

ノムラ日本株戦略ファンド

<愛称> Big Project-N

運用報告書(全体版)

第49期（決算日2024年9月20日）

作成対象期間（2024年3月22日～2024年9月20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	2000年2月2日から無期限です。
運用方針	わが国の株式を実質的な主要投資対象とし、中長期的にわが国株式市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行なうことを基本とします。 株式への投資にあたっては、投資対象銘柄を「大中型バリュー」、「大中型グロース」、「小型ブレンド」の3つに区分し、それぞれの投資スタイルに応じた専門の運用チームが個別投資銘柄の選定、投資比率の決定等を行ないます。 また、各スタイル運用チームへの資産配分については運用総責任者を中心とする社内エコノミスト、アナリスト等から構成される当ファンド専用の「投資政策委員会」が、投資環境見通し等の定性的判断に加え、リスク管理等の定量的判断も参考にして、適宜変更することを基本とします。株式の実質的な組み入れにあたっては、フルインベストメントを基本とします。
主な投資対象	ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド わが国の株式およびノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド 株式への実質投資割合には制限を設けません。 株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	年2回の毎決算時に、繰越分を含めた利子・配当収入と売買益等から基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、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	基準価額 (分配落)	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
		税金配分	期騰落率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	期中騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
45期(2022年9月20日)	11,773	100	0.4	3,152.37	2.1	96.4	1.3	46,081
46期(2023年3月20日)	11,601	100	△0.6	3,164.37	0.4	97.5	1.3	44,782
47期(2023年9月20日)	14,006	200	22.5	4,001.75	26.5	97.3	0.9	52,456
48期(2024年3月21日)	16,153	300	17.5	4,702.41	17.5	97.0	1.3	58,905
49期(2024年9月20日)	14,912	250	△6.1	4,495.69	△4.4	97.4	0.7	53,597

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	基準価額		ベンチマーク		株式組入比率	株式先物比率
		騰落率	騰落率	東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)	騰落率		
(期首) 2024年3月21日	円 16,153	% -	% -	4,702.41	% -	97.0	1.3
3月末	16,246	0.6	0.6	4,699.20	△0.1	96.0	1.7
4月末	15,911	△1.5	△1.5	4,656.27	△1.0	96.3	1.7
5月末	16,094	△0.4	△0.4	4,710.15	0.2	96.4	1.7
6月末	16,233	0.5	0.5	4,778.56	1.6	96.4	1.6
7月末	16,046	△0.7	△0.7	4,752.72	1.1	96.6	1.4
8月末	15,625	△3.3	△3.3	4,615.06	△1.9	96.0	1.4
(期末) 2024年9月20日	15,162	△6.1	△6.1	4,495.69	△4.4	97.4	0.7

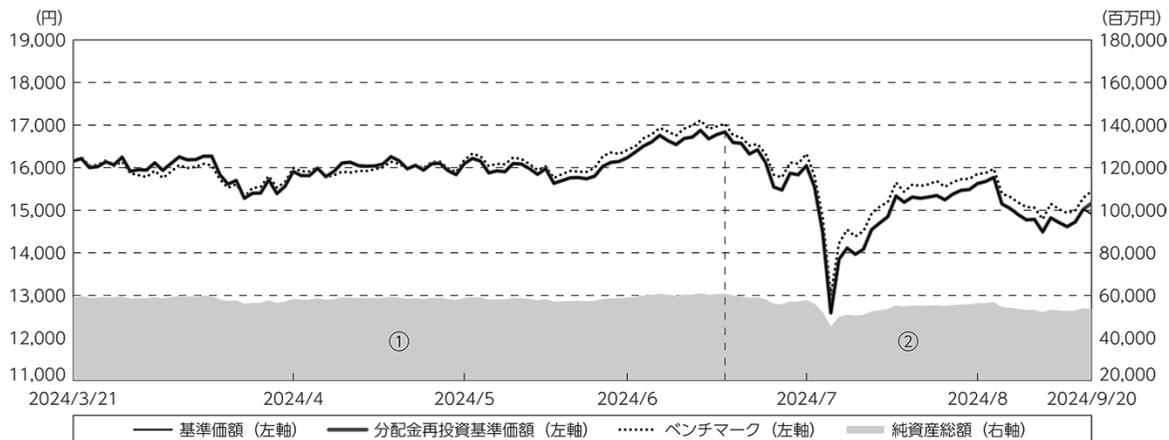
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「株式組入比率」、「株式先物比率」は実質比率を記載しております。

*株式先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (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3月21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、東証株価指数(TOPIX)(配当込み)です。ベンチマークは、作成期首(2024年3月21日)の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は6.1%の下落

基準価額は、期首16,153円から期末15,162円(分配金込み)となりました。

・局面①(期首～2024年7月中旬)

- (下落) 機関投資家のリバランス(資産の再配分)による株式売却などの需給悪化が懸念されたこと。
- (下落) 中東情勢の緊迫化によりリスク回避の動きが強まったことや、複数の大手半導体企業が市場予想を下回る決算を発表したこと。
- (上昇) 日銀が金融政策の現状維持を発表し、1米ドル160円台まで円安が進行したことなどから外需株中心に買い戻されたこと。
- (上昇) 米大手AI(人工知能)向け半導体企業が市場予想を上回る決算を発表したこと。

- (下落) 米国での根強いインフレ圧力を示唆する経済指標の発表と長期金利の反転上昇が嫌気されたこと。
- (下落) 極右政党が台頭するフランスの政治情勢への懸念が高まったことによる欧州株の急落が嫌気されたこと。
- (上昇) 1米ドル160円台となったことで輸出関連株などが物色されたことや、ハイテク関連企業の決算発表への期待感の高まりなどによる米国株の上昇が好感されたこと。

・局面②（2024年7月下旬～期末）

- (下落) 日銀による為替介入観測を受けた円の急騰、米国による中国に対する半導体輸出規制強化の報道や、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を受け、追加利上げの可能性が低くなったこと。

○投資環境

- (1) 製造業全体として世界的に景況感指数は底割れこそしなかったものの低水準で推移し続けました。2023年のような自動車産業の正常化や生成AIによる半導体産業への追い風といった好材料も影響は穏やかになってきました。一方、米国の個人消費は引き続き堅調さを維持しており、不確実性が高い中で景気の底堅さを支えています。
- (2) 日本経済は世界的な製造業の失速の影響を受ける中で、国内自動車メーカーの品質管理問題などが生産ラインの停止を引き起こすなど、需要以外の要因によっても下押しされています。2024年6月まで日本円が様々な通貨に対して円安を維持していたことは、4-6月期の業績にとってプラスの効果になったと考えられるものの、足元では大きく円高に振れており、今年度の業績に関する不確実要因になりつつあります。
- (3) インフレ率は世界的に減速を示しており、金融政策は大半の主要国において緩和方向へ転じました。今期間においても、6月にECB（欧州中央銀行）が、9月にFRB（米連邦準備制度理事会）がそれぞれ利下げを実施しています。一方、インフレへの対応において初回利上げの実行に慎重だった日銀のみ、7月末の金融政策決定会合において利上げを実施するなど引き締めの政策判断となりました。

- (4) 国内主要企業の2023年度下期の経常利益（野村証券調べ、以下同じ）では、半導体不足の解消による大幅増産の継続や、値上げ、円安なども追い風となった自動車に加え、利鞘改善による収益性改善や貸出増加が影響した金融が増益に寄与しました。2024年度上期についても、引き続き収益性改善が続いていることに加え政策保有株式売却による運用収益増加が見込まれる金融、生成AI向け半導体需要の追い風を受ける電気・精密などの業種が寄与して、主要企業全体の増益が見込まれています。
- (5) 当期の日本株スタイル指数騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Growthインデックスが-4.5%、Russell/Nomura Large Cap Value インデックスが-6.8%、Russell/Nomura Small Cap インデックスが-2.5%となりました。

(注) Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびフランク・ラッセル・カンパニーに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびフランク・ラッセル・カンパニーは、Russell/Nomura 日本株インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象指数の名称を用いて運用される当ファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当ファンドのポートフォリオ

[ノムラ日本株戦略ファンド]

主要投資対象の [ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド] 受益証券を高水準に組み入れることを基本としました。期を通じて100%近い組み入れを維持し、期末の実質的な株式組入比率（株価指数先物買い建てを含む）は98.1%としました。

[ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド]

