184	413,264
B I P R O G Y	139.9	76.8	456,268
T B Sホールディングス	130.7	89.7	452,446
日本テレビホールディングス	278.7	172.8	576,806
N T T	16,066.6	18,431.1	2,814,428
東宝	61.1	76.1	738,398
東映	—	68.2	358,050
N T Tデータグループ	216.3	—	—
S C S K	—	146.1	636,996
富士ソフト	61.1	—	—
ソフトバンクグループ	—	44.7	543,105
卸売業 (7.0%)			
双日	191.7	189.2	711,013
伊藤忠商事	237.4	229.9	1,841,039
丸紅	—	837.7	2,604,409
三菱商事	749.2	—	—
キヤノンマーケティングジャパン	88.5	71.2	390,532
P A L T A C	23.3	—	—
小売業 (2.3%)			
セリア	40.5	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
三越伊勢丹ホールディングス	—	88	197,824
セブン&アイ・ホールディングス	—	573.3	1,159,212
ケーズホールディングス	494.6	—	—
アークランズ	71.9	—	—
ニトリホールディングス	—	35.4	468,696
ベルク	17	—	—
銀行業 (8.2%)			
ちゅうぎんフィナンシャルグループ	120.6	112.6	221,484
めぶきフィナンシャルグループ	985.6	1,029.8	865,855
ゆうちょ銀行	—	112	192,304
十六フィナンシャルグループ	35.4	33.5	182,240
北國フィナンシャルホールディングス	22.2	20.2	111,908
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,299.1	—	—
三井住友フィナンシャルグループ	217	960.7	3,844,721
千葉銀行	501.8	488.7	704,949
群馬銀行	245.3	—	—
滋賀銀行	36.3	61.5	388,065
証券、商品先物取引業 (0.8%)			
S B Iホールディングス	100.2	100.9	611,353
保険業 (4.0%)			
第一生命ホールディングス	233	956.4	1,139,072
東京海上ホールディングス	—	255.2	1,602,400
T & Dホールディングス	244.7	116.9	424,931
その他金融業 (0.4%)			
芙蓉総合リース	15.7	44	180,400
みずほリース	157.5	150.8	169,650
不動産業 (2.9%)			
ケイアイスター不動産	37.2	—	—
三菱地所	341.6	265	751,540
東京建物	179.9	—	—
住友不動産	330.5	174.4	956,932
スターツコーポレーション	186.4	125.2	566,530
サービス業 (0.6%)			
サイバーエージェント	—	286.5	456,681
合 計	株 数 ・ 金 額	41,596	44,994
	銘柄数 < 比率 >	95	96
			< 99.5% >

\*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいてい  
ます。

\*銘柄欄の（ ）内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

\*評価額欄の< >内は、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

(2025年7月24日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株式	79,733,450	99.5
コール・ローン等、その他	422,293	0.5
投資信託財産総額	80,155,743	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 (2025年7月24日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	80,155,743,810
コール・ローン等	232,874,362
株式(評価額)	79,733,450,080
未収入金	97,575,455
未収配当金	91,840,800
未収利息	3,113
(B) 負債	400,000
未払解約金	400,000
(C) 純資産総額(A－B)	80,155,343,810
元本	17,922,954,582
次期繰越損益金	62,232,389,228
(D) 受益権総口数	17,922,954,582口
1万口当たり基準価額(C／D)	44,722円

(注) 期首元本額は19,507,906,601円、期中追加設定元本額は1,846,038,790円、期中一部解約元本額は3,430,990,809円、1口当たり純資産額は4.4722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) 5,997,860,578円
- ・野村JSVファンド(非課税適格機関投資家専用) 5,544,779,442円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン(野村SMA・EW向け) 3,965,209,268円
- ・ジャパン・ストラテジック・バリュース 1,194,244,226円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン 1,023,115,557円
- ・ストラテジック・バリュース・オープン(野村SMA向け) 197,745,511円

○損益の状況 (2024年7月25日～2025年7月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,909,163,872
受取配当金	1,906,860,899
受取利息	2,116,956
その他収益金	186,017
(B) 有価証券売買損益	7,671,462,401
売買益	14,793,567,096
売買損	△7,122,104,695
(C) 当期損益金(A＋B)	9,580,626,273
(D) 前期繰越損益金	57,523,010,936
(E) 追加信託差損益金	5,171,961,210
(F) 解約差損益金	△10,043,209,191
(G) 計(C＋D＋E＋F)	62,232,389,228
次期繰越損益金(G)	62,232,389,228

\*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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。

<変更適用日：2025年4月1日>

ノムラーT&D J Flag日本株F（適格機関投資家専用）

第9期(2024年6月13日～2025年6月12日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	—	
信託期間	2016年10月13日以降、無期限とします。	
運用方針	ノムラーT&D J Flag日本株 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実質的に投資し、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。	
主な投資対象	ノムラーT&D J Flag日本株F	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	わが国の株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラーT&D J Flag日本株F	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	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率	株組入比率	株先物比率	純総資産額
5期(2021年6月14日)	円 20,220	% 52.6	% 90.4	% —	百万円 3,764
6期(2022年6月13日)	15,044	△25.6	80.4	—	3,703
7期(2023年6月12日)	17,160	14.1	86.8	—	6,295
8期(2024年6月12日)	15,044	△12.3	88.8	—	8,224
9期(2025年6月12日)	17,101	13.7	91.9	—	7,983

\* 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。  
\* 当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行なっていないため、ベンチマーク等はありません。

○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	株組入比率	株先物比率
(期首) 2024年6月12日	円 15,044	% —	% 88.8	% —
6月末	15,667	4.1	89.6	—
7月末	15,678	4.2	89.5	—
8月末	15,715	4.5	91.4	—
9月末	15,559	3.4	91.8	—
10月末	15,329	1.9	90.9	—
11月末	15,478	2.9	91.5	—
12月末	15,616	3.8	93.2	—
2025年1月末	15,836	5.3	92.9	—
2月末	15,084	0.3	90.4	—
3月末	15,231	1.2	90.8	—
4月末	15,652	4.0	93.6	—
5月末	16,657	10.7	90.7	—
(期末) 2025年6月12日	17,101	13.7	91.9	—

\* 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。

◎当期中の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首15,044円から期末17,101円に値上がりとなりました。  
(下落) 2024年8月上旬、日銀の利上げによる急速な円高の進行や、米雇用統計の結果を受けて米景気の悪化懸念が台頭したこと  
(上昇) 8月上旬の下落後、自立反発狙いの買いが入ったことや、米景気悪化への過度な不安が和らいだこと  
(下落) 9月上旬、米経済指標が市場予想に届かず、米景気悪化懸念が再び強まったこと  
(下落) 9月末、自民党総裁選で石破氏が高市氏を破り新総裁に決まったことで追加利上げ懸念が高まったこと  
(下落) 11月中旬に米利下げペース鈍化観測が高まったこと  
(下落) 2025年4月上旬、トランプ米大統領が発表した相互関税が想定以上に厳しい内容となったことや、中国が報復関税を発表したことから世界経済の減速懸念が広まったこと  
(上昇) 4月上旬にトランプ米大統領が相互関税を発表した後、中国を除く多数の国に対して相互関税の上乗せ分の適用猶予を発表したこと  
(上昇) 5月中旬に米中が相互に課していた追加関税の引き下げに合意したことが好感されたこと

【運用経過】

主要投資対象である<ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド>受益証券を、期を通じて高位に組み入れ、実質的な株式組入比率は期末に91.9%としました。

【今後の運用方針】

主要投資対象である<ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド>受益証券の組み入れを高位に維持します。

○1口当たりの費用明細

(2024年6月13日～2025年6月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 172	% 1.100	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(163)	(1.045)	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 )	( 3)	(0.022)	口座内でのファンドの管理および事務手続き等
( 受 託 会 社 )	( 5)	(0.033)	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	5	0.034	(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 )	( 5)	(0.034)	
(c) そ の 他 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	178	1.137	
期中の平均基準価額は、15,625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

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12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
	千口	千円	千口	千円
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	157,968	356,004	735,221	1,678,202

\*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12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
	ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	4,562,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,443,651千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

\* (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

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年 6 月12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
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	3,694,814	3,117,562	7,907,073

\*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

(2025年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド	7,907,073	97.9
コール・ローン等、その他	171,569	2.1
投資信託財産総額	8,078,642	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（2025年6月12日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,078,642,880
コール・ローン等	81,642,026
ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド(評価額)	7,907,073,094
未収入金	89,926,669
未収利息	1,091
(B) 負債	94,924,814
未払解約金	51,726,809
未払信託報酬	43,068,865
その他未払費用	129,140
(C) 純資産総額(A－B)	7,983,718,066
元本	4,668,440,000
次期繰越損益金	3,315,278,066
(D) 受益権総口数	466,844口
1口当たり基準価額(C／D)	17,101円

(注) 期首元本額は5,466,750,000円、期中追加設定元本額は231,550,000円、期中一部解約元本額は1,029,860,000円、1口当たり純資産額は17,101円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額76,232,918円。(ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド)

○損益の状況（2024年6月13日～2025年6月12日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	248,246
受取利息	248,246
(B) 有価証券売買損益	1,038,093,715
売買益	1,111,914,557
売買損	△ 73,820,842
(C) 信託報酬等	△ 88,518,071
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	949,823,890
(E) 前期繰越損益金	△ 504,293,970
(F) 追加信託差損益金	2,869,748,146
(配当等相当額)	( 4,090,884,459)
(売買損益相当額)	(△1,221,136,313)
(G) 計(D＋E＋F)	3,315,278,066
次期繰越損益金(G)	3,315,278,066
追加信託差損益金	2,869,748,146
(配当等相当額)	( 4,090,884,459)
(売買損益相当額)	(△1,221,136,313)
分配準備積立金	570,576,226
繰越損益金	△ 125,046,306

\*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。

## ○お知らせ

---

- ①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。      ＜変更適用日：2024年7月4日＞
- ②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。      ＜変更適用日：2025年4月1日＞

# ノムラーT&D J Flag日本株 マザーファンド

## 運用報告書

第12期（決算日2025年 6 月12日）

作成対象期間（2024年 6 月13日～2025年 6 月12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	わが国の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行なうことを基本とします。なお、わが国の株価指数を対象とした先物取引等を活用する場合があります。 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なうことを基本とします。
主 な 投 資 対 象	わが国の株式を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合は、信託財産の純資産総額の10%以下とします。

**野村アセットマネジメント株式会社**

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
	円		%	%	%	百万円
8 期 (2021年 6 月14日)	29,088		54.7	91.3	—	5,724
9 期 (2022年 6 月13日)	21,535		△26.0	81.3	—	5,677
10期 (2023年 6 月12日)	24,916		15.7	87.6	—	9,074
11期 (2024年 6 月12日)	22,036		△11.6	89.7	—	10,426
12期 (2025年 6 月12日)	25,363		15.1	92.8	—	9,987

\* 株式先物比率は買い建て比率－売り建て比率。  
\* 当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行っていないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

