

USバンクローンファンド・ 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし (毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第44期(決算日2017年12月19日) 第45期(決算日2018年1月19日) 第46期(決算日2018年2月19日)
第47期(決算日2018年3月19日) 第48期(決算日2018年4月19日) 第49期(決算日2018年5月21日)

作成対象期間(2017年11月21日～2018年5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。

	為替ヘッジあり	為替ヘッジなし
商品分類	追加型投信／海外／その他資産(金銭債権)	
信託期間	2014年5月13日から2023年11月20日までです。	
運用方針	米ドル建ての企業向け貸付債権(以下「バンクローン」といいます。)に投資する投資信託証券(投資信託および外国投資信託の受益証券(投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。))。以下同じ。)および残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行うことを基本とします。 投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。なお、通常の状態においては、主として米ドル建てのバンクローンに投資する投資信託証券への投資を中心としますが、各投資信託証券への投資比率には特に制限を設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。	投資する投資信託証券については、外貨建て資産について為替ヘッジを行わないことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。
主な投資対象	バンクローンに投資する投資信託証券および残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。	
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動する場合があります。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

東京都中央区日本橋1-12-1



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/>

＜為替ヘッジあり＞

○最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	標準価額			債組入比率	債券先物比率	投資信託 組入比率	純資産額
		税金	込配	み騰 期騰 中落 率				
	円	円	円	%	%	%	%	百万円
20期(2015年12月21日)	9,056		35	△1.2	0.1	—	94.7	438
21期(2016年1月19日)	8,979		35	△0.5	0.1	—	97.7	445
22期(2016年2月19日)	8,784		35	△1.8	0.0	—	97.7	428
23期(2016年3月22日)	8,897		35	1.7	0.0	—	97.8	429
24期(2016年4月19日)	8,954		35	1.0	0.0	—	97.8	458
25期(2016年5月19日)	9,010		35	1.0	0.1	—	93.8	465
26期(2016年6月20日)	9,016		35	0.5	0.1	—	93.2	443
27期(2016年7月19日)	9,018		35	0.4	0.1	—	94.8	415
28期(2016年8月19日)	9,028		35	0.5	0.1	—	94.7	419
29期(2016年9月20日)	9,030		35	0.4	0.1	—	94.0	453
30期(2016年10月19日)	9,022		35	0.3	0.1	—	94.8	467
31期(2016年11月21日)	8,977		35	△0.1	0.1	—	94.8	488
32期(2016年12月19日)	9,011		35	0.8	0.1	—	94.1	557
33期(2017年1月19日)	9,006		35	0.3	0.0	—	94.2	919
34期(2017年2月20日)	8,976		35	0.1	0.1	—	94.9	934
35期(2017年3月21日)	8,958		35	0.2	0.1	—	93.9	969
36期(2017年4月19日)	8,922		35	△0.0	0.1	—	94.7	1,014
37期(2017年5月19日)	8,888		35	0.0	0.1	—	94.9	1,032
38期(2017年6月19日)	8,849		35	△0.0	0.1	—	94.4	1,013
39期(2017年7月19日)	8,818		35	0.0	0.1	—	94.1	1,016
40期(2017年8月21日)	8,763		20	△0.4	0.1	—	94.9	1,023
41期(2017年9月19日)	8,747		20	0.0	0.1	—	93.4	917
42期(2017年10月19日)	8,758		20	0.4	0.1	—	94.3	916
43期(2017年11月20日)	8,715		20	△0.3	0.1	—	94.5	876
44期(2017年12月19日)	8,703		20	0.1	0.1	—	94.9	843
45期(2018年1月19日)	8,699		20	0.2	0.1	—	94.8	816
46期(2018年2月19日)	8,689		20	0.1	0.1	—	94.9	793
47期(2018年3月19日)	8,679		20	0.1	0.1	—	93.7	786
48期(2018年4月19日)	8,677		20	0.2	0.1	—	94.9	760
49期(2018年5月21日)	8,666		20	0.1	0.0	—	94.9	752

* 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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

＜為替ヘッジあり＞

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第44期	(期首) 2017年11月20日	円 8,715	% -	% -	% 0.1	% -	% 94.5
	11月末	8,722	0.1	0.1	-	94.9	
	(期末) 2017年12月19日	8,723	0.1	0.1	-	94.9	
第45期	(期首) 2017年12月19日	8,703	-	0.1	-	94.9	
	12月末	8,686	△0.2	0.0	-	94.9	
	(期末) 2018年1月19日	8,719	0.2	0.1	-	94.8	
第46期	(期首) 2018年1月19日	8,699	-	0.1	-	94.8	
	1月末	8,717	0.2	0.1	-	94.9	
	(期末) 2018年2月19日	8,709	0.1	0.1	-	94.9	
第47期	(期首) 2018年2月19日	8,689	-	0.1	-	94.9	
	2月末	8,694	0.1	0.1	-	94.9	
	(期末) 2018年3月19日	8,699	0.1	0.1	-	93.7	
第48期	(期首) 2018年3月19日	8,679	-	0.1	-	93.7	
	3月末	8,677	△0.0	0.1	-	93.9	
	(期末) 2018年4月19日	8,697	0.2	0.1	-	94.9	
第49期	(期首) 2018年4月19日	8,677	-	0.1	-	94.9	
	4月末	8,679	0.0	0.1	-	94.9	
	(期末) 2018年5月21日	8,686	0.1	0.0	-	94.9	

* 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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

＜為替ヘッジなし＞

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			債 組 入 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
	円	円	%	%	%	%	百万円	
20期(2015年12月21日)	10,366	35	△3.0	0.0	—	94.5	8,461	
21期(2016年1月19日)	9,925	35	△3.9	0.0	—	97.9	8,091	
22期(2016年2月19日)	9,460	35	△4.3	0.0	—	98.0	7,622	
23期(2016年3月22日)	9,413	35	△0.1	0.0	—	97.8	7,360	
24期(2016年4月19日)	9,275	35	△1.1	0.0	—	97.9	7,127	
25期(2016年5月19日)	9,412	35	1.9	0.0	—	95.0	7,152	
26期(2016年6月20日)	8,970	35	△4.3	0.0	—	94.4	6,541	
27期(2016年7月19日)	9,099	35	1.8	0.0	—	94.9	6,483	
28期(2016年8月19日)	8,665	35	△4.4	0.0	—	94.7	6,006	
29期(2016年9月20日)	8,864	35	2.7	0.0	—	94.4	5,994	
30期(2016年10月19日)	8,993	35	1.9	0.0	—	95.0	5,987	
31期(2016年11月21日)	9,516	35	6.2	0.0	—	94.6	6,214	
32期(2016年12月19日)	10,174	35	7.3	0.0	—	94.8	6,461	
33期(2017年1月19日)	9,826	35	△3.1	0.0	—	94.7	6,186	
34期(2017年2月20日)	9,758	35	△0.3	0.0	—	94.8	6,402	
35期(2017年3月21日)	9,735	35	0.1	0.0	—	94.6	6,547	
36期(2017年4月19日)	9,351	35	△3.6	0.0	—	94.9	6,542	
37期(2017年5月19日)	9,535	35	2.3	0.0	—	94.8	6,642	
38期(2017年6月19日)	9,501	35	0.0	0.0	—	95.0	6,605	
39期(2017年7月19日)	9,574	35	1.1	0.0	—	94.9	6,558	
40期(2017年8月21日)	9,297	35	△2.5	0.0	—	94.8	6,536	
41期(2017年9月19日)	9,399	35	1.5	0.0	—	94.7	6,479	
42期(2017年10月19日)	9,583	35	2.3	0.0	—	94.7	6,418	
43期(2017年11月20日)	9,461	35	△0.9	0.0	—	94.7	6,046	
44期(2017年12月19日)	9,475	35	0.5	0.0	—	94.7	5,839	
45期(2018年1月19日)	9,365	35	△0.8	0.0	—	94.9	5,612	
46期(2018年2月19日)	8,968	35	△3.9	0.0	—	94.9	5,243	
47期(2018年3月19日)	8,946	35	0.1	0.0	—	95.0	5,122	
48期(2018年4月19日)	9,036	35	1.4	0.0	—	94.9	5,075	
49期(2018年5月21日)	9,282	35	3.1	0.0	—	94.6	5,137	

* 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、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

＜為替ヘッジなし＞

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第44期	(期 首) 2017年11月20日	円 9,461	% —	% —	% 0.0	% —	% 94.7
	11月末	9,454	△0.1	—	0.0	—	94.8
	(期 末) 2017年12月19日	9,510	0.5	—	0.0	—	94.7
第45期	(期 首) 2017年12月19日	9,475	—	—	0.0	—	94.7
	12月末	9,514	0.4	—	0.0	—	95.0
	(期 末) 2018年1月19日	9,400	△0.8	—	0.0	—	94.9
第46期	(期 首) 2018年1月19日	9,365	—	—	0.0	—	94.9
	1月末	9,230	△1.4	—	0.0	—	94.8
	(期 末) 2018年2月19日	9,003	△3.9	—	0.0	—	94.9
第47期	(期 首) 2018年2月19日	8,968	—	—	0.0	—	94.9
	2月末	9,083	1.3	—	0.0	—	95.0
	(期 末) 2018年3月19日	8,981	0.1	—	0.0	—	95.0
第48期	(期 首) 2018年3月19日	8,946	—	—	0.0	—	95.0
	3月末	8,971	0.3	—	0.0	—	95.0
	(期 末) 2018年4月19日	9,071	1.4	—	0.0	—	94.9
第49期	(期 首) 2018年4月19日	9,036	—	—	0.0	—	94.9
	4月末	9,201	1.8	—	0.0	—	95.0
	(期 末) 2018年5月21日	9,317	3.1	—	0.0	—	94.6

