

ノムラ日本株戦略ファンド (確定拠出年金向け)

追加型投信／国内／株式

交付運用報告書

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)

第23期末(2024年3月21日)	
基準価額	34,969円
純資産総額	11,036百万円
第23期	
騰落率	44.4%
分配金(税込み)合計	5円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

- 交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。
- 当ファンドは、投資信託約款において運用報告書(全体版)に記載すべき事項を、電磁的方法によりご提供することができる旨を定めております。運用報告書(全体版)は、野村アセットマネジメントのホームページで閲覧・ダウンロードしていただけます。
- 運用報告書(全体版)は、受益者の方からのご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記ホームページを開く

⇒「ファンド検索」にファンド名を入力しファンドを選択

⇒ファンド詳細ページから「運用報告書(全体版)」を選択

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。

当ファンドは、ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド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を行ない、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。

ここに、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。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104

(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

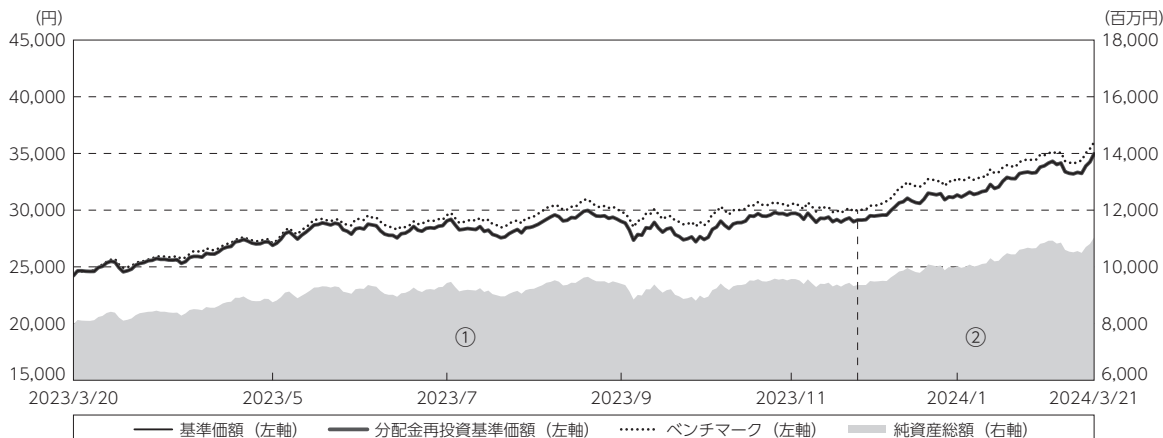


ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

運用経過

期中の基準価額等の推移

(2023年3月21日～2024年3月21日)



期首：24,222円

期末：34,969円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率：44.4%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2023年3月20日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）（配当込み）*です。ベンチマークは、作成期首（2023年3月20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。

* 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。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は44.4%の上昇

基準価額は、期首24,222円から期末34,974円（分配金込み）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）を通じ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）

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) 信託報酬	円 491	% 1.710	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投信会社)	(285)	(0.993)	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)	(174)	(0.607)	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)	(32)	(0.110)	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	28	0.099	(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)	(28)	(0.099)	
(先物・オプション)	(0)	(0.000)	
(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	520	1.812	
期中の平均基準価額は、28,725円です。			

(注) 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。

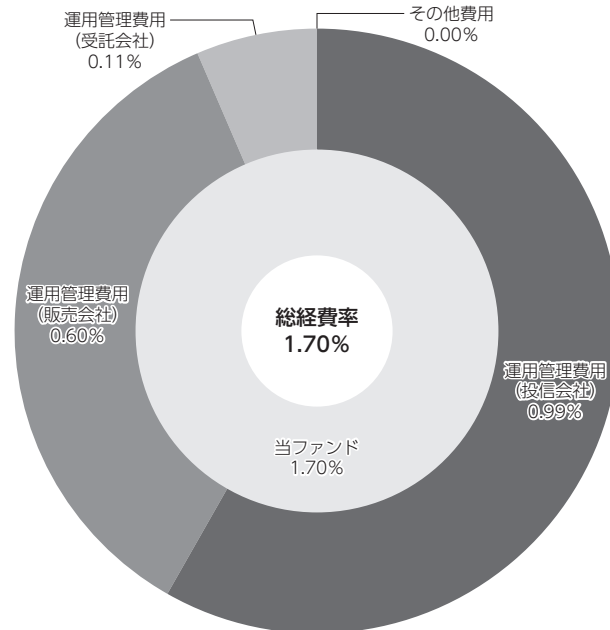
(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 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。

(注) 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1.70%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。