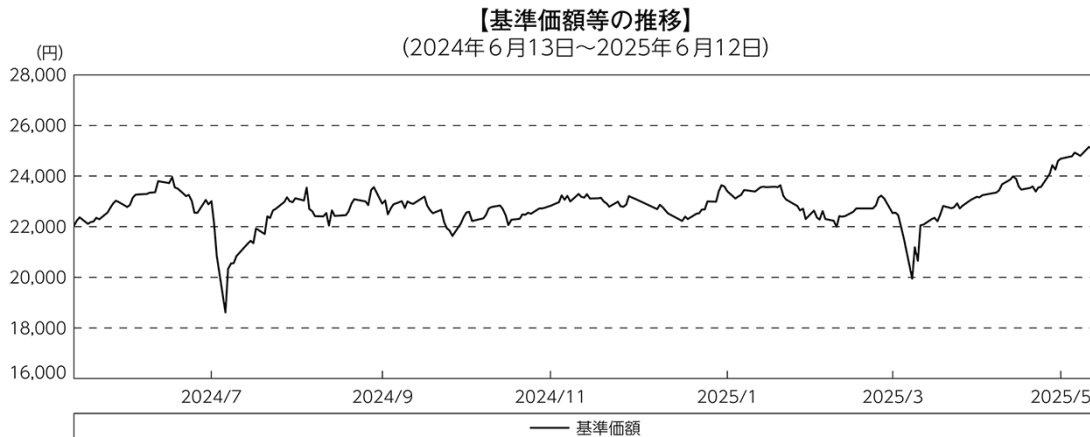
年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	株 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年 6 月12日	円		%	%	%
	22,036		—	89.7	—
6 月末	22,968		4.2	90.5	—
7 月末	23,008		4.4	90.3	—
8 月末	23,117		4.9	92.1	—
9 月末	22,908		4.0	92.4	—
10月末	22,587		2.5	91.5	—
11月末	22,825		3.6	92.0	—
12月末	23,051		4.6	94.1	—
2025年 1 月末	23,403		6.2	93.7	—
2 月末	22,299		1.2	91.1	—
3 月末	22,538		2.3	91.4	—
4 月末	23,175		5.2	94.1	—
5 月末	24,689		12.0	91.1	—
(期 末) 2025年 6 月12日	25,363		15.1	92.8	—

\* 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、期首22,036円から期末25,363円に値上がりとなりました。

- (下落) 2024年8月上旬、日銀の利上げによる急速な円高の進行や、米雇用統計の結果を受けて米景気の悪化懸念が台頭したこと
- (上昇) 8月上旬の下落後、自立反発狙いの買いが入ったことや、米景気悪化への過度な不安が和らいだこと
- (下落) 9月上旬、米経済指標が市場予想に届かず、米景気悪化懸念が再び強まったこと
- (下落) 9月末、自民党総裁選で石破氏が高市氏を破り新総裁に決まったことで追加利上げ懸念が高まったこと
- (下落) 11月中旬に米利下げペース鈍化観測が高まったこと
- (下落) 2025年4月上旬、トランプ米大統領が発表した相互関税が想定以上に厳しい内容となったことや、中国が報復関税を発表したことから世界経済の減速懸念が広まったこと
- (上昇) 4月上旬にトランプ米大統領が相互関税を発表した後、中国を除く多数の国に対して相互関税の上乗せ分の適用猶予を発表したこと
- (上昇) 5月中旬に米中が相互に課していた追加関税の引き下げに合意したことが好感されたこと

## ○当ファンドのポートフォリオ

### ・株式組入比率

期を通じておおむね88%から96%の範囲内で推移しました。

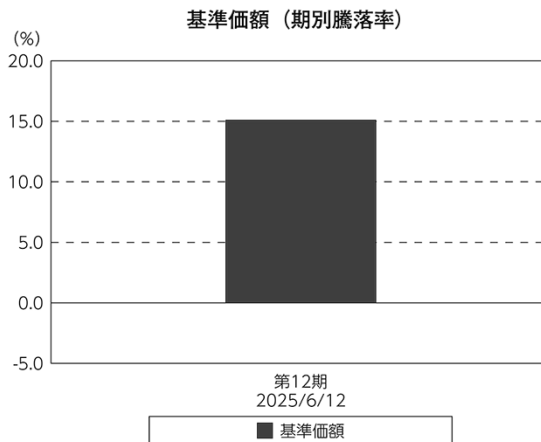
### ・期中の主な動き

- (1) 日本の株式を主要投資対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行ないました。
- (2) 国内株式の投資にあたっては、主に中小型成長株を中心に組み入れを行ないました。その中で、企業独自の技術、製品、サービスを背景に持続的な需要の増大が見込める情報・通信業、その他製品等の銘柄を重視しつつ、利益成長、株価バリュエーション（投資価値評価）を勘案して銘柄を選定しました。一方、入替えとしてサービス業、電気機器等の銘柄を中心に業績鈍化の懸念のある銘柄を売却しました。
- (3) 当期末の組入比率上位の業種は、情報・通信業、サービス業、電気機器などでした。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは特定の指数等を念頭に置いた運用を行なっていないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



## ◎今後の運用方針

東証一部企業全体の株価収益率（12カ月先予想ベース）14倍程度と過去10年平均と比較して同水準となっており、足許の株価バリュエーションは妥当な水準と考えています。今後の日本経済は物価の上昇はやや抑制されつつ、賃金の上昇が継続し、実質賃金は改善基調をたどる公算で、内需については底堅く推移するとみています。一方、外需は米政権の関税政策等変動要因が多く、企業業績見通しにやや慎重な見方が広がる局面が想定されます。しかしながら、企業の資本効率改善に向けた動きの継続が見込めること、関税の懸念は時間の経過とともに、関税発動当初のショックが徐々に薄れ、経済、業績への影響は織り込まれ、交渉が進むにつれ不確実性が低下していくこと等を背景に株価は緩やかな上昇に向かうとみています。リスク要因については、米国のインフレの再加速とそれに伴うFRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策動向及び為替市場における米ドル円相場の過度の変動等を想定しています。

こうした環境のもと、国内株式市場は、調整局面を経ながら緩やかな上昇基調を辿ると予想しています。その中で大型株に比べ内需企業が多い中小型成長銘柄は、賃金上昇の影響がプラスに働き、利益成長に見合ったリターンが期待できると考えています。

当ファンドは、ボトムアップによる将来の企業価値探究とトップダウン・アプローチ（マクロ経済/業種分析）により、利益成長性が高い企業からなるポートフォリオ構築を行ないます。

当面の運用方針としては、中小型成長株を重視したポートフォリオを維持しつつ、中小型株のエリアを中心に有望銘柄の発掘に注力する方針です。

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

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12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)	% 0.035  (0.035)	(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	0.035	
期中の平均基準価額は、23,047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

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上場	千株 777 (212)	千円 1,627,674 ( )	千株 1,625	千円 2,935,323

\*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

(2024年 6 月13日～2025年 6 月12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	4,562,998千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	9,443,651千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.48

\*(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

(2024年6月13日～2025年6月12日)

該当事項はございません。

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す。

○組入資産の明細

(2025年6月12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（－％）			
日本アクア	100	—	—
医薬品（0.6％）			
ペプチドリーム	—	30	51,900
機械（2.7％）			
ダイキン工業	15	15	247,275
電気機器（4.2％）			
ソシオネクスト	40	—	—
日本トリム	38.2	38.2	154,328
シスメックス	96	96	236,832
精密機器（2.6％）			
朝日インテック	90	100	239,200
その他製品（1.9％）			
アシックス	—	50	175,150
情報・通信業（60.5％）			
デジタルアーツ	50	50	389,500
ラクーンホールディングス	—	60	50,520
エムアップホールディングス	365	385	820,050
じげん	394.1	304.1	139,886
SHIFT	4	—	—
GMOペイメントゲートウェイ	41.4	41.4	386,013
インターネットイニシアティブ	135	135	389,610
ULSグループ	88	88	554,400
クラウドワークス	40	—	—
チェンジホールディングス	—	20	23,960
PKSHA Technology	80	80	284,000
メルカリ	115	90	230,715
I P S	35	—	—
ギフティ	305	311.6	583,938
オービック	13	65	359,125
U-NEXT HOLDINGS	80	240	526,080
光通信	15	15	625,500

銘 柄		期首(前期末)	当 期 末	
		株 数	株 数	評 価 額
		千株	千株	千円
ソフトバンクグループ		50	30	241,800
卸売業（0.4%）				
テンボスホールディングス		—	11.7	39,838
小売業（—%）				
くら寿司		10	—	—
証券、商品先物取引業（2.9%）				
S B I ホールディングス		90	60	266,160
その他金融業（3.1%）				
イー・ギャランティ		154	194	291,000
不動産業（3.5%）				
S R Eホールディングス		100	90	329,400
サービス業（17.6%）				
U Tグループ		152.8	—	—
タイミー		—	50	84,350
ディップ		100	—	—
ワールドホールディングス		134	84	181,440
ユー・エス・エス		95	105	164,587
サイバーエージェント		—	70	103,985
フルキャストホールディングス		135	85	148,325
弁護士ドットコム		23	—	—
ベクトル		225	—	—
リクルートホールディングス		28	28	230,328
ジャパンエレベーターサービスホールディン		100	100	405,000
キュービーネットホールディングス		142.9	—	—
N e x T o n e		89.1	—	—
M a c b e e P l a n e t		80	90	312,300
合 計	株 数 ・ 金 額	3,848	3,212	9,266,497
	銘柄数<比率>	38	33	<92.8%>

\*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

(2025年6月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 9,266,497	% 91.9
コール・ローン等、その他	812,320	8.1
投資信託財産総額	10,078,817	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 (2025年6月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,078,817,617
コール・ローン等	755,559,512
株式(評価額)	9,266,497,000
未収配当金	56,751,000
未収利息	10,105
(B) 負債	91,726,669
未払解約金	91,726,669
(C) 純資産総額(A－B)	9,987,090,948
元本	3,937,593,378
次期繰越損益金	6,049,497,570
(D) 受益権総口数	3,937,593,378口
1万口当たり基準価額(C／D)	25,363円

(注) 期首元本額は4,731,382,564円、期中追加設定元本額は165,859,510円、期中一部解約元本額は959,648,696円、1口当たり純資産額は2,5363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  
・ノムラーT&D J Flag日本株F (適格機関投資家専用) 3,117,562,234円  
・ノムラ THE NIPPON 820,031,144円

## ○損益の状況 (2024年6月13日～2025年6月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	157,659,227
受取配当金	155,266,894
受取利息	2,374,670
その他収益金	17,663
(B) 有価証券売買損益	1,225,296,337
売買益	2,072,211,468
売買損	△ 846,915,131
(C) 当期損益金(A＋B)	1,382,955,564
(D) 前期繰越損益金	5,694,651,483
(E) 追加信託差損益金	207,844,490
(F) 解約差損益金	△1,235,953,967
(G) 計(C＋D＋E＋F)	6,049,497,570
次期繰越損益金(G)	6,049,497,570

\*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

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2024年7月4日>

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

日本フォーカス・グロース F（適格機関投資家専用）

第 5 期 (2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

◎ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／国内／株式	
信 託 期 間	原則として無期限	
運 用 方 針	個別企業の分析を重視したボトム・アップ手法による銘柄選択を行い、原則として大型株式および中小型株式の中から持続的な成長が期待できると判断する比較的少数の銘柄でポートフォリオを構築し、信託財産の長期的な成長を図ることを目標として運用を行います。 事業の収益性、経営陣の質に加えて株価評価基準の総合評価、目標株価からの乖離、流動性等を勘案して、銘柄選択を行います。	
主 な 投 資 対 象	日本フォーカス・グロース F マザーファンド	日本長期成長株集中投資マザーファンドを主要投資対象とします。
		日本の上場株式を主要投資対象とします。
主 な 投 資 制 限	日本フォーカス・グロース F 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。
		株式への実質投資割合には制限を設けません。
分 配 方 針	収益の分配は行いません。	

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準	価 額		株 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
(設 定 日) 2020年 4 月 9 日	円		%	%	百万円
	10,000	—	—	—	1
1 期 (2021年 6 月15日)	15,066	50.7	97.2	16,053	
2 期 (2022年 6 月15日)	13,467	△10.6	97.1	13,618	
3 期 (2023年 6 月15日)	18,149	34.8	96.3	18,232	
4 期 (2024年 6 月17日)	20,673	13.9	96.5	27,511	
5 期 (2025年 6 月16日)	22,845	10.5	98.3	24,834	

