

# 野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型）

## 運用報告書(全体版)

第131期（決算日2018年10月5日） 第132期（決算日2018年11月5日） 第133期（決算日2018年12月5日）  
第134期（決算日2019年1月7日） 第135期（決算日2019年2月5日） 第136期（決算日2019年3月5日）

作成対象期間（2018年9月6日～2019年3月5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。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	1996年4月26日から2026年3月5日までです。	
運用方針	エマージング・マーケット債を実質的な主要投資対象とし、通常の優良格付けを有する債券に比べ高水準のインカムゲインの確保に加え、金利や為替、信用力等投資環境の好転等によるキャピタルゲインの獲得を目指します。	
	実質外貨建て資産については、エマージング・カントリーの自国通貨建て資産を除き、原則として為替ヘッジを行います。	実質外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型） エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	エマージング・ボンド・オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、エマージング・マーケット債に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型） エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。
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安定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や安定分配とならない場合があります。 留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。	

## 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/>

## ＜Aコース＞

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			ベンチマーク		債券 組入比	債券 先物比	純資 産額
		税 分	達 配	期 騰	期 騰	中 率			
	円	円	円	%	%	%	%	百万円	
107期(2016年10月5日)	7,610	30	0.6	402.32	0.5	96.0	—	27,564	
108期(2016年11月7日)	7,416	30	△2.2	394.39	△2.0	94.4	—	26,200	
109期(2016年12月5日)	7,067	30	△4.3	376.51	△4.5	97.6	—	24,562	
110期(2017年1月5日)	7,196	30	2.2	384.87	2.2	97.4	—	24,358	
111期(2017年2月6日)	7,257	30	1.3	390.00	1.3	94.0	—	24,110	
112期(2017年3月6日)	7,300	30	1.0	394.15	1.1	93.3	—	23,678	
113期(2017年4月5日)	7,285	30	0.2	396.42	0.6	92.4	—	23,327	
114期(2017年5月8日)	7,337	30	1.1	400.93	1.1	97.3	—	23,028	
115期(2017年6月5日)	7,391	30	1.1	406.14	1.3	95.9	—	22,769	
116期(2017年7月5日)	7,287	30	△1.0	402.72	△0.8	96.4	—	21,987	
117期(2017年8月7日)	7,340	30	1.1	407.08	1.1	92.5	—	21,755	
118期(2017年9月5日)	7,393	30	1.1	411.87	1.2	91.7	—	21,457	
119期(2017年10月5日)	7,377	30	0.2	411.82	△0.0	94.4	—	20,969	
120期(2017年11月6日)	7,331	30	△0.2	409.24	△0.6	96.7	—	20,498	
121期(2017年12月5日)	7,292	30	△0.1	409.76	0.1	96.4	—	20,015	
122期(2018年1月5日)	7,311	30	0.7	412.31	0.6	93.4	—	19,643	
123期(2018年2月5日)	7,207	30	△1.0	407.38	△1.2	92.2	—	19,025	
124期(2018年3月5日)	7,045	30	△1.8	400.39	△1.7	91.6	—	18,444	
125期(2018年4月5日)	7,018	30	0.0	401.89	0.4	92.8	—	18,098	
126期(2018年5月7日)	6,791	30	△2.8	390.39	△2.9	96.5	—	17,296	
127期(2018年6月5日)	6,726	30	△0.5	389.55	△0.2	97.0	—	16,816	
128期(2018年7月5日)	6,615	30	△1.2	386.51	△0.8	94.7	—	16,265	
129期(2018年8月6日)	6,668	30	1.3	391.31	1.2	96.0	—	16,113	
130期(2018年9月5日)	6,506	10	△2.3	381.25	△2.6	95.7	—	15,502	
131期(2018年10月5日)	6,558	10	1.0	385.59	1.1	98.3	—	15,127	
132期(2018年11月5日)	6,465	10	△1.3	381.77	△1.0	96.5	—	14,637	
133期(2018年12月5日)	6,423	10	△0.5	380.01	△0.5	97.0	—	14,261	
134期(2019年1月7日)	6,477	10	1.0	386.47	1.7	91.6	—	14,170	
135期(2019年2月5日)	6,649	10	2.8	398.64	3.1	94.1	—	14,352	
136期(2019年3月5日)	6,653	10	0.2	398.67	0.0	96.5	—	14,204	

\* 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。

○ベンチマーク（＝JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global（米ドルベース）をもとに、当社が為替ヘッジコストを考慮して円換算したものです。（設定時を100として指数化しています。）

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルは、エマージング諸国の発行するブレイド債、ユーロ債、市場性のあるローン等で構成される、エマージング債市場の代表的な指数です。構成銘柄はすべて米ドル建てとなっています。

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。

（出所） J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## &lt;Aコース&gt;

## ○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		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
第131期	(期 首) 2018年9月5日	円 6,506	% —		% —		% 95.7	% —
	9月末	6,638	2.0	381.25	2.4	390.28	97.8	—
	(期 末) 2018年10月5日	6,568	1.0	385.59	1.1	385.59	98.3	—
第132期	(期 首) 2018年10月5日	6,558	—	385.59	—	385.59	98.3	—
	10月末	6,472	△1.3	380.89	△1.2	380.89	96.4	—
	(期 末) 2018年11月5日	6,475	△1.3	381.77	△1.0	381.77	96.5	—
第133期	(期 首) 2018年11月5日	6,465	—	381.77	—	381.77	96.5	—
	11月末	6,386	△1.2	377.77	△1.0	377.77	97.1	—
	(期 末) 2018年12月5日	6,433	△0.5	380.01	△0.5	380.01	97.0	—
第134期	(期 首) 2018年12月5日	6,423	—	380.01	—	380.01	97.0	—
	12月末	6,440	0.3	382.47	0.6	382.47	94.2	—
	(期 末) 2019年1月7日	6,487	1.0	386.47	1.7	386.47	91.6	—
第135期	(期 首) 2019年1月7日	6,477	—	386.47	—	386.47	91.6	—
	1月末	6,590	1.7	394.72	2.1	394.72	92.9	—
	(期 末) 2019年2月5日	6,659	2.8	398.64	3.1	398.64	94.1	—
第136期	(期 首) 2019年2月5日	6,649	—	398.64	—	398.64	94.1	—
	2月末	6,687	0.6	400.29	0.4	400.29	95.3	—
	(期 末) 2019年3月5日	6,663	0.2	398.67	0.0	398.67	96.5	—

