NOMURA

Russell/Nomura 日本株インデックス パフォーマンスサマリー

金融工学研究センター(インデックス)

Global Markets Research

2018 年 6 月 1 日

リサーチアナリスト

インデックス・プロダクツ

平野 由美子 - NSC
idx_mgr@jp.nomura.com
+81 3 6703 3986

小見山 奈々 - NSC
idx_mgr@jp.nomura.com
+81 3 6703 3986

図表 1: Russell/Nomura 日本株インデックスパフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

トータルリターン (配当含む)

指数	銘柄数	ウェート (%)	指数値	リターン(%)*				
				1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月	年初来
Total Market	1595	100.00	652.47	-1.60	-0.33	-1.46	13.69	-2.88
Value	1127	48.67	1383.80	-3.35	-0.98	-2.19	13.49	-4.68
Growth	918	51.33	275.57	0.13	0.30	-0.77	13.88	-1.10
Large	350	84.06	609.21	-1.69	-0.50	-1.90	12.67	-3.08
Large Value	223	39.72	1246.23	-3.46	-1.08	-2.27	12.79	-4.71
Large Growth	240	44.33	281.05	-0.06	0.04	-1.57	12.56	-1.56
Top	70	49.94	478.52	-1.95	-1.37	-2.53	11.81	-3.26
Top Value	44	23.11	1076.55	-4.03	-1.84	-2.62	12.33	-4.73
Top Growth	48	26.83	231.55	-0.07	-0.96	-2.45	11.37	-1.94
Mid	280	34.12	890.48	-1.33	0.81	-0.97	13.96	-2.82
Mid Value	179	16.61	1389.43	-2.65	-0.01	-1.79	13.43	-4.69
Mid Growth	192	17.51	426.36	-0.04	1.60	-0.19	14.46	-0.98
Mid-Small	1525	50.06	912.59	-1.25	0.73	-0.38	15.63	-2.51
Mid-Small Value	1083	25.56	1559.81	-2.73	-0.20	-1.80	14.54	-4.65
Mid-Small Growth	870	24.51	389.07	0.35	1.71	1.14	16.76	-0.17
Small	1245	15.94	956.17	-1.08	0.55	0.91	19.42	-1.83
Small Value	904	8.94	1785.82	-2.87	-0.55	-1.81	16.50	-4.57
Small Growth	678	7.00	343.16	1.31	1.99	4.64	23.04	1.93
Small Core	450	11.07	308.52	-1.16	1.22	1.08	18.31	-1.33
Small Core Value	326	6.09	431.03	-2.99	0.19	-1.57	15.52	-3.99
Small Core Growth	258	4.98	126.00	1.17	2.52	4.54	21.66	2.15
Micro	795	4.88	370.50	-0.87	-0.94	0.54	21.65	-2.94
Micro Value	578	2.85	492.38	-2.59	-2.08	-2.31	18.32	-5.79
Micro Growth	420	2.02	135.30	1.66	0.70	4.87	26.31	1.41
Prime	998	97.02	1821.45	-1.63	-0.30	-1.55	13.44	-2.90
Prime Value	702	46.97	2256.89	-3.41	-0.95	-2.23	13.23	-4.68
Prime Growth	604	50.04	1376.23	0.10	0.32	-0.90	13.63	-1.16

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

Production Complete: 2018-06-01 06:36 UTC

Appendix A-1に記載されているアナリスト証明、重要なディスクロージャー及び米国以外のアナリストのステータスをお読み下さい。

Russell/Nomura 日本株インデックスとは？

Russell/Nomura 日本株インデックスは、野村證券金融工学研究センターと FTSE Russell Indexes が共同で開発した日本株インデックスである。

Russell/Nomura 日本株インデックスは、以下のような目的での利用を想定している。

- 投資政策（戦略的アセットアロケーション)の策定
- マネジャー・ストラクチャーの策定
- 運用ベンチマークとしての利用
- ポートフォリオ管理
- パフォーマンス評価
- リスク管理

Russell/Nomura 日本株インデックスの主な特徴は以下の通り。

- 全上場銘柄のうち浮動株調整時価総額上位 98%の銘柄から構成され、広い市場カバレッジを持つ、浮動株時価総額加重平均方式の株価指数である。
- 東証一部の上場企業のみに構成銘柄を限定せず、全市場の上場銘柄を対象に、広範な銘柄群から選択される。
- 安定持株比率を考慮し、実際に投資可能な市場を反映している。
- Large／Small や Value／Growth の投資スタイル別のサブインデックスを持つ。
- Prime インデックスは、Total Market インデックスのうち、安定持ち株控除後の時価総額上位の銘柄（1000 銘柄）から構成される。
- 構成銘柄は明確な定義に基づき定量的に選定される。
- 構成銘柄の見直しは年に一度行う。

なお、Russell／Nomura 日本株インデックスのルールについては、
「Russell/Nomura 日本株インデックス 構成ルールブック」を参照されたい。

図表 2: Russell/Nomura 日本株インデックスパフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

価格リターン (配当除く) Price Return

指数	銘柄数	ウェート (%)	指数値	リターン(%)*				
				1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月	年初来
Total Market	1595	100.00	393.08	-1.65	-1.31	-2.59	11.34	-3.87
Value	1127	48.67	786.64	-3.42	-2.26	-3.55	10.66	-5.95
Growth	918	51.33	175.82	0.09	-0.39	-1.66	12.02	-1.82
Large	350	84.06	365.81	-1.75	-1.49	-3.04	10.28	-4.08
Large Value	223	39.72	705.20	-3.53	-2.39	-3.66	9.84	-6.00
Large Growth	240	44.33	178.16	-0.09	-0.67	-2.47	10.67	-2.29
Top	70	49.94	279.08	-1.99	-2.43	-3.73	9.21	-4.32
Top Value	44	23.11	594.38	-4.10	-3.27	-4.12	9.09	-6.13
Top Growth	48	26.83	141.35	-0.09	-1.69	-3.40	9.32	-2.69
Mid	280	34.12	554.96	-1.39	-0.08	-2.00	11.88	-3.73
Mid Value	179	16.61	813.51	-2.72	-1.13	-3.02	10.90	-5.82
Mid Growth	192	17.51	284.55	-0.10	0.95	-1.01	12.82	-1.66
Mid-Small	1525	50.06	565.13	-1.31	-0.16	-1.41	13.56	-3.43
Mid-Small Value	1083	25.56	909.91	-2.79	-1.32	-3.02	12.09	-5.78
Mid-Small Growth	870	24.51	259.67	0.29	1.08	0.32	15.12	-0.85
Small	1245	15.94	582.07	-1.13	-0.34	-0.13	17.36	-2.77
Small Value	904	8.94	1033.42	-2.93	-1.67	-3.03	14.19	-5.70
Small Growth	678	7.00	228.84	1.26	1.40	3.83	21.40	1.26
Small Core	450	11.07	231.30	-1.22	0.32	0.05	16.28	-2.27
Small Core Value	326	6.09	315.24	-3.05	-0.95	-2.78	13.22	-5.13
Small Core Growth	258	4.98	99.26	1.12	1.91	3.74	20.02	1.47
Micro	795	4.88	273.13	-0.94	-1.82	-0.54	19.55	-3.88
Micro Value	578	2.85	352.03	-2.68	-3.16	-3.55	15.95	-6.90
Micro Growth	420	2.02	108.30	1.62	0.15	4.06	24.70	0.74
Prime	998	97.02	1313.90	-1.68	-1.28	-2.67	11.08	-3.89
Prime Value	702	46.97	1566.75	-3.48	-2.23	-3.59	10.39	-5.95
Prime Growth	604	50.04	1029.46	0.07	-0.37	-1.80	11.76	-1.88

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

図表 3: Russell/Nomura 日本株インデックスパフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

トータルリターン (配当含む) Total Return

指数	銘柄数	ウェート (%)	指数値	リターン(%)*				
				1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月	年初来
Total Market	1595	100.00	652.47	-1.60	-0.33	-1.46	13.69	-2.88
Value	1127	48.67	1383.80	-3.35	-0.98	-2.19	13.49	-4.68
Growth	918	51.33	275.57	0.13	0.30	-0.77	13.88	-1.10
Large	350	84.06	609.21	-1.69	-0.50	-1.90	12.67	-3.08
Large Value	223	39.72	1246.23	-3.46	-1.08	-2.27	12.79	-4.71
Large Growth	240	44.33	281.05	-0.06	0.04	-1.57	12.56	-1.56
Top	70	49.94	478.52	-1.95	-1.37	-2.53	11.81	-3.26
Top Value	44	23.11	1076.55	-4.03	-1.84	-2.62	12.33	-4.73
Top Growth	48	26.83	231.55	-0.07	-0.96	-2.45	11.37	-1.94
Mid	280	34.12	890.48	-1.33	0.81	-0.97	13.96	-2.82
Mid Value	179	16.61	1389.43	-2.65	-0.01	-1.79	13.43	-4.69
Mid Growth	192	17.51	426.36	-0.04	1.60	-0.19	14.46	-0.98
Mid-Small	1525	50.06	912.59	-1.25	0.73	-0.38	15.63	-2.51
Mid-Small Value	1083	25.56	1559.81	-2.73	-0.20	-1.80	14.54	-4.65
Mid-Small Growth	870	24.51	389.07	0.35	1.71	1.14	16.76	-0.17
Small	1245	15.94	956.17	-1.08	0.55	0.91	19.42	-1.83
Small Value	904	8.94	1785.82	-2.87	-0.55	-1.81	16.50	-4.57
Small Growth	678	7.00	343.16	1.31	1.99	4.64	23.04	1.93
Small Core	450	11.07	308.52	-1.16	1.22	1.08	18.31	-1.33
Small Core Value	326	6.09	431.03	-2.99	0.19	-1.57	15.52	-3.99
Small Core Growth	258	4.98	126.00	1.17	2.52	4.54	21.66	2.15
Micro	795	4.88	370.50	-0.87	-0.94	0.54	21.65	-2.94
Micro Value	578	2.85	492.38	-2.59	-2.08	-2.31	18.32	-5.79
Micro Growth	420	2.02	135.30	1.66	0.70	4.87	26.31	1.41
Prime	998	97.02	1821.45	-1.63	-0.30	-1.55	13.44	-2.90
Prime Value	702	46.97	2256.89	-3.41	-0.95	-2.23	13.23	-4.68
Prime Growth	604	50.04	1376.23	0.10	0.32	-0.90	13.63	-1.16