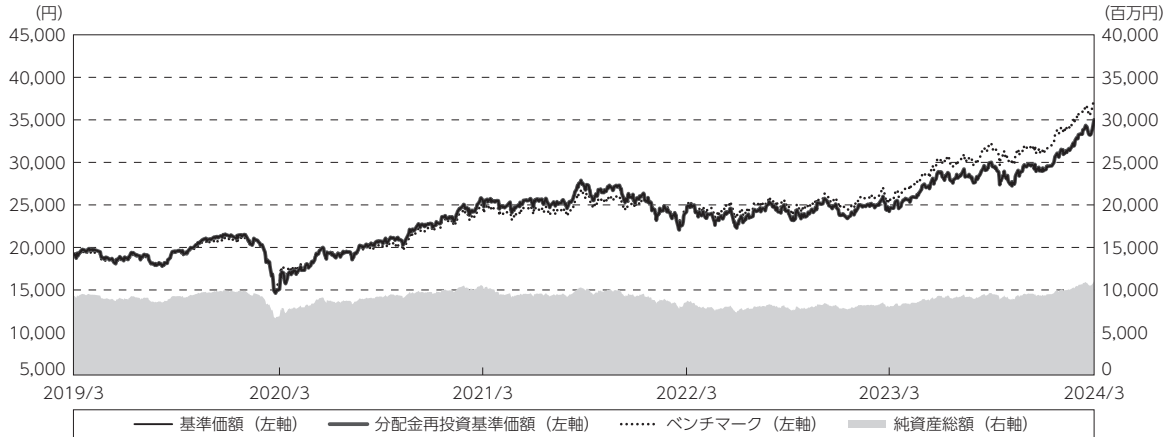
(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(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。

最近5年間の基準価額等の推移

(2019年3月20日～2024年3月21日)



- (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。2019年3月20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についてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。ベンチマークは、2019年3月20日の値が分配金再投資基準価額と同一となるように計算しております。

	2019年3月20日 決算日	2020年3月23日 決算日	2021年3月22日 決算日	2022年3月22日 決算日	2023年3月20日 決算日	2024年3月21日 決算日
基準価額 (円)	19,158	15,082	25,554	24,174	24,222	34,969
期間分配金合計（税込み） (円)	—	5	5	5	5	5
分配金再投資基準価額騰落率（％）	—	△ 21.2	69.5	△ 5.4	0.2	44.4
ベンチマーク騰落率（％）	—	△ 17.9	57.8	△ 0.8	2.5	48.6
純資産総額 (百万円)	9,258	6,908	10,457	8,564	7,980	11,036

(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。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

(注) 騰落率は1年前の決算相当日との比較です。

投資環境

（2023年3月21日～2024年3月21日）

- （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、外国人旅行客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

（2023年3月21日～2024年3月21日）

【ノムラ日本株戦略ファンド（確定拠出年金向け）】

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98.2%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98.4%（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る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。

【小型ブランド運用チーム】

- ・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

（2023年3月21日～2024年3月21日）

*ベンチマーク対比では4.2ポイントのマイナス

基準価額の騰落率は+44.4%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4.2ポイント下回りました。

【主な差異要因】

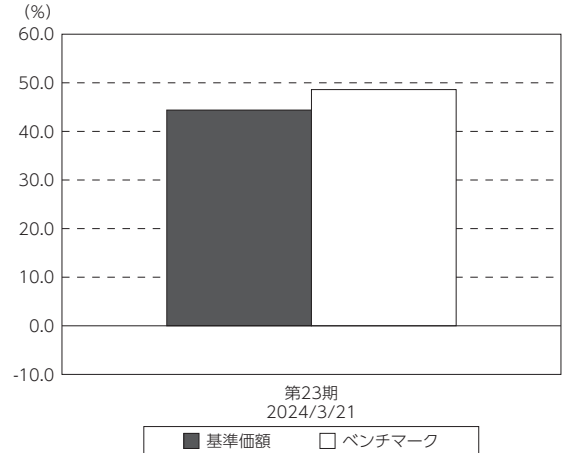
（プラス要因）

- 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。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

（注）ベンチマークは、TOPIX（東証株価指数）（配当込み）です。

分配金

（2023年3月21日～2024年3月21日）

- （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5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23期	
	2023年3月21日～2024年3月21日	
当期分配金	5	
（対基準価額比率）	0.014%	
当期の収益	5	
当期の収益以外	-	
翌期繰越分配対象額	30,341	

（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>

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。

【ノムラ日本株戦略ファンド（確定拠出年金向け）】

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〕受益証券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。