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

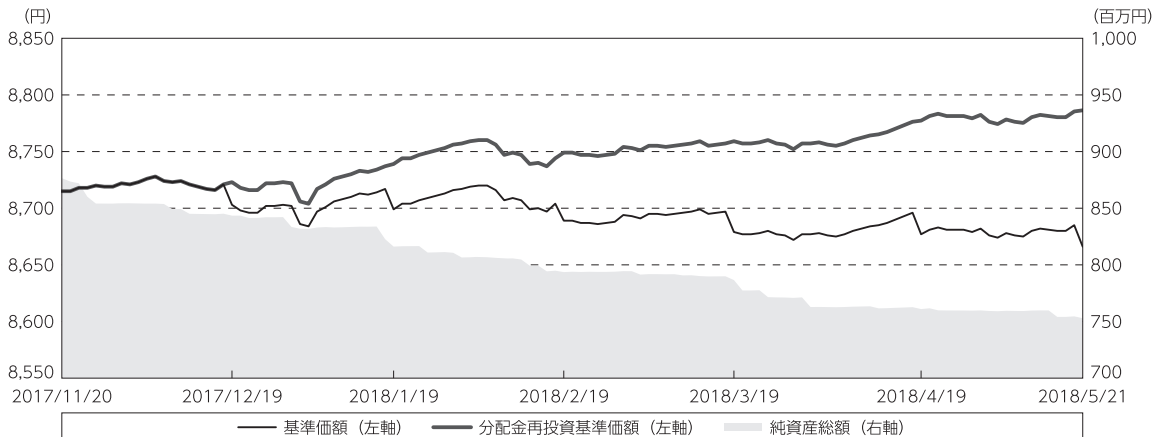
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<為替ヘッジあり>

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第44期首：8,715円

第49期末：8,666円（既払分配金（税込み）：120円）

騰落率：0.8%（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（2017年11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) 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、当作成期首8,715円から当作成期末には8,666円となりました。

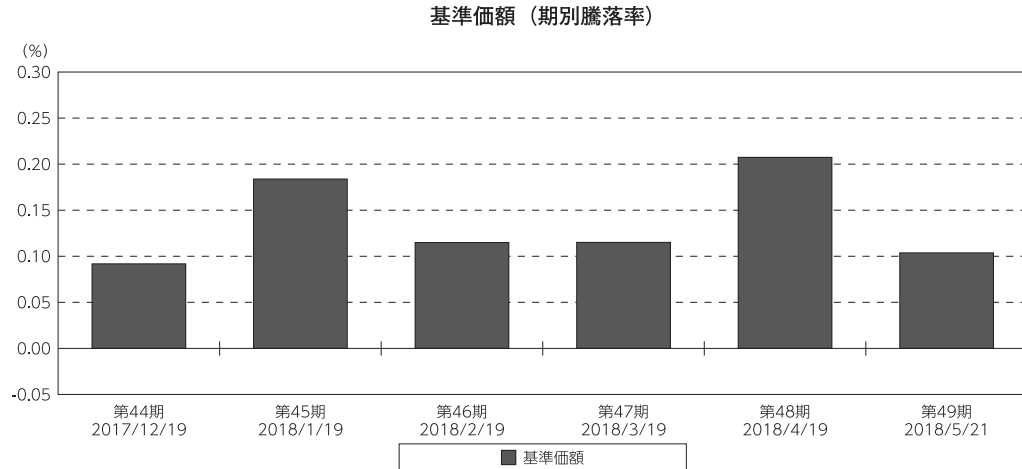
- ・当作成期首から当作成期末にかけては、2018年2月上旬の米国株式市場の急落や、米中の貿易摩擦をめぐる懸念などを背景に一時的に下落する局面もありましたが、米国経済は概ね良好で、FRB（米連邦準備制度理事会）が引き続き利上げを実施すると見られる中、金利上昇に対して比較的強いバンクローンは上昇基調で推移しました。

<為替ヘッジあり>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

＜為替ヘッジあり＞

◎分配金

収益分配については、利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行ないました。

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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.229%	20 0.229%	20 0.230%	20 0.230%	20 0.230%	20 0.230%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,034	1,050	1,065	1,081	1,097	1,112

(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。

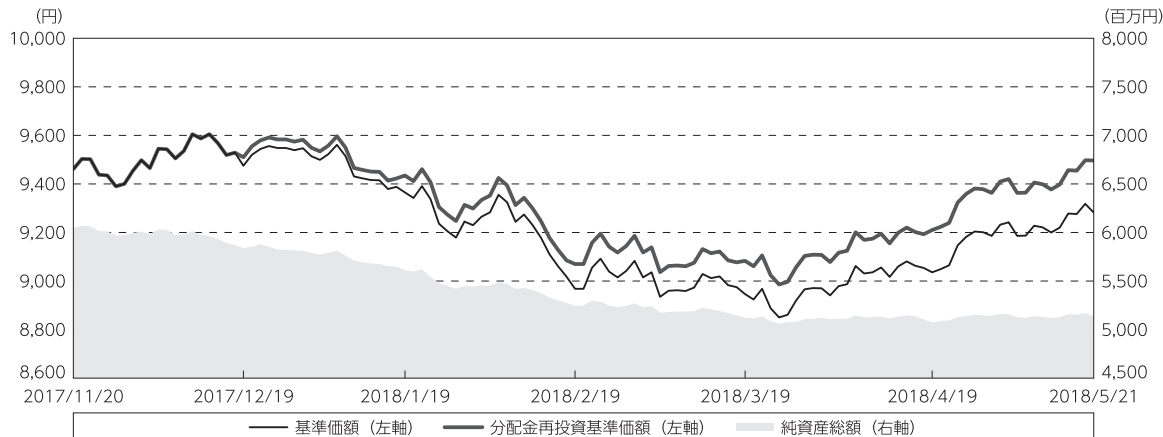
※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

<為替ヘッジなし>

◎運用経過

○作成期間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（2017年11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) 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、当作成期首9,461円から当作成期末には9,282円となりました。

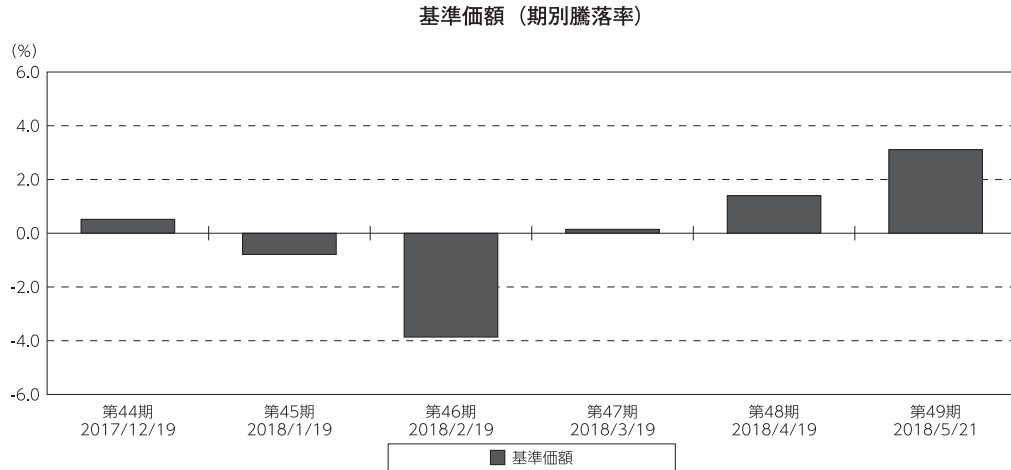
- ・ 当作成期首から当作成期末にかけては、2018年2月上旬の米国株式市場の急落や、米中の貿易摩擦をめぐる懸念などを背景に一時的に下落する局面もありましたが、米国経済は概ね良好で、FRB（米連邦準備制度理事会）が引き続き利上げを実施すると見られる中、金利上昇に対して比較的強いバンクローンは上昇基調で推移しました。
- ・ ドル・円の為替相場推移。

<為替ヘッジなし>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

＜為替ヘッジなし＞

◎分配金

収益分配については、利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行ないました。

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。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	35 0.368%	35 0.372%	35 0.389%	35 0.390%	35 0.386%	35 0.376%
当期の収益	35	35	35	35	35	35
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,809	1,826	1,843	1,862	1,885	1,909

(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。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行うための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

＜為替ヘッジあり／為替ヘッジなし＞

○投資環境

当作成期中のバンクローンは、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策の動向、トランプ政権の動向、原油価格等の商品市況などに左右されました。

○当ファンドのポートフォリオ

[USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（毎月分配型）]