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

図表 4: Russell/Nomura 日本株業種別属性

2018年5月末現在

業種別銘柄数とウェート (%) 33 Industry Weight

	Total Market		Value		Growth		Small		Prime	
指数	銘柄数	ウェート	銘柄数	ウェート	銘柄数	ウェート	銘柄数	ウェート	銘柄数	ウェート
総合	1595	100.00	1127	100.00	918	100.00	1245	100.00	998	100.00
水産･農林業	5	0.11	5	0.11	5	0.10	5	0.67	5	0.11
鉱業	6	0.30	6	0.62	1	0.00	5	0.23	2	0.29
建設業	81	2.98	76	2.81	30	3.14	69	5.66	50	2.92
食料品	65	4.12	43	1.36	51	6.73	46	4.30	44	4.13
繊維製品	22	0.62	21	0.93	8	0.34	20	1.67	15	0.61
パルプ･紙	10	0.25	10	0.51	1	0.01	9	0.84	6	0.24
化学	123	7.68	94	5.41	74	9.83	92	7.96	78	7.66
医薬品	43	4.92	21	2.27	37	7.43	26	2.55	35	5.04
石油･石炭製品	10	0.68	9	1.27	3	0.12	7	0.40	4	0.68
ゴム製品	12	0.82	12	0.63	6	1.00	8	0.44	8	0.82
ガラス･土石製品	24	1.03	21	1.22	13	0.84	18	1.85	15	1.01
鉄鋼	23	0.97	23	2.00	0	0.00	19	1.45	16	0.97
非鉄金属	20	0.88	19	1.54	10	0.26	14	1.02	14	0.88
金属製品	28	0.65	24	0.69	10	0.62	23	1.28	17	0.63
機械	117	5.30	91	3.17	73	7.32	95	6.85	66	5.20
電気機器	135	14.52	93	7.24	91	21.41	95	7.10	95	14.72
輸送用機器	56	8.03	52	13.37	17	2.97	41	3.37	41	8.20
精密機器	25	1.85	13	0.48	17	3.15	18	1.87	18	1.88
その他製品	38	2.21	27	0.88	21	3.47	31	2.12	20	2.20
電気･ガス業	20	1.73	18	3.52	4	0.03	9	0.85	17	1.77
陸運業	41	4.08	35	5.16	28	3.05	23	2.61	31	4.15
海運業	5	0.19	5	0.38	0	0.00	2	0.07	4	0.19
空運業	2	0.63	2	0.95	2	0.32	0	0.00	2	0.65
倉庫･運輸関連業	11	0.15	9	0.29	2	0.03	10	0.64	6	0.14
情報･通信業	119	7.81	42	4.75	101	10.71	100	7.52	57	7.72
卸売業	110	4.60	94	8.40	40	1.00	98	6.70	56	4.48
小売業	140	5.04	72	3.71	106	6.30	121	10.94	92	4.96
銀行業	81	6.57	80	13.36	2	0.12	60	5.14	64	6.69
証券、商品先物取引業	21	1.03	16	1.96	8	0.15	18	1.38	13	1.02
保険業	8	2.34	7	4.77	2	0.04	2	0.31	8	2.42
その他金融業	20	1.28	15	1.82	9	0.76	15	1.99	17	1.30
不動産業	48	2.24	39	3.08	26	1.43	39	2.86	24	2.18
サービス業	126	4.41	33	1.33	120	7.33	107	7.35	58	4.14