《ファンド全体》

【株式組入比率】

- ・運用の基本方針に基づき高水準（フルインベストメント）を維持し、期末には98.3%（株価指数先物買い建てを含む）としました。

【投資スタイル配分】

- ・当ファンドは大中小型バリュー、大中小型グロース、小型ブレン드의異なる3つの投資スタイルを組み合わせ運用します。（マルチ・スタイル運用）
- ・異なる3つの投資スタイル別にそれぞれの専門チームが運用します。（マルチ・マネージャー運用）
- ・ファンド専用の投資政策委員会が各投資スタイルへの資産配分を適宜決定します。（スタイル・アロケーション）

- ・期首は大中型バリュー34.2%、大中型グロース48.4%、小型ブレンド14.5%の配分比率としました。日本経済に好影響を与えていた自動車産業の生産正常化が確認されたことや円安環境の継続を考慮し、景気に対する見通しを引き上げました。一方、8月以降は日本の自動車産業における品質問題の長期化が再度懸念されたことや、設備投資の進展が見込まれないこと、円高への反転を考慮し景気に対する見通しを引き下げました。期首は大中型バリューの比率を引き上げ、大中型グロースの比率を引き下げ、8月以降は小型ブレンド、大中型グロースの比率を引き上げ、大中型バリューの比率を引き下げました。期末は大中型バリュー33.9%、大中型グロース46.7%、小型ブレンド17.1%としました。

【業種配分・銘柄数】

- ・中長期で自動化や省人化需要の恩恵を享受できる機械や、非資源関連事業の売上が今後も堅調に伸びることが期待できる卸売業などの比率を引き上げました。一方で、対中半導体規制の悪影響を受ける可能性が高まったと判断した電気機器や、景況感の悪化に対する耐性が相対的に高く、これを背景に株価が上昇した精密機器などの比率を引き下げました。
- ・期末の株式の投資銘柄数は103銘柄（期首92銘柄）、上位10銘柄の合計の純資産比率は39.2%（期首40.3%）です。

《投資スタイル別》

【大中型バリュー運用チーム】

- ・株価の割安性による定量評価と個別企業の調査・分析に基づく定性評価を組み合わせる見直しを行ってきました。国内外での金融政策の変化、それに伴う為替相場の変動など外部環境が変化する中で定性評価にあたっては収益の信頼性やポテンシャル、財務の健全性を重視してきました。
- ・資本コストや株価を意識した経営への取り組みを評価した銀行業やマーケティングの強化による収益の拡大が期待される食料品などの比率を引き上げました。一方で、株価が上昇し割安度合いが低下した卸売業や輸送用機器などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は26銘柄（期首は20銘柄）としました。

＜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＞

- 銀 行 業：企業価値向上に向け資本コストや株価を意識した経営に取り組んでいることを評価した群馬銀行を買い付け。
- 食 料 品：マーケティングの強化による収益の拡大が期待されるニッポン、国内外でのビール事業の中期的な拡大が期待されるアサヒグループホールディングスを買い付け。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

- 卸 売 業：株価が上昇し割安度合いが低下した双日、三菱商事を売却。
- 輸 送 用 機 器：株価が上昇し割安度合いが低下した川崎重工業を売却。

【大中型グロース運用チーム】

- ・優れた経営と高い競争力により中長期で高いROE（株主資本利益率）を維持または改善できる会社、さらにマクロ環境に左右されず独自の要因で高いトップライン成長を達成できる企業へ投資をしていく方針です。企業を取り巻くマクロ経済環境や業界環境が変化する中で、今後の中期的な成長性に注目して銘柄の見直しを行ないました。
- ・非資源関連事業の売上が今後も堅調に伸びることが期待できる卸売業や中長期で自動化や省人化需要の恩恵を享受できる機械の比率を引き上げました。一方で、対中半導体規制の悪影響を受ける可能性が高まったと判断した電気機器、景況感の悪化に対する耐性が相対的に高く、これを背景に株価が上昇した精密機器などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は30銘柄（期首は29銘柄）としました。

＜投資割合を引き上げた主な業種と銘柄＞

- 卸 売 業：非資源関連事業の売上が今後も堅調に拡大し、中長期で安定した利益成長が期待できると判断した伊藤忠商事を買い付け。
- 機 械：減速機の受注が足元低迷しているものの、中長期では自動化や省人化需要の高まりを背景に設備投資が回復し、高い利益成長を享受できると判断したナブテスコを買い付け。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

- 電 気 機 器：対中半導体規制が強化される可能性など中期の利益成長に対する不透明感が増したと判断した東京エレクトロンを売却。
- 精 密 機 器：景況感の悪化に対する耐性が相対的に高く、不透明な事業環境の中でも利益を伸ばせることが好感され株価が上昇したテルモを売却。

【小型ブレンド運用チーム】

- ・個々の企業の成長ステージを見極め、最高益の更新が期待できる成長期の銘柄や、業績の回復が見込まれるリストラ期の銘柄、株主還元強化などを通じ資本効率改善が見込める銘柄へ投資をしていく方針を継続しました。成長期の銘柄ではストック型収益比率が高く景況感に左右されず成長が見込める企業や独自のビジネスモデルにより高い収益性を維持しながら市場シェア拡大が見込まれる企業、リストラ期の銘柄では経営体制や事業ポートフォリオの見直しなどによる企業価値向上が期待できる企業に投資しました。
- ・消費行動の変化に対応することによる既存店売上の増加や新規出店による成長が期待できる小売業や、金利上昇に伴う利鞘の改善や株主還元の強化が見込める銀行業などの比率を引

き上げました。一方で、新規事業の競争激化による中期的な成長性低下が懸念された情報・通信業や、TOB（株式公開買付け）が発表されたことにより株価が上昇した繊維製品などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は50銘柄（期首は44銘柄）としました。

<投資割合を引き上げた主な業種と銘柄>

小 売 業：生鮮食品強化による既存店売上の増加や新規出店により中期的な成長が見込めるクスリのアオキホールディングスや環境意識の高まりや生活防衛需要の増加により拡大するリユース市場において、国内外での出店による成長が見込めるゲオホールディングスを買付け。

銀 行 業：金利上昇に伴う利鞘の改善による利益成長や政策株式売却で得た資金などによる株主還元の強化に期待できるほくほくフィナンシャルグループや滋賀銀行を買付け。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

情報・通信業：企業買収によりコンサルティング事業の成長期待が高まり株価が上昇したフューチャーや、人材管理ソフトウェアの案件獲得は好調の一方で新規事業の競争激化による中期的な成長性低下が懸念されたプラスアルファ・コンサルティングを売却。

織 維 製 品：TOBが発表されたことにより株価が上昇したデサントを売却。

○当ファンドのベンチマークとの差異

* ベンチマーク対比では1.7ポイントのマイナス

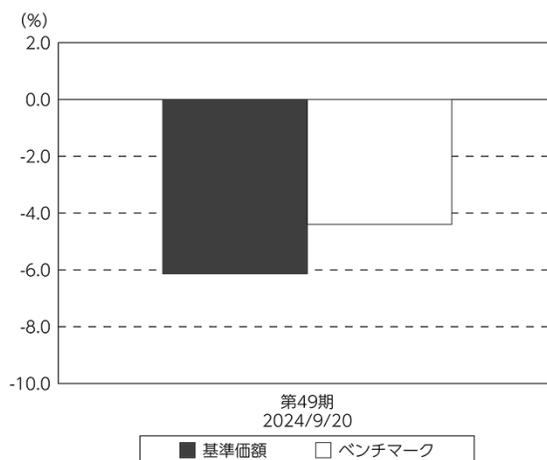
基準価額の騰落率は-6.1%となり、ベンチマークである東証株価指数（TOPIX）（配当込み）の-4.4%を1.7ポイント下回りました。

【主な差異要因】

（プラス要因）

- ①非保有としていたトヨタ自動車の株価がベンチマークに劣後したこと。
- ②ベンチマークに比べて高めの比率としていた日立製作所の株価が値上がりしたこと。

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、東証株価指数（TOPIX）（配当込み）です。

(マイナス要因)

- ①ベンチマークに比べて高めの比率としていたSUMCO、横浜ゴムの株価がベンチマークに劣後したこと。
- ②業種配分においてベンチマークに比べて高めの比率としていた電気機器がベンチマークに劣後したこと。