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス] 受益証券および[野村マネーマーケット マザーファンド] 受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス] 受益証券への投資比率を、概ね90%以上に維持しました。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス]

ポートフォリオにおける通貨別比率については、米ドル建てのローンのみを組み入れました。信用格付け別組入比率については、BBB格、BB格、B格、CCC格以下及び無格付けの組入比率は、2018年4月末には7.6%、37.5%、28.0%、1.0%としました。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないました。

[USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（毎月分配型）]

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス] 受益証券および[野村マネーマーケット マザーファンド] 受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス] 受益証券への投資比率を、概ね90%以上に維持しました。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス]

ポートフォリオにおける通貨別比率については、米ドル建てのローンのみを組み入れました。信用格付け別組入比率については、BBB格、BB格、B格、CCC格以下及び無格付けの組入比率は、2018年4月末には7.6%、37.5%、28.0%、1.0%としました。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないませんでした。

[野村マネーマーケット マザーファンド]

残存1年以内の公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図りました。

＜為替ヘッジあり／為替ヘッジなし＞

◎今後の運用方針

[USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（毎月分配型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕受益証券を主要投資対象とします。通常の場合においては、「ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス」の組み入れを高位に維持します。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス]

組入銘柄に注視しつつ、安定した収益の確保を目指す方針です。相対的に割安な銘柄に投資を行ない、流動性や組入銘柄の信用力を考慮しながら分散投資とトータルリターンを強化していく予定です。

組入資産について、原則として対円で為替ヘッジを行ないます。

[USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（毎月分配型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕受益証券を主要投資対象とします。通常の場合においては、「ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス」の組み入れを高位に維持します。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス]

組入銘柄に注視しつつ、安定した収益の確保を目指す方針です。相対的に割安な銘柄に投資を行ない、流動性や組入銘柄の信用力を考慮しながら分散投資とトータルリターンを強化していく予定です。

組入資産について、原則として対円で為替ヘッジを行ないません。

[野村マネーマーケット マザーファンド]

残存1年以内の公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図って運用いたします。

日本銀行によるマイナス金利政策のもと、主要な投資対象となる公社債の利回りや余資運用の際のコール・ローンの金利もマイナスとなる中、マイナス利回りの資産への投資等を通じて、基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いたします。

＜為替ヘッジあり＞

○1万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年5月21日)

項 目	第44期～第49期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 47	% 0.539	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(13)	(0.145)	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 ）	(33)	(0.377)	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 ）	(1)	(0.016)	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) そ の 他 費 用	0	0.001	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	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	47	0.540	
作成期間の平均基準価額は、8,695円です。			

* 作成期間の費用（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。

* 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。

* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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）を作成期間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

(2017年11月21日～2018年5月21日)

投資信託証券

銘 柄		第44期～第49期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	口	千円	口	千円	
	1,208	9,200	14,378	110,268	

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の単位未満は切り捨て。

＜為替ヘッジあり＞

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月21日～2018年5月21日)

利害関係人との取引状況

＜USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（毎月分配型）＞

該当事項はございません。

＜野村マネーマーケット マザーファンド＞

区 分	第44期～第49期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	D C
公社債	百万円 127	百万円 10	% 7.9	百万円 50	百万円 —	% —

平均保有割合 0.5%

※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。

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

(2018年5月21日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第43期末		第49期末		
	口 数	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクト・バンクローン・ファンド・日本円為替ヘッジクラス	106,898	口	93,728	千円 714,207	% 94.9
合 計	106,898	口	93,728	千円 714,207	% 94.9

*比率は、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。

親投資信託残高

銘 柄	第43期末		第49期末	
	口 数	口 数	口 数	評 価 額
野村マネーマーケット マザーファンド	千口 995	千口 995	千口 995	千円 1,000

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜為替ヘッジあり＞

○投資信託財産の構成

(2018年5月21日現在)

項 目	第49期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	714,207	93.9
野村マネーマーケット マザーファンド	1,000	0.1
コール・ローン等、その他	45,739	6.0
投資信託財産総額	760,946	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

項 目	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末	第49期末
	2017年12月19日現在	2018年1月19日現在	2018年2月19日現在	2018年3月19日現在	2018年4月19日現在	2018年5月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	846,307,900	835,261,882	801,252,372	790,799,047	763,419,805	760,946,692
コール・ローン等	45,170,319	44,533,959	42,756,391	42,054,882	40,558,067	45,738,734
投資信託受益証券(評価額)	800,136,884	773,775,093	752,909,056	737,374,580	721,861,140	714,207,360
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	1,000,697	1,000,697	1,000,697	1,000,697	1,000,598	1,000,598
未収入金	—	15,952,133	4,586,228	10,368,888	—	—
(B) 負債	2,873,094	19,156,099	7,664,986	4,243,864	2,460,008	8,047,193
未払金	200,000	200,000	200,000	—	—	—
未払収益分配金	1,938,368	1,876,325	1,826,594	1,812,539	1,753,933	1,737,536
未払解約金	—	16,312,123	4,896,634	1,773,786	—	5,589,540
未払信託報酬	733,216	766,073	740,235	656,168	704,589	718,613
未払利息	54	56	53	73	83	82
その他未払費用	1,456	1,522	1,470	1,298	1,403	1,422
(C) 純資産総額(A-B)	843,434,806	816,105,783	793,587,386	786,555,183	760,959,797	752,899,499
元本	969,184,272	938,162,853	913,297,030	906,269,505	876,966,756	868,768,013
次期繰越損益金	△125,749,466	△122,057,070	△119,709,644	△119,714,322	△116,006,959	△115,868,514
(D) 受益権総口数	969,184,272口	938,162,853口	913,297,030口	906,269,505口	876,966,756口	868,768,013口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,703円	8,699円	8,689円	8,679円	8,677円	8,666円

(注) 第44期首元本額は1,005,718,291円、第44～49期中追加設定元本額は3,956,728円、第44～49期中一部解約元本額は140,907,006円、1口当たり純資産額は、第44期0.8703円、第45期0.8699円、第46期0.8689円、第47期0.8679円、第48期0.8677円、第49期0.8666円です。

＜為替ヘッジあり＞

○損益の状況

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	4,141,012	4,029,087	3,919,423	3,889,885	3,769,848	3,744,963
受取配当金	4,142,602	4,030,757	3,921,006	3,891,698	3,771,992	3,747,112
支払利息	△ 1,590	△ 1,670	△ 1,583	△ 1,813	△ 2,144	△ 2,149
(B) 有価証券売買損益	△ 2,781,597	△ 1,793,739	△ 2,299,970	△ 2,364,113	△ 1,549,494	△ 2,254,465
売買益	26,854	46,615	38,059	13,262	6,960	20,597
売買損	△ 2,808,451	△ 1,840,354	△ 2,338,029	△ 2,377,375	△ 1,556,454	△ 2,275,062
(C) 信託報酬等	△ 734,672	△ 767,595	△ 741,705	△ 657,466	△ 705,992	△ 720,035
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	624,743	1,467,753	877,748	868,306	1,514,362	770,463
(E) 前期繰越損益金	△ 43,421,028	△ 43,193,047	△ 42,350,829	△ 42,919,971	△ 42,342,676	△ 42,139,086
(F) 追加信託差損益金	△ 81,014,813	△ 78,455,451	△ 76,409,969	△ 75,850,118	△ 73,424,712	△ 72,762,355
(配当等相当額)	(71,861,803)	(69,583,771)	(67,762,670)	(67,260,650)	(65,105,116)	(64,514,322)
(売買損益相当額)	(△152,876,616)	(△148,039,222)	(△144,172,639)	(△143,110,768)	(△138,529,828)	(△137,276,677)
(G) 計 (D + E + F)	△123,811,098	△120,180,745	△117,883,050	△117,901,783	△114,253,026	△114,130,978
(H) 収益分配金	△ 1,938,368	△ 1,876,325	△ 1,826,594	△ 1,812,539	△ 1,753,933	△ 1,737,536
次期繰越損益金 (G + H)	△125,749,466	△122,057,070	△119,709,644	△119,714,322	△116,006,959	△115,868,514
追加信託差損益金	△ 81,014,813	△ 78,455,451	△ 76,409,969	△ 75,850,118	△ 73,424,712	△ 72,762,355
(配当等相当額)	(71,861,803)	(69,583,771)	(67,762,670)	(67,260,650)	(65,105,116)	(64,514,322)
(売買損益相当額)	(△152,876,616)	(△148,039,222)	(△144,172,639)	(△143,110,768)	(△138,529,828)	(△137,276,677)
分配準備積立金	28,404,325	28,934,988	29,557,943	30,749,963	31,123,129	32,123,725
繰越損益金	△ 73,138,978	△ 72,536,607	△ 72,857,618	△ 74,614,167	△ 73,705,376	△ 75,229,884

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各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 (2017年11月21日～2018年5月21日) は以下の通りです。