出所: 野村

図表 5: Russell/Nomura 業種別パフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

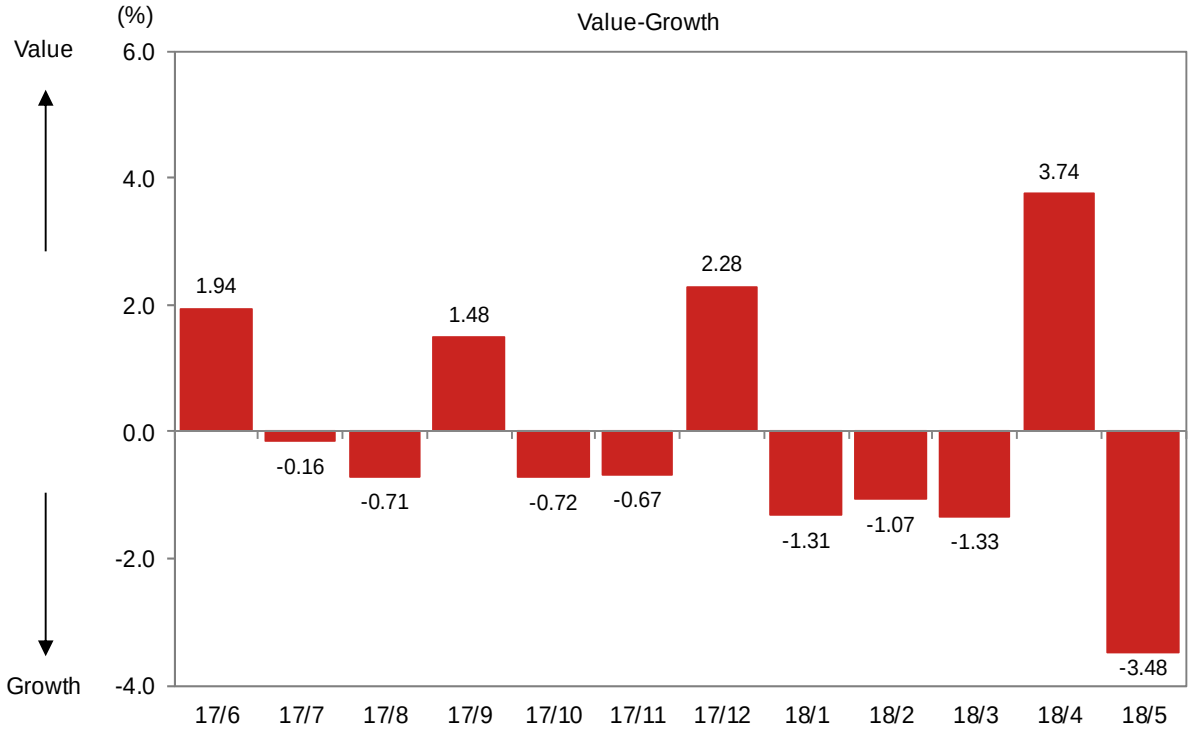
業種別月次リターン (%) 33 Industry Return

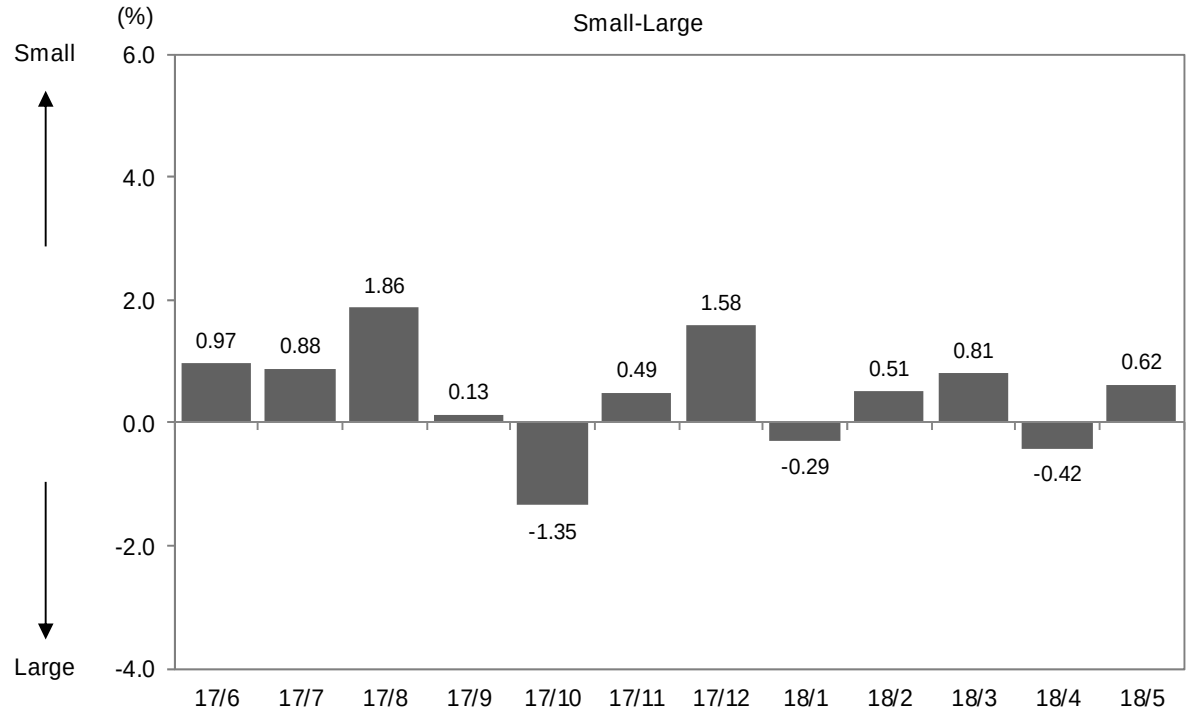
	Total Market		Value		Growth		Small		Prime	
指数	配当除	配当込	配当除	配当込	配当除	配当込	配当除	配当込	配当除	配当込
総合	-1.65	-1.60	-3.42	-3.35	0.09	0.13	-1.13	-1.08	-1.68	-1.63
水産･農林業	1.24	1.33	-0.16	-0.10	2.81	2.94	1.24	1.33	1.24	1.33
鉱業	-12.56	-12.56	-12.56	-12.56	-8.43	-8.43	-5.60	-5.57	-12.77	-12.77
建設業	-4.86	-4.68	-6.08	-5.93	-3.80	-3.60	-4.36	-4.15	-5.07	-4.89
食料品	-0.25	-0.21	-3.05	-3.03	0.31	0.34	-1.29	-1.26	-0.19	-0.16
繊維製品	-6.20	-6.13	-5.72	-5.65	-7.42	-7.34	-1.14	-1.07	-6.21	-6.14
パルプ･紙	-5.99	-5.98	-5.96	-5.95	-8.44	-8.44	-4.97	-4.95	-6.30	-6.30
化学	3.06	3.14	-0.81	-0.68	5.21	5.25	1.13	1.22	3.19	3.26
医薬品	0.14	0.15	-3.87	-3.86	1.37	1.38	-1.26	-1.23	0.22	0.23
石油･石炭製品	-3.60	-3.50	-3.35	-3.23	-6.24	-6.24	-0.25	-0.22	-3.54	-3.44
ゴム製品	-5.07	-5.06	-5.22	-5.21	-4.97	-4.97	0.35	0.42	-5.09	-5.08
ガラス･土石製品	2.32	2.37	0.75	0.82	4.56	4.57	17.77	17.97	2.16	2.20
鉄鋼	-3.26	-3.04	-3.26	-3.04	-	-	-4.24	-4.20	-3.33	-3.11
非鉄金属	-8.20	-8.09	-7.61	-7.50	-11.38	-11.28	-11.68	-11.65	-8.13	-8.01
金属製品	-4.46	-4.39	-3.82	-3.72	-5.14	-5.09	-7.29	-7.18	-4.37	-4.30
機械	-2.96	-2.91	-4.15	-4.12	-2.46	-2.40	-3.65	-3.58	-3.00	-2.95
電気機器	-1.78	-1.76	-2.21	-2.18	-1.64	-1.63	-2.35	-2.30	-1.85	-1.83
輸送用機器	-5.08	-5.02	-5.67	-5.61	-2.51	-2.44	-3.98	-3.94	-5.08	-5.02
精密機器	1.25	1.28	-9.09	-9.04	2.96	2.98	-5.45	-5.41	1.43	1.46
その他製品	0.75	0.81	-1.03	-1.01	1.20	1.27	0.32	0.35	0.68	0.74
電気･ガス業	-0.01	0.05	-0.08	-0.02	8.55	8.63	-0.41	-0.40	-0.10	-0.04
陸運業	1.97	1.98	2.01	2.03	1.90	1.92	2.57	2.63	1.98	1.99
海運業	-8.69	-8.52	-8.69	-8.52	-	-	-8.67	-8.67	-8.68	-8.52
空運業	-0.66	-0.61	-0.90	-0.83	0.01	0.04	-	-	-0.66	-0.61
倉庫･運輸関連業	-3.65	-3.65	-3.93	-3.93	-0.99	-0.99	-3.70	-3.69	-3.87	-3.87
情報･通信業	-1.63	-1.61	-1.19	-1.19	-1.81	-1.78	4.02	4.07	-1.79	-1.77
卸売業	-1.76	-1.65	-1.81	-1.69	-1.38	-1.35	-1.67	-1.58	-1.81	-1.70
小売業	0.09	0.10	-1.81	-1.84	1.19	1.22	-1.22	-1.18	0.16	0.17
銀行業	-5.65	-5.56	-5.62	-5.52	-9.54	-9.54	-5.33	-5.30	-5.65	-5.55
証券、商品先物取引業	-6.06	-5.99	-6.63	-6.56	1.88	1.88	-3.27	-3.26	-6.35	-6.28
保険業	-2.20	-2.15	-2.30	-2.25	10.17	10.17	-4.05	-3.94	-2.20	-2.15
その他金融業	-2.66	-2.55	-4.59	-4.52	2.00	2.20	-0.21	-0.26	-2.68	-2.57
不動産業	-3.59	-3.52	-4.27	-4.20	-2.16	-2.11	-3.45	-3.41	-3.74	-3.68
サービス業	3.29	3.32	-2.90	-2.77	4.43	4.45	3.55	3.58	3.41	3.45

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

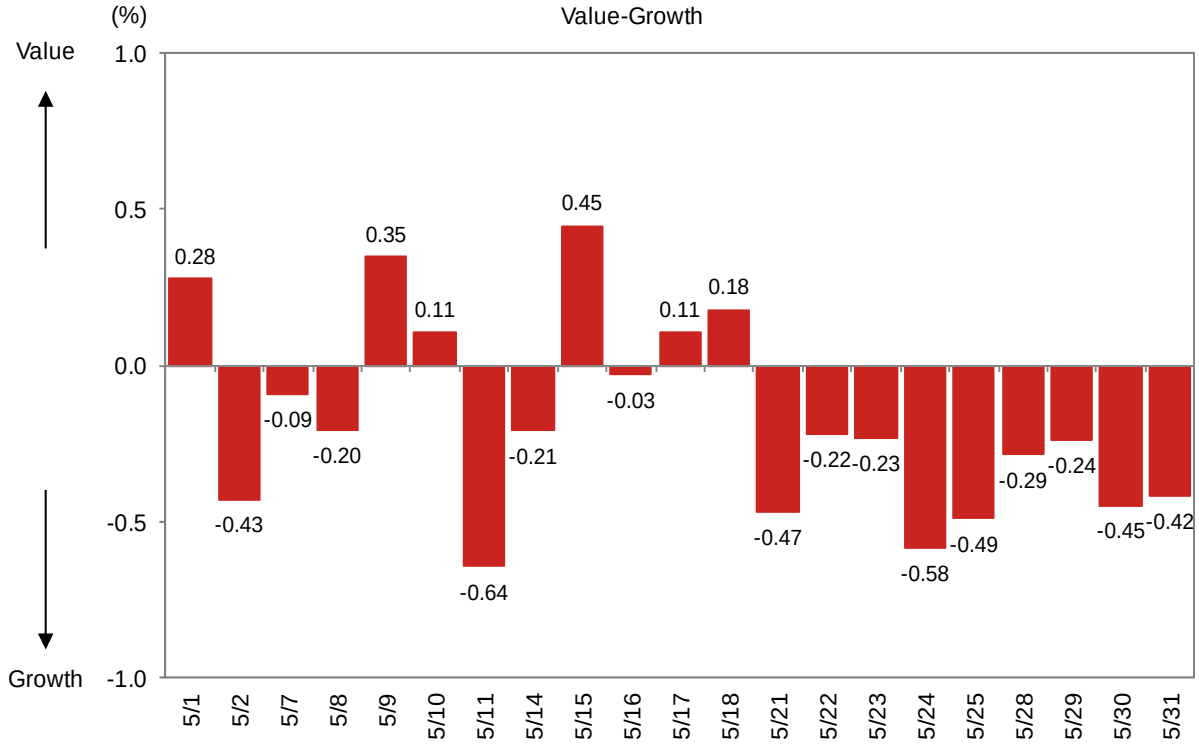
図表 6: 月次スタイルパフォーマンスの推移
（トータルリターン） Total Return