◎分配金

- (1) 収益分配金につきましては、配当等収益や基準価額水準などを勘案して1万口当たり250円とさせていただきます。
- (2) 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第49期
	2024年3月22日～ 2024年9月20日
当期分配金	250
(対基準価額比率)	1.649%
当期の収益	4
当期の収益以外	245
翌期繰越分配対象額	7,459

(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

[ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド]

<投資環境>

企業の生産活動は2023年から勢いを欠いており、世界的に製造業では生成AIブームや自動車生産の正常化を除くと、在庫調整などによる低迷が続いています。今後期待されている金利引き下げの規模や、米国における大統領選挙といった不確実性の高いイベントも控えていることから、企業はそれらの不確実性が低下するまで積極的な設備投資を回避している可能性があります。しかし、このようなタイミングを迎える際には、企業が投資意欲を高めることで製造業主導の景気押し上げ効果が発生する可能性も考えられる点に注意しておく必要があります。

これまで投資環境において特に重要視されていたインフレは世界的に落ち着きを見せており、多くの国ではすでに景気減速を受けて利下げが行なわれました。しかし、雇用市場が減速しつつも個人消費において引き続き強い成長が見られる米国では、インフレ再加速への警戒を維持した金融政策のバランスが求められており、積極的な利下げが実施されない可能性に注意が必要です。遅れて利上げを実施した日銀の金融政策については、市場参加者の間で2025年まで穏やかなペースの利上げ継続を見込まれているものの、今よりも円高が進行してしまう場合や製造業低迷の長期化が影響する場合には、利上げの先送りが判断される可能性もあると考えています。

自動車生産の正常化、生成AIブームによる半導体需要、円安の進行による輸出企業の増益といった2023年に日本経済の追い風となったテーマは、2024年度では勢いを失いつつあります。自動車生産においては主要国の需要が盛り上がりを見せていないことに加えて、国内メーカーの品質管理問題による生産ペースの引き下げも実施されている点が懸念されています。半導体需要も増勢は継続しているものの、その伸び率は徐々に鈍化しており、半導体関連の投資需要に不確実性が増しています。為替市場についても、世界各国が金融引き締めを終え緩和に転じている中、7月から8月にかけて円高へ大きく転換を示しており、国内輸出企業にとって逆風となりつつあります。

このような環境において、設備投資の回復は日本の株式市場にとって影響の大きい要素と考えています。日米金融政策や米国の大統領選挙といった不確実要素が軽減するタイミングと、後の企業の投資行動に注意しつつ投資判断を行なって参ります。

＜投資方針＞

【投資スタイル配分】

景気局面判断、金利見通し、スタイル指数間のバリュエーション格差などをふまえ、当面は、大中型グロースと小型ブレンドをベンチマークに比べてやや高い比率とし、大中型バリュエをベンチマークに比べて低い比率を維持する方針です。

【大中型バリュエ運用チーム】

株価の割安性による定量評価と個別企業の調査・分析に基づく定性評価を組み合わせ、市場が見過ごしている価値（バリュエ）を発掘し、投資をしていく方針です。

国内外での金融政策の変化、それに伴う為替相場の変動など外部環境の変化が企業の収益力・競争力に大きな影響を与えてきており、定性評価の重要性が更に高まっています。

特に、保有資産との比較で割安で収益性改善のポテンシャルを持つ企業、資本効率や株価を意識した経営への変化がみられる企業、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元の強化が期待される企業などに注目しています。

【大中型グロース運用チーム】

国内外の景気変動や国際情勢など外部環境が激しく変動する環境下でも、強い競争力や構造改革などの自助努力により中期で相対的に高い利益成長を実現できると期待される企業に投資を行いません。米国においては景気が粘り強く持ちこたえておりますが、今後は成長が徐々に減速していくと見込んでいます。また、中国は不動産市況の低迷が続いており、引き続きグローバル経済は先行きがやや不透明な状況が続いていると考えております。そのような環境下で当ファンドは外部環境に左右されず、自助努力により利益成長が可能な銘柄に投資を行ない、引き続き機動的な銘柄の比率調整、入れ替えを実施していく方針です。

【小型ブレンド運用チーム】

個々の企業の成長ステージを見極め、最高益の更新が期待できる成長期の銘柄や、利益率の向上や株主還元強化などを通じ資本効率改善が見込める銘柄へ投資をしていく方針です。ストック型収益比率が高く景況感に左右されず成長が見込める企業や独自のビジネスモデルにより高い収益性を維持しながら市場シェア拡大が見込まれる企業、経営体制刷新や事業ポートフォリオの見直しなどによる企業価値向上が期待できる企業に注目しています。また、外部環境の変化などにより株価が大きく変動する局面では、銘柄の比率調整や入れ替えを積極的に行っていく考えです。

【ノムラ日本株戦略ファンド】

前述の投資環境認識と投資方針のもと、主要投資対象の[ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド]の組み入れを高位に維持して、基準価額の向上に努めます。

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3月22日～2024年9月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 168	% 1.048	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(79)	(0.494)	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)	(82)	(0.513)	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)	(0.041)	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	11	0.071	(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)	(11)	(0.071)	
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(0)	(0.000)	
(c) そ の 他 費 用	0	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 費 用)	(0)	(0.002)	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	179	1.121	
期中の平均基準価額は、16,025円です。			

* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

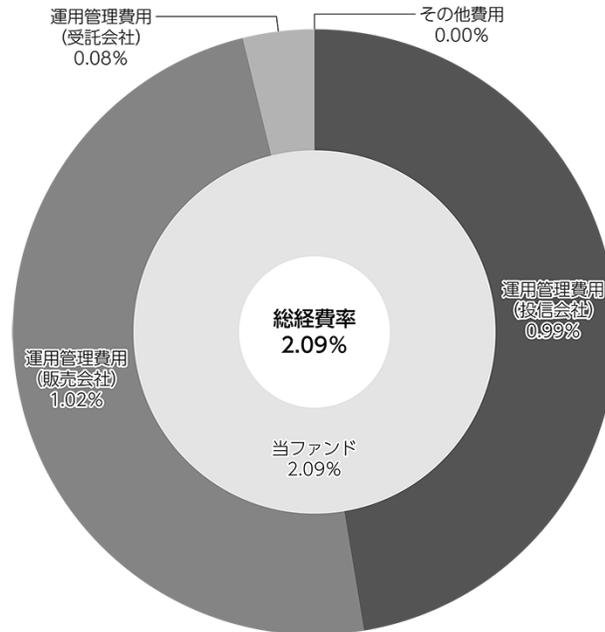
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.09%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 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) 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3月22日～2024年9月20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
ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	千口 144, 212	千円 763, 300	千口 597, 627	千円 3, 134, 900

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2024年3月22日～2024年9月20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	
	ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	120, 262, 708千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	78, 818, 742千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1. 52	

*(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3月22日～2024年9月20日)

利害関係人との取引状況

<ノムラ日本株戦略ファンド>

該当事項はございません。

<ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
株式	百万円 59, 136	百万円 4, 860	% 8. 2	百万円 61, 126	百万円 7, 276	% 11. 9
株式先物取引	2, 591	2, 591	100. 0	3, 092	3, 092	100. 0

平均保有割合 71. 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)	41,612千円
うち利害関係人への支払額 (B)	5,144千円
(B) / (A)	12.4%

* 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

(2024年9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
ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	千口 10,887,662	千口 10,434,246	千円 53,504,731

* 口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年9月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	千円 53,504,731	% 97.0
コール・ローン等、その他	1,627,427	3.0
投資信託財産総額	55,132,158	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 (2024年9月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	55,132,158,161
コール・ローン等	1,606,816,223
ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド(評価額)	53,504,731,438
未収入金	20,600,000
未収利息	10,500
(B) 負債	1,534,438,369
未払収益分配金	898,578,705
未払解約金	36,709,190
未払信託報酬	598,206,003
その他未払費用	944,471
(C) 純資産総額(A-B)	53,597,719,792
元本	35,943,148,233
次期繰越損益金	17,654,571,559
(D) 受益権総口数	35,943,148,233口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,912円

(注) 期首元本額は36,468,073,131円、期中追加設定元本額は674,579,697円、期中一部解約元本額は1,199,504,595円、1口当たり純資産額は1.4912円です。