\* 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			ベンチマーク		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落					
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円	
107期(2016年10月5日)	7,412	40	△0.3	657.86	△0.5	95.1	—	—	—	2,989	
108期(2016年11月7日)	7,304	40	△0.9	653.33	△0.7	92.8	—	—	—	2,906	
109期(2016年12月5日)	7,614	40	4.8	683.60	4.6	91.3	—	—	—	3,008	
110期(2017年1月5日)	7,945	40	4.9	717.36	4.9	94.0	—	—	—	3,034	
111期(2017年2月6日)	7,735	40	△2.1	702.85	△2.0	95.5	—	—	—	2,908	
112期(2017年3月6日)	7,876	40	2.3	719.87	2.4	93.3	—	—	—	2,902	
113期(2017年4月5日)	7,666	40	△2.2	705.61	△2.0	93.9	—	—	—	2,822	
114期(2017年5月8日)	7,858	40	3.0	727.13	3.0	94.5	—	—	—	2,878	
115期(2017年6月5日)	7,758	40	△0.8	722.63	△0.6	94.7	—	—	—	2,802	
116期(2017年7月5日)	7,827	40	1.4	734.35	1.6	93.8	—	—	—	2,814	
117期(2017年8月7日)	7,724	40	△0.8	727.69	△0.9	93.1	—	—	—	2,769	
118期(2017年9月5日)	7,713	40	0.4	730.41	0.4	92.8	—	—	—	2,789	
119期(2017年10月5日)	7,914	40	3.1	752.40	3.0	92.8	—	—	—	2,856	
120期(2017年11月6日)	7,977	40	1.3	759.36	0.9	93.3	—	—	—	2,860	
121期(2017年12月5日)	7,807	40	△1.6	748.66	△1.4	94.5	—	—	—	2,796	
122期(2018年1月5日)	7,861	40	1.2	757.08	1.1	93.5	—	—	—	2,791	
123期(2018年2月5日)	7,553	40	△3.4	729.95	△3.6	94.4	—	—	—	2,685	
124期(2018年3月5日)	7,095	40	△5.5	690.17	△5.4	94.3	—	—	—	2,506	
125期(2018年4月5日)	7,157	40	1.4	702.60	1.8	94.2	—	—	—	2,522	
126期(2018年5月7日)	7,072	40	△0.6	697.42	△0.7	94.0	—	—	—	2,487	
127期(2018年6月5日)	7,071	40	0.6	703.37	0.9	93.4	—	—	—	2,426	
128期(2018年7月5日)	6,992	40	△0.6	702.61	△0.1	94.1	—	—	—	2,387	
129期(2018年8月6日)	7,105	40	2.2	718.15	2.2	94.4	—	—	—	2,419	
130期(2018年9月5日)	6,955	20	△1.8	702.86	△2.1	93.7	—	—	—	2,356	
131期(2018年10月5日)	7,175	20	3.5	729.08	3.7	95.3	—	—	—	2,383	
132期(2018年11月5日)	7,023	20	△1.8	717.93	△1.5	95.3	—	—	—	2,343	
133期(2018年12月5日)	6,961	20	△0.6	714.03	△0.5	95.9	—	—	—	2,287	
134期(2019年1月7日)	6,772	20	△2.4	700.23	△1.9	95.1	—	—	—	2,199	
135期(2019年2月5日)	7,056	20	4.5	733.96	4.8	94.8	—	—	—	2,267	
136期(2019年3月5日)	7,185	20	2.1	748.23	1.9	95.4	—	—	—	2,302	

\* 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。

○ベンチマーク（=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global（米ドルベース）をもとに、当社が円換算したものです。（設定時を100として指数化しています。）  
 ○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルは、エマージング諸国の発行するプレディ債、ユーロ債、市場性のあるローン等で構成される、エマージング債市場の代表的な指数です。構成銘柄はすべて米ドル建てとなっています。  
 ○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。  
 (出所) J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## &lt;Bコース&gt;

## ○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		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰 落 率	騰 落 率				
第131期	(期首) 2018年9月5日	円 6,955	% —	% 702.86	% —	% 93.7	% —
	9月末	7,227	3.9	733.87	4.4	95.3	—
	(期末) 2018年10月5日	7,195	3.5	729.08	3.7	95.3	—
第132期	(期首) 2018年10月5日	7,175	—	729.08	—	95.3	—
	10月末	7,039	△1.9	716.22	△1.8	95.0	—
	(期末) 2018年11月5日	7,043	△1.8	717.93	△1.5	95.3	—
第133期	(期首) 2018年11月5日	7,023	—	717.93	—	95.3	—
	11月末	6,966	△0.8	713.19	△0.7	95.4	—
	(期末) 2018年12月5日	6,981	△0.6	714.03	△0.5	95.9	—
第134期	(期首) 2018年12月5日	6,961	—	714.03	—	95.9	—
	12月末	6,884	△1.1	708.20	△0.8	95.4	—
	(期末) 2019年1月7日	6,792	△2.4	700.23	△1.9	95.1	—
第135期	(期首) 2019年1月7日	6,772	—	700.23	—	95.1	—
	1月末	6,932	2.4	719.41	2.7	94.2	—
	(期末) 2019年2月5日	7,076	4.5	733.96	4.8	94.8	—
第136期	(期首) 2019年2月5日	7,056	—	733.96	—	94.8	—
	2月末	7,162	1.5	743.99	1.4	94.8	—
	(期末) 2019年3月5日	7,205	2.1	748.23	1.9	95.4	—

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

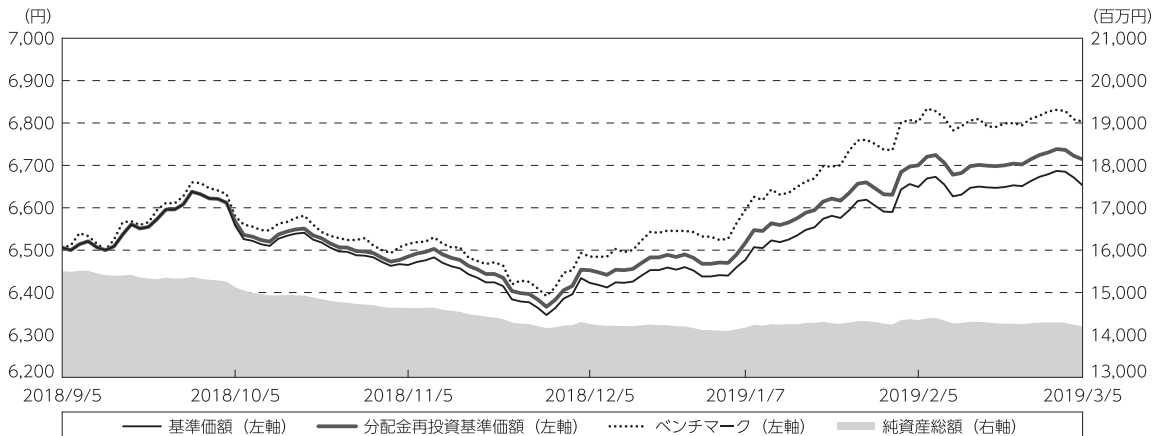
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## <Aコース>

### ◎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（2018年9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) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）です。ベンチマークは、作成期首（2018年9月5日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首6,506円から当作成期末6,653円となりました。

- ・2018年10月は、好調な米経済指標を背景とした米長期金利の上昇を受け資金流出懸念が広がったことや、メキシコの新空港建設をめぐる不透明感が不安視されたことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・12月は、米中首脳会談で中国製品に対する制裁関税引き上げの延期が合意されたことや、米国金利が低下したこと、ブラジルで2019年1月に発足するボルソナロ新政権の年金制度改革や財政再建の方針など、経済立て直し政策が好感されたことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。