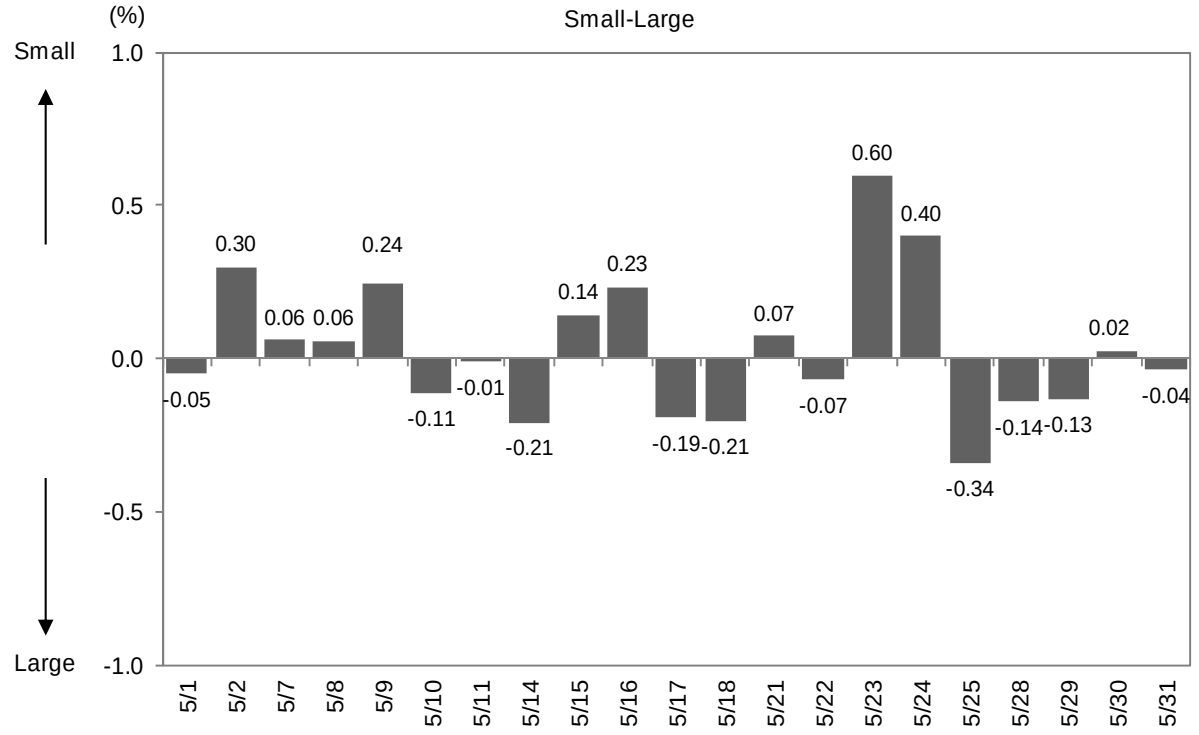




* Value-Growth は、Value と Growth のリターンの差、Small-Large は、Small と Large のリターンの差である。
リターンは年率換算していない
出所: 野村

図表 7: 日次スタイルパフォーマンスの推移
（トータルリターン） Total Return





* Value-Growth は、Value と Growth のリターンの差、Small-Large は、Small と Large のリターンの差である。
リターンは年率換算していない
出所: 野村

図表 8: Russell/Nomura 主要指標値

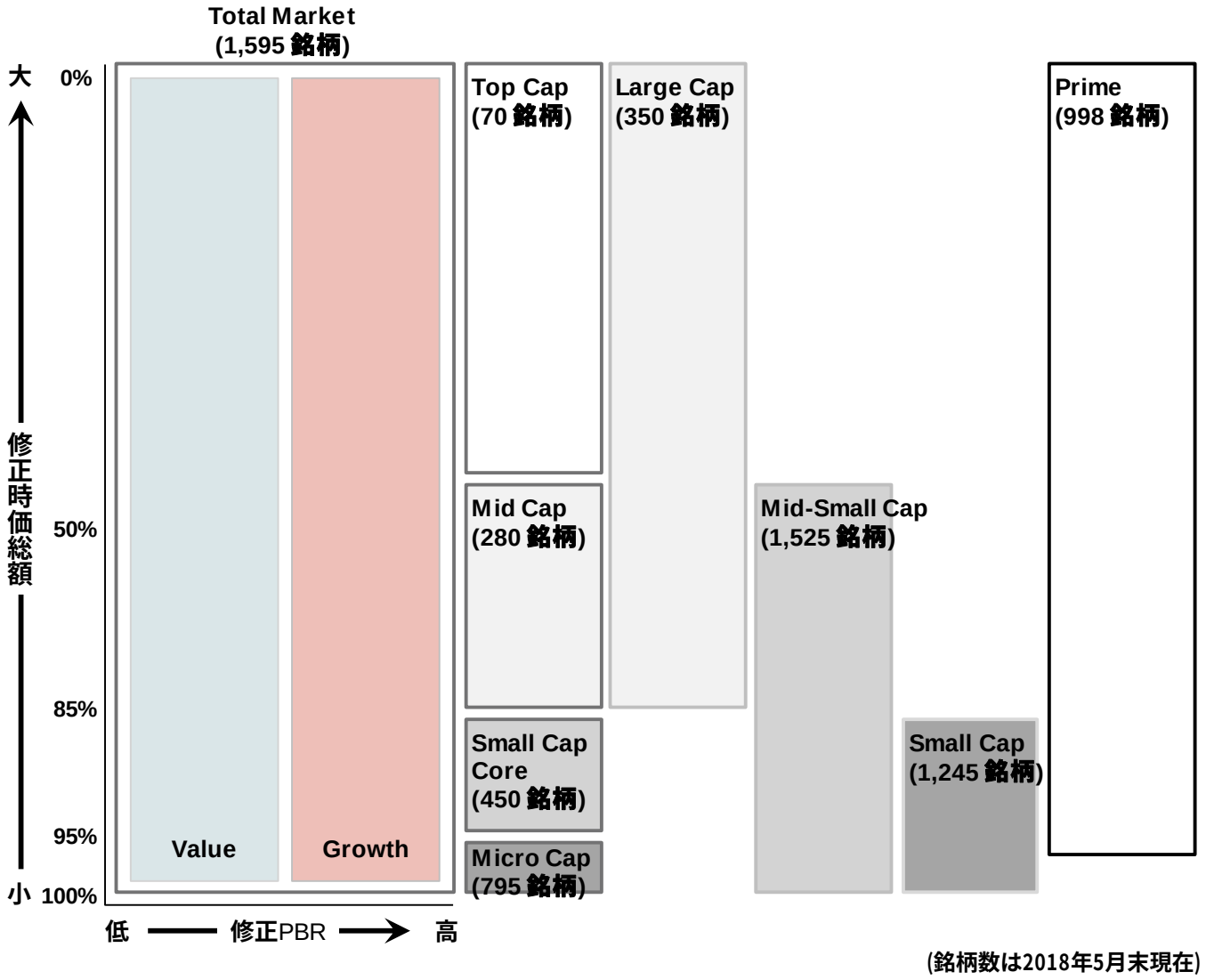
2018年5月末現在

指数	PER (倍)	PBR (倍)	配当利回り (%)	ROE (%)	経常増益率 (%)
Total Market	14.11	1.29	2.17	9.45	8.23
Value	11.19	0.88	2.63	8.07	5.70
Growth	18.73	2.32	1.73	12.96	12.46
Large	13.75	1.31	2.25	9.84	8.18
Large Value	10.74	0.88	2.77	8.48	5.31
Large Growth	18.39	2.29	1.79	13.06	12.82
Top	13.19	1.30	2.49	10.17	8.69
Top Value	10.28	0.87	3.06	8.74	5.13
Top Growth	17.47	2.24	2.00	13.39	14.45
Mid	14.67	1.32	1.91	9.33	7.32
Mid Value	11.46	0.90	2.36	8.10	5.61
Mid Growth	19.99	2.39	1.49	12.50	10.11
Mid-Small	15.15	1.28	1.85	8.74	7.69
Mid-Small Value	12.18	0.88	2.24	7.46	6.34
Mid-Small Growth	20.33	2.42	1.45	12.44	10.06
Small	16.30	1.20	1.72	7.58	8.55
Small Value	13.80	0.86	2.00	6.35	7.88
Small Growth	21.22	2.49	1.36	12.28	9.92
Small Core	16.06	1.22	1.73	7.83	8.75
Small Core Value	13.70	0.87	2.00	6.49	8.41
Small Core Growth	20.35	2.44	1.41	12.54	9.41
Micro	16.86	1.16	1.69	7.05	8.07
Micro Value	14.00	0.83	2.02	6.05	6.71
Micro Growth	23.71	2.64	1.23	11.61	11.33
Prime	14.04	1.29	2.19	9.52	8.22
Prime Value	11.12	0.88	2.65	8.15	5.66
Prime Growth	18.62	2.31	1.75	12.98	12.48

*財務データはすべて今期予想ベース（連結優先）

出所: 野村

図表 9: Russell/Nomura 日本株インデックスの体系



出所: 野村

この他に 33 業種別インデックス（Total Market、規模別、Value、Growth、Prime）も用意されている。

規模別インデックスの分類指標は、安定持ち株控除後の時価総額である。

Value／Growth インデックスの分類指標は、自己資本の含みを修正した修正 PBR である。

構成ルールなどの詳細については、以下を参照。

・「Russell/Nomura 日本株インデックス　インデックス構成ルールブック」

図表 10: Russell/Nomura インデックスパフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

米ドルベース 価格リターン (配当除く) Price Return

指数	銘柄数	ウェート (%)	指数値	リターン(%)*				
				1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月	年初来
Total Market	1595	100.00	867.01	-1.08	-2.84	0.57	13.59	-0.44
Value	1127	48.67	1735.07	-2.86	-3.77	-0.42	12.89	-2.59
Growth	918	51.33	387.81	0.67	-1.94	1.53	14.27	1.69
Large	350	84.06	806.86	-1.18	-3.02	0.11	12.50	-0.65
Large Value	223	39.72	1555.44	-2.97	-3.90	-0.54	12.05	-2.64
Large Growth	240	44.33	392.96	0.49	-2.21	0.69	12.90	1.20
Top	70	49.94	615.57	-1.42	-3.94	-0.61	11.41	-0.90
Top Value	44	23.11	1311.01	-3.55	-4.77	-1.01	11.28	-2.78
Top Growth	48	26.83	311.76	0.49	-3.22	-0.27	11.52	0.78
Mid	280	34.12	1224.06	-0.82	-1.63	1.18	14.13	-0.29
Mid Value	179	16.61	1794.34	-2.15	-2.67	0.12	13.13	-2.46
Mid Growth	192	17.51	627.62	0.48	-0.62	2.19	15.09	1.85
Mid-Small	1525	50.06	1246.49	-0.74	-1.71	1.78	15.84	0.02
Mid-Small Value	1083	25.56	2006.96	-2.23	-2.85	0.12	14.34	-2.41
Mid-Small Growth	870	24.51	572.75	0.87	-0.49	3.57	17.44	2.69
Small	1245	15.94	1283.86	-0.56	-1.89	3.10	19.73	0.71
Small Value	904	8.94	2279.38	-2.37	-3.19	0.12	16.48	-2.33
Small Growth	678	7.00	504.75	1.85	-0.18	7.19	23.85	4.87
Small Core	450	11.07	217.07	-0.64	-1.24	3.29	18.62	1.22
Small Core Value	326	6.09	295.85	-2.49	-2.49	0.37	15.50	-1.74
Small Core Growth	258	4.98	93.15	1.70	0.33	7.10	22.44	5.09
Micro	795	4.88	256.33	-0.37	-3.34	2.69	21.96	-0.44
Micro Value	578	2.85	330.38	-2.12	-4.67	-0.43	18.29	-3.57
Micro Growth	420	2.02	101.63	2.21	-1.41	7.43	27.21	4.34
Prime	998	97.02	1401.00	-1.11	-2.81	0.48	13.32	-0.46
Prime Value	702	46.97	1670.61	-2.92	-3.75	-0.47	12.61	-2.59
Prime Growth	604	50.04	1097.71	0.65	-1.92	1.39	14.01	1.62