お知らせ

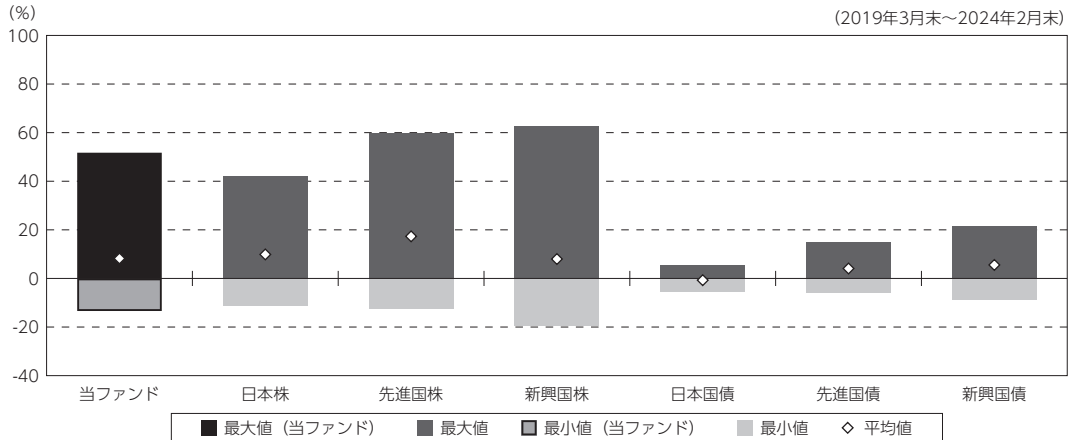
該当事項はございません。

当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／国内／株式	
信託期間	2001年11月22日以降、無期限とします。	
運用方針	<p>わが国の株式およびノムラ日本株戦略ファンド（確定拠出年金向け）と実質的に同一の運用の基本方針を有する親投資信託である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、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。</p> <p>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（スタイル・アロケーション）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。</p> <p>株式の実質的な組入にあたっては、フルインベストメントを基本とします。</p>	
主要投資対象	ノムラ日本株戦略ファンド（確定拠出年金向け）	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。
	ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	わが国の株式を主要投資対象とします。
運用方法	ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド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を行ない、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。	
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当収入と売買益等から基準価額の水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。	

(参考情報)

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	51.7	42.1	59.8	62.7	5.4	14.8	21.5
最小値	△ 13.4	△ 11.4	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	8.2	9.9	17.3	8.0	△ 0.7	4.1	5.6

(注) 全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

(注) 2019年3月から2024年2月の5年間の各月末における1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。

(注) 決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《代表的な資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

先進国株：MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円ベース）

新興国株：MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI 国債

先進国債：FTSE 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

新興国債：JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ダイバーシファイド(円ベース)

※各指数についての説明は、後述の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

当ファンドのデータ

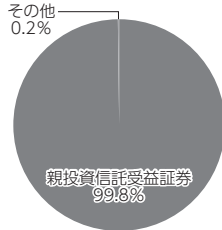
組入資産の内容

(2024年3月21日現在)

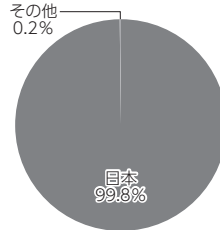
○組入上位ファンド

銘柄名	第23期末
ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド	99.8%
組入銘柄数	1銘柄

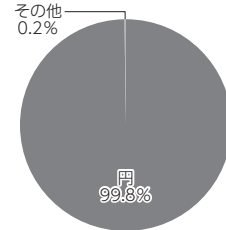
○資産別配分



○国別配分



○通貨別配分



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) 国別配分は、原則として発行国（地域）もしくは投資国（地域）を表示しております。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等は、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

純資産等

項目	第23期末
	2024年3月21日
純資産総額	11,036,214,676円
受益権総口数	3,155,989,641口
1万口当たり基準価額	34,969円

(注) 期中における追加設定元本額は493,986,525円、同解約元本額は632,871,197円です。

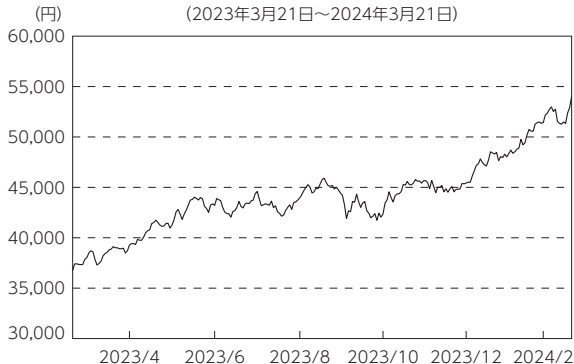
組入上位ファンドの概要

ノムラ日本株戦略ファンド マザーファンド

運用経過等に関する詳細な内容につきましては、運用報告書（全体版）に記載しております。

【基準価額の推移】

(2023年3月21日～2024年3月21日)



【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	
	金額	比率
	円	%
(a) 売買委託手数料 (株 式)	43 (43)	0.099 (0.098)
(先物・オプション)	(0)	(0.000)
合計	43	0.099

期中の平均基準価額は、43,990円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書（全体版）をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