## <Aコース>

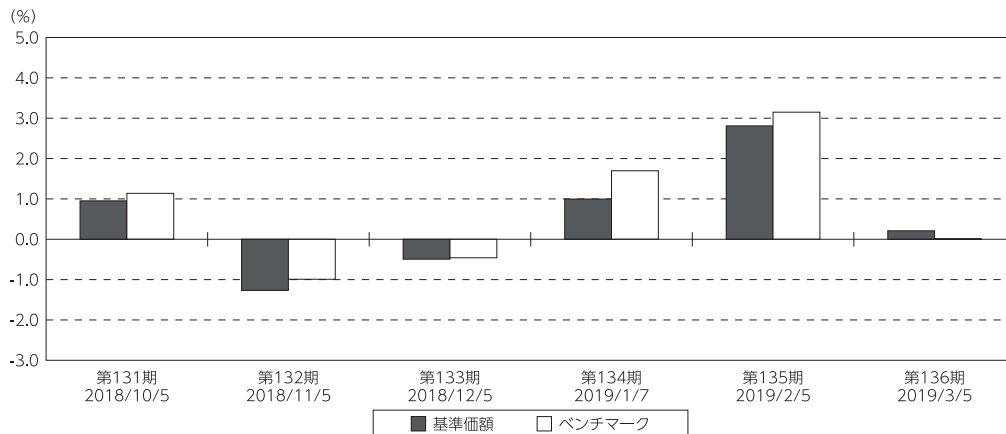
- ・2019年2月は、米利上げペースの鈍化する可能性が高まったことや、米中貿易協議進展への期待が高まったことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・当作成期を通じて、米ドル建てエマーキング債券から利息収入を得られたこと。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率※は+3.2%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマーキング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）の+4.6%を1.4ポイント下回りました。主な差異要因は、2019年1月に騰落率がベンチマークを上回ったベネズエラをアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）としていたことや、ベンチマークを上回った中国をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに作用したことなどでした。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

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、JPモルガン・エマーキング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）です。

## ＜Aコース＞

## ◎分配金

- ・ 収益分配金については、利子・配当等収益や基準価額水準、諸経費等を勘案し、決定しました。
- ・ 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せん。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.152%	0.154%	0.155%	0.154%	0.150%	0.150%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,738	2,754	2,765	2,782	2,804	2,814

(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。

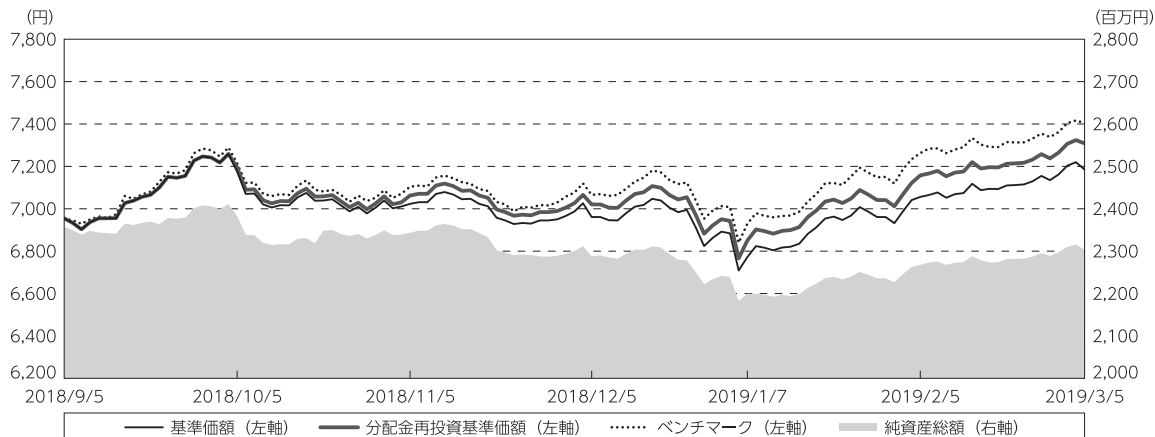
(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。



## <Bコース>

### ◎運用経過

#### ○作成期間中の基準価額等の推移



第131期首：6,955円

第136期末：7,185円（既払分配金（税込み）：120円）

騰落率：5.1%（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（2018年9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) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2018年9月5日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

#### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首6,955円から当作成期末7,185円となりました。

- ・2018年10月は、好調な米経済指標を背景とした米長期金利の上昇を受け資金流出懸念が広がったことや、メキシコの新空港建設をめぐる不透明感が不安視されたことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・12月は、米中首脳会談で中国製品に対する制裁関税引き上げの延期が合意されたことや、米国金利が低下したこと、ブラジルで2019年1月に発足するボルソナロ新政権の年金制度改革や財政再建の方針など、経済立て直し政策が好感されたことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。

## <Bコース>

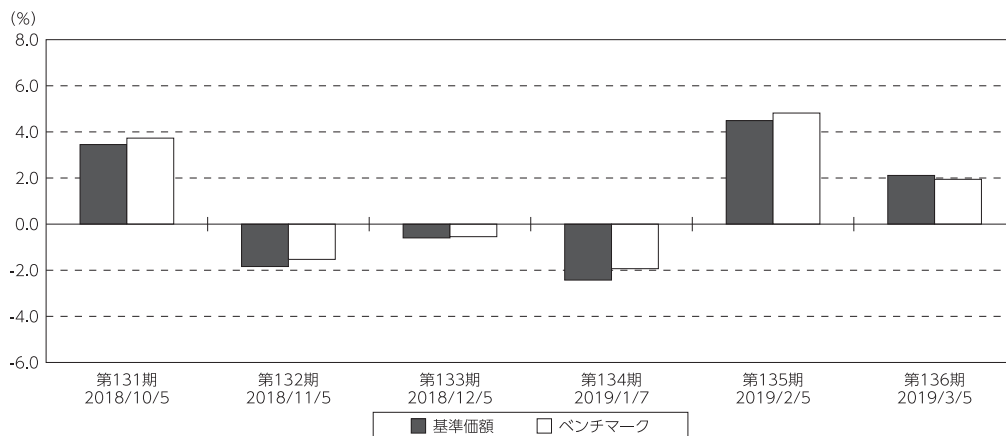
- ・2019年2月は、米利上げペースの鈍化する可能性が高まったことや、米中貿易協議進展への期待が高まったことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から利息収入を得られたこと。
- ・ドル/円の為替変動。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率※は+5.1%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）の+6.5%を1.4ポイント下回りました。主な差異要因は、2019年1月に騰落率がベンチマークを上回ったベネズエラをアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）としていたことや、ベンチマークを上回った中国をアンダーウェイトとしていたことがマイナスに作用したことなどでした。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

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、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。

## ＜Bコース＞

## ◎分配金

- ・ 収益分配金については、利子・配当等収益や基準価額水準、諸経費等を勘案し、決定しました。
- ・ 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ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.278%	0.284%	0.286%	0.294%	0.283%	0.278%
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	2,498	2,506	2,509	2,512	2,527	2,536

(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。

## <Aコース／Bコース>

### ○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、各国の金融政策や政治情勢、商品価格の変動などに左右されました。

為替市場では、2019年1月にFOMC（米連邦公開市場委員会）が2019年の利上げ見通しを引き下げたことなどから、ドル安が進みました。2月は米中貿易摩擦に対する懸念が緩和したことなどからドル高が進み、当作成期間ではドル高・円安となりました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド]

- ・主要投資対象であるエマージング・マーケット債を高位に組み入れました。なお、米ドル建てエマージング・マーケット債へのみ投資を行ない、現地通貨建て債への投資は行ないませんでした。
- ・地域別配分は、2019年2月末時点で、アジア：24.8%、アフリカ：9.3%、欧州：15.9%、中東：5.7%、中南米：40.0%としました。
- ・国別配分は、アジアでは主にインドネシア・中国、アフリカでは主にエジプト・ナイジェリア、欧州では主にトルコ・ロシア、中東では主にレバノン・オマーン、中南米では主にメキシコ・ブラジルと分散に配慮した投資を行ないました。

