NOMURA

リサーチ・アクティブ・オープン

2025年7月31日 (月次改訂)



マンスリーレポート

追加型投信/国内/株式

運用実績 2025年7月31日 現在



・上記の指数化した基準価額(分配金再投資)の推移および右記の騰落率は、当該ファンドの信託報 酬控除後の価額を用い、分配金を非課税で再投資したものとして計算しております。従って、実際の ファンドにおいては、課税条件によって受益者ごとに指数、騰落率は異なります。また、換金時の費用・ 税金等は考慮しておりません。 **基準価額**※ 20,217 円

※分配金控除後

純資産総額 37.4 億円

●信託設定日 1992年10月30日

●信託期間 無期限

●決算日 原則4月、10月の各30日 (同日が休業日の場合は翌営業日)

騰落率					
期間	ファンド	ベンチマーク			
1ヵ月	2.0%	3.2%			
3ヵ月	10.9%	10.6%			
6ヵ月	6.3%	7.0%			
1年	4.8%	8.0%			
3年	53.8%	63.4%			

分配金(1万口当たり、課税前)の推移					
2025年4月	380 円				
2024年10月	450 円				
2024年4月	480 円				
2023年10月	330 円				
2023年5月	270 円				

騰落率の各計算期間は、作成基準日から過去に遡った期間としております。

設定来=1992年10月30日以降

※ベンチマークは東証株価指数(TOPIX)(配当込み)とします。

※分配金実績は、将来の分配金の水準を示唆あるいは保証するものではありません。

※ファンドの分配金は投資信託説明書(交付目論見書)記載の「分配の方針」に基づいて委託会社が 決定しますが、委託会社の判断により分配を行なわない場合もあります。

資産内容 2025年7月31日 現在

資産•市場別配分				
資産·市場	純資産比			
株式	97.5%			
東証プライム	97.5%			
東証スタンダード	_			
東証グロース	_			
その他	_			
株式先物	_			
株式実質	97.5%			
現金等	2.5%			

[・]株式実質は株式に株式先物を加えた比率です。

業種別配分				
業種	純資産比			
電気機器	27.3%			
機械	11.0%			
卸売業	8.6%			
小売業	7.6%			
化学	6.5%			
その他の業種	36.5%			
その他の資産	2.5%			
合計	100.0%			

[・]業種は東証33業種分類による。

・純資産比は、マザーファンドの純資産比と当ファンドが保有するマザーファンド比率から算出しております。

組入上位10銘柄 2025年7月31日 現在

銘柄	業種	市場	純資産比	
ソニーグループ	電気機器	東証プライム	6.5%	
丸紅	卸売業	東証プライム	4.9%	
日立製作所	電気機器	東証プライム	3.7%	
三菱地所	不動産業	東証プライム	3.5%	
NTT	情報·通信業	東証プライム	3.5%	
東京海上ホールディングス	保険業	東証プライム	3.2%	
トヨタ自動車	輸送用機器	東証プライム	3.2%	
信越化学工業	化学	東証プライム	3.1%	
豊田通商	卸売業	東証プライム	3.1%	
ダイキン工業	機械	東証プライム	2.8%	
合計				

組入銘柄数 : 59 銘柄

・純資産比は、マザーファンドの純資産 比と当ファンドが保有するマザーファンド 比率から算出しております。

・業種は東証33業種分類による。

ファンドは、値動きのある証券等に投資します(外貨建資産に投資する場合には、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではありません。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。また、本書中の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的として野村アセットマネジメントが作成した資料です。投資信託のリスクやお申込メモの詳細についてのご確認や、投資信託をお申込みいただくにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえご自身でご判断ください。

◆ 設定・運用は 野村アセットマネジメント

商号 野村アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号 一般社団法人投資信託協会会員/一般社団法人日本投資顧問業協会会員 一般社団法人第二種金融商品取引業協会会員

NOMURA

マンスリーレポート

リサーチ・アクティブ・オープン

追加型投信/国内/株式

2025年7月31日 (月次改訂)



