

野村ブル・ベア セレクト7 (米国国債4倍ベア7)

償還運用報告書(全体版)

第3期(償還日2020年7月6日)

作成対象期間(2019年7月6日~2020年7月6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。
このたび、約款の規定にもとづき償還決算を行い、償還価額が決定いたしました。
ここに設定日から償還までの運用経過をご報告いたしますとともに、ご愛顧に対し
厚く御礼申し上げます。

●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/海外/債券/特殊型(ブル・ベア型) |
| 信託期間 | 2017年6月23日から2020年7月6日までです。 |
| 運用方針 | 米国国債先物取引を積極的に活用し、日々の基準価額の値動きが米国の長期国債市場の日々の値動きの概ね4倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行います。 |
| 主な投資対象 | 円建ての短期公社債等の短期有価証券を主要投資対象とし、米国国債先物取引を主要取引対象とします。 |
| 主な投資制限 | 株式への投資は転換社債を転換したもの等に限る、投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。 |
| 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・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等から、利子・配当等収益等を中心に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、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。 |

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/>

○設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準 (分配落) | 価額 | | 債 組 | 入 比 | 券 率 | 債 先 | 物 比 | 券 率 | 純 資 | 産 額 | |
|---------------|-------------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 税 分 | 達 配 | | | | | | | | | み 金 |
| (設定日) | 円 銭 | | 円 | | | % | | | % | | 百万円 | |
| 2017年6月23日 | 10,000 | | — | | | — | | | — | | 150 | |
| 1期(2018年7月5日) | 11,509 | | 0 | | | 15.1 | | | 59.6 | | △401.7 | 856 |
| 2期(2019年7月5日) | 8,816 | | 0 | | | △23.4 | | | 60.4 | | △405.3 | 447 |
| (償還時) | (償還価額) | | | | | | | | | | | |
| 3期(2020年7月6日) | 6,121.17 | | — | | | △30.6 | | | — | | — | 131 |

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 当ファンドは、日々の基準価額の値動きが米国の長期国債市場の日々の値動きの概ね4倍程度反対となることを目指して運用を行うため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

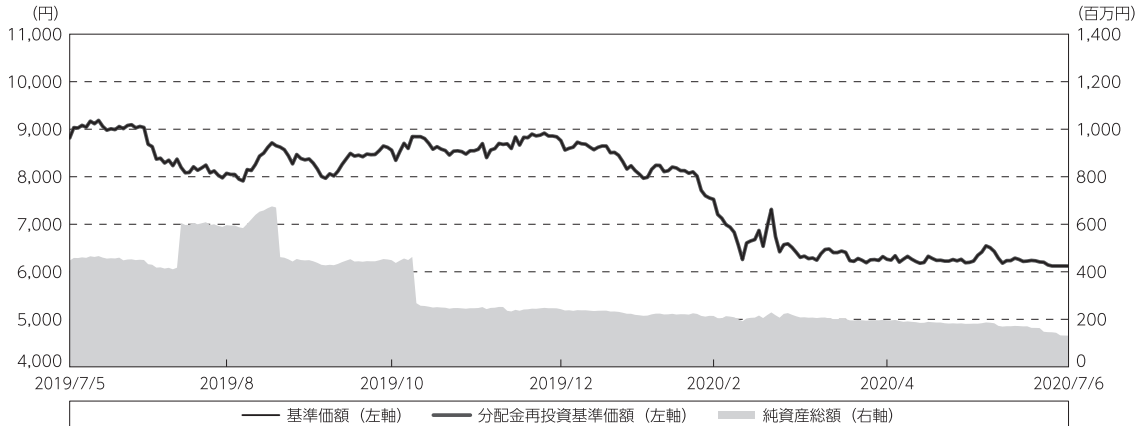
| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 債 組 | 入 比 | 券 率 | 債 先 | 物 比 | 券 率 |
|-----------|----------|-----|-------|--------|--------|--------|--------|--------|--------|
| | | 騰 | 落 | | | | | | |
| (期首) | 円 銭 | | | | | % | | | % |
| 2019年7月5日 | 8,816 | | — | | | 60.4 | | | △405.3 |
| 7月末 | 9,059 | | 2.8 | | | 59.9 | | | △399.1 |
| 8月末 | 8,072 | | △ 8.4 | | | 58.7 | | | △397.1 |
| 9月末 | 8,355 | | △ 5.2 | | | 60.3 | | | △405.3 |
| 10月末 | 8,559 | | △ 2.9 | | | 60.2 | | | △402.1 |
| 11月末 | 8,546 | | △ 3.1 | | | 60.8 | | | △402.6 |
| 12月末 | 8,760 | | △ 0.6 | | | 61.8 | | | △406.6 |
| 2020年1月末 | 8,055 | | △ 8.6 | | | 59.9 | | | △409.2 |
| 2月末 | 7,524 | | △14.7 | | | 60.7 | | | △402.1 |
| 3月末 | 6,303 | | △28.5 | | | — | | | △414.2 |
| 4月末 | 6,263 | | △29.0 | | | 61.2 | | | △401.6 |
| 5月末 | 6,263 | | △29.0 | | | — | | | △399.2 |
| 6月末 | 6,122 | | △30.6 | | | — | | | — |
| (償還時) | (償還価額) | | | | | | | | |
| 2020年7月6日 | 6,121.17 | | △30.6 | | | — | | | — |