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

図表 11: Russell/Nomura インデックスパフォーマンスサマリー

2018年5月末現在

米ドルベース トータルリターン (配当含む) Total Return

指数	銘柄数	ウェート (%)	指数値	リターン(%)*				
				1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	12ヶ月	年初来
Total Market	1595	100.00	1439.14	-1.03	-1.88	1.73	15.98	0.59
Value	1127	48.67	3052.21	-2.79	-2.52	0.98	15.77	-1.28
Growth	918	51.33	607.82	0.71	-1.26	2.45	16.18	2.43
Large	350	84.06	1343.71	-1.13	-2.04	1.28	14.94	0.38
Large Value	223	39.72	2748.77	-2.90	-2.62	0.90	15.06	-1.31
Large Growth	240	44.33	619.91	0.52	-1.52	1.62	14.83	1.95
Top	70	49.94	1055.45	-1.38	-2.90	0.63	14.07	0.20
Top Value	44	23.11	2374.52	-3.48	-3.37	0.54	14.59	-1.33
Top Growth	48	26.83	510.73	0.51	-2.50	0.71	13.61	1.56
Mid	280	34.12	1964.11	-0.75	-0.76	2.23	16.25	0.65
Mid Value	179	16.61	3064.62	-2.09	-1.56	1.39	15.71	-1.28
Mid Growth	192	17.51	940.42	0.54	0.02	3.05	16.77	2.56
Mid-Small	1525	50.06	2012.87	-0.67	-0.84	2.85	17.96	0.97
Mid-Small Value	1083	25.56	3440.44	-2.16	-1.75	1.39	16.85	-1.24
Mid-Small Growth	870	24.51	858.17	0.93	0.13	4.42	19.11	3.40
Small	1245	15.94	2109.00	-0.50	-1.01	4.18	21.82	1.68
Small Value	904	8.94	3938.92	-2.30	-2.09	1.37	18.85	-1.16
Small Growth	678	7.00	756.91	1.90	0.41	8.03	25.51	5.57
Small Core	450	11.07	289.55	-0.59	-0.35	4.35	20.70	2.19
Small Core Value	326	6.09	404.51	-2.43	-1.37	1.62	17.84	-0.56
Small Core Growth	258	4.98	118.25	1.75	0.93	7.93	24.11	5.80
Micro	795	4.88	347.71	-0.30	-2.48	3.79	24.10	0.53
Micro Value	578	2.85	462.09	-2.03	-3.60	0.85	20.70	-2.42
Micro Growth	420	2.02	126.98	2.25	-0.86	8.27	28.86	5.03
Prime	998	97.02	1942.19	-1.06	-1.85	1.64	15.72	0.57
Prime Value	702	46.97	2406.49	-2.85	-2.49	0.94	15.51	-1.28
Prime Growth	604	50.04	1467.46	0.68	-1.24	2.31	15.92	2.37

* リターンは年率換算していない

出所: 野村

データ公開サービス

Russell/Nomura 日本株インデックス提供メディア

Russell/Nomura 日本株インデックスは以下の媒体で公開されている。

Bloomberg	：RNJI
時事通信	：RNSI/12400,RNSIIDV/12400
QUICK	：NRIJ500〜503, 510〜517
REUTERS	：FRCNRI01, FRCNRI02, FRCNRI03, FRCNRI04, .JRNP, .JRNS
INTERNET	：http://qr.nomura.co.jp/jp/frcnri/index.html

日中の指数値は以下の媒体で公開されている。

■RN プライム指数

Bloomberg	：RNPJ <INDEX>
時事通信	：RNP/NOMURA
QUICK	：140

■RN 小型コア指数

QUICK	：130

より詳細なデータ

指数値及び個別銘柄情報に関するより詳細なデータは野村総合研究所のサービスである「e-AURORA」「IDS」にて利用が可能。

お問い合わせ先：

野村総合研究所 投資情報サービス事業部

電話：045-613-7200　e-mail：ids-sales@nri.co.jp

その他レポート

インデックス構成の詳細

「Russell/Nomura 日本株インデックス インデックス構成ルールブック」

ハンドブック

「Russell/Nomura 日本株インデックス ハンドブック 年度版」

本冊子の使用資料・公表資料の作成はできるかぎり信頼のおけるデータに基づいておりますが、時宜変更・訂正がありえますことをご了承下さい。

野村證券株式会社 インデックス業務室『 業務室だより 』

指数業務に際して実働する私たちが、普段何を考え、どんなことに腐心しているかをお伝えしたいと思います。

【 2018 年 5 月号のコラム 】
・実は指数ごとに違うんです：配当落ちの取り扱い方法
・ ETF の流動性改善なるか…、7 月から新制度導入
など

業務室だよりの定期配信（月 1 回）やバックナンバー含めた閲覧をご希望で、下記「メール配信サービス利用規約」にご同意いただける方は、大変お手数ですが、必要事項 1.~6.をご記入の上、野村證券インデックス業務室までお知らせくださいますようお願い申し上げます。
電話：03-6703-3986 e-mail：idx_admin@jp.nomura.com

■ 必要事項
1. 「メール配信サービス利用規約」に同意します。
2. 貴法人(貴基金)名：
3. ご部署 ：
4. お名前 ：
5. メールアドレス：
6. お電話番号 ：

インデックスに関するお問い合わせ先：
野村證券株式会社 金融工学研究センター
インデックス業務室
電話：03-6703-3986 e-mail：idx_mgr@jp.nomura.com

Appendix A-1

アナリスト証明

我々、 平野 由美子 と 小見山 奈々は、（1）レポートに記述されている全ての見方が私のここで議論した全ての証券や発行企業に対する私の見方を正確に反映していることを保証いたします。（2）さらに、私は私の報酬が、直接的あるいは間接的にこのレポートで議論した推奨や見方によって、現在、過去、未来にわたって一切影響を受けないこと、ならびに、（3）米国の NSI、英国の NIP あるいはその他の野村のグループ企業が行ったいかなる投資銀行案件とも関係ないことを保証いたします。

重要なディスクロージャー
当社に関係するディスクロージャー

野村證券の親会社である野村ホールディングスの子会社又は関連会社、野村證券の役員が役員を兼務している会社、野村グループが株式を合計 1%以上保有している会社および野村證券が過去 12 ヶ月間に株券、新株予約権証券又は新株予約権付社債券の募集又は売出しに関し主幹事を務めた会社につきましては、http://www.nomuraholdings.com/jp/report/ をご参照ください。本件につき情報が必要な方は、野村證券 リサーチ･プロダクト部までお問合せ下さい。

リサーチのオンライン提供と利益相反に関するディスクロージャー

野村グループのリサーチは、www.nomuranow.com/research、ブルームバーグ、キャピタル IQ、ファクトセット、ロイター、トムソン･ワンでご覧いただけます。重要なディスクロージャーにつきましては、http://go.nomuranow.com/research/globalresearchportal/pages/disclosures/disclosures.aspx にてご参照いただくか、ノムラ･セキュリティーズ･インターナショナル･インクまたはインスティネット LLC(1-877-865-5752)までお申し出ください。ウェブサイトへのアクセスでお困りの場合には grpsupport@nomura.com にお問い合わせください。

本レポートを作成したアナリストは、その一部は投資銀行業務によって得ている会社の総収入など、様々な要素に基づく報酬を得ています。特に断りがない限り、本レポートの表紙に記載されている米国外のアナリストは、金融取引業規制機構（FINRA）/ニューヨーク証券取引所（NYSE）の規定に基づくリサーチ･アナリストとしての登録･資格を得ておらず、NSI または ILLC の関係者ではない場合があり、また、調査対象企業とのコミュニケーション、公の場での発言、あるいはリサーチ･アナリスト個人が保有する証券の売買に関して、FINRA の規則 2711 や NYSE の規則 472 を適用されない場合があります。

ノムラ･グローバル･フィナンシャル･プロダクツ･インク（「NGFP」）、ノムラ･デリバティブ･プロダクツ･インク（「NDPI」）およびノムラ･インターナショナル plc（「NIplc」）は、商品先物取引委員会および米国先物取引委員会にスワップ･ディーラーとして登録されています。NGFP、NDPI および NIplc は、通常業務として、先物およびデリバティブ商品のトレーディングに従事しており、いずれの商品も本レポートの対象となることがあります。