○損益の状況 (2024年3月22日～2024年9月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	312,891
受取利息	312,891
(B) 有価証券売買損益	△ 2,941,018,492
売買益	54,121,965
売買損	△ 2,995,140,457
(C) 信託報酬等	△ 599,150,474
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 3,539,856,075
(E) 前期繰越損益金	25,039,304,247
(F) 追加信託差損益金	△ 2,946,297,908
(配当等相当額)	(2,649,056,798)
(売買損益相当額)	(△ 5,595,354,706)
(G) 計(D+E+F)	18,553,150,264
(H) 収益分配金	△ 898,578,705
次期繰越損益金(G+H)	17,654,571,559
追加信託差損益金	△ 2,946,297,908
(配当等相当額)	(2,655,515,010)
(売買損益相当額)	(△ 5,601,812,918)
分配準備積立金	24,157,565,862
繰越損益金	△ 3,556,696,395

*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3月22日～2024年9月20日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年3月22日～ 2024年9月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	16,840,320円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	2,655,515,010円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	25,039,304,247円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	27,711,659,577円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	7,709円
g. 分配金	898,578,705円
h. 分配金(1万口当たり)	250円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金（税込み）	250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は以下の記載のとおり変更となる予定です。

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。）

(2024年9月20日現在)

○ (参考情報) 親投資信託の組入資産の明細

<ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド>

下記は、ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド全体(14,717,703千口)の内容です。

国内株式

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
水産・農林業 (-%)				
マルハニチロ	78.4	—	—	—
鉱業 (2.4%)				
INPEX	844.7	903.1	1,753,368	
建設業 (6.6%)				
大林組	225.7	216.5	391,973	
鹿島建設	537.5	—	—	
鉄建建設	68.8	64.6	155,298	
五洋建設	270.8	77.6	47,615	
住友林業	254.7	95.3	659,571	
大和ハウス工業	329.9	741.5	3,395,328	
ダイダン	—	70.5	211,429	
食料品 (1.6%)				
ニッポン	—	331.9	741,796	
アサヒグループホールディングス	—	72.9	405,980	
繊維製品 (0.6%)				
三陽商会	193.8	193.3	465,659	
デサント	98.9	—	—	
パルプ・紙 (0.7%)				
レンゴー	644	271.1	270,639	
ザ・バック	53.3	60.8	227,696	
化学 (2.7%)				
日産化学	53.7	—	—	
日本曹達	33	30.1	147,791	
大阪ソーダ	—	29.6	277,648	
信越化学工業	94.8	72.3	423,822	
三和油化工業	42.5	—	—	
ダイセル	69.8	348.7	467,083	
日油	—	217.7	525,854	
太陽ホールディングス	109.4	34.3	126,052	
医薬品 (2.3%)				
日本新薬	46.5	—	—	
中外製薬	116.5	—	—	
ツムラ	—	26.3	104,437	
JCRファーマ	393.3	—	—	
ネクスセラファーマ	288.3	245.7	327,026	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	株 数	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千株	千円
大塚ホールディングス	—	163.9	1,298,415	
ゴム製品 (2.3%)				
横浜ゴム	830.1	528.6	1,676,190	
ガラス・土石製品 (1.5%)				
太平洋セメント	212.5	196.3	648,967	
日本特殊陶業	188.8	115.6	467,486	
鉄鋼 (0.3%)				
大和工業	—	36	259,776	
非鉄金属 (0.4%)				
SWCC	—	49.4	269,724	
金属製品 (2.0%)				
SUMCO	871.5	977.9	1,462,938	
機械 (5.4%)				
日本製鋼所	—	207.2	919,968	
ナブテスコ	—	740.7	1,766,199	
ハーモニック・ドライブ・システムズ	4.3	85.5	259,492	
オルガノ	81.9	85.5	616,455	
栗田工業	100.8	—	—	
竹内製作所	3.7	—	—	
T P R	76.7	106.4	242,485	
イーグル工業	—	95.9	202,157	
電気機器 (20.6%)				
ミネベアアミツミ	—	208.4	570,286	
日立製作所	306.1	1,170.6	4,298,443	
シンフォニアテクノロジー	149	95.8	466,067	
ソシオネクスト	—	80.9	239,140	
ダイヘン	37	70.7	469,448	
ルネサスエレクトロニクス	622.8	—	—	
ソニーグループ	—	295.9	3,954,703	
メイコー	—	45.9	277,695	
マクセル	—	184.3	326,579	
スミダコーポレーション	394.8	468	422,604	
アオイ電子	106.1	106.8	257,388	
横河電機	—	65.8	244,183	
日本電子材料	177.9	80.8	201,192	
キーエンス	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
日本アビオニクス	—	6.6	76,032
日本電子	222.6	191.4	1,062,844
芝浦電子	52.4	107.6	358,308
村田製作所	—	638	1,753,862
KOA	222.5	147.9	171,416
東京エレクトロン	161.8	—	—
輸送用機器 (5.2%)			
川崎重工業	158.2	—	—
いすゞ自動車	1,237.2	1,099.4	2,241,676
本田技研工業	1,168.3	1,015.6	1,580,781
精密機器 (0.2%)			
テルモ	416.7	—	—
東京精密	—	22.2	165,012
メニコン	75.7	—	—
その他製品 (0.0%)			
ヨネックス	141.1	20	38,860
電気・ガス業 (0.6%)			
四国電力	307.6	361.6	471,164
陸運業 (—%)			
京阪ホールディングス	100.8	—	—
海運業 (0.9%)			
日本郵船	—	134.1	678,277
情報・通信業 (6.0%)			
SHIFT	15.9	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	196.2	144.5	314,865
オービック	48.2	—	—
ジャストシステム	141.3	—	—
LINEヤフー	2,147	1,537.1	629,288
フューチャー	261.7	106.1	190,767
東映アニメーション	—	67.6	220,038
ウエザーニューズ	29.2	—	—
eWELL	286.5	286.8	518,821
TBSホールディングス	203.8	80.9	314,943
日本電信電話	—	4,995.8	748,370
KADOKAWA	372.6	482.1	1,455,942
卸売業 (9.2%)			
円谷フィーズホールディングス	—	601.3	1,450,936
双日	277.9	—	—
神戸物産	237.8	119.4	559,269
ダイワボウホールディングス	—	28.6	76,719
マクニカホールディングス	53.4	60.3	356,373
伊藤忠商事	—	326	2,494,226
長瀬産業	240.7	111.5	358,361
三菱商事	512.4	338.2	998,535
サンゲツ	55.4	163.8	464,864
小売業 (6.6%)			
トライアルホールディングス	60.6	7.3	24,053

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
ゲオホールディングス	90.3	184.7	286,839
コマ兵ホールディングス	47.9	81.5	331,297
ハニーズホールディングス	—	77.9	126,899
セブン&アイ・ホールディングス	110.3	1,245.3	2,679,262
クスリのアオキホールディングス	—	85.6	272,892
力の源ホールディングス	86.4	148.6	181,589
FOOD & LIFE COMPANIE	125.4	191.1	515,683
高島屋	150.7	200.6	224,270
ケーズホールディングス	617.8	163.5	247,212
ニトリホールディングス	108.3	—	—
銀行業 (8.8%)			
楽天銀行	93.9	13.9	43,785
住信SBIネット銀行	—	40.9	119,755
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,878.7	3,111.3	4,610,946
群馬銀行	—	1,152	1,057,996
滋賀銀行	—	72.2	237,538
ほくほくフィナンシャルグループ	20	244.5	389,610
証券・商品先物取引業 (0.3%)			
GMOフィナンシャルホールディングス	—	297.7	190,230
保険業 (4.2%)			
SOMPOホールディングス	176.9	—	—
第一生命ホールディングス	—	303.6	1,105,407
東京海上ホールディングス	362.8	377.1	1,983,168
その他金融業 (0.6%)			
みずほリース	77.6	439.6	450,590
イオンフィナンシャルサービス	173.9	—	—
不動産業 (4.5%)			
ティーケービー	314	286.2	459,351
三菱地所	325.4	—	—
東京建物	262.6	220.1	512,502
住友不動産	429.2	447.3	2,138,988
MIRARTHホールディングス	—	378.4	194,119
サービス業 (3.5%)			
フィットイージー	—	142.4	224,992
ラウンドワン	—	481.7	512,528
ユー・エス・エス	—	627.8	840,310
クリーク・アンド・リバー社	45.7	—	—
シグマクシス・ホールディングス	—	110	181,170
NextOne	234.4	342.8	612,240
リログループ	153.6	34.6	65,013
東祥	203.1	—	—
トライト	790.4	305.4	131,932
合 計	株数・金額	26,337	35,376
	銘柄数<比率>	92	103

*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、このファンドが組み入れているマザーファンドの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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	百万円 523	百万円 —