ファンドの特色

- 信託財産の中・長期的な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。
- わが国の株式を実質的な主要投資対象※とします。
 - ※「実質的な主要投資対象」とは、「リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。
- ▶ 東証株価指数(TOPIX)(配当込み)をベンチマークとします。
- 株式への投資にあたっては、厳選した業績成長企業群に中・長期的な視野から投資します。
 - ■リサーチ(企業調査)をベースに、厳選した業績成長企業群(グロース株)に投資します。
 - ・「リサーチ」をベースに企業を評価・分析します。
 - ・今期あるいは来期の利益成長が期待できる企業や将来の収益成長が期待できる企業等のなかから、時価総額を基準に大中型のグロース株中心に投資します。
 - ■組入銘柄の選定にあたっては、中期的な成長力を重視します。
 - 組入銘柄の選定にあたっては、委託会社の企業調査部門が継続的に調査する銘柄群を中心に、過去からの利益成長率やROE(株主資本利益率)などのファンダ メンタルズ要因をもとに分析します。
 - ・上記に加えて、技術力、販売力、経営戦略などを分析・評価し、企業の中期的な成長力を評価します。
- チーム・マネジメントによるアクティブ運用を行ないます。
- ▶ ファンドは「リサーチ・アクティブ・オープン マザーファンド」を通じて投資するファミリーファンド方式で運用します。
- 原則、毎年4月および10月の30日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。 分配金額は、利子・配当収入等のほか、売買益等は基準価額の水準等を勘案して委託会社が決定します。
 - * 委託会社の判断により分配を行なわない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

投資リスク

ファンドは、株式等を実質的な投資対象としますので、組入株式の価格下落や、組入株式の発行会社の倒 産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生 じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」をご覧ください。

【お申込メモ】

●信託期間 ●決算日および 無期限(1992年10月30日設定)

収益分配

年2回の決算時(原則、4月および10月の30日。休業日の場合 は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。

●ご購入価額

ご購入申込日の基準価額

●ご購入単位

1万円以上1円単位(当初元本1口=1円) ※ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。

●ご換金価額

●課税関係

ご換金申込日の基準価額 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時 および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、NISA (少額投資非課税制度)の適用対象ファンドにおいてNISAを利用 した場合には課税されません。ファンドは、NISAの「成長投資枠」 の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。 なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合が あります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

【当ファンドに係る費用】

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(税抜3.0%)以内で販売会社が独自に
	定める率を乗じて得た額
	*詳しくは販売会社にご確認下さい。
◆運用管理費用	ファンドの純資産総額に年1.122%(税抜年1.02%)の率を乗じて
(信託報酬)	得た額に、運用実績に応じてファンドの純資産総額に、加減する
	率(年±0.055%(税抜年±0.05%)の率)を乗じて得た額を
	加減して得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。
◆その他の費用・	組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、
手数料	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに
	関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。
	※これらの費用等は運用状況等により変動するため、事前に
	料率・上限額等を示すことができません。
◆信託財産留保額	ありません。
(ご換金時)	

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に 応じて異なりますので 表示することができません

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

≪分配金に関する留意点≫

- ●分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。
- ●ファンドは、計算期間中に発生した運用収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計 算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期 決算日の基準価額と比べて下落することになります。
- ●投資者の個別元本(追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本)の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

【ご留意事項】

- ・投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません
- ・登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。 ファンドの販売会社、基準価額等については、下記の照会先までお問い合わせください。

・投資信託は預金保険の対象ではありません。

野村アセットマネジメント株式会社

★サポートダイヤル★ 0120-753104 (フリーダイヤル)

<受付時間>営業日の午前9時~午後5時

★インターネットホームページ★ https://www.nomura-am.co.ip/

<委託会社>野村アセットマネジメント株式会社

[ファンドの運用の指図を行なう者]

<受託会社>三井住友信託銀行株式会社

[ファンドの財産の保管および管理を行なう者]

ファンドは、値動きのある証券等に投資します(外貨建資産に投資する場合には、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではありません。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。また、本書中の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的として野村アセットマネジメントが作成した資料です。投資信託のリスクやお申込メモの詳細についてのご確認や、投資信託をお申込みいただくにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえご自身でご判断ください。

◆Btc・運用は 野村アセットマネジメント

商号 野村アセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号 一般社団法人投資信託協会会員/一般社団法人日本投資顧問業協会会員 般社団法人第二種金融商品取引業協会会員

NOMURA

リサーチ・アクティブ・オープン

2025年8月 (月次改訂)



マンスリーレポート

追加型投信/国内/株式

先月の投資環境

- ○7月の国内株式市場は、TOPIX(東証株価指数)が月間で3.16%上昇し、月末に2,943.07ポイントとなりました。
- ○7月の国内株式市場は上昇しました。上旬は、米国の関税政策に対する警戒感から下落して始まりました。中旬には、海外の大手半導体企業の決算内容が好感されたものの、参議院選挙を控え政局の不透明感などから、横ばい圏での値動きとなりました。下旬に入ると、日米関税交渉について当初予定していた25%から15%へ引き下げることで合意したことが報じられ、関税引き上げへの懸念が強かった自動車関連株を中心に大きく上昇しました。その後も、日本以外の主要国との関税交渉も進展するとの期待感などから、TOPIXが一時過去最高値を更新するなど投資家心理の改善が進み、月間でも上昇となりました。
- 東証33業種で見ると、米国向け光ファイバーや関連製品への堅調な需要が好感された非鉄金属など31業種が上昇しました。一方で、主要企業において大型新製品の販売開始という好材料が一巡したその他製品など2業種が下落しました。