\*本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。  
\*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 組 入 比 率	式 率
		騰 落	率		
(期 首) 2024年 6 月17日	円		%	%	
	20,673	—	—	96.5	
6 月末	21,641	4.7	96.8		
7 月末	21,524	4.1	97.8		
8 月末	21,874	5.8	97.9		
9 月末	21,643	4.7	98.2		
10 月末	22,039	6.6	97.4		
11 月末	22,079	6.8	97.2		
12 月末	22,738	10.0	97.6		
2025年 1 月末	22,767	10.1	98.0		
2 月末	21,612	4.5	98.4		
3 月末	21,360	3.3	97.2		
4 月末	21,573	4.4	98.5		
5 月末	23,041	11.5	98.4		
(期 末) 2025年 6 月16日	22,845	10.5	98.3		

\*騰落率は期首比です。  
\*本ファンドには、ベンチマークを設けておりません。また、本ファンドの値動きを表す適切な参考指数は存在しないと考えております。  
\*本ファンドはマザーファンドを組入れますので、株式組入比率は、実質比率を記載しております。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は、期首の20,673円から2,172円上昇し、期末には22,845円となりました。期中の本ファンドの騰落率は+10.5%となりました。当期の日本株市場は、日銀の利上げをきっかけとした円高やトランプ関税により、2024年8月および2025年4月に大幅に調整する局面がありました。米国と各国間での関税交渉の進展や国内企業の市場予想よりも底堅い通期決算発表などに下支えされ、前期末対比で上昇して期末を迎えました。

【運用経過】

本ファンドは、日本長期成長株集中投資マザーファンド（以下、「本マザーファンド」といいます。）を、期を通じて概ね高位に組み入れました。期末の実質株式組入比率は98.3%でした。

当運用は、本マザーファンドへの投資を通じて、日本の上場株式のなかで、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。その結果、ソニーグループ、日本電気、サンリオなどがプラス寄与となる一方、ディスコ、ユニ・チャーム、信越化学工業などがマイナス寄与となりました。

【今後の運用方針】

今後も、引き続き本マザーファンドを高位に組み入れることにより、主として日本の上場株式に投資を行い、信託財産の長期的な成長をめざして運用を行います。

○ 1口当たりの費用明細

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬 (投 信 会 社)	157 (145)	0.713 (0.658)	(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、受託会社への指図、基準価額の算出、運用報告書等の作成等の対価
(販 売 会 社)	( 5)	(0.022)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、分配金・換金代金・償還金の支払い業務等の対価
(受 託 会 社)	( 7)	(0.033)	ファンドの財産の管理、投信会社からの指図の実行等の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	11 ( 11)	0.049 (0.049)	(b) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
(c) そ の 他 費 用 (監 査 費 用)	1 ( 0)	0.003 (0.002)	(c) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	( 0)	(0.001)	運用報告書等の作成・印刷に係る費用、信託事務処理等に要するその他の諸費用
合 計	169	0.765	
期中の平均基準価額は21,990円です。			

\* 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、売買委託手数料およびその他費用は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

\* 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

\* 比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。



○売買及び取引の状況

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千口 46,817	千円 367,570	千口 766,678	千円 5,830,989

○親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合 (2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

項 目	当 期
	日本長期成長株集中投資マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	290,891,400千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	281,587,334千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	1.03

\* (b) は各月末現在の組入株式時価総額の平均。  
\* マザーファンドの金額および割合は、当該子ファンドの計算期間で算出。

○利害関係人との取引状況等

(2024年 6 月18日～2025年 6 月16日)

利害関係人との取引状況

<日本フォーカス・グロース F（適格機関投資家専用）>  
利害関係人との取引はありません。

<日本長期成長株集中投資マザーファンド>

区 分	当			期		
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D／C
株 式	百万円 135,915	百万円 —	% —	百万円 154,975	百万円 6,693	% 4.3

平均保有割合 9.2%

※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)	13,003千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	122千円
(B)／(A)	0.9%

＊売買委託手数料総額は、本ファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、本ファンドに対応するものを含みます。

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、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

親投資信託残高

銘 柄	前 期 末	当 期		末
	口 数	口 数	評 価	額
日本長期成長株集中投資マザーファンド	千口 3,821,540	千口 3,101,680		千円 24,924,792

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
日 本 長 期 成 長 株 集 中 投 資 マ ザ ー フ ァ ン ド	千円 24,924,792	% 100.0
投 資 信 託 財 産 総 額	24,924,792	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	24,924,792,104
日本長期成長株集中投資マザーファンド(評価額)	24,924,792,104
(B) 負債	90,119,761
未払信託報酬	89,806,197
その他未払費用	313,564
(C) 純資産総額(A－B)	24,834,672,343
元本	10,870,960,000
次期繰越損益金	13,963,712,343
(D) 受益権総口数	1,087,096口
1口当たり基準価額(C／D)	22,845円

○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	2,520,145,130
売買益	2,855,824,532
売買損	△ 335,679,402
(B) 信託報酬等	△ 188,277,104
(C) 当期損益金(A＋B)	2,331,868,026
(D) 前期繰越損益金	6,290,550,621
(E) 追加信託差損益金	5,341,293,696
(配当等相当額)	( 4,373,842,681)
(売買損益相当額)	( 967,451,015)
(F) 計(C＋D＋E)	13,963,712,343
次期繰越損益金(F)	13,963,712,343
追加信託差損益金	5,341,293,696
(配当等相当額)	( 4,374,059,068)
(売買損益相当額)	( 967,234,628)
分配準備積立金	8,622,418,647

\* 損益の状況の中で (A) 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 (B) 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 (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引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は13,308,460,000円、当作成期間中において、追加設定元本額は164,130,000円、同解約元本額は2,601,630,000円です。

○お知らせ

約款変更について  
・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。

日本長期成長株集中投資マザーファンド  
第24期(計算期間：2024年6月18日～2025年6月16日)

◎当期の運用経過

基準価額は、期首の72,234円から8,125円上昇し、期末には80,359円となりました。期中の騰落率は+11.2%となりました。  
期初から一貫して、景気変動の影響を受けにくく、独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業へ投資を行いました。また、想定していた成長性に陰りが見られると判断した銘柄や、バリュエーションが割高になったと判断した銘柄に関しては入れ替えを行いました。その結果、ソニーグループ、日本電気、サンリオなどがプラス寄与となる一方、ディスコ、ユニ・チャーム、信越化学工業などがマイナス寄与となりました。

◎今後の運用方針

トランプ政権の関税政策や景気減速懸念などはリスクとして残るものの、国内では継続的な賃金上昇や生産性改善に向けた企業の設備投資など、内需の堅実な成長が期待されます。また、企業のガバナンス改善意識の高まりによる株主還元強化といったカタリスト（相場上昇の材料）も顕在化しているとみています。一方で、企業が置かれる事業環境は引き続き流動的であるとともに、投資環境としてもマクロ・ミクロともに注視が必要な状況が続くことから、企業個々の業績動向の把握と株価動向などを加味した銘柄選択が重要となる局面にあると考えます。今後の運用方針としては、景気変動の影響を受けにくく、企業独自の成長要因により中長期的に持続的な成長が見込まれる企業を選別し、これらの企業への選択的集中投資を通じて長期的な投資元本の成長を追求します。主として、持続成長性の要素（強いビジネスフランチャイズ、マネジメント、市場環境）を持ち、高いROE（株主資本利益率）を維持、あるいはROEの改善が見込まれる企業を選別し、投資を行います。

（上記の見通しは2025年6月16日現在のものであり、今後見通しは変更されることもあります。）

○1万口当たりの費用明細 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式)	38 (38)	0.049 (0.049)	(a) 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料 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
(b) そ の 他 費 用 (そ の 他)	0 ( 0)	0.000 (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 信託事務処理等に要するその他の諸費用
合 計	38	0.049	
期中の平均基準価額は77,100円です。			

\* 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む。）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。  
\* 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
\* 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 37,053 (26,505)	千円 135,915,567 ( )	千株 34,266	千円 154,975,832

\* 金額は受渡し代金。  
\* ( ) 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。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年6月18日～2025年6月16日)

項	目	当	期
(a)	期 中 の 株 式 売 買 金 額	290,891,400千円	
(b)	期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	281,587,334千円	
(c)	売 買 高 比 率(a)／(b)	1.03	

\* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○主要な売買銘柄

(2024年6月18日～2025年6月16日)

株式									
当				期					
買		付		売		付			
銘	柄	株 数	金 額	平均単価	銘	柄	株 数	金 額	平均単価
		千株	千円	円			千株	千円	円
東京エレクトロン		552.1	12,944,714	23,446	ニトリホールディングス		576.6	9,873,174	17,123
日本電気		1,022.1	12,740,203	12,464	サンリオ		1,791.4	9,415,628	5,256
第一三共		2,619.6	10,808,650	4,126	アドバンテスト		1,140.5	8,429,102	7,390
エムスリー		6,300.6	10,204,815	1,619	カプコン		2,491.1	8,278,481	3,323
HOYA		504.1	8,684,768	17,228	オリックス		2,761.4	8,045,024	2,913
東レ		7,466.5	7,779,871	1,041	富士電機		1,045.1	7,741,190	7,407
荏原製作所		1,838.8	4,688,524	2,549	ディスコ		190.2	7,496,244	39,412
GMOペイメントゲートウェイ		531.5	4,438,614	8,351	信越化学工業		1,235.4	5,998,074	4,855
リクルートホールディングス		470	4,378,134	9,315	日立製作所		1,527.8	5,556,953	3,637
浜松ホトニクス		1,333.1	4,250,030	3,188	リクルートホールディングス		627.8	5,248,010	8,359

\* 金額は受渡し代金。

○利害関係人との取引状況等

(2024年6月18日～2025年6月16日)

利害関係人との取引状況							
区 分		当			期		
		買付額等		B／A	売付額等		D／C
		A	うち利害関係人との取引状況B		C	うち利害関係人との取引状況D	
株 式		百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
		135,915	—	—	154,975	6,693	4.3

# 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)	142,312千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,288千円
(B)／(A)	0.9%

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、本ファンドに係る利害関係人とはゴールドマン・サックス証券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2025年6月16日現在)

### 国内株式

銘 柄	前 期 末	当 期 末	当 期 末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>食料品 (4.2%)</b>			
キッコーマン	—	2,003.8	2,571,877
味の素	888.9	2,448.9	9,056,032
<b>繊維製品 (2.6%)</b>			
東レ	—	7,270.1	7,124,698
<b>化学 (4.3%)</b>			
信越化学工業	2,273.5	1,182.1	5,241,431
三井化学	1,251.2	—	—
ユニ・チャーム	1,799.2	5,981.9	6,780,483
<b>医薬品 (4.9%)</b>			
協和キリン	1,851.1	1,154.4	2,881,382
第一三共	1,008.1	3,116.9	10,893,565
<b>機械 (5.7%)</b>			
DMG森精機	1,292.4	—	—
ディスコ	189	31.1	1,074,505
SMC	56.2	—	—
荏原製作所	—	1,725.2	3,845,470
ダイフク	3,042.8	3,003.5	10,983,799
<b>電気機器 (26.3%)</b>			
日立製作所	1,006.1	3,832.1	15,382,049
富士電機	997.3	—	—
日本電気	62.6	3,565.4	14,389,954
ソニーグループ	1,145.7	4,867.3	18,184,232
アドバンテスト	1,278.8	202.4	1,886,975
キーエンス	95.9	120.1	6,951,388
浜松ホトニクス	567.7	2,726.7	4,374,990
東京エレクトロン	—	522	12,535,830