#### [野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産について為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

#### [野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産について為替ヘッジを行ないませんでした。

<Aコース/Bコース>

## ◎今後の運用方針

### [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド]

- ・エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付を有する債券に比べ高水準のインカムゲイン（利息収入）の確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲイン（値上がり益）の獲得を目指します。分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行ないます。
- ・米国の長期金利や商品市況などの外部環境の動向と共に、ファンダメンタルズ（基礎的諸条件）や政治要因などを中心とした各国の信用力分析を行ない、個別債券の割安・割高分析に基づき運用を行います。
- ・ファンダメンタルズが良好な状態を維持している国々を中心に積極的に組み入れを行ない、引き続き信用力との比較において債券の割安・割高を評価し、そのポジション（持ち高）の調整を随時検討します。

### [野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。

### [野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行なわない方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

## &lt;Aコース&gt;

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年9月6日～2019年3月5日)

項 目	第131期～第136期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 57	% 0.868	(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 ）	(32)	(0.493)	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 ）	(21)	(0.321)	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 ）	( 3 )	(0.054)	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	0.005	(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
（ 保 管 費 用 ）	( 0 )	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 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	57	0.873	
作成期間の平均基準価額は、6,535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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第131期～第136期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 30,795	千円 167,500	千口 444,909	千円 2,476,800

\*単位未満は切り捨て。

## ＜Aコース＞

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月6日～2019年3月5日)

## 利害関係人との取引状況

## ＜野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型）＞

区 分	第131期～第136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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 30,383	百万円 227	% 0.7	百万円 28,742	百万円 -	% -

## ＜エマージング・ボンド・オープンマザーファンド＞

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あり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2019年3月5日現在)

## 親投資信託残高

銘 柄	第130期末	第136期末	
	口 数	口 数	評 価 額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 2,870,320	千口 2,456,206	千円 14,232,736

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年3月5日現在)

項 目	第136期末	
	評 価 額	比 率
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千円 14,232,736	% 98.4
コール・ローン等、その他	228,026	1.6
投資信託財産総額	14,460,762	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*エマージング・ボンド・オープンマザーファンドにおいて、第136期末における外貨建て純資産（16,448,647千円）の投資信託財産総額（16,606,731千円）に対する比率は99.0%です。

\*外貨建て資産は、第136期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝111.91円。

## ＜Aコース＞

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第131期末	第132期末	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末
	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在	2019年2月5日現在	2019年3月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	30,417,431,553	29,113,304,053	28,396,150,461	27,454,699,044	28,304,922,111	28,299,072,525
コール・ローン等	152,551,844	145,013,503	108,321,243	112,629,470	142,690,627	143,578,065
エマーゾグ・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	15,450,592,230	14,685,806,657	14,310,973,724	13,535,822,994	14,107,031,400	14,232,736,664
未収入金	14,814,287,479	14,282,483,893	13,976,855,494	13,806,246,580	14,055,200,084	13,922,757,796
(B) 負債	15,290,089,068	14,475,507,145	14,134,845,962	13,283,727,070	13,952,570,296	14,094,131,494
未払金	15,218,913,690	14,419,350,680	14,048,497,600	13,225,569,830	13,891,873,010	14,029,094,420
未払収益分配金	23,068,028	22,640,827	22,203,151	21,878,116	21,585,631	21,350,571
未払解約金	25,954,325	11,402,933	43,418,741	13,835,784	19,233,935	24,468,675
未払信託報酬	22,125,448	22,085,142	20,700,699	22,415,444	19,852,947	19,193,904
未払利息	271	309	227	233	275	237
その他未払費用	27,306	27,254	25,544	27,663	24,498	23,687
(C) 純資産総額(A-B)	15,127,342,485	14,637,796,908	14,261,304,499	14,170,971,974	14,352,351,815	14,204,941,031
元本	23,068,028,190	22,640,827,405	22,203,151,441	21,878,116,280	21,585,631,131	21,350,571,146
次期繰越損益金	△ 7,940,685,705	△ 8,003,030,497	△ 7,941,846,942	△ 7,707,144,306	△ 7,233,279,316	△ 7,145,630,115
(D) 受益権総口数	23,068,028,190口	22,640,827,405口	22,203,151,441口	21,878,116,280口	21,585,631,131口	21,350,571,146口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,558円	6,465円	6,423円	6,477円	6,649円	6,653円

(注) 第131期首元本額は23,827,128,217円、第131～136期中追加設定元本額は153,336,358円、第131～136期中一部解約元本額は2,629,893,429円、1口当たり純資産額は、第131期0.6558円、第132期0.6465円、第133期0.6423円、第134期0.6477円、第135期0.6649円、第136期0.6653円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額38,344,157円。(’18年3月13日～’18年9月10日、エマーゾグ・ボンド・オープンマザーファンド)



## &lt;Aコース&gt;

## ○損益の状況

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 7,187	△ 8,315	△ 7,744	△ 8,524	△ 7,433	△ 6,415
支払利息	△ 7,187	△ 8,315	△ 7,744	△ 8,524	△ 7,433	△ 6,415
(B) 有価証券売買損益	162,982,468	△ 164,829,073	△ 51,233,257	162,327,252	411,790,817	49,074,794
売買益	774,308,912	287,742,173	25,841,904	663,682,227	800,728,266	321,239,710
売買損	△ 611,326,444	△ 452,571,246	△ 77,075,161	△ 501,354,975	△ 388,937,449	△ 272,164,916
(C) 信託報酬等	△ 22,152,754	△ 22,112,396	△ 20,726,243	△ 22,443,107	△ 19,877,445	△ 19,217,591
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	140,822,527	△ 186,949,784	△ 71,967,244	139,875,621	391,905,939	29,850,788
(E) 前期繰越損益金	△5,114,578,517	△4,899,885,354	△5,005,719,277	△5,020,050,253	△4,829,966,875	△4,400,469,548
(F) 追加信託差損益金	△2,943,861,687	△2,893,554,532	△2,841,957,270	△2,805,091,558	△2,773,632,749	△2,753,660,784
(配当等相当額)	( 6,236,746,722)	( 6,121,356,474)	( 6,003,186,899)	( 5,915,491,298)	( 5,836,695,179)	( 5,773,727,243)
(売買損益相当額)	(△9,180,608,409)	(△9,014,911,006)	(△8,845,144,169)	(△8,720,582,856)	(△8,610,327,928)	(△8,527,388,027)
(G) 計 (D+E+F)	△7,917,617,677	△7,980,389,670	△7,919,643,791	△7,685,266,190	△7,211,693,685	△7,124,279,544
(H) 収益分配金	△ 23,068,028	△ 22,640,827	△ 22,203,151	△ 21,878,116	△ 21,585,631	△ 21,350,571
次期繰越損益金 (G+H)	△7,940,685,705	△8,003,030,497	△7,941,846,942	△7,707,144,306	△7,233,279,316	△7,145,630,115
追加信託差損益金	△2,943,861,687	△2,893,554,532	△2,841,957,270	△2,805,091,558	△2,773,632,749	△2,753,660,784
(配当等相当額)	( 6,236,789,999)	( 6,121,426,839)	( 6,003,244,800)	( 5,915,557,309)	( 5,836,789,190)	( 5,773,867,864)
(売買損益相当額)	(△9,180,651,686)	(△9,014,981,371)	(△8,845,202,070)	(△8,720,648,867)	(△8,610,421,939)	(△8,527,528,648)
分配準備積立金	80,430,135	113,883,483	137,749,901	172,405,232	217,033,696	235,030,682
繰越損益金	△5,077,254,153	△5,223,359,448	△5,237,639,573	△5,074,457,980	△4,676,680,263	△4,627,000,013

\* 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 (2018年9月6日～2019年3月5日) は以下の通りです。