*単位未満は切り捨て。

ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド

運用報告書

第23期（決算日2024年3月21日）

作成対象期間（2023年3月21日～2024年3月21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、中長期的にわが国株式市場全体のパフォーマンスを上回る投資成果を目指して、積極的な運用を行うことを基本とします。 株式への投資にあたっては、投資対象銘柄を「大中型バリュー」「大中型グロース」「小型ブレンド」の3つに区分し、それぞれの投資スタイルに応じた専門の運用チームが個別投資銘柄の選定、投資比率の決定等を行ないます。 また、各スタイル運用チームへの資産配分については運用総責任者を中心とする社内エコノミスト、アナリスト等から構成される当ファンド専用の「投資政策委員会」が、投資環境見通し等の定性的判断に加え、リスク管理等の定量的判断も参考にして、適宜変更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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率	純資産額
	期騰落率	中率	T O P I X (東証株価指数) (配当込み)	期騰落率			
	円	%		%	%	%	百万円
19期(2020年3月23日)	21,714	△20.0	1,972.16	△17.9	96.9	1.8	59,035
20期(2021年3月22日)	37,477	72.6	3,111.20	57.8	97.2	2.0	81,664
21期(2022年3月22日)	36,061	△3.8	3,087.43	△0.8	96.7	1.3	68,994
22期(2023年3月20日)	36,758	1.9	3,164.37	2.5	97.6	1.3	63,508
23期(2024年3月21日)	54,043	47.0	4,702.41	48.6	97.1	1.3	82,995

*株先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

※2024年3月21日基準の運用報告書より、「配当無し」の指数から「配当込み指数」に変更しております。

○当期中の基準価額と市況等の推移

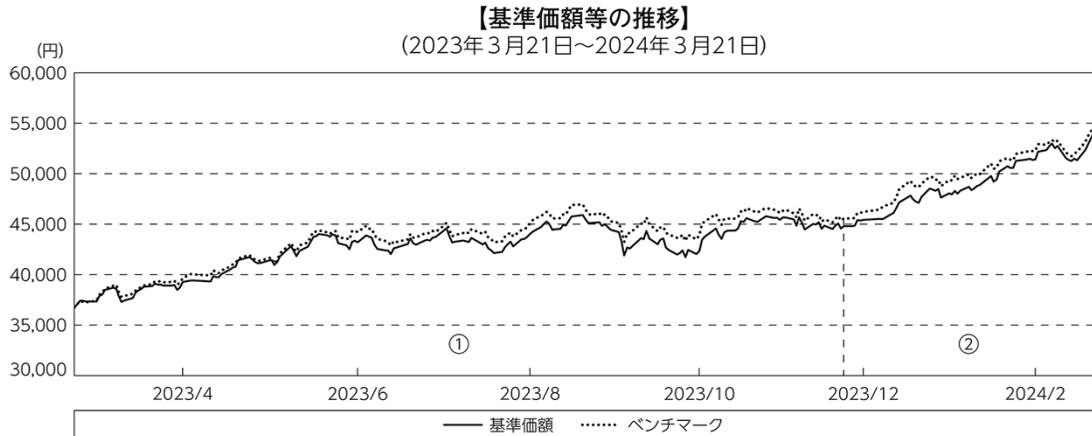
年月日	基準価額		ベンチマーク		株組入比率	株先物比率
	騰落率	中率	T O P I X (東証株価指数) (配当込み)	騰落率		
(期首) 2023年3月20日	円	%		%	%	%
	36,758	—	3,164.37	—	97.6	1.3
3月末	38,497	4.7	3,324.74	5.1	95.7	1.7
4月末	39,270	6.8	3,414.45	7.9	96.7	1.8
5月末	40,966	11.4	3,537.93	11.8	96.9	1.8
6月末	43,215	17.6	3,805.00	20.2	95.6	1.7
7月末	44,373	20.7	3,861.80	22.0	96.6	1.3
8月末	43,987	19.7	3,878.51	22.6	96.7	1.3
9月末	44,438	20.9	3,898.26	23.2	95.9	1.7
10月末	42,356	15.2	3,781.64	19.5	96.6	1.7
11月末	45,654	24.2	3,986.65	26.0	96.5	1.7
12月末	45,426	23.6	3,977.63	25.7	96.8	1.3
2024年1月末	48,294	31.4	4,288.36	35.5	97.2	1.3
2月末	51,415	39.9	4,499.61	42.2	97.2	1.3
(期末) 2024年3月21日	54,043	47.0	4,702.41	48.6	97.1	1.3

*騰落率は期首比です。

*株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47.0%の上昇

基準価額は、期首36,758円から期末54,043円となりました。

・局面①（期首～2023年12月中旬）

- (上昇) 3月の訪日外国人客数が前年同月比で27倍となったことが報じられ国内経済回復に対する期待が高まったこと。
- (上昇) 米国などに比べ相対的に良好な経済見通しである日本株への外国人投資家からの資金流入が続いたことや、AI（人工知能）向け需要の増加期待から半導体関連銘柄が大きく上昇したこと。
- (上昇) 6月の米CPI（消費者物価指数）の伸び率鈍化を受けて利上げ終了が近いとの観測が広がったことや、植田日銀総裁の発言を受けて金融政策修正観測が後退し円安米ドル高に転じたこと。
- (下落) 日銀が金融政策決定会合で金融緩和政策の運用柔軟化を決定したことや、大手格付け機関による米国債の格下げ、大手不動産会社の経営不安などを受けた中国経済への懸念などからリスク回避姿勢が強まったこと。
- (下落) 9月の米CPI上昇率が市場予想を上回ったことなどで米金融引き締め長期化への懸念が高まったことや、中東情勢の緊迫化を受けたリスク回避の動きがあったこと。

- (上昇) 10月末の日銀金融政策決定会合を受けて日銀が現状の金融緩和姿勢を当面続けるとの見方が強まったことや、10月の米CPI上昇率が市場予想を下回り、米長期金利が低下したこと。
- (下落) 植田日銀総裁の金融政策運営に関する発言により早期の政策修正観測が広がったことなどから円高米ドル安が進行したこと。

・局面② (2023年12月下旬～期末)

- (上昇) 米長期金利の上昇や日銀のマイナス金利の早期解除が困難になったとの見方を背景に、円安米ドル高が進行したことや、新たなNISA (少額投資非課税制度) を通した個人投資家の購入意欲が高まったこと。
- (上昇) 2024年1月の米雇用統計の市場予想を上回る結果を受けて円安米ドル高が進行したことや、植田日銀総裁の発言などから緩和的な金融政策の長期化観測が広がったこと。
- (上昇) 輸送用機器や、国内外の半導体関連企業の好決算などが好感されたことや、米画像処理半導体大手企業が市場予想を上回る決算を発表したこと。(日経平均株価が最高値を更新)

○投資環境

- (1) 個人消費や生産が正常化した自動車産業、品目によるものの独自の成長要因や在庫調整後の増産へ動いている半導体といった領域では好環境が継続しました。特に米国では2023年10-12月期のGDP (国内総生産) 成長率も市場想定を上回る結果となりました。一方で、製造業全体としては世界的に景況感指数の低水準が継続し、自動車以外の耐久財については、2023年を通して積みあがった在庫の消化局面から抜け出せないなど、経済成長にとってマイナスの影響が継続しました。
- (2) 自動車産業や個人消費といった領域が好調となったことは、日本経済にとって恩恵を強く受ける結果となりました。2022年の間低迷した自動車産業の売上が高水準を維持できたことや、外国人旅行者の回復によるインバウンド (訪日外国人) 需要の盛り上がりなどは、日本企業業績に貢献しました。また、2023年前半に円安米ドル高が進行し、その後も為替水準を維持したことは日本経済にとって強い追い風となりました。
- (3) 世界的にインフレ率は2022年をピークとして低下を示しており、金融政策も引き締めを進める状況から金利水準を維持して様子見をする局面へとシフトしています。米国においては、2023年の7月の利上げを最後に、短期金利の水準を維持してこれまでの利上げが経済へ与える影響を窺う局面となっています。日本でも、諸外国同様に物価上昇の継続と賃金の上昇などは見られており、日銀は2024年3月の金融政策決定会合において、イールドカーブ・コントロール (長短金利操作) の終了や日銀当座預金に適用する金利を0.1%に引き上げるといった金融環境の引き締めとなる決定を行ないました。