銘	柄	前	期	末	当	期	末
		株	数	株	株	数	評 価 額
			千株		千株		千円
<b>精密機器 (8.6%)</b>							
テルモ			1,982.3		2,113.7		5,488,222
オリンパス			3,623.5		1,670.2		3,188,411
H O Y A			182.3		638.2		10,517,536
朝日インテック			1,671.1		2,156		4,940,474
<b>その他製品 (4.0%)</b>							
アシックス			944.8		3,291.6		11,191,440
<b>情報・通信業 (10.8%)</b>							
S H I F T			312.2		4,219.9		7,431,243
GMOペイメントゲートウェイ			—		523.5		4,651,821
野村総合研究所			875.2		—		—
オービック			322.4		1,390.3		7,596,599
大塚商会			1,409.6		872.7		2,593,664
カブコン			4,067.4		1,714.1		7,927,712
<b>卸売業 (0.6%)</b>							
サンリオ			893.4		235.5		1,593,157
<b>小売業 (9.2%)</b>							
良品計画			—		740.4		4,808,898
パン・パシフィック・インターナショナルホ			2,273.1		2,156.2		10,058,673
しまむら			418		—		—
ニトリホールディングス			549.5		—		—
ファーストリテイリング			226		233.5		10,951,150
<b>銀行業 (6.0%)</b>							
三菱UFJフィナンシャル・グループ			8,614.5		8,660.4		16,913,761
<b>保険業 (5.4%)</b>							
東京海上ホールディングス			2,869.5		2,555.9		15,130,928
<b>その他金融業 (—%)</b>							
オリックス			2,587		—		—
<b>サービス業 (7.4%)</b>							
エムスリー			—		5,152.4		10,371,781
リクルートホールディングス			1,451.6		1,293.8		10,271,478
合 計	株 数 ・ 金 額		54,079		83,372		279,785,617
	銘 柄 数<比 率>		36		35		<97.9%>

\*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。

\*< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*—印は組入れなし。

○投資信託財産の構成

(2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 279,785,617	% 97.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	6,248,578	2.2
投 資 信 託 財 産 総 額	286,034,195	100.0

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年6月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	286,034,195,211
コール・ローン等	4,994,006,888
株式(評価額)	279,785,617,650
未収入金	218,691,552
未収配当金	1,035,819,700
未収利息	59,421
(B) 負債	293,429,521
未払解約金	293,429,521
(C) 純資産総額(A－B)	285,740,765,690
元本	35,558,027,283
次期繰越損益金	250,182,738,407
(D) 受益権総口数	35,558,027,283口
1万口当たり基準価額(C／D)	80,359円

○損益の状況 (2024年6月18日～2025年6月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	4,155,730,366
受取配当金	4,139,646,058
受取利息	16,079,245
その他収益金	5,063
(B) 有価証券売買損益	26,087,025,417
売買益	57,569,444,929
売買損	△ 31,482,419,512
(C) 当期損益金(A＋B)	30,242,755,783
(D) 前期繰越損益金	244,239,850,415
(E) 追加信託差損益金	59,873,192,997
(F) 解約差損益金	△ 84,173,060,788
(G) 計(C＋D＋E＋F)	250,182,738,407
次期繰越損益金(G)	250,182,738,407

\* 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引いた差額分をいいます。

(注) 期首元本額は39,245,606,661円、当作成期間中において、追加設定元本額は9,146,532,251円、同解約元本額は12,834,111,629円です。  
(注) 元本の内訳

日本長期成長株集中投資ファンド (適格機関投資家専用)	17,478,959,598円
ゴールドマン・サックス日本株厳選投資ファンド (ダイワ投資一任専用)	5,088,432,685円
G S 日本フォーカス・グロース 年2回決算コース	4,915,694,892円
G S 日本フォーカス・グロース 毎月決算コース	3,149,054,464円
日本フォーカス・グロース F (適格機関投資家専用)	3,101,680,223円
日本株集中投資・絶対収益追求ファンド (適格機関投資家専用)	1,583,154,036円
G S 日本フォーカス・グロース マーケット・ニュートラル・コース	232,081,839円
G S 日本成長株集中投資ファンド (SMA専用)	8,969,546円

○お知らせ

約款変更について  
・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、運用報告書にかかる記載変更を行いました。



One国内株オープンF（FOFs用）（適格機関投資家専用）

第6期（2024年8月30日～2025年8月29日）

◎当ファンドの仕組み

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2019年10月9日以降、無期限とします。	
運用方針	One国内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。）への投資を通じて、わが国の上場株式に実質的に投資を行い、マクロの投資環境の変化に応じて、その時々で最適と判断される投資スタイルで運用を行います。	
主な投資対象	One国内株オープンF（FOFs用） （適格機関投資家専用）	One国内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。
	One国内株オープンマザーファンド	わが国の上場株式を主要投資対象とします。
主な投資制限	One国内株オープンF（FOFs用） （適格機関投資家専用）	マザーファンド受益証券への投資割合には、制限を設けません。 株式への実質投資割合には、制限を設けません。
	One国内株オープンマザーファンド	株式への投資（新株引受権証券および新株予約権証券を含みます。）には、制限を設けません。
分配方針	毎決算時（毎年8月29日。休業日の場合は翌営業日。）に、原則として以下の方針に基づき収益の分配を行います。 分配対象額の範囲は、繰越分を含めた経費控除後の配当等収益および売買益等の全額とします。 分配金額は、委託者が基準価額水準、市況動向等を勘案して、決定します。ただし、分配対象額が少額の場合は分配を行わない場合があります。	

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額			東 証 株 価 指 数		株式組入 比 率	株式先物 比 率	純 資 産 総 額
	(分配落)	税 込 み 分 配 金	期 中 騰 落 率	(TOPIX) (配当込み) (ベンチマーク)	期 中 騰 落 率			
	円	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
2期（2021年8月30日）	13,929	0	27.8	3,082.19	23.1	99.0	0.5	12,854
3期（2022年8月29日）	14,490	0	4.0	3,146.25	2.1	97.5	1.3	14,648
4期（2023年8月29日）	17,721	0	22.3	3,829.99	21.7	95.5	2.9	19,569
5期（2024年8月29日）	20,512	0	15.7	4,581.58	19.6	96.3	3.4	23,353
6期（2025年8月29日）	25,072	0	22.2	5,363.98	17.1	97.3	2.0	16,507

（注1）当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。

（注2）株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

\*ベンチマークの変更に伴い、2025年8月29日決算の運用報告書から「配当込み」の指数に変更しました（以下同じ）。

（注3）東証株価指数（TOPIX）の指数値および同指数にかかる標準または商標は、株式会社J PX総研または株式会社J PX総研の関連会社（以下「J PX」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利・ノウハウおよび同指数にかかる標準または商標に関するすべての権利はJ PXが有しています。J PXは、同指数の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J PXにより提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJ PXは責任を負いません（以下同じ）。

（注4）△（白三角）はマイナスを意味しています（以下同じ）。

○当期中の基準価額と市況の推移

年 月 日	基 準 価 額		東 証 株 価 指 数		株 式 組 入 率 比	株 式 先 物 率 比
		騰 落 率	(TOPIX) (配当込み) (ベンチマーク)	騰 落 率		
(期 首) 2024年 8月29日	円 20,512	% —	ポイント 4,581.58	% —	% 96.3	% 3.4
8月末	20,722	1.0	4,615.06	0.7	96.3	3.4
9月末	20,477	△0.2	4,544.38	△0.8	95.3	4.2
10月末	20,794	1.4	4,629.83	1.1	95.1	3.8
11月末	20,878	1.8	4,606.07	0.5	95.1	3.8
12月末	21,739	6.0	4,791.22	4.6	96.7	2.6
2025年 1月末	21,738	6.0	4,797.95	4.7	97.3	2.1
2月末	20,676	0.8	4,616.34	0.8	97.8	1.7
3月末	20,712	1.0	4,626.52	1.0	94.8	4.2
4月末	20,852	1.7	4,641.96	1.3	95.5	3.9
5月末	22,491	9.6	4,878.83	6.5	95.8	3.5
6月末	23,284	13.5	4,974.53	8.6	97.6	1.8
7月末	24,007	17.0	5,132.22	12.0	98.0	1.2
(期 末) 2025年 8月29日	25,072	22.2	5,363.98	17.1	97.3	2.0

(注1) 騰落率は期首比です。  
(注2) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「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。  
(注3) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

当期末の基準価額は前期末比で22.2%上昇しました。ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）は17.1%上昇し、当ファンドはベンチマークを5.2%上回りました。

（基準価額の主な変動要因）

国内企業の企業業績が底堅かったこと、過去最大級の自社株買いなどを背景に株式市場の需給環境が良好であったこと、などを背景に総じて国内株式市場の市場環境が良好であったことに加え、ファンド運用において、特に個別銘柄選択が奏功したこと、などを背景に基準価額は上昇しました。

（投資環境）

国内株式市場は、期初からはもみ合いの展開になりました。2024年11月の米国大統領選挙が大きなイベントでしたが、トランプ氏が選出されることになり、金融市場ではビッグイベントを無事に通過したことで安心感が広がりました。しかし、2025年4月上旬にトランプ政権が関税率を大きく引き上げることを発表し、値幅を伴って下落しましたが、その後は関税引き上げ時期の先延ばし報道などを背景に落ち着きを取り戻し、8月に日経平均株価は最高値を更新しました。

【運用経過】

当ファンドの主要投資対象はOne 国内株オープンマザーファンドであり、マザーファンドの組入比率は期を通して高位に維持するよう運用しました。

【今後の運用方針】

当ファンドの運用方針については、引き続きOne 国内株オープンマザーファンドを組入れることにより、実質的な運用を当該マザーファンドに行います。今後もマザーファンドの組入比率を高位に維持します。

○ 1口当たりの費用明細

（2024年8月30日～2025年8月29日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
（a）信託報酬	145円	0.671%	（a）信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は21,597円です。
（投信会社）	(135)	(0.627)	投信会社分は、信託財産の運用、運用報告書等各種書類の作成、基準価額の算出等の対価
（販売会社）	( 5)	(0.022)	販売会社分は、購入後の情報提供、交付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等の対価
（受託会社）	( 5)	(0.022)	受託会社分は、運用財産の保管・管理、投信会社からの運用指図の実行等の対価
（b）売買委託手数料	10	0.048	（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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	( 10)	(0.047)	
（先物・オプション）	( 0)	(0.001)	
（c）その他費用	0	0.001	（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かかる費用
（監査費用）	( 0)	(0.001)	
合 計	155	0.720	

（注1）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・解約によって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。なお、売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

（注2）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注3）比率欄は「1口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2024年8月30日～2025年8月29日）

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
One 国内株オープンマザーファンド	102,965	236,480	4,538,992	10,685,340

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年8月30日～2025年8月29日）

項 目	One 国内株オープンマザーファンド
（a）期 中 の 株 式 売 買 金 額	104,585,543千円
（b）期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	113,778,747千円
（c）売 買 高 比 率 （a）／（b）	0.91

（注）（b）は各月末の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

（2024年8月30日～2025年8月29日）

<One 国内株オープンF（FOFs用）（適格機関投資家専用）における利害関係人との取引状況等>

期中の利害関係人との取引状況

期中の利害関係人との取引はありません。

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)	9,605千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	1,372千円
(B)／(A)	14.3%

（注）売買委託手数料総額は、このファンドが組入れているマザーファンドが支払った金額のうちこのファンドに対応するものを含みます。

<One 国内株オープンマザーファンドにおける利害関係人との取引状況等>

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期		期				
区 分						
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B／A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D／C
株 式	百万円 51,340	百万円 5,998	% 11.7	百万円 53,245	百万円 8,490	% 15.9

平均保有割合 17.1%

（注）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ベビーファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 －	百万円 －	百万円 83

利害関係人である金融商品取引業者が  
主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 283

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

〇組入資産の明細

(2025年8月29日現在)

親投資信託残高

	期 首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
One国内株オープンマザーファンド	10,488,335	6,052,308	16,498,593

※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。

〇投資信託財産の構成

(2025年8月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
One国内株オープンマザーファンド	16,498,593	99.6
コール・ローン等、その他	68,308	0.4
投資信託財産総額	16,566,901	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