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	3,406,783円	3,261,744円	3,177,956円	3,232,766円	3,064,254円	3,025,778円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	71,861,803円	69,583,771円	67,762,670円	67,260,650円	65,105,116円	64,514,322円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	26,935,910円	27,549,569円	28,206,581円	29,329,736円	29,812,808円	30,835,483円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	102,204,496円	100,395,084円	99,147,207円	99,823,152円	97,982,178円	98,375,583円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	1,054円	1,070円	1,085円	1,101円	1,117円	1,132円
g. 分配金	1,938,368円	1,876,325円	1,826,594円	1,812,539円	1,753,933円	1,737,536円
h. 分配金 (1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

<為替ヘッジあり>

○分配金のお知らせ

	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
1万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20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

該当事項はございません。

＜為替ヘッジなし＞

○1万口当たりの費用明細

(2017年11月21日～2018年5月21日)

項 目	第44期～第49期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.539	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(13)	(0.145)	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 ）	(35)	(0.377)	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 ）	(1)	(0.016)	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) そ の 他 費 用	0	0.001	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	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	50	0.540	
作成期間の平均基準価額は、9,242円です。			

*作成期間の費用（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。

*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。

*各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

*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）を作成期間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

(2017年11月21日～2018年5月21日)

投資信託証券

銘 柄	第44期～第49期			
	買 付		売 付	
	口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	口	千円	口	千円
ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクト・バンクローン・ファンド・日本円クラス	8,637	73,400	88,075	767,695

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

＜為替ヘッジなし＞

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月21日～2018年5月21日)

利害関係人との取引状況

＜USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（毎月分配型）＞
該当事項はございません。

＜野村マネーマーケット マザーファンド＞

区 分	第44期～第49期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 127	百万円 10	% 7.9	百万円 50	百万円 —	% —

平均保有割合 0.5%

※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。

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

(2018年5月21日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	第43期末		第49期末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトバンクローン・ファンド-日本円クラス	口	口	千円	%
	637,983	558,545	4,857,665	94.6
合 計	637,983	558,545	4,857,665	94.6

*比率は、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。

親投資信託残高

銘 柄	第43期末		第49期末	
	口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
野村マネーマーケット マザーファンド	千口	千口	千円	千円
	995	995	1,000	1,000

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜為替ヘッジなし＞

○投資信託財産の構成

(2018年5月21日現在)

項 目	第49期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	4,857,665	93.7
野村マネーマーケット マザーファンド	1,000	0.0
コール・ローン等、その他	328,261	6.3
投資信託財産総額	5,186,926	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

項 目	第44期末	第45期末	第46期末	第47期末	第48期末	第49期末
	2017年12月19日現在	2018年1月19日現在	2018年2月19日現在	2018年3月19日現在	2018年4月19日現在	2018年5月21日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	5,910,656,147	5,677,559,334	5,277,744,801	5,197,715,491	5,149,333,932	5,186,926,256
コール・ローン等	333,560,570	314,034,976	298,214,925	304,263,997	283,305,337	282,596,841
投資信託受益証券(評価額)	5,526,842,659	5,325,036,150	4,976,934,006	4,864,734,000	4,818,567,401	4,857,665,865
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	1,000,697	1,000,697	1,000,697	1,000,697	1,000,598	1,000,598
未収入金	49,252,221	37,487,511	1,595,173	27,716,797	46,460,596	45,662,952
(B) 負債	71,505,983	65,100,140	34,094,424	75,628,800	74,050,020	49,364,162
未払金	400,000	600,000	1,000,000	1,200,000	1,200,000	-
未払収益分配金	21,568,456	20,976,578	20,465,123	20,038,344	19,659,112	19,373,386
未払解約金	44,388,592	38,213,560	7,623,744	50,059,666	48,488,465	25,116,364
未払信託報酬	5,138,268	5,299,020	4,995,202	4,321,629	4,692,488	4,864,182
未払利息	403	395	375	529	579	509
その他未払費用	10,264	10,587	9,980	8,632	9,376	9,721
(C) 純資産総額(A-B)	5,839,150,164	5,612,459,194	5,243,650,377	5,122,086,691	5,075,283,912	5,137,562,094
元本	6,162,416,007	5,993,308,203	5,847,178,260	5,725,241,175	5,616,889,213	5,535,253,386
次期繰越損益金	△ 323,265,843	△ 380,849,009	△ 603,527,883	△ 603,154,484	△ 541,605,301	△ 397,691,292
(D) 受益権総口数	6,162,416,007口	5,993,308,203口	5,847,178,260口	5,725,241,175口	5,616,889,213口	5,535,253,386口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,475円	9,365円	8,968円	8,946円	9,036円	9,282円

(注) 第44期首元本額は6,390,857,693円、第44～49期中追加設定元本額は164,482,655円、第44～49期中一部解約元本額は1,020,086,962円、1口当たり純資産額は、第44期0.9475円、第45期0.9365円、第46期0.8968円、第47期0.8946円、第48期0.9036円、第49期0.9282円です。

＜為替ヘッジなし＞

○損益の状況

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	37,080,831	36,095,859	35,266,416	34,568,918	34,110,655	33,622,577
受取配当金	37,092,187	36,107,680	35,277,522	34,581,494	34,125,338	33,637,417
支払利息	△ 11,356	△ 11,821	△ 11,106	△ 12,576	△ 14,683	△ 14,840
(B) 有価証券売買損益	△ 1,862,709	△ 76,862,381	△ 242,076,124	△ 22,776,947	40,082,339	126,397,698
売買益	565,863	1,032,867	1,470,521	602,724	41,012,529	127,607,770
売買損	△ 2,428,572	△ 77,895,248	△ 243,546,645	△ 23,379,671	△ 930,190	△ 1,210,072
(C) 信託報酬等	△ 5,148,532	△ 5,309,607	△ 5,005,182	△ 4,330,261	△ 4,701,864	△ 4,873,903
(D) 当期繰越損益金 (A + B + C)	30,069,590	△ 46,076,129	△ 211,814,890	7,461,710	69,491,130	155,146,372
(E) 前期繰越損益金	△ 581,626,137	△ 554,408,907	△ 603,363,065	△ 813,515,718	△ 802,997,290	△ 740,658,507
(F) 追加信託差損益金	249,859,160	240,612,605	232,115,195	222,937,868	211,559,971	207,194,229
(配当等相当額)	(661,516,693)	(645,344,747)	(631,430,671)	(620,683,335)	(612,770,447)	(604,683,337)
(売買損益相当額)	(△ 411,657,533)	(△ 404,732,142)	(△ 399,315,476)	(△ 397,745,467)	(△ 401,210,476)	(△ 397,489,108)
(G) 計 (D + E + F)	△ 301,697,387	△ 359,872,431	△ 583,062,760	△ 583,116,140	△ 521,946,189	△ 378,317,906
(H) 収益分配金	△ 21,568,456	△ 20,976,578	△ 20,465,123	△ 20,038,344	△ 19,659,112	△ 19,373,386
次期繰越損益金 (G + H)	△ 323,265,843	△ 380,849,009	△ 603,527,883	△ 603,154,484	△ 541,605,301	△ 397,691,292
追加信託差損益金	249,859,160	240,612,605	232,115,195	222,937,868	211,559,971	207,194,229
(配当等相当額)	(661,516,695)	(645,344,748)	(631,430,671)	(620,683,335)	(612,770,450)	(604,683,341)
(売買損益相当額)	(△ 411,657,535)	(△ 404,732,143)	(△ 399,315,476)	(△ 397,745,467)	(△ 401,210,479)	(△ 397,489,112)
分配準備積立金	453,322,481	449,227,672	446,722,288	445,663,110	446,092,672	452,238,091
繰越損益金	△1,026,447,484	△1,070,689,286	△1,282,365,366	△1,271,755,462	△1,199,257,944	△1,057,123,612

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益は各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 (2017年11月21日～2018年5月21日) は以下の通りです。

項 目	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
	2017年11月21日～ 2017年12月19日	2017年12月20日～ 2018年1月19日	2018年1月20日～ 2018年2月19日	2018年2月20日～ 2018年3月19日	2018年3月20日～ 2018年4月19日	2018年4月20日～ 2018年5月21日
a. 配当等収益(経費控除後)	31,932,734円	30,786,506円	30,261,473円	30,239,002円	31,949,136円	32,599,417円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	661,516,695円	645,344,748円	631,430,671円	620,683,335円	612,770,450円	604,683,341円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	442,958,203円	439,417,744円	436,925,938円	435,462,452円	433,802,648円	439,012,060円
e. 分配対象収益 (a + b + c + d)	1,136,407,632円	1,115,548,998円	1,098,618,082円	1,086,384,789円	1,078,522,234円	1,076,294,818円
f. 分配対象収益 (1万口当たり)	1,844円	1,861円	1,878円	1,897円	1,920円	1,944円
g. 分配金	21,568,456円	20,976,578円	20,465,123円	20,038,344円	19,659,112円	19,373,386円
h. 分配金 (1万口当たり)	35円	35円	35円	35円	35円	35円

<為替ヘッジなし>

○分配金のお知らせ

	第44期	第45期	第46期	第47期	第48期	第49期
1 万口当たり分配金（税込み）	35円	35円	35円	35円	35円	35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