評価の分布（野村グループ）

野村グループの株式リサーチのグローバルでの評価の分布は以下のとおりとなっています。
51%が法令で定められた Buy レーティング、この Buy の企業の中で 42%が野村の投資銀行業務の顧客です。また、この Buy の企業の中で 0%が欧州経済領域の規制市場で売買を許可され、かつ野村が重要な証券サービスを提供している顧客です。43%が法令で定められた Hold レーティング(野村では Neutral)、この Hold の企業の中で 51%が野村の投資銀行業務の顧客です。また、この Hold の企業の中で 0%が欧州経済領域の規制市場で売買を許可され、かつ野村が重要な証券サービスを提供している顧客です。6%が法令で定められた Sell レーティング(野村では Reduce)、この Sell の企業の中で 6%が野村の投資銀行業務の顧客です。また、この Sell の企業の中で 0%が欧州経済領域の規制市場で売買を許可され、かつ野村が重要な証券サービスを提供している顧客です。(2018 年 03 月 31 日 現在)
野村グループの説明は、ディスクレイマーの冒頭をご参照ください。
重要な証券サービスは EU の市場濫用規制で定義されています。

評価の分布（インスティネット LLC）

インスティネット LLC の株式リサーチの評価の分布は以下のとおりとなっています。
61%が法令で定められた Buy レーティング、インスティネット LLC は過去 12 ヵ月間に、この Buy の企業の 0%に投資銀行サービスを提供しました。35%が法令で定められた Hold レーティング(インスティネット LLC では Neutral)、インスティネット LLC は過去 12 ヵ月間に、この Hold の企業の 0%に投資銀行サービスを提供しました。4%が法令で定められた Sell レーティング(インスティネット LLC では Reduce)、インスティネット LLC は過去 12 ヵ月間に、この Hold の企業の 0%に投資銀行サービスを提供しました。

野村グループの株式リサーチの個別銘柄およびセクターのレーティングシステム定義

レーティングシステムは、マネジメントによる一定の裁量の下、ベンチマークに対する個別企業の予想パフォーマンスを表す相対システムです。アナリストの目標株価は、現時点での株式の内在妥当価値の評価です。目標株価の計算方法は、ディスカウント･キャッシュフロー、期待 ROE、相対評価等を含み、アナリストが定義します。アナリストは、(目標株価-株価)/株価として定義された、目標株価までの予想アップサイド/ダウンサイドに言及することもあります。
「個別企業」
1 または Buy = 当該銘柄の今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを上回るとアナリストが予想する場合
2 または Neutral = 当該銘柄の今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマーク並みとアナリストが予想する場合
3 または Reduce = 当該銘柄の今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを下回るとアナリストが予想する場合
レーティング保留(Suspended) ＝法令や社内規定などにより、一時的にレーティング、目標株価および業績予想を保留する場合。
Not rated または未付与＝野村のレギュラーカバーの対象ではありません。
ベンチマークは、以下の通りです。米国･欧州･日本を除くアジア：個別企業の評価方法のベンチマークをご参照ください。 http://go.nomuranow.com/research/globalresearchportal にあるディスクロージャーでご覧いただけます。グローバル･エマージング市場（除くアジア）：評価方法に別途記載がない限り MSCI エマージング市場(除くアジア)。日本：Russell/Nomura Large Cap
「セクター」

強気(Bullish) = 当該セクターの今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを上回るとアナリストが予想する場合
中立(Neutral) = 当該セクターの今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマーク並みとアナリストが予想する場合
弱気(Bearish) = 当該セクターの今後 12 ヶ月間におけるパフォーマンスが、ベンチマークを下回るとアナリストが予想する場合
Not rated または N/A ＝当該セクターにレーティングがない場合
ベンチマークは、以下の通りです。米国：S&P500、欧州：ダウ・ジョーンズ STOXX®600、グローバル・エマージング市場：MSCI エマージング市場(除くアジア)。日本を含むアジア：セクターレーティングがありません。

目標株価

アナリストがレポートにおいて企業の目標株価に言及した場合、その目標株価はアナリストによる当該企業の業績予想に基づくもので、今後 12 ヶ月での達成が期待されています。実際の株価は、当該企業の業績動向や、当該企業に関する市場や経済環境などのリスク要因により、目標株価に達しない可能性があります。

ディスクレイマー

本資料は表紙に記載されている野村グループの関連会社により作成されたもので、表紙などに従業員やその協力者が記載されている1社あるいは複数の野村グループの関連会社によって単独あるいは共同で作成された資料が含まれます。ここで使用する「野村グループ」は、野村ホールディングス、およびその関連会社と子会社を指し、また、日本の野村證券（「NSC」）、英国のノムラ・インターナショナル plc（「NIplc」）、米国のノムラ・セキュリティーズ・インターナショナル・インク（「NSI」）、インスティネット LLC（「ILLC」）、香港の野村国際（香港）（「NIHK」）、韓国のノムラ・フィナンシャル・インベストメント(韓国)（「NFIK」）(韓国金融投資協会(「KOFIA」)に登録しているアナリストの情報は KOFIA のイントラネット http://dis.kofia.or.kr でご覧いただけます)、シンガポールのノムラ・シンガポール・リミテッド（「NSL」）(登録番号 197201440E、シンガポール金融監督局に監督下にあります)、オーストラリアのノムラ・オーストラリア・リミテッド（「NAL」）(ABN 48 003 032 513)（オーストラリアのライセンス番号 246412、オーストラリア証券投資委員会(「ASIC」)の監督下にあります）、インドネシアの P.T.ノムラ・セキュリタス・インドネシア（「PTNSI」）、マレーシアのノムラ・セキュリティーズ・マレーシア Sdn. Bhd.（「NSM」）、台湾の NIHK 台北支店（「NITB」）、インドのノムラ・フィナンシャル・アドバイザリー・アンド・セキュリティーズ (インディア) プライベート・リミテッド（「NFASL」）、(登録住所: Ceejay House, Level 11, Plot F, Shivsagar Estate, Dr. Annie Besant Road, Worli, Mumbai- 400 018, India；電話: +91 22 4037 4037、ファックス: +91 22 4037 4111; CIN 番号：U74140MH2007PTC169116、SEBI 登録番号(株式ブローカレッジ)：BSE INB011299030、NSE INB231299034、INF231299034、INE 231299034, MCX: INE261299034、SEBI 登録番号(マーチャントバンキング)：INM000011419、SEBI 登録番号(リサーチ)：INH000001014)、スペインの NIplc マドリッド支店（「NIplc, Madrid」）が含まれます。リサーチ・レポートの表紙のアナリスト名の横に記載された「CNS タイランド」の記載は、タイのキャピタル・ノムラ・セキュリティーズ・パブリック・カンパニー・リミテッド（「CNS」）に雇用された当該アナリストが、CNS 及び NSL 間のアグリーメントに基づき、NSL にリサーチ・アシスタントのサービスを行っていることを示しています。リサーチ・レポートの表紙の従業員氏名の横に記載された「NSFSPL」は、ノムラ・ストラクチャード・ファイナンス・サービシーズ・プライベート・リミテッドに雇用された当該従業員が、インターカンパニー・アグリーメントに基づき、特定の野村の関連会社のサポートを行っていることを示しています。リサーチ・レポートの表紙のアナリスト名の横に記載された「BDO-NS」（「BDO ノムラ・セキュリティーズ・インク」を表します）の記載は、BDO ユニバンク・インク（「BDO ユニバンク」）に雇用され BDO-NS に配属された当該アナリストが、BDO ユニバンク、NSL 及び BDO-NS 間のアグリーメントに基づき、NSL にリサーチ・アシスタントのサービスを行っていることを示しています。BDO-NS は BDO ユニバンクと野村グループのジョイント・ベンチャーで、フィリピンの証券ディーラーです。