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	56,850,894円	57,384,290円	47,634,808円	58,265,216円	68,498,055円	41,835,445円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	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	6,236,789,999円	6,121,426,839円	6,003,244,800円	5,915,557,309円	5,836,789,190円	5,773,867,864円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	46,647,269円	79,140,020円	112,318,244円	136,018,132円	170,121,272円	214,545,808円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	6,340,288,162円	6,257,951,149円	6,163,197,852円	6,109,840,657円	6,075,408,517円	6,030,249,117円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,748円	2,764円	2,775円	2,792円	2,814円	2,824円
g. 分配金	23,068,028円	22,640,827円	22,203,151円	21,878,116円	21,585,631円	21,350,571円
h. 分配金(1万円当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

## &lt;Aコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○1万口当たりの費用明細

(2018年9月6日～2019年3月5日)

項 目	第131期～第136期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 61	% 0.868	(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 ）	(35)	(0.493)	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 ）	(23)	(0.321)	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)	(0.054)	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	0.005	(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
（ 保 管 費 用 ）	( 0)	(0.004)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 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	61	0.873	
作成期間の平均基準価額は、7,035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

(2018年9月6日～2019年3月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第131期～第136期			
	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 9,441	千円 52,400	千口 42,798	千円 237,700

\*単位未満は切り捨て。

## &lt;Bコース&gt;

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年9月6日～2019年3月5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。

## ○組入資産の明細

(2019年3月5日現在)

## 親投資信託残高

銘	柄	第130期末	第136期末	
		口数	口数	評価額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド		千口 427,086	千口 393,730	千円 2,281,508

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年3月5日現在)

項	目	第136期末	
		評価額	比率
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド		千円 2,281,508	% 98.5
コール・ローン等、その他		34,267	1.5
投資信託財産総額		2,315,775	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*エマージング・ボンド・オープンマザーファンドにおいて、第136期末における外貨建て純資産（16,448,647千円）の投資信託財産総額（16,606,731千円）に対する比率は99.0%です。

\*外貨建て資産は、第136期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=111.91円。

## &lt;Bコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第131期末	第132期末	第133期末	第134期末	第135期末	第136期末
	2018年10月5日現在	2018年11月5日現在	2018年12月5日現在	2019年1月7日現在	2019年2月5日現在	2019年3月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,395,325,002	2,355,371,176	2,303,049,275	2,213,055,260	2,277,196,284	2,315,775,227
コール・ローン等	23,279,974	23,493,418	23,282,690	22,375,863	23,633,004	23,366,807
エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	2,360,845,028	2,321,577,515	2,268,966,342	2,180,579,397	2,245,263,280	2,281,508,420
未収入金	11,200,000	10,300,243	10,800,243	10,100,000	8,300,000	10,900,000
(B) 負債	12,319,598	11,909,519	15,139,668	13,281,622	9,523,337	12,837,013
未払収益分配金	6,642,618	6,673,251	6,573,564	6,496,329	6,427,898	6,410,114
未払解約金	2,266,006	1,757,319	5,225,711	3,203,209	—	3,358,633
未払信託報酬	3,406,738	3,474,618	3,336,237	3,577,630	3,091,589	3,064,454
未払利息	41	50	48	46	45	38
その他未払費用	4,195	4,281	4,108	4,408	3,805	3,774
(C) 純資産総額(A-B)	2,383,005,404	2,343,461,657	2,287,909,607	2,199,773,638	2,267,672,947	2,302,938,214
元本	3,321,309,435	3,336,625,939	3,286,782,086	3,248,164,670	3,213,949,390	3,205,057,329
次期繰越損益金	△ 938,304,031	△ 993,164,282	△ 998,872,479	△ 1,048,391,032	△ 946,276,443	△ 902,119,115
(D) 受益権総口数	3,321,309,435口	3,336,625,939口	3,286,782,086口	3,248,164,670口	3,213,949,390口	3,205,057,329口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,175円	7,023円	6,961円	6,772円	7,056円	7,185円

(注) 第131期首元本額は3,388,796,073円、第131～136期中追加設定元本額は95,169,559円、第131～136期中一部解約元本額は278,908,303円、1口当たり純資産額は、第131期0.7175円、第132期0.7023円、第133期0.6961円、第134期0.6772円、第135期0.7056円、第136期0.7185円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額38,344,157円。(’18年3月13日～’18年9月10日、エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド)

## &lt;Bコース&gt;

## ○損益の状況

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,271	△ 1,124	△ 1,405	△ 1,459	△ 1,245	△ 1,165
その他収益金	-	243	-	-	-	-
支払利息	△ 1,271	△ 1,367	△ 1,405	△ 1,459	△ 1,245	△ 1,165
(B) 有価証券売買損益	82,943,389	△ 39,717,743	△ 10,734,837	△ 51,264,139	100,464,301	50,939,463
売買益	83,554,591	335,741	172,639	284,462	100,583,884	51,045,447
売買損	△ 611,202	△ 40,053,484	△ 10,907,476	△ 51,548,601	△ 119,583	△ 105,984
(C) 信託報酬等	△ 3,410,933	△ 3,478,899	△ 3,340,345	△ 3,582,038	△ 3,095,394	△ 3,068,228
(D) 当期損益金(A+B+C)	79,531,185	△ 43,197,766	△ 14,076,587	△ 54,847,636	97,367,662	47,870,070
(E) 前期繰越損益金	△ 151,303,414	△ 77,363,427	△ 124,937,022	△ 143,559,441	△ 202,078,553	△ 110,469,252
(F) 追加信託差損益金	△ 859,889,184	△ 865,929,838	△ 853,285,306	△ 843,487,626	△ 835,137,654	△ 833,109,819
(配当等相当額)	( 562,833,257)	( 569,972,631)	( 562,254,404)	( 556,089,658)	( 550,994,507)	( 550,264,285)
(売買損益相当額)	(△1,422,722,441)	(△1,435,902,469)	(△1,415,539,710)	(△1,399,577,284)	(△1,386,132,161)	(△1,383,374,104)
(G) 計(D+E+F)	△ 931,661,413	△ 986,491,031	△ 992,298,915	△1,041,894,703	△ 939,848,545	△ 895,709,001
(H) 収益分配金	△ 6,642,618	△ 6,673,251	△ 6,573,564	△ 6,496,329	△ 6,427,898	△ 6,410,114
次期繰越損益金(G+H)	△ 938,304,031	△ 993,164,282	△ 998,872,479	△1,048,391,032	△ 946,276,443	△ 902,119,115
追加信託差損益金	△ 859,889,184	△ 865,929,838	△ 853,285,306	△ 843,487,626	△ 835,137,654	△ 833,109,819
(配当等相当額)	( 562,854,877)	( 570,186,207)	( 562,278,350)	( 556,113,130)	( 551,021,715)	( 550,293,115)
(売買損益相当額)	(△1,422,744,061)	(△1,436,116,045)	(△1,415,563,656)	(△1,399,600,756)	(△1,386,159,369)	(△1,383,402,934)
分配準備積立金	267,012,546	266,204,959	262,681,125	260,047,619	261,301,711	262,619,067
繰越損益金	△ 345,427,393	△ 393,439,403	△ 408,268,298	△ 464,951,025	△ 372,440,500	△ 331,628,363

\* 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(2018年9月6日～2019年3月5日)は以下の通りです。