- (4) 国内主要企業の2023年度上期の経常利益（野村証券調べ、以下同じ）は半導体不足の解消や円安の恩恵が大きかった自動車、利鞘改善や経費管理といった自助努力が奏功した金融が寄与して主要企業全体で増益となりました。2023年度下期は引き続き自動車や金融といった業種の増益が継続することに加えて、2 四半期に渡って業績不振が続いていた素材関連の反転や、個社要因として投資事業の好転が見込まれる通信といった業種も寄与し、主要企業全体で上期以上の増益ペースが予想されています。
- (5) 当期の日本株スタイル指数騰落率は、Russell/Nomura Large Cap Growthインデックスが+35.0%、Russell/Nomura Large Cap Value インデックスが+61.2%、Russell/Nomura Small Cap インデックスが+32.7%となりました。

(注) Russell/Nomura 日本株インデックスの知的財産権およびその他一切の権利は野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびフランク・ラッセル・カンパニーに帰属します。なお、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング株式会社およびフランク・ラッセル・カンパニーは、Russel/Nomura 日本株インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性、市場性、商品性および適合性を保証するものではなく、対象指数の名称を用いて運用されるファンドの運用成果等に関して一切責任を負いません。

○当ファンドのポートフォリオ

<ファンド全体>

【株式組入比率】

- ・運用の基本方針に基づき高水準（フルインベストメント）を維持し、期末には98.4%（株価指数先物買い建てを含む）としました。

【投資スタイル配分】

- ・当ファンドは大中型バリュー、大中型グロース、小型ブレンドの異なる3つの投資スタイルを組み合わせ運用します。（マルチ・スタイル運用）
- ・異なる3つの投資スタイル別にそれぞれの専門チームが運用します。（マルチ・マネージャー運用）
- ・ファンド専用の投資政策委員会が各投資スタイルへの資産配分を適宜決定します。（スタイル・アロケーション）
- ・期首は大中型バリュー30.9%、大中型グロース47.3%、小型ブレンド19.4%の配分比率としました。期首から10月までの期間において、日本経済の追い風となっていた自動車産業の生産正常化や円安米ドル高の進行の影響を考慮し景気の見通しを引き上げました。その後は、それらの影響が落ち着いてきたことに加え、世界的に金融政策の引き締め効果が表面化する可能性を考慮し、景気に対する見通しを引き下げました。当運用期間を通して大中型バリュー、大中型グロースの比率を引き上げ、小型ブレンドの比率を引き下げました。期末は大中型バリュー34.2%、大中型グロース48.4%、小型ブレンド14.5%としました。

【業種配分・銘柄数】

- ・グローバルタイヤメーカーの一角で売上高成長の期待や高付加価値化が進んでいることから中長期で安定した利益成長が期待されるゴム製品や、複数の事業が堅調に伸びていることから中長期の利益成長に対する見通しが高まったと判断した精密機器などの比率を引き上げました。一方で、生成AI需要が急拡大していることを背景に株価が上昇した機械や、成長投資が短期業績の重石になると判断したサービス業などの比率を引き下げました。期末の株式の投資銘柄数は92銘柄（期首92銘柄）、上位10銘柄の合計の純資産比率は40.3%（期首33.7%）です。

<投資スタイル別>

【大中型バリュー運用チーム】

- ・株価の割安性による定量評価と個別企業の調査・分析に基づく定性評価を組み合わせ銘柄の見直しを行ってきました。国内外の金融政策の変化、国内における経済活動再開の動きや資本コストや株価を意識した経営の広がりなど外部環境が変化する中で定性評価にあたっては収益の信頼性やポテンシャル、財務の健全性を重視してきました。

- ・国内オフィス市況の回復が期待される不動産業や、コスト削減や事業の選択と集中による業績改善が期待される情報・通信業などの比率を引き上げました。一方で、金融政策変更への期待から株価が上昇し割安度合いが低下した銀行業や、フォークリフト用エンジン認証での法規違反が発表された輸送用機器などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は20銘柄（期首は21銘柄）としました。

<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>

不動産業：国内オフィス市況の回復や資本効率の維持向上に向けた取り組みが中期的に期待される住友不動産を買い付け。

情報・通信業：コスト削減や事業の選択と集中による業績改善が期待されるLINEヤフーを買い付け。

<投資割合を引き下げた主な業種と銘柄>

銀行業：日本における金融政策変更への期待から株価が上昇し割安度合いが低下した三井住友フィナンシャルグループを売却。

輸送用機器：フォークリフト用エンジン認証での法規違反と、それに伴う国内出荷停止を発表した豊田自動織機を売却。

【大中型グロース運用チーム】

- ・優れた経営と高い競争力により中長期で高いROE（株主資本利益率）を維持または改善できる会社、さらにマクロ環境に左右されず独自の要因で高い売上高成長を達成できる企業へ投資をしていく方針です。企業を取り巻くマクロ経済環境や業界環境が変化する中で、今後の中期的な成長性に注目して銘柄の見直しを行ないました。
- ・複数の事業が堅調に伸びていることから中長期の利益成長に対する見通しが高まったと判断した精密機器の比率を引き上げました。また、事業構造改革を経て成長分野に経営資源を投下していることから今後高い利益成長が期待できると判断した電気機器などの比率も引き上げました。一方で、生成AI需要が急拡大していることを背景に株価が上昇した機械や、成長投資が短期業績の重石になると判断したサービス業などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は29銘柄（期首は23銘柄）としました。

<投資割合を引き上げた主な業種と銘柄>

精密機器：米国を中心にカテーテル事業が安定成長していることや、原料血しょう採取システムの事業の出荷が本格化することを踏まえ中長期の利益成長に対する見通しが高まったと判断したテルモを買い付け。

電気機器：事業構造改革を経て、デジタルやエネルギーなど中長期で高い成長が期待できる分野に経営資源を積極的に投下し、今後新たな成長局面を迎えると判断した日立製作所を買い付け。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

- 機械**：生成AI需要が急拡大している影響で半導体製造装置の出荷が大幅に増えるという期待を背景に株価が上昇したディスコを売却。
- サービス業**：介護職や看護職の人材紹介サービス事業が中長期で伸びると判断しているものの、成長投資が短期業績の負担になると判断したエス・エム・エスを売却。

【小型ブレンド運用チーム】

- ・個々の企業の成長ステージを見極め、最高益の更新が期待できる成長期の銘柄や、業績の回復が見込まれるリストラ期の銘柄、株主還元の積極的な姿勢が評価できる銘柄へ投資をしていく方針を継続しました。成長期の銘柄ではストック型収益比率が高く景況感に左右されず成長が見込める企業や独自のビジネスモデルにより高い収益性を維持しながら市場シェア拡大が見込まれる企業、リストラ期の銘柄では経営体制や事業ポートフォリオの見直しなどによる企業価値向上が期待できる企業に投資しました。
- ・脱炭素化の流れを背景に電気自動車や太陽光発電などグリーンエネルギー関連の売上が期待できる電気機器や、衣料品の開発点数を絞り込み値引き販売を抑制することで中期的に収益性の改善が見込める繊維製品などの比率を引き上げました。一方で、業績好調が好感され株価が上昇した情報・通信業や、中国経済の減速に伴う需要の伸び悩みが懸念されたその他製品などの比率を引き下げました。期末の組入銘柄数は44銘柄（期首は48銘柄）としました。

＜投資割合を引き上げた主な業種と銘柄＞

- 電気機器**：コイル製品で高いシェアを持ち、脱炭素化の流れを背景に電気自動車や太陽光発電などグリーンエネルギー関連の売上が期待できるスミダコーポレーションを買い付け。
- 繊維製品**：衣料品の開発点数を絞り込み値引き販売を抑制することで中期的に収益性の改善が見込める三陽商会を買い付け。

＜投資割合を引き下げた主な業種と銘柄＞

- 情報・通信業**：キャラクター関連のグッズやコンテンツ販売が好調で株価が上昇したANYCOLORや新規顧客の獲得などによるクラウドサービスの高成長が好感されて株価が上昇したオービックビジネスコンサルタントを売却。
- その他製品**：中国経済の減速に伴うバドミントン需要の伸び悩みが懸念されたヨネックスやTOB（株式公開買付け）が発表されたことにより株価が上昇したスノーピークを売却。