〇資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月29日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	16,566,901,837円
コール・ローン等	68,308,136
One国内株オープンマザーファンド(評価額)	16,498,593,701
(B) 負 債	59,879,623
未 払 解 約 金	2,854,754
未 払 信 託 報 酬	56,958,654
そ の 他 未 払 費 用	66,215
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	16,507,022,214
元 本	6,583,960,000
次 期 繰 越 損 益 金	9,923,062,214
(D) 受 益 権 総 口 数	658,396口
1口当たり基準価額(C／D)	25,072円

(注) 期首における元本額は11,385,560,000円、当期中における追加設定元本額は143,720,000円、同解約元本額は4,945,320,000円です。

〇損益の状況 (2024年8月30日～2025年8月29日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	356,324円
受 取 利 息	356,324
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,128,138,651
売 買 損 益	3,680,715,695
売 買 損 益	△552,577,044
(C) 信 託 報 酬 等	△132,832,420
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	2,995,662,555
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	4,625,070,007
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	2,302,329,652
(配 当 等 相 当 額)	(1,757,442,847)
(売 買 損 益 相 当 額)	(544,886,805)
(G) 合 計(D＋E＋F)	9,923,062,214
次 期 繰 越 損 益 金(G)	9,923,062,214
追 加 信 託 差 損 益 金	2,302,329,652
(配 当 等 相 当 額)	(1,757,757,396)
(売 買 損 益 相 当 額)	(544,572,256)
分 配 準 備 積 立 金	7,620,732,562

(注1) (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。  
(注2) (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。  
(注3) (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4) 分配金の計算過程

項 目	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	298,784,052円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	2,696,878,503
(c) 収 益 調 整 金	2,302,329,652
(d) 分 配 準 備 積 立 金	4,625,070,007
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	9,923,062,214
(f) 1口当たり当期分配対象額	15,071.57
(g) 分 配 金	0
(h) 1口当たり分配金	0

## ○分配金のお知らせ

---

収益分配金につきましては運用実績等を勘案し、無分配とさせていただきました。

## ○お知らせ

---

当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「One国内株オープンマザーファンド」において、ベンチマークを東証株価指数（TOPIX）から東証株価指数（TOPIX）（配当込み）に変更しました。

（2024年11月30日）

当ファンドおよび当ファンドが投資対象とする「One国内株オープンマザーファンド」において、投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年4月1日）

One 国内株オープンマザーファンド

第 7 期（計算期間：2024 年 8 月 30 日～2025 年 8 月 29 日）

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【運用経過】

期を通して、基本的には大型株をコアで保有する一方で、中小型株の組入れは限定的としました。東証市場改革の中で、ＴＯＰＩＸの銘柄数が削減される方針であることや、株価の買い支え要因となる自社株買いが中大型株領域で発表されていることなどを背景に、小型株から中大型株へのウェイトシフトを行いました。

当期末の基準価額は27,260円となり、前期末比から22.5%上昇しました。

ベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）は17.1%上昇しました。当ファンドはベンチマークであるＴＯＰＩＸ（配当込み）を5.4%上回りました。情報・通信業のオーバーウェイトを中心に業種配分効果がプラス寄与したことに加え、個別銘柄では、企業や官公庁向けにシステムを提供する「ＮＴＴデータ」、アーティストのファンサイトの運営などを行う「エムアップホールディングス」などの保有がプラス寄与しました。

【今後の運用方針】

引き続きマクロの投資環境の変化に応じて、投資スタイルを適宜変更します。業績拡大期待の高い銘柄や、収益性・資産価値・配当を含む株主還元姿勢の面から見た株価バリュエーションが割安な銘柄の組入比率を高めていく方針です。大型株・小型株の組入比率、バリュエ株・グロース株の組入比率も、相場環境を見ながら柔軟に比率を変更していきます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2024 年 8 月 30 日～2025 年 8 月 29 日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
（a）売買委託手数料	11円	0.047%	（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、組入有価証券等の売買の際に発生する手数料
（株式）	（11）	（0.046）	
（先物・オプション）	（ 0）	（0.001）	
合 計	11	0.047	
期中の平均基準価額は23,449円です。			

（注 1）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・解約によって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。

（注 2）金額欄は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

（注 3）比率欄は「1 万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

○売買及び取引の状況

（2024年8月30日～2025年8月29日）

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株	千円	千株	千円
		22,493.3 (7,159)	51,340,408 (－)	23,643	53,245,135

（注1）金額は受渡代金です。  
（注2）（ ）内は株式分割、増資割当および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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新 規 買 付 額	決 済 額	新 規 売 付 額	決 済 額
国内	株 式 先 物 取 引	百万円	百万円	百万円	百万円
		27,780	29,500	－	－

（注）金額は受渡代金です。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

（2024年8月30日～2025年8月29日）

項 目	当 期
（a）期 中 の 株 式 売 買 金 額	104,585,543千円
（b）期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	113,778,747千円
（c）売 買 高 比 率 （a）／（b）	0.91

（注）（b）は各月末の組入株式時価総額の平均です。



○利害関係人との取引状況等

（2024年8月30日～2025年8月29日）

期中の利害関係人との取引状況

決 算 期 区 分	当 期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	B / A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	D / C
株 式	百万円 51,340	百万円 5,998	% 11.7	百万円 53,245	百万円 8,490	% 15.9

利害関係人の発行する有価証券等

種 類	当 期		
	買 付 額	売 付 額	当 期 末 保 有 額
株 式	百万円 —	百万円 —	百万円 83

利害関係人である金融商品取引業者が  
主幹事となって発行される有価証券

種 類	当 期
	買 付 額
株 式	百万円 283

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)	54,585千円
う ち 利 害 関 係 人 へ の 支 払 額 (B)	7,850千円
(B) / (A)	14.4%

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、当期における当ファンドにかかる利害関係人とは、みずほ証券、みずほフィナンシャルグループです。

## 〇組入資産の明細

(2025年8月29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
<b>鉱業 (0.2%)</b>			
I N P E X	115	120	302,160
<b>建設業 (2.8%)</b>			
ウエストホールディングス	86	110	178,200
大成建設	58	—	—
大林組	—	220	527,230
鹿島建設	180	200	881,000
五洋建設	350	650	693,875
積水ハウス	140	160	533,280
関電工	190	—	—
きんでん	—	140	738,080
<b>食料品 (2.2%)</b>			
山崎製パン	—	140	478,240
アサヒグループホールディングス	90	480	891,120
コカ・コーラ ボトラーズジャパンホールディングス	150	—	—
味の素	50	210	841,890
日本たばこ産業	70	110	515,680
<b>繊維製品 (1.0%)</b>			
東レ	600	800	794,640
ゴールドウイン	—	60	435,900
<b>化学 (5.1%)</b>			
レゾナック・ホールディングス	110	—	—
トクヤマ	140	130	441,350
信越化学工業	240	363	1,654,191
三菱瓦斯化学	110	110	295,020
三井化学	110	100	363,800
KHネオケム	92	—	—
住友ベークライト	72	72	359,280
アイカ工業	90	90	341,100
旭有機材	65	—	—
カーリット	270	—	—
扶桑化学工業	58	—	—
トリケミカル研究所	87	—	—
花王	—	100	670,400
中国塗料	—	99	350,955
a r t i e n c e	110	—	—
富士フィルムホールディングス	183	120	421,320
資生堂	145	200	481,200
東洋合成工業	35	43	224,460
メック	80	150	451,500
信越ポリマー	180	180	336,780
バルカー	69	—	—
<b>医薬品 (3.3%)</b>			
武田薬品工業	90	170	751,570
中外製薬	35	65	423,085
参天製薬	—	360	562,500
ネクセラファーマ	140	—	—
第一三共	305	340	1,199,860
大塚ホールディングス	80	123	955,218
サワイグループホールディングス	85	170	318,580

銘柄	期首(前期末)	当 期	末
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
<b>石油・石炭製品 (0.9%)</b>			
富士石油	—	740	247,160
E N E O Sホールディングス	960	1,000	879,800
<b>ゴム製品 (0.5%)</b>			
横浜ゴム	—	110	604,560
<b>ガラス・土石製品 (1.3%)</b>			
日東紡績	69	57	307,800
A G C	70	70	324,310
住友大阪セメント	75	110	433,950
M A R U W A	—	13	528,970
<b>鉄鋼 (—%)</b>			
J F Eホールディングス	170	—	—
<b>非鉄金属 (2.8%)</b>			
三井金属鉱業	—	60	631,500
古河電気工業	160	—	—
住友電気工業	220	360	1,513,080
フジクラ	210	107	1,366,390
<b>機械 (6.6%)</b>			
日本製鋼所	70	70	629,580
旭ダイヤモンド工業	320	—	—
ディスコ	17	12	496,200
フリュー	133	—	—
ゲームカード・ジョイコホールディングス	54	—	—
野村マイクロ・サイエンス	44	—	—
三井海洋開発	110	90	717,300
S M C	6	4.5	205,200
T O W A	—	110	193,050
ローツェ	120	—	—
荏原製作所	250	190	586,720
ダイキン工業	36	64	1,190,400
栗田工業	75	70	353,220
C K D	140	100	246,800
T H K	—	80	320,720
三菱重工業	580	640	2,401,920
I H I	120	60	928,200
<b>電気機器 (18.5%)</b>			
イビデン	92	150	1,086,300
日立製作所	760	850	3,441,650
三菱電機	190	220	781,440
富士電機	66	98	925,610
明電舎	130	50	293,500
オキサイド	80	—	—
K O K U S A I E L E C T R I C	80	—	—
ニデック	30	110	353,210
ダイヘン	78	70	550,200
テラプロープ	46.6	62	293,880
日本電気	—	465	2,109,705
富士通	400	290	1,037,040
ルネサスエレクトロニクス	220	100	176,700
アルパック	30	—	—

銘柄	期首(前期末)	当期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
パナソニック ホールディングス	80	—	—
ソニーグループ	248	1,250	5,103,750
T D K	105	730	1,413,280
s a n t e c H o l d i n g s	—	53	419,760
メイコー	59	60	588,000
ヒロセ電機	20	18	345,780
古野電気	61	—	—
堀場製作所	42	—	—
アドバンテスト	141	136	1,587,800
キーエンス	29	25	1,419,500
フェローテック	190	80	312,000
エンブラス	55	—	—
村田製作所	390	—	—
東京エレクトロン	65	53	1,095,245
<b>輸送用機器 (5.8%)</b>			
豊田自動織機	40	—	—
デンソー	110	—	—
川崎重工業	75	—	—
トヨタ自動車	1,180	1,640	4,711,720
アイシン	71	180	441,360
本田技研工業	756	770	1,264,340
スズキ	410	450	886,950
日本精機	180	—	—
<b>精密機器 (2.5%)</b>			
テルモ	158	278	740,453
インターアクション	152	—	—
トプコン	206	—	—
オリンパス	270	—	—
H O Y A	51	46	885,500
ノーリツ鋼機	153	525	885,150
A & D ホロンホールディングス	110	94	188,470
朝日インテック	—	160	405,760
<b>その他製品 (3.5%)</b>			
フルヤ金属	80	82	203,442
バンダイナムコホールディングス	180	195	993,525
広済堂ホールディングス	450	450	199,350
T O P P A N ホールディングス	—	125	478,750
リンテック	60	—	—
任天堂	205	190	2,528,900
美津濃	38	—	—
<b>電気・ガス業 (0.6%)</b>			
中部電力	230	230	468,050
関西電力	190	130	267,410
<b>陸運業 (1.3%)</b>			
小田急電鉄	—	230	387,665
西日本旅客鉄道	112	200	659,000
九州旅客鉄道	100	—	—
N I P P O N E X P R E S S ホールディングス	48	180	582,300
<b>海運業 (0.5%)</b>			
日本郵船	145	—	—
商船三井	—	140	664,860
川崎汽船	110	—	—
<b>情報・通信業 (11.8%)</b>			
エムアップホールディングス	749.9	420	1,045,380
ブロードリーフ	390	—	—
ガンホー・オンライン・エンターテイメント	150	100	277,600