項 目	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136期
	2018年9月6日～ 2018年10月5日	2018年10月6日～ 2018年11月5日	2018年11月6日～ 2018年12月5日	2018年12月6日～ 2019年1月7日	2019年1月8日～ 2019年2月5日	2019年2月6日～ 2019年3月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,642,826円	9,070,022円	7,495,395円	7,281,081円	11,076,499円	9,181,621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	562,854,877円	570,186,207円	562,278,350円	556,113,130円	551,021,715円	550,293,115円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	264,012,338円	263,808,188円	261,759,294円	259,262,867円	256,653,110円	259,847,560円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	836,510,041円	843,064,417円	831,533,039円	822,657,078円	818,751,324円	819,322,296円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,518円	2,526円	2,529円	2,532円	2,547円	2,556円
g. 分配金	6,642,618円	6,673,251円	6,573,564円	6,496,329円	6,427,898円	6,410,114円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

## &lt;Bコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

	第131期	第132期	第133期	第134期	第135期	第136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。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年3月5日現在）

## &lt;エマージング・ボンド・オープンマザーファンド&gt;

下記は、エマージング・ボンド・オープンマザーファンド全体(2,854,631千口)の内容です。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第136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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	141,755	142,307	15,925,642	96.3	53.4	56.4	32.1	7.7
合 計	141,755	142,307	15,925,642	96.3	53.4	56.4	32.1	7.7

\*邦貨換算金額は、第136期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\*組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

\*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。

\*S&amp;Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスによる格付けを採用しています。なお、無格付けが1.6%あります。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第136期末					
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券						
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,000	1,017	113,832	2022/1/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	300	304	34,093	2024/3/1	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,000	990	110,893	2025/6/11	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	500	518	57,978	2027/1/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,000	1,023	114,549	2047/1/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.7002	300	310	34,746	2049/3/1	
ARGENT-GLOBAL	11.608874	800	942	105,502	2038/12/31	
CHINA GOVT INTL BOND	4.0	2,350	2,358	263,994	2048/10/19	
COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	750	721	80,701	2045/3/12	
DOMINICAN REPUBLIC	7.5	3,000	3,120	349,159	2021/5/6	
DOMINICAN REPUBLIC	6.875	1,500	1,634	182,888	2026/1/29	
EL SALVADOR GLOBAL	8.25	750	805	90,100	2032/4/10	
EL SALVADOR GLOBAL	7.65	1,750	1,802	201,717	2035/6/15	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.0	500	546	61,194	2026/4/7	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,500	1,467	164,192	2047/2/21	
GOVERNMENT OF JAMAICA	6.75	1,000	1,110	124,220	2028/4/28	
GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,500	1,785	199,759	2045/7/28	
HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,086	121,557	2024/3/15	
INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,622	181,616	2037/2/17	
IVORY COAST	6.125	1,000	919	102,845	2033/6/15	
KINGDOM OF JORDAN	7.375	500	489	54,834	2047/10/10	
LEBANESE REPUBLIC	6.0	1,000	996	111,483	2019/5/20	
LEBANESE REPUBLIC	6.25	1,500	1,280	143,277	2024/11/4	
LEBANESE REPUBLIC	6.85	500	423	47,362	2027/3/23	



銘柄		第136期末				
		利率	額面金額	評価額		償還年月日
				外貨建金額	邦貨換算金額	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	MALAYSIA SUKUK GLOBAL	4.08	650	646	72,296	2046/4/27
	MONGOLIA INTL BOND	5.625	500	502	56,204	2023/5/1
	NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	62	62	7,010	2019/8/16
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,000	936	104,781	2028/1/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,500	1,344	150,490	2048/1/17
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	1,000	1,052	117,751	2048/5/8
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,500	2,215	247,950	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	350	298	33,415	2026/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,250	1,645	184,192	2048/1/11
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	500	510	57,134	2024/3/18
	REPUBLIC OF CHILE	3.25	400	404	45,245	2021/9/14
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	1,500	1,520	170,173	2024/2/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	1,000	1,029	115,253	2026/1/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	500	501	56,066	2045/6/15
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	1,000	1,036	116,042	2020/3/24
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,500	1,629	182,341	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	8.75	500	512	57,404	2023/6/2
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,000	1,087	121,734	2029/1/31
	REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	506	56,723	2026/1/18
	REPUBLIC OF GHANA	10.75	500	596	66,785	2030/10/14
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	538	60,247	2020/12/16
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,100	346,947	2045/1/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.35	975	927	103,758	2048/1/11
	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	500	505	56,620	2023/3/9
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	500	475	53,246	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	777	86,983	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	550	539	60,359	2027/11/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	8.747	500	543	60,860	2031/1/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	510	57,168	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	500	480	53,817	2047/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	3,000	3,049	341,272	2028/3/17
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	766	85,768	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	549	61,528	2044/8/11
	REPUBLIC OF PARAGUAY	5.4	250	253	28,387	2050/3/30
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,057	342,108	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	3,554	397,751	2040/1/20
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	2,000	2,062	230,864	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	2,000	2,017	225,767	2020/2/25
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	750	709	79,349	2047/9/27
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	498	55,781	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	750	743	83,186	2022/7/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.2	500	468	52,378	2027/5/11
	REPUBLIC OF TURKEY	7.5	250	255	28,573	2019/11/7
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,000	985	110,250	2022/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	1,750	1,590	178,020	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	7.25	500	518	58,034	2023/12/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,344	150,472	2026/10/9

銘柄	銘柄	第136期末					
		利率	額面金額	評価額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
		%	千米ドル	千米ドル	千円		
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	500	426	47,775	2041/1/14
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	1,000	817	91,493	2047/5/11	
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	500	511	57,283	2050/6/18	
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	4,000	4,150	464,493	2023/9/16	
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	1,000	1,075	120,397	2042/4/4	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.375	200	203	22,761	2029/4/16	
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.5	250	238	26,716	2046/10/26	
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8	1,000	1,048	117,313	2024/11/19	
	STATE OF QATAR	3.875	500	511	57,288	2023/4/23	
	STATE OF QATAR	5.103	1,000	1,065	119,195	2048/4/23	
	UKRAINE GOVERNMENT	9.75	1,000	1,001	112,094	2028/11/1	
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	250	250	28,022	2019/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	904	101,264	2020/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	899	100,652	2021/9/1	
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	878	98,346	2023/9/1	
	UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,750	2,712	303,603	2027/3/28	
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,000	1,786	199,927	2047/1/15	
	UNITED MEXICAN STATES	5.75	1,000	981	109,811	2110/10/12	
	URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	2,031	227,352	2033/1/15	
特殊債券 (除く金融債)	BANCO CENTRAL COSTA RICA	4.375	500	461	51,618	2025/4/30	
	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,207	135,076	2022/12/10	
	DEVT BANK OF MONGOLIA	7.25	200	206	23,097	2023/10/23	
	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.0	1,000	974	109,105	2021/9/23	
	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	1,000	943	105,623	2023/10/24	
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,038	340,021	2023/5/20	
	PERTAMINA PT	4.875	750	773	86,552	2022/5/3	
	PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	1,992	222,947	2022/3/18	
TRANSNET SOC LTD	4.0	500	486	54,393	2022/7/26		
普通社債券 (含む投資法人債券)	AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	435	417	46,738	2027/2/1	
	AEROPUERTOS DOMINICANOS	6.75	500	507	56,794	2029/3/30	
	BANCO NAL COSTA RICA	5.875	500	501	56,141	2021/4/25	
	BRASKEM NETHERLANDS	4.5	500	491	54,989	2028/1/10	
	CAPEX SA	6.875	1,100	974	109,098	2024/5/15	
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	800	826	92,446	2023/10/3	
	CREDIVALORES SA	9.75	340	302	33,864	2022/7/27	
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	3.75	1,000	969	108,545	2026/8/5	
	GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	5.25	500	506	56,626	2024/6/23	
	GRUPO POSADAS SAB CV	7.875	550	564	63,181	2022/6/30	
	GRUPO UNICOMER CO LTD	7.875	1,200	1,272	142,349	2024/4/1	
	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	5.875	2,000	2,125	237,855	2022/10/23	
	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	1,000	1,035	115,827	2024/4/3	
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	1,400	1,424	159,422	2027/11/17	
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	750	763	85,476	2047/4/19	
	KOC HOLDINGS AS	5.25	1,500	1,462	163,652	2023/3/15	
	METINVEST BV	7.75	450	442	49,473	2023/4/23	
	MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	746	688	77,014	2026/10/31	
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,608	291,948	2021/11/22	