○当ファンドのベンチマークとの差異

*** ベンチマーク対比では1.6ポイントのマイナス**
 基準価額の騰落率は+47.0%となり、ベンチマークであるTOPIX(東証株価指数)(配当込み)の+48.6%を1.6ポイント下回りました。

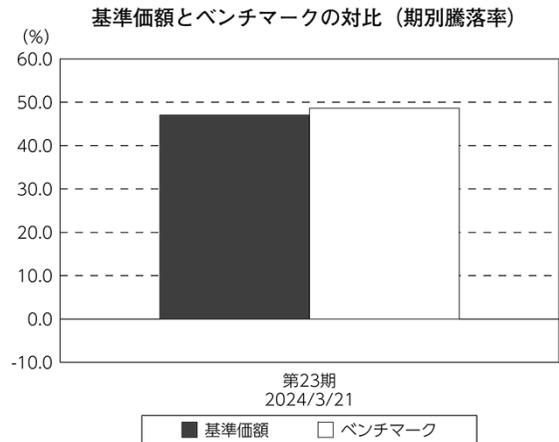
【主な差異要因】

(プラス要因)

- ①ベンチマークに比べて高めの比率としていた東京エレクトロン、鹿島建設などがベンチマークよりも値上がりしたこと。
- ②業種配分においてベンチマークよりも高めの比率としていた鉱業がベンチマークよりも値上がりしたこと。
- ③業種配分においてベンチマークよりも低めの比率としていた医薬品がベンチマークに劣後したこと。

(マイナス要因)

- ①非保有だったトヨタ自動車がベンチマークよりも値上がりしたこと。
- ②ベンチマークに比べて高めの比率としていた太陽誘電、GMOペイメントゲートウェイ、JMDCが値下がりしたこと。
- ③スタイル配分において2023年4月から8月の時期に、ベンチマークに比べて高めの比率としていた大中型グロースがベンチマークに劣後したこと。



(注) ベンチマークは、TOPIX (東証株価指数) (配当込み)です。

◎今後の運用方針

<投資環境>

2023年を通して、自動車生産の正常化、外国人旅行客の受け入れ再開によるインバウンド需要の増加、金融政策の違いなどを背景とした円安といった要因は、日本企業の業績にとって強い追い風となりました。しかし、2024年は自動車生産やインバウンド需要は良好な環境を維持すると思われるものの、昨年のような大きな伸びは期待しにくいと想定されます。為替については米欧の利下げが進み円高が進行した場合は日本経済にとって向かい風となる可能性に注意が必要です。一方、2023年を通して在庫調整による悪い状況が継続していた自動車を除く耐久財分野については、在庫調整後の生産活動の好転を期待しやすい環境が近づきつつあります。2024年に米欧において市場が想定するような利下げが実施されれば、企業の設備投資に対する意欲が高まることも期待でき、これらの分野において生産回復の確度が高まると考えられます。

サービス業を始めとする消費活動は昨年を通して堅調さを維持しており、その大きな要因として企業・個人いずれも高い水準の余剰貯蓄を保っていたことが挙げられます。今年の年初来続いた株高などを勘案すると、それらの余剰貯蓄は高い水準が継続し消費活動をけん引すると考えられます。

インフレ環境は2022年や2023年と比べて落ち着きを見せており、金融政策も2023年を通して引き締めから様子見に移る国が見られるようになりました。しかし、上で述べたような利下げ実施による設備投資の回復や、余剰貯蓄による堅調な消費活動の継続が考えられる状況下では、金利水準が過去と比べて高いとは言え、米欧の中央銀行が積極的な利下げに動くことは考えにくく、利下げへ転じた場合も市場が想定するよりも小幅となる可能性が高いことには注意が必要です。

世界的に経済活動は安定が見込まれる一方、日本経済は短期的ではあるものの北陸地方の地震や、自動車業界の不祥事に伴う減産、日銀が引き締め動くことによる円高リスクなど、固有のマイナス要因が表面化しやすいことに注意すべき状況と言えます。世界経済の堅調さを基本観としつつこれらのリスク要因の表面化の可能性を注視して投資判断を行なって参ります。

＜投資方針＞

【投資スタイル配分】

景気局面判断、金利見通し、スタイル指数間のバリュエーション格差などをふまえ、当面は、大中型バリューと大中型グロースでは大中型グロースを高い配分比率とし、小型ブレンドはベンチマーク程度の比率を維持する方針です。

【大中型バリュー運用チーム】

株価の割安性による定量評価と個別企業の調査・分析に基づく定性評価を組み合わせ、市場が見過ごしている価値（バリュー）を発掘し、投資をしていく方針です。

欧米のインフレ動向やそれに伴う金融政策の変化、国内における経済活動再開の動きや金融政策の修正など外部環境の変化が企業の収益力・競争力に大きな影響を与えてきており、定性評価の重要性が更に高まっています。

特に、保有資産との比較で割安で収益性改善のポテンシャルを持つ企業、強い競争力に支えられた収益性を背景に株主還元の強化が期待される企業などに注目しています。

【大中型グロース運用チーム】

国内外の景気変動や国際情勢など外部環境が激しく変動する環境下でも、強い競争力や構造改革などの自助努力により中期で相対的に高い利益成長を実現できると期待される企業に投資を行ないます。東京証券取引所による企業への改革要請や2024年春闘の賃上げ率が5%を超え、33年ぶりの高水準になったことによって日本株式市場に対する注目が高まっています。当ファンドは引き続き外部環境に左右されず、自助努力により利益成長が可能な銘柄に投資を行ない、機動的な銘柄の比率調整、入れ替えを実施していく方針です。

【小型ブレンド運用チーム】

個々の企業の成長ステージを見極め、最高益の更新が期待できる成長期の銘柄や、利益率の向上や株主還元強化などを通じ資本効率改善が見込める銘柄へ投資をしていく方針です。ストック型収益比率が高く景況感に左右されず成長が見込める企業や独自のビジネスモデルにより高い収益性を維持しながら市場シェア拡大が見込まれる企業、経営体制刷新や事業ポートフォリオの見直しなどによる企業価値向上が期待できる企業に注目しています。また、外部環境の変化などにより株価が大きく変動する局面では、銘柄の比率調整や入れ替えを積極的に行なっていく考えです。

○1万口当たりの費用明細

(2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料	円	%	(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
(株 式)	43	0.099	
(先物・オプション)	(43)	(0.098)	
	(0)	(0.000)	
合 計	43	0.099	
期中の平均基準価額は、43,990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

(2023年3月21日～2024年3月21日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国	上場	千株	千円	千株	千円
内		33,516	86,091,811	31,812	93,700,450
		(2,770)	(-)		

*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。

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	株式先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
内		5,096	5,253	-	-

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

(2023年3月21日～2024年3月21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	179,792,262千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	69,751,328千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	2.57

* (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3月21日～2024年3月21日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	%	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$	%
株式	百万円 86,091	百万円 5,612	6.5	百万円 93,700	百万円 7,364	7.9
株式先物取引	5,096	2,095	41.1	5,253	1,174	22.3

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)	71,523千円
うち利害関係人への支払額 (B)	6,797千円
(B) / (A)	9.5%

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。

(2024年3月21日現在)

○組入資産の明細

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 (0.3%)			
マルハニチロ	132.3	78.4	229,829
サカタのタネ	53.2	—	—
鉱業 (2.4%)			
I N P E X	989.3	844.7	1,952,101
建設業 (6.5%)			
大林組	—	225.7	431,425
長谷工コーポレーション	392.1	—	—
鹿島建設	901.8	537.5	1,711,937
鉄建建設	—	68.8	194,841
五洋建設	—	270.8	215,665
住友林業	—	254.7	1,153,791
大和ハウス工業	322.1	329.9	1,509,292
テスホールディングス	101.5	—	—
食料品 (—%)			
アサヒグループホールディングス	141.8	—	—
ニチレイ	97.5	—	—
繊維製品 (1.1%)			
三陽商会	—	193.8	516,089
デサント	84.5	98.9	344,666
パルプ・紙 (1.2%)			
レンゴー	—	644	771,190
ザ・バック	—	53.3	193,479
化学 (2.2%)			
日産化学	—	53.7	328,107
日本曹達	—	33	203,280
信越化学工業	73.6	94.8	651,086
三和油化工業	18.5	42.5	102,637
東京応化工業	56.7	—	—
KHネオケム	102.2	—	—
ダイセル	—	69.8	105,747
太陽ホールディングス	103.7	109.4	365,943
資生堂	92.2	—	—
ミルボン	32.8	—	—
ファンケル	31.6	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
医薬品 (2.2%)			
日本新薬	—	46.5	217,201
中外製薬	304.2	116.5	710,650
参天製薬	137	—	—
J C R ファーマ	—	393.3	350,037
そーせいグループ	—	288.3	459,550
ゴム製品 (4.2%)			
横浜ゴム	288.4	830.1	3,410,880
ガラス・土石製品 (2.1%)			
太平洋セメント	284.8	212.5	740,350
日本特殊陶業	—	188.8	934,371
鉄鋼 (—%)			
東京製鐵	125.5	—	—
非鉄金属 (—%)			
住友金属鉱山	169.6	—	—
U A C J	97.8	—	—
古河電気工業	92.8	—	—
金属製品 (2.7%)			
S U M C O	—	871.5	2,178,750
L I X I L	378.8	—	—
機械 (1.8%)			
ディスコ	52.9	—	—
ハーモニック・ドライブ・システムズ	84.8	4.3	18,296
オルガノ	—	81.9	614,250
栗田工業	—	100.8	655,401
C K D	149.8	—	—
竹内製作所	—	3.7	21,349
T P R	—	76.7	173,188
T H K	169.6	—	—
電気機器 (23.9%)			
日立製作所	—	306.1	4,188,978
シンフォニアテクノロジー	—	149	454,450
ダイヘン	—	37	347,060
M C J	146.1	—	—
ルネサスエレクトロニクス	928.3	622.8	1,615,231