先月の運用経過

(運用実績、分配金は、課税前の数値で表示しております。)

- 当ファンドの月間騰落率は+2.04%となり、ベンチマーク(東証株価指数(TOPIX)(配当込み))を1.13ポイント下回りました。その主な要因は、ベンチマークを上回った銀行業の組入比率を少なめにしていたためです。
- 主な売買では店舗DX(デジタルトランスフォーメーション)を背景とする国内店舗の収益性改善やアジアにおける店舗 展開から中長期的な利益成長が期待できると判断した小売業株を買い付けしました。一方で、利益確定のために相対的 に株価が上昇した銀行業株を売却しました。

今後の運用方針(2025年8月4日 現在)

(以下の内容は当資料作成日時点のものであり、予告なく変更する場合があります。)

- ◎ 投資環境は、次のように考えています。
- 2025年7月31日に経済産業省が発表した2025年6月の鉱工業生産指数(速報値)は前月比+1.7%となりました。輸送機械工業などにおける増産が押し上げ要因となりました。2025年7月の製造工業生産予測指数は前月比+1.8%、2025年8月は同+0.8%と見込まれています。
- 野村證券金融経済研究所による2025年度 (Russell/Nomura Large Cap・除く金融・連結ベース、2025年7月31日時点) の企業業績は前年度比7.7%の経常減益となる予想です。2026年度は同12.6%の経常増益となる予想です。
- 日本経済は、米国の関税政策の影響は懸念されますが、個人消費などが下支えするとみています。物価上昇により実質賃金の前年比マイナスが継続していますが、コメ価格が抑制されるなど今後の食料品価格の前年比上昇率は鈍化するとみています。2025年春闘での高い賃上げの波及もあり今後の実質賃金は前年比プラスに転換すると考えており、個人消費は堅調に推移するとみています。米国の関税政策については、7月下旬に日本、EU(欧州連合)、韓国などとの交渉が合意に至りました。日本の相互関税は7月上旬に提示された25%から15%に引き下げられ、分野別関税の対象となっていた自動車・自動車部品についても関税率は15%に設定されました。日銀は、引き続き関税引き上げの内外経済への影響を見極めたいとの姿勢を示しており、当社では次回利上げは企業収益や賃上げの状況を確認した後の2026年4月と予想しています。当社では2025年の日本の実質GDP(国内総生産)成長率を前年比+0.8%と予想しています。
- ◎ 業績の回復が見込まれる銘柄や増益基調が続くと予想される銘柄、ROE(株主資本利益率)が高いかもしくは改善の 見込まれる銘柄を中心に組み入れる方針を継続します。今後も企業の決算動向や今・来期の業績見通しなどを検討した 上で銘柄を選定していく予定です。

ファンドは、値動きのある証券等に投資します(外貨建資産に投資する場合には、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、元金が保証されているものではありません。ファンドの運用による損益はすべて投資者の皆様に帰属します。また、本書中の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的として野村アセットマネジメントが作成した資料です。投資信託のリスクやお申込メモの詳細についてのご確認や、投資信託をお申込みいただくにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえご自身でご判断ください。

◆設定・運用は 野村アセットマネジメント

リサーチ・アクティブ・オープン

お申込みは

金融商品取引業者等の名称		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
株式会社みずほ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第6号	0		0	0
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	0		0	0
PayPay銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第624号	0		0	
株式会社荘内銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第6号	0			
株式会社岩手銀行	登録金融機関	東北財務局長(登金)第3号	0			
株式会社群馬銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第46号	0		0	
株式会社千葉銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第39号	0		0	
株式会社八十二銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第49号	0		0	
株式会社伊予銀行	登録金融機関	四国財務局長(登金)第2号	0		0	
株式会社西日本シティ銀行	登録金融機関	福岡財務支局長(登金)第6号	0		0	
株式会社静岡中央銀行	登録金融機関	東海財務局長(登金)第15号	0			
株式会社熊本銀行	登録金融機関	九州財務局長(登金)第6号	0			
三菱UFJ eスマート証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第61号	0	0	0	0
四国アライアンス証券株式会社	金融商品取引業者	四国財務局長(金商)第21号	0			
株式会社SBI証券	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第44号	0		0	0
楽天証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第195号	0	0	0	0
マネックス証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第165号	0	0	0	0
野村證券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第142号	0	0	0	0

リサーチ・アクティブ・オープン

以下は、取次販売会社または金融商品仲介による販売会社です。 お申込みは

金融商品取引業者等の名称		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
株式会社イオン銀行 (委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第633号	0			
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	0		0	
株式会社SBI新生銀行 (委託金融商品取引業者マネックス証券株式会社)	登録金融機関	関東財務局長(登金)第10号	0		0	