銘柄	期首(前期末)	当期 末	
	株数	株数	評価額
	千株	千株	千円
G M O ペイメントゲートウェイ	24	32	271,872
インターネットイニシアティブ	115	180	500,130
I G ポート	—	80	120,640
U b i c o m ホールディングス	150	—	—
ユーザーローカル	92.7	—	—
マネーフォワード	45	—	—
G M O フィナンシャルゲート	47	73	463,550
メルカリ	—	80	200,080
ギフトティ	170	—	—
メドレー	79	—	—
J M D C	25	90	374,580
L I N E ヤフー	690	—	—
オービックビジネスコンサルタント	120	240	2,054,880
大塚商会	124	—	—
電通総研	152	90	594,900
A N Y C O L O R	60	70	333,900
カバー	100	100	212,400
エイベックス	560	385	488,950
ビジョン	250	—	—
N T T	5,000	7,600	1,184,080
K D D I	130	460	1,173,230
ソフトバンク	300	3,500	798,700
K A D O K A W A	148	105	355,950
N T T データグループ	950	—	—
スクウェア・エニックス・ホールディングス	10	—	—
カブコン	30	135	540,675
S C S K	—	120	565,080
コナミグループ	47	34	761,770
ソフトバンクグループ	170	160	2,596,800
<b>卸売業 (5.8%)</b>			
円谷フィールズホールディングス	—	170	359,720
マクニカホールディングス	75	—	—
第一興商	—	170	286,960
アズワン	100	—	—
伊藤忠商事	145	230	1,931,310
三井物産	530	520	1,781,520
三菱商事	440	680	2,280,720
サンリオ	—	85	655,435
<b>小売業 (2.7%)</b>			
ゲオホールディングス	160	160	265,600
コメ兵ホールディングス	105	—	—
マツキヨココカラ&カンパニー	190	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	360	580	1,109,830
FOOD & LIFE COMPANIES	90	—	—
良品計画	140	200	637,600
ロイヤルホールディングス	98	—	—
高島屋	280	—	—
松屋	188	—	—
ニトリホールディングス	—	21	284,655
ファーストリテイリング	—	12	558,240
サンドラッグ	—	120	555,480
<b>銀行業 (9.0%)</b>			
楽天銀行	160	70	587,860
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,120	2,330	5,263,470
三井住友フィナンシャルグループ	240	870	3,521,760
千葉銀行	210	600	914,700

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ふくおかフィナンシャルグループ	—	210	937,440
みずほフィナンシャルグループ	17	17	83,215
<b>保険業（4.5%）</b>			
かんぽ生命保険	210	230	953,580
SOMPOホールディングス	—	80	380,560
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	420	310	1,073,220
第一生命ホールディングス	250	1,000	1,226,500
東京海上ホールディングス	295	325	2,080,325
<b>その他金融業（1.3%）</b>			
クレディセゾン	—	100	377,800
アコム	900	—	—
オリックス	300	340	1,302,200
<b>不動産業（1.7%）</b>			
SREホールディングス	45	—	—
パーク24	—	210	425,250
三井不動産	360	580	910,600
三菱地所	—	240	757,920
住友不動産	80	—	—
<b>サービス業（4.0%）</b>			
アストロスケールホールディングス	275	270	180,900
MIXI	—	100	327,500
ケアネット	290	—	—
ALSOK	—	470	529,455
エスブルー	440	—	—
オリエンタルランド	98	—	—
ラウンドワン	—	730	1,104,490
サイバーエージェント	400	290	520,550
楽天グループ	600	—	—
弁護士ドットコム	—	50	164,250

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ジャパンマテリアル	87	—	—
チャーム・ケア・コーポレーション	—	58	61,364
リクルートホールディングス	180	220	1,887,380
日本郵政	630	—	—
ベルシステム24ホールディングス	174	—	—
アンビスホールディングス	245	—	—
フォーラムエンジニアリング	260	—	—
Macbee Planet	85	—	—
アイドマ・ホールディングス	93	—	—
東祥	284	—	—
ビーウィズ	130	—	—
東京都競馬	124	48	254,880
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千円
	銘 柄 数 < 比 率 >	42,408.2	48,417.5
		188銘柄	152銘柄
			<97.3%>

（注1）銘柄欄の（ ）内は、期末の国内株式評価額に対する各業種の比率です。

（注2）合計欄の< >内は、期末の純資産総額に対する評価額の比率です。

（注3）評価額の単位未満は切捨ててあります。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄 別		当 期 末	
		買 建 額	売 建 額
国内		百万円	百万円
	T O P I X	2,580	—

○投資信託財産の構成

(2025年8月29日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
株 式	126,146,985	97.2
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	3,685,015	2.8
投 資 信 託 財 産 総 額	129,832,000	100.0

(注) 評価額の単位未満は切捨ててあります。％は、小数点第2位を四捨五入しています。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年8月29日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	129,832,000,297円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	3,391,126,012
株 式(評価額)	126,146,985,000
未 収 入 金	184,498,280
未 収 配 当 金	178,384,800
差 入 委 託 証 拠 金	△68,993,795
(B) 負 債	192,300,000
未 払 解 約 金	192,300,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	129,639,700,297
元 本	47,556,420,785
次 期 繰 越 損 益 金	82,083,279,512
(D) 受 益 権 総 口 数	47,556,420,785口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	27,260円

(注1) 期首元本額 49,549,225,862円  
追加設定元本額 7,068,597,271円  
一部解約元本額 9,061,402,348円

(注2) 期末における元本の内訳  
One国内株オープン 36,841,038,441円  
One国内株オープン（年2回決算型） 812,827,573円  
AMOne国内株オープンファンド（適格機関投資家限定） 2,846,632,573円  
One国内株オープンファンド（FOFs用）（適格機関投資家限定） 538,904,083円  
One国内株オープンFⅡ（FOFs用）（適格機関投資家限定） 464,709,347円  
One国内株オープンF（FOFs用）（適格機関投資家専用） 6,052,308,768円  
期末元本合計 47,556,420,785円

○損益の状況 (2024年8月30日～2025年8月29日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	2,526,902,591円
受 取 配 当 金	2,514,246,400
受 取 利 息	12,640,518
そ の 他 収 益 金	15,673
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	21,808,561,308
売 買 益	30,269,030,308
売 買 損	△8,460,469,000
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	590,235,720
取 引 益	870,622,580
取 引 損	△280,386,860
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	24,925,699,619
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	60,701,645,516
(F) 解 約 差 損 益 金	△12,634,087,652
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	9,090,022,029
(H) 合 計(D＋E＋F＋G)	82,083,279,512
次 期 繰 越 損 益 金(H)	82,083,279,512

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。  
(注2) (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。  
(注3) (G)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。

## ○お知らせ

---

ベンチマークを東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）から東証株価指数（ＴＯＰＩＸ）（配当込み）に変更しました。  
（2024年11月30日）

投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、「運用報告書の交付」を「運用状況にかかる情報の提供」に変更しました。

（2025年4月1日）

スパークス・厳選投資・日本株ファンドF（適格機関投資家専用）

第8期(2023年10月11日～2024年10月10日)

○当ファンドの仕組み

商品分類	－
信託期間	2016年10月11日以降、無期限とします。
運用方針	わが国の金融商品取引所（金融商品取引法第2条第16項に規定する金融商品取引所をいいます。）に上場している株式の中から、魅力的なビジネスと卓越した経営陣をあわせ持つ企業を投資対象とします。これらの企業に対して、割安な価格で集中的に投資を行い、長期で保有することを基本とします。
主要運用対象	わが国の株式を主要投資対象とします。
組入制限	株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	信託財産から生ずる利益は、信託財産中に留保し、収益の分配は行いません。 留保益については、運用の基本方針に基づき元本部分と同一の運用を行います。

○最近5期の運用実績

決算期	(分配落)	基準価額		TOPIX(配当込み)		株式組入比率	純資産総額
		税込み分配金	期中騰落率	(参考指数)	期中騰落率		
	円	円	%		%	%	百万円
4期(2020年10月12日)	16,901	0	22.5	2,564.00	6.5	99.4	33,361
5期(2021年10月11日)	21,148	0	25.1	3,180.58	24.0	96.4	10,245
6期(2022年10月11日)	16,857	0	△20.3	3,061.15	△3.8	93.9	12,115
7期(2023年10月10日)	21,337	0	26.6	3,879.47	26.7	97.7	10,645
8期(2024年10月10日)	29,233	0	37.0	4,659.00	20.1	94.0	14,609

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		TOPIX(配当込み)		株式組入比率
		騰落率	(参考指数)	騰落率	
(期首)	円	%		%	%
2023年10月10日	21,337	－	3,879.47	－	97.7
10月末	21,053	△1.3	3,781.64	△2.5	97.7
11月末	22,268	4.4	3,986.65	2.8	97.9
12月末	22,397	5.0	3,977.63	2.5	98.2
2024年1月末	24,293	13.9	4,288.36	10.5	98.3
2月末	26,461	24.0	4,499.61	16.0	98.9
3月末	27,944	31.0	4,699.20	21.1	98.2
4月末	27,794	30.3	4,656.27	20.0	97.8
5月末	28,636	34.2	4,710.15	21.4	98.0
6月末	29,721	39.3	4,778.56	23.2	98.4
7月末	28,962	35.7	4,752.72	22.5	97.4
8月末	28,828	35.1	4,615.06	19.0	94.3
9月末	28,261	32.5	4,544.38	17.1	93.8
(期末)					
2024年10月10日	29,233	37.0	4,659.00	20.1	94.0

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

※ TOPIX(配当込み)(参考指数)は当ファンドのベンチマークではありません。

## ○当期中の運用経過と今後の運用方針

### 【基準価額の推移】

基準価額は期首の21,337円から上昇し、期末には29,233円となりました。期中の騰落率は+37.0%となりました。

期首より日本株式市場は上昇しました。

2023年10月から12月末までは、中国の軟調な経済指標が嫌気されたことや米雇用統計による長期金利の変動、中東情勢の緊迫化などから一進一退での推移となりました。

2024年1月から3月にかけては、国内株式市場は大きく上昇しました。能登半島地震を受けて日銀による政策修正観測が後退したことなどを背景とした円安ドル高の進行や、新NISA制度への期待感も追い風となりました。2月には自動車関連や半導体関連を中心に国内企業における堅調な決算や業績見通しが好感されたことなどから一段と上昇し、3月には日経平均株価が史上初の4万円台に到達しました。

その後は米連邦準備制度理事会（FRB）の年内利下げが先送りになるとの見方が広がったことや、中東情勢の悪化が再度懸念されたことなどから6月中旬までやや上値が重い展開が続きました。6月後半にはドル円が一時161円台にまで下落したこと、米国ハイテク株の高騰などを背景に上昇した局面が見られたものの、7月中旬から8月にかけては米大統領選への不透明感に加え日銀の追加利上げやFRBの利下げ観測からドル円が大きく円高に振れ日本株式市場も一時大幅に急落するなど歴史的な乱高下の展開となりました。

9月から10月にかけては自民党総裁選挙の結果を受け経済政策への警戒感が生じた場面も見られましたが、新総裁の石破氏の金融政策が徐々に具体化される中で株式市場も比較的落ち着きを取り戻し、当期末を迎えました。

### 【運用経過】

当期も引き続き、以下の投資基準に出来るだけ合致する企業を、少なくとも3-5年程度の時間軸で評価し、長期的な観点で投資を行いました。

- ・ビジネスモデルがシンプルで理解しやすい
- ・本質的に安全なビジネス
- ・有利子負債が少ない強固なバランスシート
- ・高い参入障壁に守られたビジネス
- ・持続可能な高ROEとそれに見合う利益成長
- ・景気動向に左右されず潤沢なキャッシュフローを生み出している
- ・資本コストを理解し、最適資本配分ができる卓越した経営陣