* 騰落率は期首比です。

* 債券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



期 首： 8,816円
 期末 (償還日)： 6,121円 17銭 (既払分配金 (税込み)： -円)
 騰 落 率： △30.6% (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 (2019年7月5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) 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

日々の基準価額の値動きが米国の長期国債市場の日々の値動きの概ね4倍程度反対となる投資成果を目指して運用を行いました。

○投資環境

新型コロナウイルス感染拡大を受けて、世界景気の減速懸念が強まったことなどを背景に、米国債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

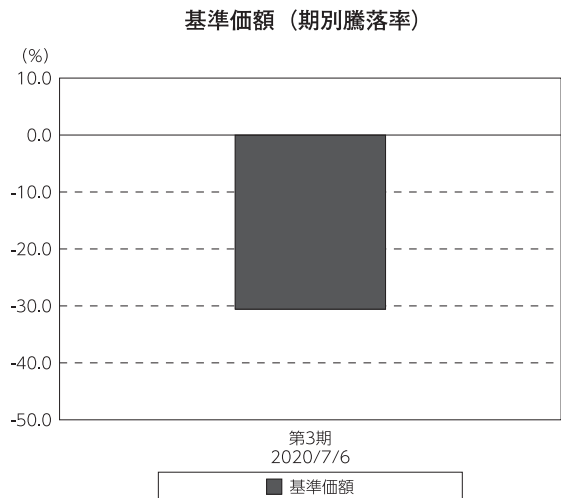
○当ファンドのポートフォリオ

わが国の短期公社債、コール・ローン等に投資すると共に、市況変動及び日々の設定・解約などに伴う純資産の変動を考慮し、日々の純資産総額に対する米国10年国債先物の売建比率が400%程度となるよう調整を行いました。また、米国ドルの変動による影響を低減するため為替ヘッジを行いました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、日々の基準価額の値動きが米国の長期国債市場の日々の値動きの概ね4倍程度反対となることを目指して運用を行うため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎分配金

償還のため分配は行ないませんでした。

◎設定来の運用経過

< 設定来の基準価額の推移 >



○基準価額の推移

基準価額は、設定時10,000円が償還時6,121円17銭となりました。設定来のお支払した分配金は1口当たり0円となりました。

○基準価額の主な変動要因

1 期

基準価額は、設定時10,000円から期末11,509円となりました。

設定以降、米国で2017年7月のCPI（消費者物価指数）の伸び率が市場予想を下回ったことや、イエレンFRB（米連邦準備制度理事会）議長の講演を受けて米国の利上げペース鈍化観測が広まったこと、地政学的リスクにより安全資産としての国債の需要が高まったことなどを背景に、米国債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