銘 柄			第136期末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	普通社債券 (含む投資法人債株)	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	956	107,075	2042/10/24
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	963	1,017	113,815	2022/1/17
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.299	1,000	1,011	113,141	2025/1/27
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.75	1,250	1,472	164,815	2026/5/23
		PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.25	175	186	20,893	2044/3/17
		PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	1,670	1,659	185,721	2022/1/24
		PETROLEOS MEXICANOS	4.25	2,000	1,813	202,904	2025/1/15
		PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,750	1,691	189,281	2027/3/13
		PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,000	861	96,399	2047/9/21
		SAN MIGUEL INDUSTRIAS	4.5	1,000	993	111,210	2022/9/18
		SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,023	226,410	2022/5/17
		STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,500	1,461	163,583	2027/5/4
		STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	500	505	56,590	2023/3/13
		TRAD & DEV BANK MONGOLIA	9.375	1,000	1,046	117,108	2020/5/19
合 計						15,925,642	

\* 邦貨換算金額は、第136期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

# エマージング・ボンド・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第22期（決算日2018年3月12日）

作成対象期間（2017年3月11日～2018年3月12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	エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付けを有する債券に比べ高水準のインカムゲインの確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲインの獲得を目指します。 エマージング・マーケット債への投資にあたっては、以下を含む債券に投資することを基本とします。 ・1989年のブレディ提案に基づいてエマージング・カントリーが発行し、米国市場やユーロ市場等の国際的な市場で流通する債券（ブレディ債）。 ・ユーロ市場をはじめとする国際的な市場で主として米ドル建てで発行され、流通するエマージング・マーケット債で上記ブレディ債以外の債券（ユーロ債）。 ・エマージング・カントリーの政府・政府機関等が自国市場において米ドル建てで発行し、流通する債券（現地米ドル建債）。 ・エマージング・カントリーの政府・政府機関等が自国市場において自国通貨建てで発行し、流通する債券（現地通貨建債）。 分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行います。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	エマージング・カントリーの政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（エマージング・マーケット債）を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は転換社債を転換したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の10%未満とします。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
18期(2014年3月10日)	42,403	2.1	547.89	4.4	96.2	—	百万円 90,533
19期(2015年3月10日)	51,462	21.4	670.42	22.4	96.4	—	53,879
20期(2016年3月10日)	48,990	△4.8	649.77	△3.1	93.4	—	32,937
21期(2017年3月10日)	55,091	12.5	721.60	11.1	92.8	—	26,166
22期(2018年3月12日)	54,316	△1.4	700.87	△2.9	94.1	—	20,511

\*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

○ベンチマーク（≒JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース））は、J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global（米ドルベース）をもとに、当社において円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の米ドル為替レート（対顧客電信売買相場仲値）で円換算しております。

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。

（出所）J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

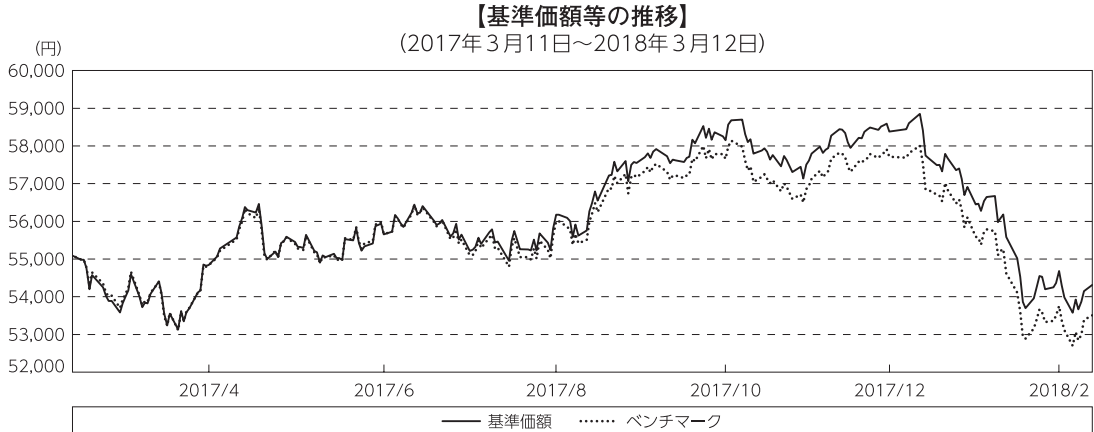
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
（期首） 2017年3月10日	55,091	—	721.60	—	92.8	—
3月末	54,602	△0.9	715.97	△0.8	95.0	—
4月末	54,841	△0.5	718.22	△0.5	94.5	—
5月末	55,316	0.4	723.83	0.3	95.0	—
6月末	55,657	1.0	729.15	1.0	93.4	—
7月末	55,215	0.2	721.76	0.0	93.3	—
8月末	56,179	2.0	733.54	1.7	93.6	—
9月末	57,550	4.5	748.82	3.8	93.6	—
10月末	58,156	5.6	755.18	4.7	94.1	—
11月末	57,612	4.6	745.93	3.4	95.5	—
12月末	58,381	6.0	756.01	4.8	95.5	—
2018年1月末	56,278	2.2	725.42	0.5	95.0	—
2月末	54,681	△0.7	704.06	△2.4	94.5	—
（期末） 2018年3月12日	54,316	△1.4	700.87	△2.9	94.1	—

\*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



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首55,091円から当作成期末54,316円となりました。

- ・ 2017年4月から5月にかけては、フランス大統領選挙の第1回投票結果を受けて投資家のリスク回避姿勢が後退したことや、原油価格が上昇したことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 6月は、世界的な原油の供給過剰に対する懸念の高まりから原油価格が下落したことや、ドラギECB（欧州中央銀行）総裁の発言が金融緩和策の縮小を示唆するものと受け止められたことなどを背景に、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 8月は、ブラジルのテメル大統領に対する汚職疑惑に関して、同大統領が任期中は裁判を回避できるとの観測が高まったことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 11月は、ベネズエラの対外債務返済に対する懸念が高まったことや、大手格付会社がベネズエラの外貨建て長期国債格付けを引き下げたことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 2018年2月は、米国の長期金利が上昇したことや、メキシコ中央銀行が政策金利の引き上げを発表したことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から利息収入を得られたこと。
- ・ ドル/円の為替変動。