### 【今後の運用方針】

2024年10月現在の日本株式市場は、米国景気のソフトランディングへの期待がある一方、米国大統領選挙の行方、中東、ウクライナ、台湾などを巡る地政学的リスクなどは引き続き懸念材料となっています。企業業績の見通しについては、円安が輸出企業の収益を下支えすること、訪日外国人客関連消費の好調が続いていること、企業の継続的な賃上げ努力で「良いインフレ」の定着に向けた環境が整いつつあること、そして2014年ごろから始まったコーポレートガバナンス改革が着実に進展していることはポジティブです。とりわけ日本の労働生産性改善や資本収益性の改善が顕著にみられれば日本株式市場の持続的な押し上げ要因になると考えられます。

このような環境下、魅力的なビジネスを長期保有する、という当ファンドの基本スタンスに変更はありません。

今後ともご愛顧を賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



○1口当たりの費用明細

項 目	当期 2023年10月11日～2024年10月10日		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 )	215円 ( 200 )  ( 6 )  ( 9 )	0.815% ( 0.758 )  ( 0.023 )  ( 0.034 )	(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、開示書類等の作成、基準価額の算出等の対価 ・ 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価 ・ 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の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料  ( 株 式 )	10 ( 10 )	0.038 ( 0.038 )	(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 ・ 有価証券等を売買する際に発生する費用
(c) そ の 他 費 用  ( 監 査 費 用 )	1 ( 1 )	0.004 ( 0.004 )	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 ・ 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	226	0.857	
期中の平均基準価額は26,385円です。			

(注1) 期中の費用(消費税のかかるものは消費税を含む)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。  
(注2) 各金額は各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注3) 各比率は「1口当たりのそれぞれの費用金額」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。

○期中の売買及び取引の状況（2023年10月11日から2024年10月10日まで）

株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内		千株	千円	千株	千円
	上 場	1,760 (1,608)	5,724,932 (－)	3,054 (－)	6,480,036 (－)

(注1) 金額は受け渡し代金。  
(注2) 単位未満は切り捨て。  
(注3) ( )内は増資割当、株式転換・合併による増減分で、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	12,204,969千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	13,458,704千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	0.90

(注) (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（2023年10月11日から2024年10月10日まで）

- (1) 当期中の利害関係人との取引状況  
当期中における利害関係人との取引はありません。
- (2) 利害関係人の発行する有価証券等の売買状況及び期末残高  
該当事項はありません。

(注) 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項に規定する利害関係人です。

○組入資産の明細（2024年10月10日現在）

国内株式							
銘柄	期首 (前期末)	当期末		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
化学 (6.0%)				小売業 (13.5%)			
信越化学工業	110.8	132.4	819,953	セブン&アイ・ホールディングス	133	614.6	1,428,945
ユニ・チャーム	45.4	—	—	ファーストリテイリング	12.1	8.3	426,288
医薬品 (2.4%)				銀行業 (6.4%)			
ロート製薬	145.6	92.4	328,204	三菱UFJフィナンシャル・グループ	475.3	574.1	875,789
機械 (2.4%)				保険業 (13.5%)			
ダイキン工業	11.6	16.8	328,944	SOMPOホールディングス	43.7	152.9	506,863
電気機器 (29.7%)				MS&ADインシュアランスグループホールディングス	56.9	168.9	586,083
日立製作所	100.8	338.2	1,330,817	東京海上ホールディングス	147.2	137.9	761,208
ソシオネクスト	14.6	75.2	212,853	その他金融業 (11.3%)			
ルネサスエレクトロニクス	97.8	278.8	585,619	オリックス	204.9	434.8	1,445,275
ソニーグループ	70.9	339	958,014	日本取引所グループ	49.1	55.6	104,138
キーエンス	6.1	6	413,640	サービス業 (7.4%)			
ローム	15.7	—	—	リクルートホールディングス	97.4	106.3	1,020,905
東京エレクトロン	23.1	22.5	574,087				
精密機器 (—%)				合計	株数・金額	4,276	13,732,395
デルモ	32.8	—	—	銘柄数<比率>	26銘柄	21銘柄	<94.0%>
オリンパス	183	—	—				
HOYA	7	—	—				
情報・通信業 (1.8%)							
日本電信電話	1,736.3	439.4	65,866				
ソフトバンクグループ	—	20.2	182,628				
卸売業 (5.7%)							
三菱商事	110.6	261.9	776,271				
ミスミグループ本社	29.7	—	—				

(注1) 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。  
(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。  
(注3) 評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成（2024年10月10日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 13,732,395	% 92.9
コール・ローン等、その他	1,041,843	7.1
投資信託財産総額	14,774,238	100.0

(注) 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

(2024年10月10日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	14,774,238,542 円
コール・ローン等	828,473,110
株 式	13,732,395,610
未 収 入 金	91,481,026
未 収 配 当 金	121,886,300
未 収 利 息	2,496
(B) 負 債	164,701,167
未 払 金	36,515,331
未 払 解 約 金	16,598,237
未 払 信 託 報 酬	110,988,293
その他未払費用	599,306
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	14,609,537,375
元 本	4,997,560,000
次 期 繰 越 損 益 金	9,611,977,375
(D) 受 益 権 総 口 数	499,756 口
1口当たり基準価額 (C／D)	29,233 円

<注記事項(当期の運用報告書作成時では監査未了)>

① 期首元本額	4,989,070,000 円
期中追加設定元本額	1,222,660,000 円
期中一部解約元本額	1,214,170,000 円

② 分配金の計算過程

項 目		第 8 期
費用控除後の配当等収益額	A	240,967,748 円
費用控除後・繰越欠損金補填後の有価証券等損益額	B	3,419,441,826 円
収益調整金額	C	3,703,276,738 円
分配準備積立金額	D	2,361,328,354 円
当ファンドの分配対象収益額 (E=A+B+C+D)	E	9,725,014,666 円
当ファンドの期末残存口数	F	499,756 口
1口当たり収益分配対象額 (G=E/F)	G	19,459.52 円
1口当たり分配金額	H	－ 円
収益分配金金額 (I=F×H)	I	－ 円

○お知らせ

該当事項はありません。

○損益の状況

当期（自2023年10月11日 至2024年10月10日）

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	248,310,212 円
受 取 配 当 金	248,221,232
受 取 利 息	182,810
そ の 他 収 益 金	16
支 払 利 息	△ 93,846
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	3,523,686,961
売 買 益	4,297,874,774
売 買 損	△ 774,187,813
(C) 信 託 報 酬 等	△ 111,587,599
(D) 当期損益金 (A + B + C)	3,660,409,574
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,361,328,354
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	3,590,239,447
(配 当 等 相 当 額)	( 3,703,276,738)
( 売 買 損 益 相 当 額)	(△ 113,037,291)
(G) 合 計 (D + E + F)	9,611,977,375
(H) 収 益 分 配 金	0
次 期 繰 越 損 益 金 (G + H)	9,611,977,375
追 加 信 託 差 損 益 金	3,590,239,447
(配 当 等 相 当 額)	( 3,703,276,738)
( 売 買 損 益 相 当 額)	(△ 113,037,291)
分 配 準 備 積 立 金	6,021,737,928
繰 越 損 益 金	0

(注1) 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。

(注2) 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。

(注3) 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。

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF（適格機関投資家専用）  
第21期（2024年2月21日～2025年2月20日）

◎当ファンドの仕組み

商 品 分 類	追加型投信／国内／株式	
信 託 期 間	2004年3月4日より無期限です。	
運 用 方 針	「アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド」受益証券への投資を通して、主として日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目標として積極的な運用を行います。	
主 要 運 用 対 象	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドの受益証券
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	日本の金融商品取引所に上場されている株式および金融商品取引所に準ずる市場に上場されている株式
運 用 方 法	①企業の資産価値や収益力等から算出される投資価値と比較した株価の割安度（バリュウ）に着目した銘柄選択を行い、さらに株主価値の増大を図る余力があると思われる銘柄を厳選し投資します。 ②株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。	
組 入 制 限	アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	株式への実質投資割合には、制限を設けません。新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の20%以内とします。投資信託証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・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。新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、取得時において、信託財産の純資産総額の20%以内とします。投資信託証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の5%以内とします。
分 配 方 針	運用による収益は、期中に分配を行わず、信託終了時まで信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用します。	

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率	純資産 総 額
		期 中 騰落率	(参考指数)	期 中 騰落率			
17期 (2021年 2 月22日)	円	%	ポイント	%	%	%	百万円
	35,571	3.1	1,938.35	15.8	95.7	—	5,877
18期 (2022年 2 月21日)	37,473	5.3	1,910.68	△1.4	95.9	—	6,235
19期 (2023年 2 月20日)	42,468	13.3	1,999.71	4.7	97.1	—	8,797
20期 (2024年 2 月20日)	56,605	33.3	2,632.30	31.6	95.3	—	12,612
21期 (2025年 2 月20日)	61,783	9.1	2,734.60	3.9	97.1	—	12,556

(注 1) 当ファンドはマザーファンドを組入れますので、「株式組入比率」「株式先物比率」は実質組入比率を記載しています。以下同じ。

(注 2) 株式先物比率は、買建比率－売建比率です。以下同じ。

(注 3) 参考指数は東証株価指数 (TOPIX) です。東証株価指数 (TOPIX) とは、日本の株式市場を広範囲に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークです。TOPIXの指数値およびTOPIXにかかる標準または商標は、株式会社 J P X 総研または株式会社 J P X 総研の関連会社 (以下「J P X」という。) の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など TOPIX に関するすべての権利・ノウハウおよび TOPIX にかかる標準または商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、TOPIX の指数値の算出または公表の誤謬、遅延または中断に対し、責任を負いません。本商品は、J P X により提供、保証または販売されるものではなく、本商品の設定、販売および販売促進活動に起因するいかなる損害に対しても J P X は責任を負いません。以下同じ。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		東証株価指数 (TOPIX)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰落率	(参考指数)	騰落率		
(期 首)	円	%	ポイント	%	%	%
2024年 2 月20日	56,605	—	2,632.30	—	95.3	—
2 月末	56,844	0.4	2,675.73	1.6	97.2	—
3 月末	59,648	5.4	2,768.62	5.2	96.0	—
4 月末	60,417	6.7	2,743.17	4.2	96.0	—
5 月末	60,550	7.0	2,772.49	5.3	96.2	—
6 月末	62,005	9.5	2,809.63	6.7	97.2	—
7 月末	62,433	10.3	2,794.26	6.2	97.1	—
8 月末	59,540	5.2	2,712.63	3.1	97.4	—
9 月末	58,994	4.2	2,645.94	0.5	96.3	—
10 月末	59,278	4.7	2,695.51	2.4	96.3	—
11 月末	59,445	5.0	2,680.71	1.8	96.3	—
12 月末	62,293	10.0	2,784.92	5.8	97.2	—
2025年 1 月末	62,051	9.6	2,788.66	5.9	97.5	—
(期 末)						
2025年 2 月20日	61,783	9.1	2,734.60	3.9	97.1	—

(注) 騰落率は期首比です。

◎当期の運用経過と今後の運用方針

【基準価額の推移】

基準価額は前期末の56,605円から当期末には61,783円へ上昇し、期中騰落率は+9.1%となりました。

【運用経過】

主要投資対象であるアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンドを期を通じて高位に組入れました。

【今後の運用方針】

今後も引き続きアムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド受益証券への投資を通じて、国内株式に分散投資を行うことにより、積極的に収益の確保を目指します。株式の実質組入比率は原則として高位を保ちます。

○1口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20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 )	564円 (497) ( 33)  ( 33)	0.935% (0.825) (0.055)  (0.055)	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 委託した資金の運用の対価 交付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、 購入後の情報提供等の対価 運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	80 ( 80)	0.133 (0.133)	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 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 ) ( そ の 他 )	6 ( 6) ( 0)	0.010 (0.010) (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	650	1.078	
期中の平均基準価額は60,291円です。			