その後、米トランプ政権が税制改革案を発表し米国経済の成長に対する期待感が高まったことや、世界的な株式市場の上昇などを背景に、米国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。

2018年以降、米国で1月の雇用統計やCPI（消費者物価指数）伸び率が市場予想を上回ったことからFRB（米連邦準備制度理事会）による利上げペースの加速懸念が高まったこと、FRB高官が利上げ路線の継続に前向きな姿勢を示したことなどから、米国債券利回りは上昇（価格は下落）しました。

2期

基準価額は、期首11,509円から期末8,816円となりました。

米国債券利回りは、FOMC（米連邦公開市場委員会）により利上げが実施された局面や、堅調な米国経済指標の発表がなされた局面などを中心に上昇（価格は下落）しましたが、その後、米中貿易摩擦に対する懸念が高まった局面や、世界的な株安を受けて安全資産としての需要が高まった局面などを中心に低下（価格は上昇）しました。その後、米国の利下げ観測が高まったことなどもあり、期末の米国債券利回りは、期首に比べて低下しました。

3期

基準価額は、期首8,816円から償還時6,121円17銭となりました。

新型コロナウイルス感染拡大を受けて、世界景気の減速懸念が強まったことなどを背景に、米国債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

○ 1口当たりの費用明細

(2019年7月6日～2020年7月6日)

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|----------------------|-------|---------|--|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 89 | 1.158 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| (投 信 会 社) | (34) | (0.441) | 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) | (51) | (0.662) | 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) | (4) | (0.055) | ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等 |
| (b) 売 買 委 託 手 数 料 | 9 | 0.118 | (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 |
| (先 物 ・ オ プ シ ョ ン) | (9) | (0.118) | |
| (c) そ の 他 費 用 | 0 | 0.004 | (c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 |
| (監 査 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 |
| (そ の 他) | (0) | (0.002) | 信託事務の処理に要するその他の諸費用 |
| 合 計 | 98 | 1.280 | |
| 期中の平均基準価額は、7,656円です。 | | | |

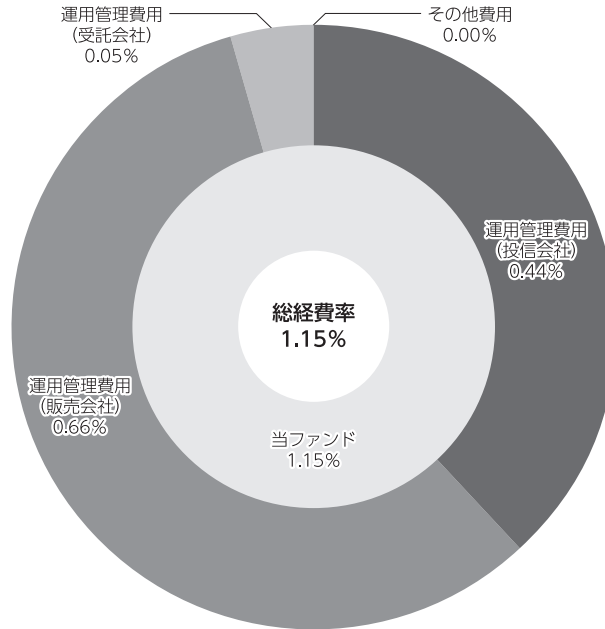
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

(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1.15%です。



(注) 当ファンドの費用は1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、売買委託手数料及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) 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

(2019年7月6日～2020年7月6日)

公社債

| | | 買付額 | 売付額 |
|----|------|------------------|------------------|
| 国内 | 国債証券 | 千円 38,960,000 | 千円 39,229,844 |

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

○派生商品の取引状況等

(2019年7月6日～2020年7月6日)

先物取引の銘柄別取引・残高状況

| 銘柄別 | | | 買建 | | 売建 | | 当期末評価額 | | |
|-----|--------|---------------|----------|----------|--------------|--------------|----------|----------|----------|
| | | | 新規買付額 | 決済額 | 新規売付額 | 決済額 | 買建額 | 売建額 | 評価損益 |
| 外国 | 債券先物取引 | TNOTE(10YEAR) | 百万円 — | 百万円 — | 百万円 6,851 | 百万円 8,749 | 百万円 — | 百万円 — | 百万円 — |