該当事項はございません。

ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンド 日本円為替ヘッジクラス／日本円クラス

2017年9月29日決算
(計算期間:2016年10月1日～2017年9月29日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	米ドル建てのバンクローン
運 用 方 針	米ドル建てのバンクローンを主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行うことを基本とします。なお、米ドル建てのハイ・イールド・ボンド**等に投資する場合があります。 **格付機関によってBB格相当以下の格付が付与されているもの(格付のない場合には同等の信用度を有すると判断されるものを含みます。)をいいます。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
副 投 資 顧 問 会 社	ドイチェ・インベストメント・マネジメント・アメリカズ・インク
受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー(ケイマン)・リミテッド

*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

貸借対照表

2017年9月29日現在

	(米ドル)
資産	
公正価額で測定する有価証券(取得原価189,518,242米ドル)	188,512,738
公正価額で測定する外貨(取得原価582,919米ドル)	582,163
外国為替先渡し契約の未実現評価益	37
未収金:	
売却有価証券	5,220,834
売却受益証券	72,789
利息	362,555
資産合計	194,751,116
負債	
外国為替先渡し契約の未実現評価損	1,383,570
銀行借越金	5,440
未払金:	
取得有価証券	16,092,548
解約受益証券	866,015
投資顧問報酬	891,461
保管会社報酬	135,985
計理及び管理事務代行報酬	81,522
専門家報酬	74,160
為替計算代行報酬	12,590
名義書換代行報酬	11,330
受託会社報酬	9,066
負債合計	19,563,687
純資産	175,187,429
純資産:	
日本円為替ヘッジクラス	111,383,866
日本円クラス	63,803,563
純資産	175,187,429
発行受益証券	
日本円為替ヘッジクラス	1,605,466
日本円クラス	788,796
受益証券1口当たりの純資産価額	
日本円為替ヘッジクラス	69
日本円クラス	81

損益計算書

2017年9月29日に終了する計測期間

	(米ドル)
収益	
受取利息	11,762,186
受取配当金(源泉徴収税12,972米ドル控除後)	30,269
収益合計	11,792,455
費用	
投資顧問報酬	1,233,474
保管会社報酬	323,780
計理及び管理事務代行報酬	175,123
専門家報酬	72,834
名義書換代行報酬	40,953
為替計算代行報酬	35,393
受託会社報酬	24,186
登録費用	610
費用合計	1,906,353
純投資損益	9,886,102
実現及び未実現評価損益:	
実現損益:	
投資有価証券	(1,212,717)
外貨取引及び外国為替先渡し契約	(23,589,616)
実現損益	(24,802,333)
未実現評価損益:	
投資有価証券	622,410
未実行貸出コミットメント	755
外貨取引及び外国為替先渡し契約	(350,696)
未実現評価損益	272,469
実現及び未実現評価損益	(24,529,864)
運用による純資産の増減額	(14,643,762)

組入資産明細
2017年9月29日現在
(米ドル)

	額面金額	銘柄	評価額
		確定利付証券 (95.7%)	
		オーストラリア (0.6%)	
		バンクローン (0.6%)	
		Aristocrat Leisure, Ltd.	
USD	1,122,047	3.31% due 10/20/21	\$ 1,124,527
		バンクローン計	1,124,527
		オーストラリア計 (取得原価 \$1,126,866)	1,124,527
		カナダ (5.1%)	
		バンクローン (5.1%)	
		Concordia Healthcare Corp.	
USD	651,425	5.49% due 10/21/21	502,900
		GW Honos Security Corp.	
USD	1,423,475	5.32% due 05/24/24	1,435,930
		MacDonald, Dettwiler and Associates, Ltd.	
USD	750,000	0.00% due 07/05/24	750,563
		MEG Energy Corp.	
USD	1,379,070	4.83% due 12/31/23	1,372,602
		Telesat Canada	
USD	1,633,531	4.24% due 11/17/23	1,644,770
		Valeant Pharmaceuticals International, Inc.	
USD	1,974,477	5.99% due 04/01/22	2,009,227
		Veresen Midstream, Ltd. Partnership	
USD	1,197,401	4.74% due 03/31/22	1,206,381
		バンクローン計	8,922,373
		カナダ計 (取得原価 \$8,957,171)	8,922,373
		ドイツ (0.8%)	
		バンクローン (0.8%)	
		Springer SBM Two GmbH	
USD	1,318,952	4.74% due 08/14/20	1,321,155
		バンクローン計	1,321,155
		ドイツ計 (取得原価 \$1,311,175)	1,321,155
		ルクセンブルグ (4.6%)	
		バンクローン (4.6%)	
		Arvos bidCo S.a.r.l.	
USD	975,497	5.74% due 08/29/21	968,181
		Delta 2 (Lux) S.a r.l.	
USD	1,045,455	4.24% due 02/01/24	1,051,466

	額面金額	銘柄	評価額
		Intelsat Jackson Holdings S.A.	
USD	1,500,000	4.07% due 06/30/19	1,494,525
		JBS USA, LLC	
USD	1,904,078	3.80% due 10/30/22	1,880,277
		SIG Combibloc Holdings S.C.A.	
USD	670,886	4.24% due 03/11/22	672,100
		SS&C Technologies Holdings, Inc.	
USD	493,301	3.49% due 07/08/22	495,359
		TravelPort Finance S.a.r.l.	
USD	1,415,350	4.06% due 09/02/21	1,413,015
		バンクローン計	7,974,923
		ルクセンブルグ計 (取得原価 \$7,962,742)	7,974,923
		オランダ (1.2%)	
		バンクローン (1.2%)	
		Amaya Holdings B.V.	
USD	1,304,525	4.83% due 08/01/21	1,307,787
		Diamond B.V.	
USD	769,231	4.32% due 09/06/24	766,485
		バンクローン計	2,074,272
		オランダ計 (取得原価 \$2,074,008)	2,074,272
		イギリス (0.9%)	
		バンクローン (0.9%)	
		Misys, Ltd.	
USD	1,357,143	4.82% due 06/13/24	1,362,721
USD	285,714	8.57% due 06/13/25	290,305
		バンクローン計	1,653,026
		イギリス計 (取得原価 \$1,646,541)	1,653,026
		アメリカ (82.5%)	
		バンクローン (82.5%)	
		Academy, Ltd.	
USD	384,908	5.27% due 07/01/22	259,335
		Acadia Healthcare Co., Inc.	
USD	982,285	3.99% due 02/11/22	988,120
		Acosta, Inc.	
USD	526,233	4.49% due 09/26/21	464,237
		Advantage Sales & Marketing, Inc.	
USD	987,277	4.49% due 07/23/21	927,429
USD	750,000	7.74% due 07/25/22	670,875
		Alere, Inc.	
USD	1,594,174	4.49% due 06/20/22	1,592,851
		Alison US, LLC	
USD	975,497	5.74% due 08/29/21	968,181

	額面金額	銘柄	評価額
USD	1,970,000	Allied Universal Holdco, LLC 5.08% due 07/28/22	1,963,026
USD	455,769	American Axle & Manufacturing, Inc. 3.49% due 04/06/24	454,347
USD	966,534	American Rock Salt Co., LLC 4.99% due 05/20/21	963,712
USD	934,094	Amneal Pharmaceuticals, LLC 4.83% due 11/01/19	937,597
USD	1,441,612	AmWINS Group, Inc. 3.98% due 01/25/24	1,443,775
USD	562,126	Apex Tool Group, LLC 4.50% due 01/31/20	545,791
USD	676,985	Aricent Technologies 5.74% due 04/14/21	676,775
USD	769,873	Astoria Energy, LLC 5.24% due 12/24/21	768,433
USD	940,311	Asurion, LLC 3.99% due 08/04/22	942,661
USD	96,496	4.24% due 11/03/23	96,885
USD	807,533	AVSC Holding Corp. 4.79% due 04/29/24	810,561
USD	1,000,000	Bass Pro Group, LLC 6.24% due 12/15/23	940,830
USD	1,186,751	Blackboard, Inc. 6.30% due 06/30/21	1,139,281
USD	927,276	BMC Software Finance, Inc. 5.24% due 09/10/22	931,569
USD	1,097,250	Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 5.52% due 06/21/24	1,102,462
USD	464,161	Brickman Group Ltd., LLC 4.23% due 12/18/20	466,018
USD	702,128	7.73% due 12/17/21	704,213
USD	902,738	BWay Holding Co. 4.48% due 04/03/24	904,832
USD	488,750	Calpine Corp. 4.09% due 01/15/24	487,553
USD	1,491,060	Camelot U.S. Acquisition 1 Co. 4.74% due 10/03/23	1,495,950
USD	168,436	Capital Automotive LP 7.33% due 03/24/25	170,331
USD	1,462,603	CDS US Intermediate Holdings, Inc. 5.08% due 07/08/22	1,463,525
USD	913,438	Centerplate, Inc. 5.13% due 11/26/19	913,438
USD	2,368,824	CenturyLink, Inc. 2.75% due 01/31/25	2,294,206