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
富士通ゼネラル	33.5	—	—
ソニーグループ	260.6	—	—
スミダコーポレーション	—	394.8	488,762
アオイ電子	—	106.1	281,589
日本電子材料	—	177.9	498,475
キーエンス	50.7	40.5	2,926,935
日本電子	—	222.6	1,460,478
芝浦電子	—	52.4	329,596
新光電気工業	173.3	—	—
太陽誘電	342.2	—	—
KOA	169.4	222.5	330,857
東京エレクトロン	63.6	161.8	6,365,212
輸送用機器 (6.9%)			
豊田自動織機	189.5	—	—
デンソー	130.4	—	—
川崎重工業	260.5	158.2	787,677
いすゞ自動車	—	1,237.2	2,608,636
本田技研工業	286.8	1,168.3	2,208,087
精密機器 (3.1%)			
テルモ	—	416.7	2,378,106
メニコン	66.3	75.7	124,034
その他製品 (0.2%)			
スノーピーク	131.5	—	—
大建工業	46.4	—	—
ヨネックス	349.1	141.1	161,418
電気・ガス業 (0.5%)			
関西電力	609.6	—	—
四国電力	—	307.6	366,044
陸運業 (0.4%)			
京阪ホールディングス	157.3	100.8	352,094
情報・通信業 (7.7%)			
SHIFT	53.5	15.9	399,885
GMOペイメントゲートウェイ	97.9	—	—
プラスアルファ・コンサルティング	156.4	196.2	474,411
ココナラ	214.9	—	—
ビジョナル	31.4	—	—
JMDC	309.4	—	—
オービック	—	48.2	1,117,035
ジャストシステム	—	141.3	380,944
LINEヤフー	—	2,147	855,579

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
フューチャー	341.9	261.7	450,647
オービックビジネスコンサルタント	64.9	—	—
ウエザーニューズ	29.4	29.2	148,920
ANYCOLOR	59.5	—	—
eWeLL	40.1	286.5	474,444
TBSホールディングス	—	203.8	847,196
スカパーJ SATホールディングス	282.1	—	—
KADOKAWA	—	372.6	1,061,910
卸売業 (6.3%)			
双日	—	277.9	1,131,053
神戸物産	—	237.8	872,012
マクニカホールディングス	104	53.4	400,500
長瀬産業	211.5	240.7	641,104
三菱商事	319	512.4	1,819,532
キャノンマーケティングジャパン	199.1	—	—
サンゲツ	—	55.4	186,698
PALTAC	75.6	—	—
小売業 (6.2%)			
トライアルホールディングス	—	60.6	133,320
ゲオホールディングス	180.6	90.3	175,904
コメ兵ホールディングス	—	47.9	182,978
セリア	143.4	—	—
ジーンズホールディングス	25.7	—	—
Monotaro	396.7	—	—
三越伊勢丹ホールディングス	287.1	—	—
オイシックス・ラ・大地	188.9	—	—
セブン&アイ・ホールディングス	—	110.3	241,943
力の源ホールディングス	—	86.4	139,708
FOOD & LIFE COMPANIE	—	125.4	378,081
高島屋	—	150.7	361,152
ケーズホールディングス	537.6	617.8	826,925
ニトリホールディングス	63.9	108.3	2,558,046
銀行業 (6.0%)			
楽天銀行	—	93.9	278,413
三菱UFJフィナンシャル・グループ	2,568.7	2,878.7	4,526,755
三井住友フィナンシャルグループ	334.1	—	—
千葉銀行	781.2	—	—
ほくほくフィナンシャルグループ	—	20	39,040
保険業 (4.3%)			
SOMPOホールディングス	307.7	176.9	1,703,900

銘柄	期首(前期末)	当 期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
東京海上ホールディングス	—	362.8	1,736,360
その他金融業 (0.8%)			
プレミアグループ	234.1	—	—
みずほリース	—	77.6	436,888
イオンフィナンシャルサービス	—	173.9	234,069
不動産業 (5.4%)			
東急不動産ホールディングス	1,080.6	—	—
ティーケービー	147	314	536,626
三菱地所	—	325.4	881,183
東京建物	—	262.6	634,835
住友不動産	—	429.2	2,276,047
カチタス	243.5	—	—
サービス業 (1.6%)			
エス・エム・エス	307.7	—	—
新日本科学	102.9	—	—

銘柄	期首(前期末)	当 期 末		
	株 数	株 数	評 価 額	
	千株	千株	千円	
エムスリー	295.5	—	—	
ビー・エム・エル	46.1	—	—	
クリーク・アンド・リバー社	64.4	45.7	87,561	
イー・ガーディアン	49.7	—	—	
N e x T o n e	24.8	234.4	319,956	
リログループ	—	153.6	190,387	
東祥	186.5	203.1	161,667	
トライト	—	790.4	550,908	
大栄環境	216.4	—	—	
合 計	株 数 ・ 金 額	21,863	26,337	80,593,647
	銘柄数<比率>	92	92	<97.1%>

*各銘柄の業種分類は、期首、期末の各時点での分類に基づいています。

*銘柄欄の()内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

*評価額欄の< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

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	株式先物取引	TOPIX	百万円 1,083	百万円 —

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 80,593,647	% 95.7
コール・ローン等、その他	3,582,037	4.3
投資信託財産総額	84,175,684	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 (2024年3月21日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	84,175,684,798
コール・ローン等	1,838,209,278
株式(評価額)	80,593,647,820
未収入金	1,540,234,879
未収配当金	160,211,500
未収利息	3,477
差入委託証拠金	43,377,844
(B) 負債	1,179,735,427
未払金	1,175,735,427
未払解約金	4,000,000
(C) 純資産総額(A-B)	82,995,949,371
元本	15,357,467,371
次期繰越損益金	67,638,482,000
(D) 受益権総口数	15,357,467,371口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,043円

(注) 期首元本額は17,277,539,047円、期中追加設定元本額は405,117,414円、期中一部解約元本額は2,325,189,090円、1口当たり純資産額は5,4043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
 ・ノムラ日本株戦略ファンド 10,887,662,553円
 ・ノムラ日本株戦略ファンドVA (適格機関投資家専用) 2,431,689,611円
 ・ノムラ日本株戦略ファンド(確定拠出年金向け) 2,038,115,207円

○損益の状況 (2023年3月21日～2024年3月21日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,585,205,532
受取配当金	1,585,844,000
受取利息	3,724
その他収益金	41,572
支払利息	△ 683,764
(B) 有価証券売買損益	26,190,237,133
売買益	30,248,371,692
売買損	△ 4,058,134,559
(C) 先物取引等取引損益	423,098,080
取引益	426,386,030
取引損	△ 3,287,950
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,198,540,745
(E) 前期繰越損益金	46,231,369,579
(F) 追加信託差損益金	1,343,082,586
(G) 解約差損益金	△ 8,134,510,910
(H) 計(D+E+F+G)	67,638,482,000
次期繰越損益金(H)	67,638,482,000

* 損益の状況の中で(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。

* 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。

* 損益の状況の中で(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。

○お知らせ

該当事項はございません。