(注1) 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。  
(注2) 消費税は報告日の税率を採用しています。  
(注3) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注4) 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組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。  
(注5) 各比率は1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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	99,540	847,402	254,945	2,150,971

(注) 単位未満は切捨てです。

○株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
	アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	52,280,350千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	30,940,107千円
(c) 売 買 高 比 率 (a)／(b)	1.68

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

○利害関係人との取引状況等

(2024年2月21日～2025年2月20日)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

(注) 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す。

○組入資産の明細

(2025年2月20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
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	1,579,987	1,424,583	12,542,315

(注1) 単位未満は切捨てです。

(注2) アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド全体の受益権口数は、当期末3,526,964千口です。

○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド	12,542,315	98.1
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	246,739	1.9
投 資 信 託 財 産 総 額	12,789,054	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	12,789,054,500円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	93,918,680
アムンディ・ターゲット・ ジャパン・マザーファンド(評価額)	12,542,315,920
未 収 入 金	152,819,000
未 収 利 息	900
(B) 負 債	233,037,365
未 払 解 約 金	171,383,940
未 払 信 託 報 酬	60,970,611
そ の 他 未 払 費 用	682,814
(C) 純 資 産 総 額 (A－B)	12,556,017,135
元 本	2,032,280,000
次 期 繰 越 損 益 金	10,523,737,135
(D) 受 益 権 総 口 数	203,228口
1 口 当 た り 基 準 価 額 (C／D)	61,783円

(注記事項)

期首元本額	2,228,120,000円
期中追加設定元本額	147,870,000円
期中一部解約元本額	343,710,000円

○損益の状況 (2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	39,940円
受 取 利 息	41,081
支 払 利 息	△ 1,141
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,122,623,278
売 買 益	1,271,263,779
売 買 損	△ 148,640,501
(C) 信 託 報 酬 等	△ 124,193,059
(D) 当 期 損 益 金 (A＋B＋C)	998,470,159
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	3,183,672,304
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	6,341,594,672
(配 当 等 相 当 額)	( 5,145,432,433)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 1,196,162,239)
(G) 計 (D＋E＋F)	10,523,737,135
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	10,523,737,135
追 加 信 託 差 損 益 金	6,341,594,672
(配 当 等 相 当 額)	( 5,146,063,561)
(売 買 損 益 相 当 額)	( 1,195,531,111)
分 配 準 備 積 立 金	4,182,142,463

(注1) (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。

(注2) (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。

(注3) (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。



アムンディ・ターゲット・ジャパン・マザーファンド

第22期（計算期間：2024年2月21日～2025年2月20日）

◎当期の運用経過

〔基準価額の推移〕  
基準価額は前期末の79,748円から当期末には88,042円へ上昇し、期中騰落率は+10.4%となりました。  
当期のパフォーマンスに最も貢献した銘柄は牧野フライス製作所でした。一方、マイナスに寄与した銘柄は京セラでした。

○1万口当たりの費用明細

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 ( 株 式 )	113円 (113)	0.132% (0.132)	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 有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( そ の 他 )	0 ( 0 )	0.000 (0.000)	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合 計	113	0.132	
期中の平均基準価額は85,415円です。			

(注1) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。  
(注2) 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

(2024年2月21日～2025年2月20日)

株 式					
		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国内	上 場	千株 11,493 ( 484)	千円 24,249,365 ( ー)	千株 13,171	千円 28,030,984

(注1) 金額は受渡し代金です。  
(注2) 単位未満は切捨てです。  
(注3) ( ) 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。

○組入資産の明細

(2025年2月20日現在)

国 内 株 式								
銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末			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
建設業(7.3%)					ケンコーマヨネーズ	96.3	50.1	93,236
ミライト・ワン	213	—	—		繊維製品(1.5%)			
高松コンストラクショングループ	105.7	103.3	282,732		グンゼ	95.4	87.9	444,774
大林組	429.9	—	—		帝国繊維	72.8	—	—
戸田建設	123.8	490.9	485,892		T S I ホールディングス	707.5	—	—
熊谷組	21.3	122.8	469,710		パルプ・紙(ー%)			
日本道路	165.9	153.3	292,803		ザ・バック	42.2	—	—
中電工	—	128.3	412,484		化学(14.2%)			
日本電設工業	—	118.4	253,494		日本曹達	—	81.5	236,920
食料品(5.9%)					東ソー	127.9	225.1	474,398
ニッポン	260.7	298.6	631,539		東亜合成	158.8	346.9	486,006
雪印メグミルク	—	246.3	625,602		関東電化工業	—	195.1	173,834
S F o o d s	37.9	101.2	238,123		日本化学産業	54.9	—	—
養命酒製造	107.3	—	—		保土谷化学工業	78.7	40.8	128,112
フジッコ	102.3	111.9	182,173		三菱瓦斯化学	241.2	175	411,162

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
日本ゼオン	410.2	—	—
積水樹脂	—	156.8	291,648
日本化薬	544	457	613,979
カーリット	—	193.7	210,164
日本特殊塗料	—	118.2	161,934
artience	—	143.1	428,012
マンダム	51.2	246	304,302
北興化学工業	—	293.8	380,764
ZACROS	71.4	—	—
医薬品(3.1%)			
キッセイ薬品工業	—	160.1	581,163
鳥居薬品	131.8	—	—
杏林製薬	345.4	269.1	360,863
あすか製薬ホールディングス	123.8	—	—
ゴム製品(—%)			
藤倉コンボジット	85.7	—	—
ガラス・土石製品(2.5%)			
オハラ	146.1	139.5	148,149
ノリタケ	26.6	74.8	265,540
日本碍子	—	183.1	341,389
鉄鋼(2.0%)			
大和工業	—	38.7	313,586
丸一鋼管	133	83.8	289,110
日本精線	29.4	—	—
金属製品(1.8%)			
横河ブリッジホールディングス	—	85.1	218,707
ノーリツ	—	97.3	162,782
パイオラックス	137.8	—	—
立川プラインド工業	113.1	110.5	157,352
機械(7.8%)			
オークマ	—	91.5	303,780
芝浦機械	46.1	—	—
アイダエンジニアリング	376.4	—	—
牧野フライズ製作所	135.7	—	—
オーエスジー	—	111.1	187,592
旭ダイヤモンド工業	382.6	265.6	224,166
日東工器	108.6	—	—
ヒラノテクシード	108.9	105.8	179,542
ユニオンツール	24.7	—	—
月島ホールディングス	118.5	147.9	233,977
アイチ コーポレーション	2.4	—	—
椿本チエイン	—	147.1	271,840
タダノ	—	252.4	274,358
日本トムソン	550.9	453.3	220,757
前澤給装工業	119.4	116.6	160,091
スター精密	186.2	159	310,845
電気機器(15.4%)			
デンヨー	93.4	42.1	109,923
マブチモーター	—	68.9	158,711
愛知電機	42.3	36.5	161,695
大崎電気工業	—	200.1	154,877
EIZO	96.3	178.2	377,605
アルプスアルパイン	304.9	—	—
ヨコオ	184.6	177.3	263,467
ホンデン	—	108	224,424
マクセル	357.5	96	180,384
スタンレー電気	108.4	231.6	572,399
エノモト	55.7	—	—
ローム	—	368.5	614,289
京セラ	357	687	1,185,075
ニチコン	384.3	321.8	399,353
KOA	363.9	250	251,750
リコー	898.8	—	—

銘 柄	期 首 (前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
輸送用機器(6.7%)			
東海理化電機製作所	212.4	—	—
NOK	327.6	278.3	643,012
マツダ	—	232.2	231,271
SUBARU	—	150.6	399,843
エフ・シー・シー	234.5	79.4	250,904
ティ・エス テック	360	289.5	495,045
精密機器(1.9%)			
ニコン	375.8	139	214,129
ノーリツ銅機	170.7	77.3	354,807
その他製品(7.7%)			
TOPPANホールディングス	320	175	804,475
大日本印刷	—	250.6	536,409
小松ウオール工業	42.8	177.4	265,745
リンテック	125.6	93.9	268,366
タカラスタンダード	254.9	256.7	445,887
美津濃	93.7	—	—
電気・ガス業(0.8%)			
東邦瓦斯	—	59.1	238,113
陸運業(0.8%)			
丸全昭和運輸	113.6	44.7	258,813
セイノーホールディングス	261	—	—
倉庫・運輸関連業(2.9%)			
日新	—	71	307,075
三菱倉庫	72.5	—	—
住友倉庫	—	208.4	567,264
情報・通信業(5.6%)			
CAC Holdings	—	122.9	245,185
TBSホールディングス	105	219.2	953,300
スカパーJ SATホールディングス	690.3	289.3	314,758
テレビ東京ホールディングス	146.9	43	150,715
アイネス	293.8	12.2	21,484
卸売業(2.1%)			
フルサト・マルカホールディングス	—	61.1	137,963
ドウシシャ	10.2	76.1	156,994
スズケン	—	67.9	338,956
小売業(2.5%)			
カワチ薬品	105.2	117.1	307,738
ナフコ	—	86.2	153,522
平和堂	—	121.3	283,235
銀行業(5.9%)			
しずおかフィナンシャルグループ	776.3	672.6	1,035,804
京都フィナンシャルグループ	296.4	350.5	747,791
保険業(—%)			
MS&ADインシュアランスグループホールディングス	66.2	—	—
サービス業(1.6%)			
ビー・エム・エル	—	25.1	71,359
スペース	218.6	95.4	102,364
応用地質	112.1	47.2	141,836
いであ	—	58.7	157,081
合計	株 数 ・ 金 額 銘 柄 数 < 比 率 >	16,786 83	15,593 91

(注1) 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です。

(注2) 合計欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率です。

(注3) 評価額の単位未満は切捨てです。ただし、評価額が単位未満の場合は小数で記載しています。

(注4) —印は記入されなす。

○投資信託財産の構成

(2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 30,174,609	% 96.5
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	1,099,793	3.5
投 資 信 託 財 産 総 額	31,274,402	100.0

(注) 金額の単位未満は切捨てです。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年2月20日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資 産	31,274,402,961円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	854,355,254
株 式(評 価 額)	30,174,609,420
未 収 入 金	170,885,800
未 収 配 当 金	74,544,300
未 収 利 息	8,187
(B) 負 債	222,226,837
未 払 金	66,791,837
未 払 解 約 金	155,435,000
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	31,052,176,124
元 本	3,526,964,825
次 期 繰 越 損 益 金	27,525,211,299
(D) 受 益 権 総 口 数	3,526,964,825口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	88,042円

(注記事項)

期首元本額	4,184,510,475円
期中追加設定元本額	150,025,807円
期中一部解約元本額	807,571,457円

(当期末元本の内訳)

アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドF (適格機関投資家専用)	1,424,583,258円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンドV A (適格機関投資家専用)	2,755,417円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド (適格機関投資家専用)	813,406,239円
アムンディ・ターゲット・ジャパン・ファンド (非課税適格機関投資家専用)	1,286,219,911円

○損益の状況

(2024年2月21日～2025年2月20日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	974,877,030円
受 取 配 当 金	974,311,900
受 取 利 息	641,390
そ の 他 収 益 金	3,989
支 払 利 息	△ 80,249
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	2,136,100,544
売 益	4,587,705,559
売 買 損	△ 2,451,605,015
(C) そ の 他 費 用 等	△ 17,806
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	3,110,959,768
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	29,186,269,881
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,117,514,193
(G) 解 約 差 損 益 金	△ 5,889,532,543
(H) 計 (D＋E＋F＋G)	27,525,211,299
次 期 繰 越 損 益 金(H)	27,525,211,299

(注1) (B)有価証券売買損益は期末の評価償えによるものを含みます。

(注2) (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3) (G)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。