	額面金額	銘柄	評価額
		CH Hold Corp.	
USD	212,720	4.24% due 02/01/24	214,315
USD	140,000	8.49% due 02/03/25	142,800
		Change Healthcare Holdings, Inc.	
USD	2,191,369	3.99% due 03/01/24	2,196,300
		Chemours Co.	
USD	711,856	3.74% due 05/12/22	715,415
		Chesapeake Energy Corp.	
USD	250,000	8.81% due 08/23/21	269,140
		Clark Equipment Co.	
USD	395,074	4.08% due 05/18/24	397,148
		Colorado Buyer, Inc.	
USD	467,578	4.31% due 05/01/24	469,135
USD	150,000	8.57% due 05/01/25	152,000
		Confie Seguros Holding II Co.	
USD	1,500,000	10.99% due 05/08/19	1,466,250
		Consolidated Communication, Inc.	
USD	499,385	4.24% due 10/05/23	485,372
		Consolidated Container Co., LLC	
USD	360,000	4.74% due 05/22/24	361,951
		CPG International, LLC	
USD	615,012	5.08% due 05/05/24	618,856
		CPI Acquisition, Inc.	
USD	440,172	5.96% due 08/17/22	311,057
		Crestwood Holdings, LLC	
USD	451,198	9.23% due 06/19/19	448,662
		CSC Holdings, LLC	
USD	1,107,038	3.48% due 07/17/25	1,099,920
		Cypress Intermediate Holdings III, Inc.	
USD	1,246,875	4.24% due 04/29/24	1,244,381
		Dayton Power and Light Co.	
USD	346,128	4.49% due 08/24/22	350,240
		Diebold Nixdorf, Inc.	
USD	472,625	4.00% due 11/06/23	472,923
		Digital Globe, Inc.	
USD	496,250	3.99% due 01/15/24	495,838
		Dollar Tree, Inc.	
USD	1,000,000	4.25% due 07/06/22	1,012,500
		DTZ U.S. Borrower, LLC	
USD	1,446,402	4.57% due 11/04/21	1,448,991
		Duff & Phelps Corp.	
USD	958,487	5.08% due 04/23/20	959,685
		Dynegy Inc.	
USD	1,043,708	4.49% due 02/07/24	1,047,935
		Eldorado Resorts, Inc.	
USD	259,106	3.56% due 04/17/24	258,782

	額面金額	銘柄	評価額
USD	1,000,000	Energy Transfer Equity, LP 3.98% due 02/02/24	1,004,430
USD	1,203,448	EWT Holdings III Corp. 5.08% due 01/15/21	1,218,491
USD	562,064	Fairmount Santrol, Inc. 4.74% due 09/05/19	556,443
USD	500,000	Fieldwood Energy, LLC 4.21% due 10/01/18	457,500
USD	500,000	8.46% due 09/30/20 First Data Corp.	342,500
USD	1,481,329	0.00% due 04/26/24	1,485,833
USD	998,575	3.49% due 07/08/22 First Eagle Holdings, Inc.	999,963
USD	575,481	4.36% due 12/01/22 Fitness International, LLC	580,879
USD	809,815	7.50% due 07/01/20 Forterra Finance, LLC	813,572
USD	679,905	4.24% due 10/25/23 Frontier Communications Corp.	574,900
USD	897,750	4.99% due 06/15/24 Gardner Denver, Inc.	851,184
USD	1,686,074	4.08% due 07/30/24 Gates Global, LLC	1,687,558
USD	1,078,589	4.58% due 04/01/24 Gavilan Resources, LLC	1,082,634
USD	385,714	7.23% due 03/01/24 GEO Group, Inc.	372,214
USD	298,500	3.49% due 03/22/24 Golden Nugget, Inc.	298,748
USD	982,709	4.49% due 10/04/23 Gulf Finance, LLC	987,622
USD	1,083,750	6.59% due 08/25/23 Halyard Health, Inc.	1,018,053
USD	1,151,971	3.99% due 11/01/21 Harbor Freight Tools USA, Inc.	1,160,611
USD	499,472	4.49% due 08/18/23 HFOTCO, LLC	501,345
USD	943,649	4.83% due 08/19/21 Horizon Pharma, Inc.	944,243
USD	1,461,369	5.00% due 03/29/24 Hostess Brands, LLC	1,474,156
USD	312,486	3.74% due 08/03/22 Hubbard Radio, LLC	313,398
USD	220,000	4.49% due 05/27/22 Huntsman International, LLC	220,000
USD	442,056	4.24% due 04/01/23	443,851

	額面金額	銘柄	評価額
		IG Investments Holdings, LLC	
USD	984,424	5.33% due 10/31/21	991,807
		Ineos Styrolution US Holding, LLC	
USD	948,490	4.08% due 03/29/24	956,789
		Ineos U.S. Finance., LLC	
USD	975,122	3.99% due 03/31/22	981,422
USD	165,417	3.99% due 04/01/24	166,492
		Inmar, Inc.	
USD	957,600	4.77% due 05/01/24	956,403
		Ion Media Networks., Inc.	
USD	959,314	4.24% due 12/18/20	962,911
		iQor US, Inc.	
USD	970,000	6.30% due 04/01/21	959,330
		Jeld-Wen, Inc.	
USD	1,018,772	4.33% due 07/01/22	1,026,199
		KAR Auction Services, Inc.	
USD	775,433	3.88% due 03/09/23	779,310
		Kenan Advantage Group Holdings Corp.	
USD	875,122	4.24% due 07/29/22	875,559
		Kronos, Inc.	
USD	1,290,266	4.81% due 11/01/23	1,297,066
		Level 3 Financing, Inc.	
USD	2,035,000	3.49% due 02/22/24	2,033,413
		Libbey Glass, Inc.	
USD	440,605	4.24% due 04/09/21	405,357
		LPL Holdings, Inc.	
USD	809,063	3.58% due 09/23/24	807,040
		MA FinanceCo., LLC	
USD	1,297,279	3.81% due 11/19/21	1,295,658
USD	90,285	3.99% due 06/21/24	90,397
		MacDermid, Inc.	
USD	1,575,415	4.24% due 06/07/23	1,583,292
		Men's Wearhouse, Inc.	
USD	500,000	5.00% due 06/18/21	479,375
		MGM Growth properties Operating Partnership, LP	
USD	487,525	3.49% due 04/25/23	488,929
		Midas Intermediate Holdco II, LLC	
USD	980,798	4.08% due 08/18/21	979,571
		Minerals Technologies, Inc.	
USD	654,522	3.52% due 02/14/24	657,795
		Monitronics International, Inc.	
USD	366,574	6.83% due 09/30/22	363,367
		MPH Acquisition Holdings, LLC	
USD	1,378,488	4.33% due 06/07/23	1,388,400
		Mueller Water Products, Inc.	
USD	729,488	3.77% due 11/25/21	732,683

	額面金額	銘柄	評価額
		Multi-Color Corp.	
USD	162,927	0.00% due 09/20/24	163,403
		Murray Energy Corp.	
USD	982,158	8.58% due 04/16/20	898,272
		NEP/NCP Holdco, Inc.	
USD	979,707	4.49% due 07/21/22	976,846
USD	236,859	8.23% due 01/23/23	238,044
		New Arclin US Holdings Corp.	
USD	359,100	5.58% due 02/14/24	361,571
		NRG Energy, Inc.	
USD	1,105,862	3.58% due 06/30/23	1,106,370
		Numericable US, LLC	
USD	1,365,000	0.00% due 07/31/25	1,357,834
		ON Semiconductor Corp.	
USD	941,671	3.49% due 03/31/23	944,515
		Parexel International Corp.	
USD	1,042,789	0.00% due 09/27/24	1,049,964
		Peak 10 Holding Corp.	
USD	681,818	4.81% due 08/01/24	681,818
		Peabody Energy Corp.	
USD	599,905	4.74% due 03/31/22	602,533
		Penn National Gaming, Inc.	
USD	119,400	3.74% due 01/19/24	119,848
		PetSmart, Inc.	
USD	1,974,837	4.24% due 03/11/22	1,665,439
		ProAmpac PG Borrower, LLC	
USD	1,274,298	5.28% due 11/20/23	1,284,658
		Project Alpha intermediate Holding, Inc.	
USD	748,125	4.81% due 04/26/24	729,422
		Prowler Acquisition Corp.	
USD	237,966	5.83% due 01/28/20	208,220
		Quikrete Holding, Inc.	
USD	1,509,950	3.99% due 11/15/23	1,508,742
		Quintiles IMS, Inc.	
USD	593,788	0.00% due 01/17/25	596,543
		Rexnord LLC	
USD	1,254,991	4.06% due 08/21/23	1,259,221
		Reynolds Group Holdings, Inc.	
USD	2,701,404	4.24% due 02/05/23	2,711,129
		Riverbed Technology, Inc.	
USD	902,903	4.49% due 04/24/22	880,836
		Sabre GBLB, Inc.	
USD	806,736	3.49% due 02/22/24	810,213
		Seattle SpinCo, Inc.	
USD	609,715	3.99% due 06/21/24	610,477
		Serta Simmons Bedding, LLC	
USD	1,293,500	4.80% due 11/08/23	1,253,867