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末(決算日の属する月については決算日)の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月6日～2020年7月6日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2019年7月6日～2020年7月6日)

| 期首残高 (元本) | 当期設定 元本 | 当期解約 元本 | 期末残高 (元本) | 取引の理由 |
|--------------|------------|------------|--------------|-------------|
| 百万円 150 | 百万円 — | 百万円 — | 百万円 150 | 当初設定時における取得 |

○組入資産の明細

(2020年7月6日現在)

2020年7月6日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2020年7月6日現在)

| 項 目 | 償 還 時 | |
|--------------|---------|-------|
| | 評 価 額 | 比 率 |
| | 千円 | % |
| コール・ローン等、その他 | 132,811 | 100.0 |
| 投資信託財産総額 | 132,811 | 100.0 |

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2020年7月6日現在)

| 項 目 | 償 還 時 |
|----------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 132,811,764 |
| コール・ローン等 | 132,811,764 |
| (B) 負債 | 1,469,757 |
| 未払解約金 | 306,100 |
| 未払信託報酬 | 1,161,383 |
| 未払利息 | 121 |
| その他未払費用 | 2,153 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 131,342,007 |
| 元本 | 214,570,000 |
| 償還差損金 | △ 83,227,993 |
| (D) 受益権総口数 | 21,457口 |
| 1口当たり償還価額(C/D) | 6,121円17銭 |

(注) 期首元本額は507,350,000円、期中追加設定元本額は390,160,000円、期中一部解約元本額は682,940,000円、1口当たり純資産額は6,121.17円です。

○損益の状況 (2019年7月6日～2020年7月6日)

| 項 目 | 当 期 |
|--------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 92,252 |
| 受取利息 | △ 140,541 |
| その他収益金 | 273,550 |
| 支払利息 | △ 40,757 |
| (B) 有価証券売買損益 | △ 4,884,297 |
| 売買益 | 9,184,181 |
| 売買損 | △14,068,478 |
| (C) 先物取引等取引損益 | △37,071,981 |
| 取引益 | 49,063,478 |
| 取引損 | △86,135,459 |
| (D) 信託報酬等 | △ 3,584,961 |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | △45,448,987 |
| (F) 前期繰越損益金 | △17,211,053 |
| (G) 追加信託差損益金 | △20,567,953 |
| (配当等相当額) | (8,127,486) |
| (売買損益相当額) | (△28,695,439) |
| 償還差損金(E+F+G) | △83,227,993 |

*損益の状況の中で(D)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(G)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

○投資信託財産運用総括表

| 信託期間 | 投資信託契約締結日 | 2017年6月23日 | | 投資信託契約終了時の状況 | |
|----------|--------------|--------------|-------------|--------------|--------------|
| | 投資信託契約終了日 | 2020年7月6日 | | 資産総額 | 132,811,764円 |
| 区分 | 投資信託契約締結当初 | 投資信託契約終了時 | 差引増減または追加信託 | 負債総額 | 1,469,757円 |
| | | | | 純資産総額 | 131,342,007円 |
| 受益権口数 | 15,000口 | 21,457口 | 6,457口 | 受益権口数 | 21,457口 |
| 元本額 | 150,000,000円 | 214,570,000円 | 64,570,000円 | 1口当たり償還金 | 6,121円17銭 |
| 毎計算期末の状況 | | | | | |
| 計算期 | 元本額 | 純資産総額 | 基準価額 | 1口当たり分配金 | |
| | | | | 金額 | 分配率 |
| 第1期 | 744,230,000円 | 856,534,796円 | 11,509円 | 0円 | 0% |
| 第2期 | 507,350,000 | 447,279,412 | 8,816 | 0 | 0 |

○償還金のお知らせ

| | |
|----------------|-----------|
| 1口当たり償還金 (税込み) | 6,121円17銭 |
|----------------|-----------|

○お知らせ

該当事項はございません。