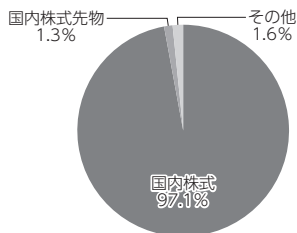
(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

【組入上位10銘柄】

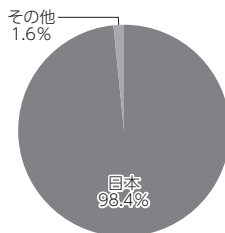
(2024年3月21日現在)

銘柄名	業種 / 種別等	通貨	国 (地域)	比率
1 東京エレクトロン	電気機器	円	日本	7.7%
2 三菱UFJフィナンシャル・グループ	銀行業	円	日本	5.5%
3 日立製作所	電気機器	円	日本	5.0%
4 横浜ゴム	ゴム製品	円	日本	4.1%
5 キーエンス	電気機器	円	日本	3.5%
6 いすゞ自動車	輸送用機器	円	日本	3.1%
7 ニトリホールディングス	小売業	円	日本	3.1%
8 テルモ	精密機器	円	日本	2.9%
9 住友不動産	不動産業	円	日本	2.7%
10 本田技研工業	輸送用機器	円	日本	2.7%
組入銘柄数	93銘柄			

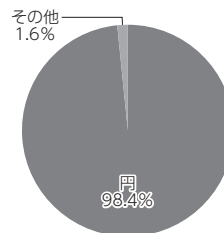
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 比率は純資産総額に対する割合です。資産の状況等によっては合計が100%とならない場合があります。

(注) 国 (地域) および国別配分は、原則として発行国 (地域) もしくは投資国 (地域) を表示しております。

(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等は、運用報告書（全体版）に記載しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

<代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

○東証株価指数（TOPIX）（配当込み）

東証株価指数（TOPIX）（配当込み）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」という。）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。

○MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円ベース）

○MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）

MSCI-KOKUSAI 指数（配当込み、円ベース）、MSCI エマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）は、MSCI が開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利は MSCI に帰属します。また MSCI は、同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

○NOMURA-BPI 国債

NOMURA-BPI 国債の知的財産権は、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は、NOMURA-BPI 国債の正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、NOMURA-BPI 国債を用いて行なわれる野村アセットマネジメント株式会社の事業活動、サービスに関し一切責任を負いません。

○FTSE 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）

FTSE 世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円ベース）は、FTSE Fixed Income LLC により運営され、世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。同指数は FTSE Fixed Income LLC の知的財産であり、指数に関するすべての権利は FTSE Fixed Income LLC が有しています。

○JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）

「JP モルガン・ガバメント・ボンド・インデックス－エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド（円ベース）」（ここでは「指数」とよびます）についてここに提供された情報は、指数のレベルも含め、但しそれに限定することなく、情報としてのみ使用されるものであり、金融商品の売買を勧誘、何らかの売買の公式なコンファメーション、或いは指数に関連する何らかの商品の価値や値段を決めるものでもありません。また、投資戦略や税金における会計アドバイスは法的に推奨するものでもありません。ここに含まれる市場価格、データ、その他の情報は確かなものと考えられますが、JPMorgan Chase & Co. 及びその子会社（以下、JPM）がその完全性や正確性を保証するものではありません。含まれる情報は通知なしに変更されることがあります。過去のパフォーマンスは将来のリターンを示唆するものではありません。本資料に含まれる発行体の金融商品について、JPM やその従業員がロング・ショート両方を含めてポジションを持ったり、売買を行ったり、またはマーケットメイクを行ったりすることがあり、また、発行体の引受人、プレースメント・エージェンシー、アドバイザー、または貸主になっている可能性もあります。米国の J.P. Morgan Securities LLC（ここでは「JPMSLLC」と呼びます）（「指数スポンサー」）は、指数に関する証券、金融商品または取引（ここでは「プロダクト」と呼びます）についての援助、保障または販売促進を行いません。証券或いは金融商品全般、或いは特にプロダクトへの投資の推奨について、また金融市場における投資機会を指数に連動させる或いはそれを目的とする推奨の可否について、指数スポンサーは一切の表明または保証、或いは伝達または示唆を行なうものではありません。指数スポンサーはプロダクトについての管理、マーケティング、トレーディングに関する義務または法的責任を負いません。指数は信用できると考えられる情報によって算出されていますが、その完全性や正確性、また指数に付随する情報について保証するものではありません。指数は指数スポンサーが保有する財産であり、その財産権はすべて指数スポンサーに帰属します。

JPMSLLC は NASD, NYSE, SIPC の会員です。JPMorgan は JP Morgan Chase Bank, NA, JPSI, J.P. Morgan Securities PLC., またはその関係会社が投資銀行業務を行なう際に使用する名称です。

（出所：株式会社野村総合研究所、FTSE Fixed Income LLC 他）