	額面金額	銘柄	評価額
USD	425,000	Shearer's Foods, LLC 8.08% due 06/30/22	401,625
USD	585,229	Solenis International, LP 4.57% due 07/31/21	583,140
USD	498,093	Southcross Holdings Borrower, LP 3.50% due 04/13/23	430,850
USD	2,282,016	Sprint Communications, Inc. 3.75% due 02/02/24	2,283,454
USD	888,476	SRAM, LLC 4.53% due 03/15/24	888,476
USD	1,348,092	SRS Distribution, Inc. 4.53% due 08/25/22	1,358,203
USD	1,310,000	Staples, Inc. 0.00% due 09/12/24	1,303,686
USD	965,127	Summit Materials, LLC 3.99% due 07/18/22	969,547
USD	223,875	Synchronoss Technologies, Inc. 5.74% due 01/19/24	210,219
USD	533,787	Syniverse Holdings, Inc. 4.31% due 04/23/19	515,772
USD	1,250,000	Telenet Financing USD, LLC 3.98% due 06/30/25	1,253,437
USD	1,496,250	Tempo Acquisition, LLC 4.24% due 05/01/24	1,496,564
USD	916,540	Terra-Gen Finance Co., LLC 5.49% due 12/09/21	829,469
USD	462,246	Time, Inc. 5.09% due 04/26/21	462,246
USD	806,217	TKC Holdings, Inc. 5.52% due 02/01/23	812,932
USD	1,224,989	Transdigm, Inc. 4.27% due 05/14/22	1,227,500
USD	1,989,638	Tronox Finance, LLC 0.00% due 09/23/24	1,996,681
USD	1,000,000	Ultra resource, Inc. 4.31% due 04/12/24	997,500
USD	1,472,513	Univar USA, Inc. 3.99% due 07/01/22	1,477,121
USD	1,983,909	Univision Communicationss, Inc. 3.99% due 03/15/24	1,965,320
USD	1,484,018	UPC Financing Partnership 3.98% due 04/15/25	1,487,965
USD	1,477,519	US Foods, Inc. 3.99% due 06/27/23	1,485,882
USD	715,411	Vantiv, LLC 0.00% due 08/07/24	715,293

	額面金額	銘柄	評価額
		Victory Capital Operating, LLC	
USD	1,123,365	6.58% due 10/29/21	1,141,620
		Virgin Media Bristol, LLC	
USD	2,095,000	0.00% due 01/31/25	2,102,081
		Wand Intermediate I, LP	
USD	1,430,311	4.33% due 09/17/21	1,439,251
		Weight Watchers International, Inc.	
USD	892,987	4.53% due 04/02/20	880,708
		Welbilt, Inc.	
USD	835,897	3.99% due 03/03/23	840,771
		William Morris Endeavor Entertainment , LLC	
USD	938,687	4.49% due 05/06/21	943,850
		World Triathlon Corp.	
USD	967,500	5.58% due 06/25/21	967,500
		Wrangler Buyer Corp.	
USD	381,052	0.00% due 09/27/24	382,797
		XPO Logistics, Inc.	
USD	561,699	3.55% due 11/01/21	562,682
		Zayo Group, LLC	
USD	1,371,852	3.49% due 01/19/24	1,372,949
		Ziggo Secured Finance Partnership	
USD	1,000,000	3.73% due 04/15/25	999,130
		バンクローン計	<u>144,583,094</u>
		アメリカ計 (取得原価 \$145,603,446)	<u>144,583,094</u>
		確定利付証券計 (取得原価 \$168,681,949)	<u>167,653,370</u>

口数

		上場投資信託 (0.7%)	
		アメリカ (0.7%)	
USD	50,000	PowerShares Senior Loan Portfolio	1,158,000
		アメリカ計	<u>1,158,000</u>
		上場投資信託計 (取得原価 \$1,171,000)	<u>1,158,000</u>
		メンバーシップ・ユニット(0.0%)	
		アメリカ (0.0%)	
USD	2,220	Answers Finance, LLC	36,075
		アメリカ計	<u>36,075</u>
		メンバーシップ・ユニット計 (取得原価 \$0)	<u>36,075</u>
		ワラント (0.0%)	
		アメリカ (0.0%)	
USD	6,166	Answer Holdings, Inc.	0
		アメリカ計	<u>0</u>
		ワラント計 (取得原価 \$0)	<u>0</u>

	額面金額	銘柄	評価額
		短期証券 (11.2%)	
		アメリカ (11.2%)	
		定期預金 (11.2%)	
		Citibank, New York	
USD	19,665,293	0.59% due 10/02/17	19,665,293
		定期預金計	<u>19,665,293</u>
		アメリカ計 (取得原価 \$19,665,293)	<u>19,665,293</u>
		短期証券計 (取得原価 \$19,665,293)	<u>19,665,293</u>
		投資比率(%)	評価額
		投資有価証券合計 (取得原価 \$189,518,242)	188,512,738
		現金及びその他資産	<u>(13,325,309)</u>
		純資産総額	<u>\$ 175,187,429</u>

外国為替先渡し契約

2017年9月29日現在

買い	取引相手	契約数	決済日	売り	契約数	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益
JPY	Citibank N.A.	16,158,185	10/02/2017	USD	144,810	\$ -	\$ (1,380)	\$ (1,380)
JPY	Citibank N.A.	1,799,405	10/02/2017	USD	16,126	-	(154)	(154)
JPY	Citibank N.A.	406,211	10/02/2017	USD	3,640	-	(35)	(35)
JPY	Citibank N.A.	14,764,092	10/03/2017	USD	131,584	-	(528)	(528)
JPY	Citibank N.A.	2,196,676	10/03/2017	USD	19,578	-	(79)	(79)
JPY	Citibank N.A.	8,181,206	10/04/2017	USD	72,662	-	(36)	(36)
JPY	Citibank N.A.	605,739	10/04/2017	USD	5,380	-	(3)	(3)
JPY	Citibank N.A.	1,597,283	10/04/2017	USD	14,186	-	(7)	(7)
JPY	Citibank N.A.	19,546,377	10/04/2017	USD	173,602	-	(87)	(87)
JPY	Citibank N.A.	997,073	10/05/2017	USD	8,850	1	-	1
JPY	Citibank N.A.	16,152,452	10/05/2017	USD	143,369	25	-	25
JPY	Citibank N.A.	2,399,689	10/05/2017	USD	21,300	4	-	4
JPY	Citibank N.A.	1,798,582	10/06/2017	USD	15,988	-	(20)	(20)
JPY	Citibank N.A.	5,391,115	10/06/2017	USD	47,923	-	(61)	(61)
JPY	Citibank N.A.	5,786,348	10/06/2017	USD	51,436	-	(66)	(66)
USD	Citibank N.A.	1,782	10/03/2017	JPY	200,000	7	-	7
USD	Citibank N.A.	71,008	10/05/2017	JPY	8,000,000	-	(12)	(12)
						\$ 37	\$ (2,468)	\$ (2,431)

日本円為替ヘッジクラスの外国為替先渡し契約

2017年9月29日現在

買い	取引相手	契約数	決済日	売り	契約数	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益
JPY	Citibank N.A.	12,716,627,618	10/30/2017	USD	114,418,357	\$ -	\$ (1,381,102)	\$ (1,381,102)

野村マネーマーケット マザーファンド

運用報告書

第8期（決算日2017年9月15日）

作成対象期間（2016年9月16日～2017年9月15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	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とし、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主な投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行いません。 外貨建て資産への投資は行いません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	中率			
	円		%	%	%	百万円
4期(2013年9月17日)	10,040		0.1	75.4	—	331
5期(2014年9月16日)	10,048		0.1	58.5	—	327
6期(2015年9月15日)	10,055		0.1	58.1	—	276
7期(2016年9月15日)	10,056		0.0	45.0	—	275
8期(2017年9月15日)	10,053		△0.0	69.2	—	266

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、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

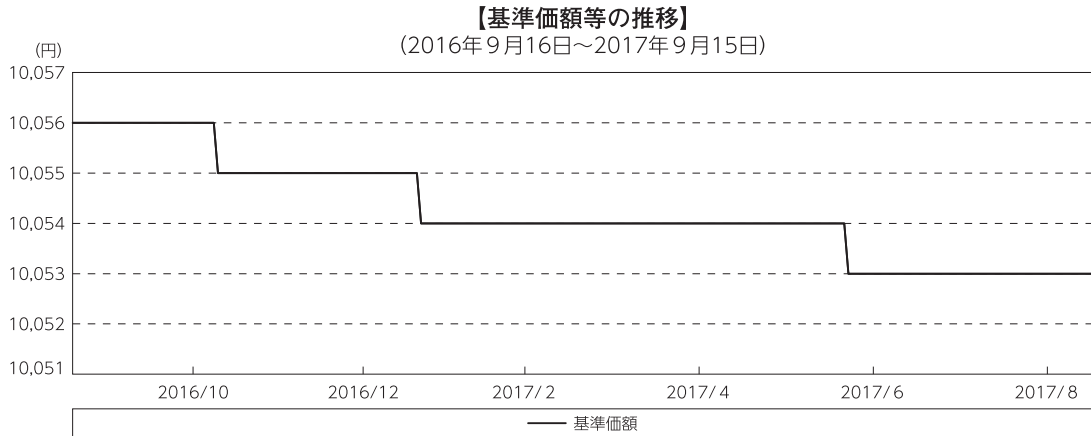
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2016年9月15日	円 10,056		% —	% 45.0	% —
9月末	10,056		0.0	45.1	—
10月末	10,056		0.0	28.8	—
11月末	10,055		△0.0	36.0	—
12月末	10,055		△0.0	29.2	—
2017年1月末	10,054		△0.0	32.8	—
2月末	10,054		△0.0	71.1	—
3月末	10,054		△0.0	56.8	—
4月末	10,054		△0.0	69.7	—
5月末	10,054		△0.0	68.1	—
6月末	10,053		△0.0	54.6	—
7月末	10,053		△0.0	62.2	—
8月末	10,053		△0.0	54.2	—
(期末) 2017年9月15日	円 10,053		% △0.0	% 69.2	% —