本資料は、(i)お客様自身のための情報であり、投資勧誘を目的としたものではなく、(ii)証券の売却の申込みあるいは証券購入の勧誘が認められていない地域における当該行為を意図しておらず、かつ(iii)野村グループに関するディスクロージャー以外は、信頼できると判断されるが野村グループによる独自の確認は行っていない情報源に基づいております。
野村グループに関するディスクロージャー以外は、野村グループは、本資料の正確性、完全性、信頼性、適切性、特定の目的に対する適性、譲渡可能性を表明あるいは保証いたしません。また、本資料および関連データの利用の結果として行われた行為（あるいは行わないという判断）に対する責任を負いません。これにより、野村グループによる全ての保証とその他の言質は許容可能な最大の範囲まで免除されます。野村グループは本情報の利用、誤用あるいは配布に対して一切の責任を負いません。
本資料中の意見または推定値は本資料に記載されている発行日におけるものであり、本資料中の意見および推定値を含め、情報は予告なく変わることがあります。野村グループは本資料を更新する義務を負いません。本資料中の論評または見解は執筆者のものであり、野村グループ内の他の関係者の見解と一致しない場合があります。お客様は本資料中の助言または推奨が各自の個別の状況に適しているかどうかを検討する必要があります。また、必要に応じて、税務を含め、専門家の助言を仰ぐことをお勧めいたします。野村グループは税務に関する助言を提供しておりません。
野村グループ、その執行役、取締役、従業員は、関連法令、規則で認められている範囲内で、本資料中で言及している発行体の証券、商品、金融商品、またはそれらから派生したオプションやその他のデリバティブ商品、および証券について、自己勘定、委託、その他の形態による取引、買持ち、売持ち、あるいは売買を行う場合があります。また、野村グループ会社は発行体の金融商品の（英国の適用される規則の意味する範囲での）マーケットメーカーあるいはリクイディティ・プロバイダーを務める場合があります。マーケットメーカー活動が米国あるいはその他の地域における諸法令および諸規則に明記された定義に従って行われる場合、発行体の開示資料においてその旨が別途開示されます。
本資料はスタンダード・アンド・プアーズなどの格付け機関による信用格付けを含め、第三者から得た情報を含む場合があります。当該第三者の書面による事前の許可がない限り、第三者が関わる内容の複製および配布は形態の如何に関わらず禁止されております。第三者である情報提供者は格付けを含め、いずれの情報の正確性、完全性、適時性あるいは利用可能性を保証しておらず、原因が何であれ、(不注意あるいは他の理由による)誤りあるいは削除、または当該内容の利用に起因する結果に対する一切の責任を負いません。第三者である情報提供者は、譲渡可能性あるいは特定の目的または利用への適性の保証を含め（ただしこれに限定されない）、明示的あるいは暗黙の保証を行っていません。第三者である情報提供者は格付けを含め、提供した情報の利用に関連する直接的、間接的、偶発的、懲罰的、補償的、罰則的、特別あるいは派生的な損害、費用、経費、弁護料、損失コスト、費用（損失収入または利益、機会コストを含む）に対する責任を負いません。信用格付けは意見の表明であり、事実または証券の購入、保有、売却の推奨を表明するものではありません。格付けは証券の適合性あるいは投資目的に対する証券の適合性を扱うものではなく、投資に関する助言として利用することはお控えください。
本資料中に含まれる MSCI から得た情報は MSCI Inc.（「MSCI」）の独占的財産です。MSCI による事前の書面での許可がない限り、当該情報および他の MSCI の知的財産の複製、再配布あるいは指数などのいかなる金融商品の作成における利用は認められません。当該情報は現状の形で提供されています。利用者は当該情報の利用に関わるすべてのリスクを負います。これにより、MSCI、その関連会社または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者は当該情報のすべての部分について、独創性、正確性、完全性、譲渡可能性、特定の目的に対する適性に関する保証を明確に放棄いたします。前述の内容に限定することなく、MSCI、その関連会社、または当該情報の計算あるいは編集に関与あるいは関係する第三者はいかなる種類の損失に対する責任をいかなる場合にも一切負いません。MSCI および MSCI 指数は MSCI およびその関連会社のサービス商標です。

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證券株式会社および Frank Russell Company に帰属します。なお、野村證券株式会社および Frank Russell Company は、当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、インデックスの利用者およびその関連会社が当インデックスを用いて行う事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。

本資料は投資家のお客様にとって投資判断を下す際の諸要素のうちの一つにすぎないとお考え下さい。また、本資料は、直接・間接を問わず、投資判断に伴う全てのリスクについて検証あるいは提示しているのではないことをご了解ください。野村グループは、ファンダメンタル分析、定量分析等、異なるタイプの数々のリサーチ商品を提供しております。また、時間軸の捉え方や分析方法の違い等の理由により、リサーチのタイプによって推奨が異なる場合があります。野村グループは野村グループのポータル・サイト上へのリサーチ商品の掲載および/あるいはお客様への直接的な配布を含め、様々な方法によってリサーチ商品を発表しております。調査部門が個々のお客様の要望に応じて提供する商品およびサービスはお客様の属性によって異なる場合があります。
当レポートに記載されている数値は過去のパフォーマンスあるいは過去のパフォーマンスに基づくシミュレーションに言及したものである場合があり、将来のパフォーマンスを示唆するものとして信頼できるものではありません。情報に将来のパフォーマンスに関する示唆が含まれている場合、係る予想は将来のパフォーマンスを示唆するものとして必ずしも信頼できるものではありません。また、シミュレーションはモデルと想定の簡略化に基づいて行われており、想定が過度に簡略化され、将来のリターン分布を反映していない場合があります。本資料で説明のために作成・発行された数値、投資ストラテジー、インデックスは、EU 金融ベンチマーク規制が定義する"ベンチマーク"としての"使用"を意図したものではありません。

特定の証券は、その価値または価格、あるいはそこから得られる収益に悪影響を及ぼし得る為替相場変動の影響を受ける場合があります。
金融市場関連のリサーチについて：アナリストによるトレード推奨については、以下の 2 通りに分類されます；戦術的 (tactical) トレード推奨は、向こう 3 ヶ月程度の見通しに基づいています；戦略的 (strategic) トレード推奨は、向こう 6 ヶ月から 12 ヶ月の見通しに基づいています。これら推奨トレードについては、経済・市場環境の変化に応じて、適宜見直しの対象となります。また、ストップ・ロスが明記されたトレードについては、その水準を超えた時点で推奨の対象から自動的に外れます。トレード推奨に明記される金利水準や証券のプライスについては、リサーチ・レポートの発行に際してアナリストから提出された時点の、ブルームバーグ、ロイター、野村のいずれかによる気配値であり、その時点で、実際に取引が可能な水準であるとは限りません。
本資料に記載された証券は米国の 1933 年証券法に基づく登録が行われていない場合があります。係る場合、1933 年証券法に基づく登録が行われる、あるいは当該登録義務が免除されていない限り、米国内で、または米国人を対象とする購入申込みあるいは売却はできません。準拠法が他の方法を認めていない限り、いかなる取引もお客様の地域にある野村の関連会社を通じて行う必要があります。

本資料は、NIplc により英国および欧州経済領域内において投資リサーチとして配布することを認められたものです。NIplc は、英国のプルーデンス規制機構によって認可され、英国の金融行為監督機構とプルーデンス規制機構の規制を受けています。NIplc はロンドン証券取引所会員です。本資料は、英国の適用される規則の意味する範囲での個人的な推奨を成すものではなく、あるいは個々の投資家の特定の投資目的、財務状況、ニーズを勘案したものではありません。本資料は、英国の適用される規則の目的のために「適格カウンターパーティ」あるいは「専門的顧客」である投資家のみを対象にしたもので、したがって、当該目的のために「個人顧客」である者への再配布は認められておりません。本資料は、香港証券先物委員会の監督下にある NIHK によって、香港での配布が認められたものです。本資料は、オーストラリアで ASIC の監督下にある NAL によってオーストラリアでの配布が認められたものです。また、本資料は NSM によってマレーシアでの配布が認められています。シンガポールにおいては、本資料は NSL により配布されました。NSL は、証券先物法 (第 289 条) で定義されるところの認定投資家、専門的投資家もしくは機関投資家ではない者に配布する場合、海外関連会社によって発行された証券、先物および為替に関わる本資料の内容について、法律上の責任を負います。シンガポールにて本資料の配布を受けたお客様は本資料から発生した、もしくは関連する事柄につきましては NSL にお問い合わせください。本資料は米国においては 1933 年証券法のレギュレーション S の条項で禁止されていない限り、米国登録ブローカー・ディーラーである NSI により配布されます。NSI は 1934 年証券取引所法規則 15a-6 に従い、その内容に対する責任を負っております。本資料を作成した会社は、野村グループ内の関連会社が、顧客が入手可能な複製を作成することを許可しています。

野村サウジアラビア、NIplc、あるいは他の野村グループ関連会社はサウジアラビア王国 (「サウジアラビア」) での (資本市場庁が定めるところの、) 「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテューションズ」以外の者への本資料の配布、アラブ首長国連邦 (「UAE」) においては、(ドバイ金融サービス機構が定めるところの、) 「専門的顧客」以外の者への配布、また、カタール国の (カタール金融センター規制機構が定めるところの、) 「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」以外の者への配布を認めておりません。サウジアラビアおいては、「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテューションズ」以外の者、UAE の「専門的顧客」以外の者、あるいはカタールの「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」以外の者を対象に本資料ならびにそのいかなる複製の作成、配信、配布を行うことは直接・間接を問わず、係る権限を持つ者以外が行うことはできません。本資料を受け取ることは、サウジアラビアに居住しないか、または「オーソライズド・パーソンズ」、「エグゼンプト・パーソンズ」、または「インスティテューションズ」であることを意味し、UAE においては「専門的顧客」、カタールにおいては「マーケット・カウンターパーティー」、または「ビジネス・カスタマーズ」であることの表明であり、この規定の順守に同意することを意味いたします。この規定に従わないと、サウジアラビア、UAE、あるいはカタールの法律に違反する行為となる場合があります。

カナダ投資家へのお知らせ：本資料は個人的な推奨ではありません。また投資目的、財務状況、あるいは特定の個人または口座の特定のニーズを考慮したものではありません。本資料はオンタリオ証券委員会の NI 31-103 のセクション 8.25 に基づいてお客様へ提供されています。

台湾上場企業に関するレポートおよび台湾所属アナリスト作成のレポートについて：本資料は参考情報の提供だけを目的としています。お客様ご自身で投資リスクを独自に評価し、投資判断に単独で責任を負っていただく必要があります。本資料のいかなる部分についても、野村グループから事前に書面で承認を得ることなく、報道機関あるいはその他の誰であっても複製あるいは引用することを禁じます。「Operational Regulations Governing Securities Firms Recommending Trades in Securities to Customer」及びまたはその他の台湾の法令・規則に基づき、お客様が本資料を関係者、関係会社およびその他の第三者を含む他者へ提供すること、あるいは本資料を用いて利益相反があるかもしれない活動に従事することを禁じます。NIHK 台湾支店が執行できない証券または商品に関する情報は、情報の提供だけを目的としたものであり、投資の推奨または勧誘を意図したものではありません。