*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



○基準価額の主な変動要因

投資している短期有価証券やコール・ローンなどのマイナス金利環境を要因とする支払利息等。

○投資環境

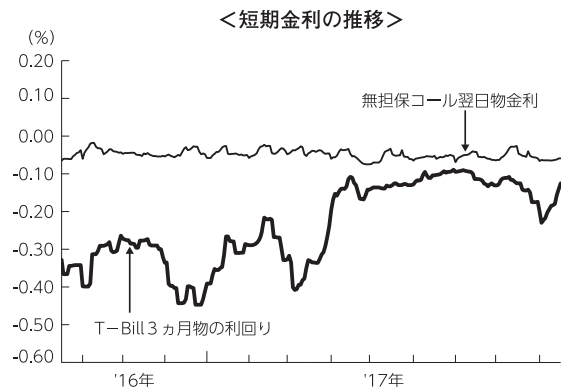
国内経済は、高水準にある企業収益や雇用・所得環境の改善継続等を背景に、緩やかな回復基調が続き、日本銀行は2016年9月に導入した「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続しました。

・無担保コール翌日物金利の推移

マイナス金利政策のもと、 -0.05% 程度で推移しました。

・T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りの推移

日本銀行による買入や海外勢を中心とした投資家需要が続く中、3月下旬までの間、利回りは $-0.2\% \sim -0.4\%$ 程度で推移しました。その後は、投資家の需要減退等を背景に利回りは上昇し、4月以降は概ね -0.1% 台で推移しました。



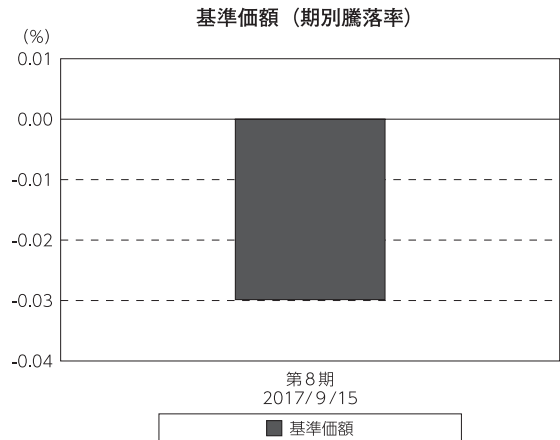
○当ファンドのポートフォリオ

残存1年以内の公社債等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図りました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、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。



◎今後の運用方針

残存1年以内の公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資を行ない、あわせてコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図って運用いたします。

日本銀行によるマイナス金利政策のもと、主要な投資対象となる公社債の利回りや余資運用の際のコール・ローンの金利もマイナスとなる中、マイナス利回りの資産への投資等を通じて、基準価額が下落することが想定されますのでご注意ください。

引き続き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

(2016年9月16日～2017年9月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2016年9月16日～2017年9月15日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円 290,097	千円 290,097
	地方債証券	135,490	— (108,740)
	特殊債券	304,776	— (310,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	154,319	— (114,000)

*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。

*（ ）内は償還等による増減分です。

*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2016年9月16日～2017年9月15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	$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 594	百万円 70	11.8	百万円 —	百万円 —	—

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

(2017年9月15日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当		期		末		
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
地方債証券	60,000 (60,000)	60,073 (60,073)	22.5 (22.5)	— (—)	— (—)	— (—)	22.5 (22.5)
特殊債券 (除く金融債)	74,000 (74,000)	74,164 (74,164)	27.8 (27.8)	— (—)	— (—)	— (—)	27.8 (27.8)
金融債券	10,000 (10,000)	10,002 (10,002)	3.8 (3.8)	— (—)	— (—)	— (—)	3.8 (3.8)
普通社債券 (含む投資法人債券)	40,000 (40,000)	40,128 (40,128)	15.1 (15.1)	— (—)	— (—)	— (—)	15.1 (15.1)
合 計	184,000 (184,000)	184,369 (184,369)	69.2 (69.2)	— (—)	— (—)	— (—)	69.2 (69.2)

* () 内は非上場債で内書きです。

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末			
	利率	額面金額	評価額	償還年月日
地方債証券	%	千円	千円	
東京都 公募第651回	1.62	10,000	10,002	2017/9/20
神奈川県 公募(5年)第52回	0.26	10,000	10,001	2017/9/20
共同発行市場地方債 公募第55回	1.85	10,000	10,020	2017/10/25
鹿児島県 公募(5年)平成24年度第1回	0.22	10,000	10,002	2017/10/31
山梨県 公募平成19年度第1回	1.86	20,000	20,045	2017/10/30
小計		60,000	60,073	
特殊債券(除く金融債)				
日本高速道路保有・債務返済機構債券 政府保証債第44回	1.7	34,000	34,117	2017/11/30
新関西国際空港社債 財投機関債第10回	0.161	10,000	10,000	2017/9/20
日本政策投資銀行債券 財投機関債第41回	1.73	10,000	10,001	2017/9/20
成田国際空港 第4回一般担保付	1.7	10,000	10,043	2017/12/20
東日本高速道路 第18回	0.387	10,000	10,000	2017/9/20
小計		74,000	74,164	
金融債券				
農林債券 利付第749回い号	0.3	10,000	10,002	2017/10/27
小計		10,000	10,002	
普通社債券(含む投資法人債券)				
東北電力 第383回	2.9	10,000	10,075	2017/12/25
四国電力 第284回	0.2	10,000	10,005	2017/12/25
北海道電力 第322回	0.3	10,000	10,008	2017/12/25
東京地下鉄 第7回	1.6	10,000	10,040	2017/12/20
小計		40,000	40,128	
合計		184,000	184,369	

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2017年9月15日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 184,369	% 64.4
コール・ローン等、その他	102,122	35.6
投資信託財産総額	286,491	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 (2017年9月15日現在)

項目	当期末	円
(A) 資産	286,491,300	
コール・ローン等	101,661,799	
公社債(評価額)	184,369,322	
未収利息	267,676	
前払費用	192,503	
(B) 負債	20,078,054	
未払金	20,077,900	
未払利息	154	
(C) 純資産総額(A-B)	266,413,246	
元本	265,009,868	
次期繰越損益金	1,403,378	
(D) 受益権総口数	265,009,868口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,053円	

(注) 期首元本額は273,682,956円、期中追加設定元本額は2,187,726円、期中一部解約元本額は10,860,814円、1口当たり純資産額は1.0053円です。

○損益の状況 (2016年9月16日～2017年9月15日)

項目	当期	円
(A) 配当等収益	1,316,254	
受取利息	1,383,626	
支払利息	△ 67,372	
(B) 有価証券売買損益	△1,403,264	
売買損	△1,403,264	
(C) 当期損益金(A+B)	△ 87,010	
(D) 前期繰越損益金	1,537,532	
(E) 追加信託差損益金	11,629	
(F) 解約差損益金	△ 58,773	
(G) 計(C+D+E+F)	1,403,378	
次期繰越損益金(G)	1,403,378	

* 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(E)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(F)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。

○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

ファンド名	当期末	円
	元本額	
野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース) 毎月分配型	128,553,543	
野村北米REIT投信(円コース) 毎月分配型	39,956,350	
アジア・プラス(アジア通貨戦略コース)	32,878,351	
野村北米REIT投信(豪ドルコース) 毎月分配型	26,705,970	
アジア・プラス(マネーボールファンド)	9,885,680	
野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース) 年2回決算型	7,374,946	
野村北米REIT投信(マネーボールファンド) 年2回決算型	6,824,765	
野村北米REIT投信(円コース) 年2回決算型	4,585,595	
野村北米REIT投信(豪ドルコース) 年2回決算型	3,786,609	
アジア・プラス(円コース)	996,314	
USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(毎月分配型)	995,521	
USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(毎月分配型)	995,521	
USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(年2回決算型)	995,521	
野村北米REIT投信(南アフリカランドコース) 毎月分配型	315,641	
USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(年2回決算型)	99,553	
野村北米REIT投信(南アフリカランドコース) 年2回決算型	20,168	
野村北米REIT投信(米ドルコース) 毎月分配型	9,955	
野村北米REIT投信(メキシコペソコース) 毎月分配型	9,955	
野村北米REIT投信(米ドルコース) 年2回決算型	9,955	
野村北米REIT投信(メキシコペソコース) 年2回決算型	9,955	

○お知らせ

スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日: 2017年3月31日>

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようお願いいたします。

(2018年5月21日現在)

年 月	日
2018年 5月	28
6月	－
7月	4
8月	－
9月	3
10月	－
11月	12、22
12月	25

※ 2018年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご留意下さい。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。