本資料のいかなる部分についても、野村グループ会社から事前に書面で同意を得ることなく、(i)その形態あるいは方法の如何にかかわらず複製する、あるいは(ii)配布することを禁じます。本資料が、電子メール等によって電子的に配布された場合には、情報の傍受、変造、紛失、破壊、あるいは遅延もしくは不完全な状態での受信、またはウィルスへの感染の可能性があることから、安全あるいは誤りがない旨の保証は致しかねます。従いまして、送信者は電子的に送信したために発生する可能性のある本資料の内容の誤りあるいは欠落に対する責任を負いません。確認を必要とされる場合には、印刷された文書をご請求下さい。

日本で求められるディスクレイマー

レポート本文中の格付記号の前に※印のある格付けは、金融商品取引法に基づく信用格付業者以外の格付業者が付与した格付け（無登録格付け）です。無登録格付けについては「無登録格付に関する説明書」https://www.nomura.co.jp/retail/bond/noregistered.html をご参照ください。
当社で取り扱う商品等へのご投資には、各商品等に所定の手数料等（国内株式取引の場合は約定代金に対して最大 1.404%（税込み）（20 万円以下の場合は、2,808 円（税込み））の売買手数料、投資信託の場合は銘柄ごとに設定された購入時手数料（換金時手数料）および運用管理費用（信託報酬）等の諸経費、等）をご負担いただく場合があります。また、各商品等には価格の変動等による損失が生じるおそれがあります。商品ごとに手数料等およびリスクは異なりますので、当該商品等の契約締結前交付書面、上場有価証券等書面、目論見書、等をよくお読みください。

国内株式（国内 REIT、国内 ETF、国内 ETN を含む）の売買取引には、約定代金に対し最大 1.404%（税込み）（20 万円以下の場合は 2,808 円（税込み））の売買手数料をいただきます。国内株式を相対取引（募集等を含む）によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。国内株式は株価の変動により損失が生じるおそれがあります。国内 REIT は運用する不動産の価格や収益力の変動により損失が生じるおそれがあります。国内 ETF は連動する指数等の変動により損失が生じるおそれがあります。
外国株式の売買取引には、売買金額（現地約定金額に現地手数料と税金等を買いの場合には加え、売りの場合には差し引いた額）に対し最大 1.026%（税込み）（売買代金が 75 万円以下の場合は最大 7,668 円（税込み））の国内売買手数料をいただきます。外国の金融商品市場での現地手数料や税金等は国や地域により異なります。外国株式を相対取引（募集等を含む）によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。外国株式は株価の変動および為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
信用取引には、売買手数料（約定代金に対し最大 1.404%（税込み）（20 万円以下の場合は 2,808 円（税込み））、管理費および権利処理手数料をいただきます。加えて、買付の場合、買付代金に対する金利を、売付けの場合、売付け株券等に対する貸株料および品貸料をいただきます。委託保証金は、売買代金の 30%以上（オンライン信用取引の場合、売買代金の 33%以上）で、かつ 30 万円以上の額が必要です。信用取引では、委託保証金の約 3.3 倍まで（オンライン信用取引の場合、委託保証金の約 3 倍まで）のお取引を行うことができるため、株価の変動により委託保証金の額を上回る損失が生じるおそれがあります。詳しくは、上場有価証券等書面、契約締結前交付書面、等をよくお読みください。
ＣＢの売買取引には、約定代金に対し最大 1.08%（税込み）（4,320 円に満たない場合は 4,320 円（税込み））の売買手数料をいただきます。ＣＢを相対取引（募集等を含む）によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。ただし、相対取引による売買においても、お客様との合意に基づき、別途手数料をいただくことがあります。ＣＢは転換もしくは新株予約権の行使対象株式の価格下落や金利変動等によるＣＢ価格の下落により損失が生じるおそれがあります。加えて、外貨建てＣＢは、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
債券を募集・売出し等その他、当社との相対取引によってご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。債券の価格は市場の金利水準の変化に対応して変動しますので、損失が生じるおそれがあります。また、発行者の経営・財務状況の変化及びそれらに関する外部評価の変化等により、投資元本を割り込むことがあります。加えて、外貨建て債券は、為替相場の変動等により損失が生じるおそれがあります。
個人向け国債を募集によりご購入いただく場合は、購入対価のみお支払いいただきます。個人向け国債は発行から 1 年間、原則として中途換金はできません。個人向け国債を中途換金する際、原則として次の算式によって算出される中途換金調整額が、売却される額面金額に経過利子を加えた金額より差し引かれます。（変動 10 年：直前 2 回分の各利子（税引前）相当額×0.79685、固定 5 年、固定 3 年：2 回分の各利子（税引前）相当額×0.79685）
物価連動国債を募集・売出等その他、当社との相対取引によって購入する場合は、購入対価のみをいただきます。当該商品の価格は市場の金利水準及び全国消費者物価指数の変化に対応して変動しますので、損失が生じるおそれがあります。想定元金額は、全国消費者物価指数の発行時からの変化率に応じて増減します。利金額は、各利払時の想定元金額に表面利率を乗じて算出します。償還額は、償還時点での想定元金額となりますが、平成 35 年度以降に償還するもの（第 17 回債以降）については、額面金額を下回りません。
投資信託のお申込み（一部の投資信託はご換金）にあたっては、お申込み金額に対して最大 5.4%（税込み）の購入時手数料（換金時手数料）をいただきます。また、換金時に直接ご負担いただく費用として、換金時の基準価額に対して最大 2.0%の信託財産留保額をご負担いただく場合があります。投資信託の保有期間中に間接的にご負担いただく費用として、国内投資信託の場合には、信託財産の純資産総額に対する運用管理費用（信託報酬）（最大 5.4%（税込み・年率））のほか、運用成績に応じた成功報酬をご負担いただく場合があります。また、その他の費用を間接的にご負担いただく場合があります。外国投資信託の場合も同様に、運用会社報酬等の名目で、保有期間中に間接的にご負担いただく費用があります。
投資信託は、主に国内外の株式や公社債等の値動きのある証券を投資対象とするため、当該資産の市場における取引価格の変動や為替の変動等により基準価額が変動します。従って損失が生じるおそれがあります。投資信託は、個別の投資信託ごとに、ご負担いただく手数料等の費用やリスクの内容や性質が異なります。また、上記記載の手数料等の費用の最大値は今後変更される場合がありますので、ご投資にあたっては目論見書や契約締結前交付書面をよくお読みください。
金利スワップ取引、及びドル円ベーシス・スワップ取引（以下、金利スワップ取引等）にあたっては、所定の支払日における所定の「支払金額」のみお受払いいただきます。金利スワップ取引等には担保を差入れていただく場合があり、取引額は担保の額を超える場合があります。担保の額は、個別取引により異なりますので、担保の額及び取引の額の担保に対する比率を事前に示すことはできません。金利スワップ取引等は金利、通貨等の金融市場における相場その他の指標にかかる変動により、損失が生じるおそれがあります。また、上記の金融市場における相場変動により生じる損失が差入れていただいた担保の額を上回る場合があります。また追加で担保を差入れていただく必要が生じる場合があります。お客様と当社で締結する金利スワップ取引等と「支払金利」（又は「受取金利」）以外の条件を同一とする反対取引を行った場合、当該金利スワップ取引等の「支払金利」（又は「受取金利」）と、当該反対取引の「受取金利」（又は「支払金利」）とには差があります。商品毎にリスクは異なりますので、契約締結前交付書面やお客様向け資料をよくお読みください。
クレジット・デフォルト・スワップ（CDS）取引を当社と相対でお取引いただく場合は手数料をいただきません。CDS 取引を行なうにあたっては、弊社との間で合意した保証金等を担保として差し入れ又は預託していただく場合があり、取引額は保証金等の額を超える場合があります。保証金等の額は信用度に応じて相対で決定されるため、当該保証金等の額、及び、取引額の当該保証金等の額に対する比率をあらかじめ表示することはできません。CDS 取引は参照組織の一部又は全部の信用状況の変化や、あるいは市場金利の変化によって市場価値が変動し、当該保証金等の額を超えて損失が生じるおそれがあります。信用事由が発生した場合にスワップの買い手が受取る金額は、信用事由が発生するまでに支払う金額の総額を下回る場合があります。また、スワップの売り手が信用事由が発生した際に支払う金額は、信用事由が発生するまでに受取った金額の総額を上回る可能性があります。他の条件が同じ場合に、スワップの売りの場合に受取る金額と買いの場合に支払う金額には差があります。CDS 取引は、原則として、金融商品取引業者や、あるいは適格機関投資家等の専門的な知識を有するお客様に限定してお取り扱いしています。
有価証券や金銭のお預かりについては料金をいただきません。証券保管振替機構を通じて他の証券会社へ株式等を移管する場合には、数量に応じて、移管する銘柄ごとに 10,800 円（税込み）を上限額として移管手数料をいただきます。

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

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

野村グループは法令順守に関する方針および手続き（利益相反、チャイニーズ・ウォール、守秘義務に関する方針を含むがそれに限定されない）やチャイニーズ・ウォールの維持・管理、社員教育を通じてリサーチ資料の作成に関わる相反を管理しています。
本資料で推奨されたトレードについて、その構築に用いられた手法や数理・解析モデルに関する追加情報が必要な場合は、表紙に記載されたアナリストにお問い合わせください。ディスクロージャー情報については下記のサイトをご参照ください。
http://go.nomuranow.com/research/globalresearchportal/pages/disclosures/disclosures.aspx
Copyright © 2018 Nomura Securities Co., Ltd. All rights reserved.