## ○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、各国の金融政策や政治情勢、商品価格の変動などに左右されました。

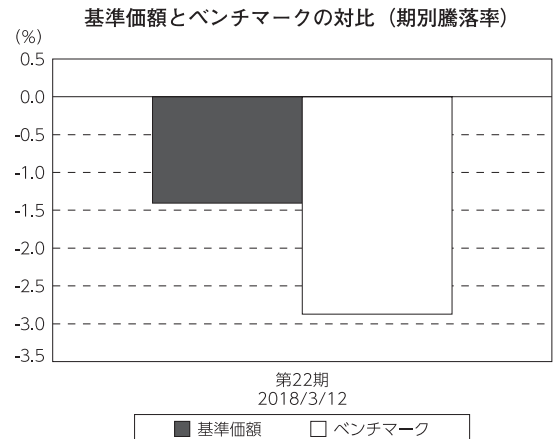
為替市場では、当作成期中では、2017年7月にトランプ米政権へのロシア疑惑が再燃し、米国政治情勢の行き詰まりが懸念されたことや、2018年2月に米国株式市場が急落したことなどを背景に円高が進み、当作成期間では円高・ドル安となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

- ・主要投資対象であるエマーシング・マーケット債を高位に組み入れました。なお、米ドル建てエマーシング・マーケット債へのみ投資を行ない、現地通貨建て債への投資は行ないませんでした。
- ・地域別配分は、2018年2月末時点で、アジア：20.7%、アフリカ：10.6%、欧州：15.3%、中東：6.0%、中南米：41.9%としました。
- ・国別配分は、アジアでは主にインドネシア・フィリピン、アフリカでは主にエジプト・南アフリカ、欧州では主にトルコ・カザフスタン、中東では主にレバノン、オマーン、中南米では主にメキシコ・アルゼンチンと分散に配慮した投資を行ないました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は-1.4%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）の-2.9%を1.5ポイント上回りました。主な差異要因は、2017年10月に騰落率がベンチマークを上回ったウクライナをオーバーウェイト（ベンチマークに比べて高めの投資比率）としていたことや、12月に騰落率がベンチマークを下回った中国をアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）としていたことなどがプラスに作用したことなどでした。



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

- ・エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付を有する債券に比べ高水準のインカムゲイン（利息収入）の確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲイン（値上がり益）の獲得を目指します。分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行います。
- ・米国の長期金利や商品市況などの外部環境の動向と共に、ファンダメンタルズ（基礎的諸条件）や政治要因などを中心とした各国の信用力分析を行い、個別債券の割安・割高分析に基づき運用を行います。
- ・ファンダメンタルズが良好な状態を維持している国々を中心に積極的に組み入れを行い、引き続き信用力との比較において債券の割安・割高を評価し、そのポジション（持ち高）の調整を随時検討します。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。



## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年3月11日～2018年3月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 10	% 0.017	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 3 )	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	( 7 )	(0.012)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	10	0.017	
期中の平均基準価額は、56,205円です。			

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

## ○ 売 買 及 び 取 引 の 状 況

(2017年3月11日～2018年3月12日)

## 公 社 債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 84,926	千米ドル 92,261 ( 1,404)
		特殊債券	5,835	9,247
		社債券（投資法人債券を含む）	48,634	62,206 ( 6,697)

\*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、上段の数字には含まれておりません。

\*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

(2017年3月11日～2018年3月12日)

## 利害関係人との取引状況

区 分	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	$\frac{D}{C}$
			%			%
為替直物取引	百万円 1,330	百万円 —	% —	百万円 6,831	百万円 436	% 6.4

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信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2018年3月12日現在)

## 外国公社債

## (A) 外国(外貨建)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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	177,125	180,485	19,302,912	94.1	63.1	68.0	23.9	2.2
合 計	177,125	180,485	19,302,912	94.1	63.1	68.0	23.9	2.2

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 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。

\* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスによる格付けを採用しています。なお、無格付けが0.9%あります。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	柄	当期末				償還年月日	
		利率	額面金額	評価額			
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券						
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,000	1,032	110,395	2022/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,000	1,008	107,881	2025/6/11
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	500	538	57,598	2027/1/31
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.588	1,000	1,006	107,599	2028/2/21
		ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	2,700	2,961	316,729	2047/1/31
		ARGENT-GLOBAL	11.608874	1,000	1,542	164,942	2033/12/31
		BRAZIL GLOBAL	7.125	2,000	2,341	250,369	2037/1/20
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	3,000	3,212	343,524	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	6.875	2,000	2,214	236,787	2026/1/29
		DOMINICAN REPUBLIC	5.95	500	526	56,335	2027/1/25
		EL SALVADOR GLOBAL	8.25	1,250	1,443	154,342	2032/4/10
		EL SALVADOR GLOBAL	7.65	1,750	1,915	204,847	2035/6/15
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	700	674	72,169	2047/2/21
		GOVERNMENT OF JAMAICA	6.75	1,000	1,123	120,185	2028/4/28
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,500	1,815	194,114	2045/7/28
		HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,105	118,179	2024/3/15
		INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,618	173,099	2037/2/17
		IRAQ GLOBAL	5.8	500	463	49,603	2028/1/15
		KINGDOM OF JORDAN	6.125	1,250	1,260	134,859	2026/1/29
		KINGDOM OF JORDAN	7.375	1,000	1,030	110,195	2047/10/10
		LEBANESE REPUBLIC	6.0	1,000	1,000	106,971	2019/5/20
		LEBANESE REPUBLIC	6.25	3,000	2,860	305,943	2024/11/4
		LEBANESE REPUBLIC	6.85	1,500	1,422	152,140	2027/3/23
		MALAYSIA SUKUK GLOBAL	4.08	650	640	68,502	2046/4/27
		MONGOLIA INTL BOND	5.625	500	498	53,284	2023/5/1
		NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	187	191	20,431	2019/8/16
		OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,000	989	105,784	2028/1/17
		OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,500	1,466	156,815	2048/1/17
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,500	2,553	273,123	2022/1/26
		REPUBLIC OF ARGENTINA	5.875	1,000	949	101,589	2028/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	1,000	982	105,078	2036/7/6
		REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,750	2,555	273,340	2048/1/11
		REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	1,000	937	100,265	2117/6/28
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,000	1,010	108,069	2024/3/18
		REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	3,000	3,029	323,978	2024/2/26
		REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	3,000	3,095	331,077	2026/1/28
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	500	500	53,475	2045/6/15
		REPUBLIC OF COSTA RICA	4.25	1,000	970	103,741	2023/1/26
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	1,000	1,070	114,516	2020/3/24
		REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,000	1,104	118,120	2022/3/28
		REPUBLIC OF ECUADOR	8.75	1,000	1,041	111,440	2023/6/2
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.875	1,000	953	102,003	2028/1/23
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	1,000	1,000	107,030	2027/1/18
		REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	540	57,819	2026/1/18
		REPUBLIC OF GHANA	10.75	500	662	70,858	2030/10/14

銘柄	当	期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	554	59,299	2020/12/16
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.75	2,250	2,338	250,129	2026/1/8
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,065	327,823	2045/1/15
	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,000	1,014	108,457	2023/3/9
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	1,500	1,485	158,917	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	788	84,315	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.375	500	525	56,180	2023/7/12
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	550	553	59,187	2027/11/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	534	57,163	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	1,000	1,011	108,147	2047/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	3,000	3,030	324,058	2028/3/17
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	766	82,013	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	542	58,020	2044/8/11
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,072	328,585	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	3,433	367,203	2040/1/20
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	1,500	1,567	167,656	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	2,000	2,047	218,926	2020/2/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	516	55,282	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	1,500	1,517	162,333	2022/7/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.2	500	497	53,159	2027/5/11
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,000	1,023	109,494	2022/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	2,500	2,329	249,166	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,426	152,568	2026/10/9
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	500	510	54,588	2027/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	2,500	2,368	253,270	2041/1/14
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	500	448	48,000	2047/5/11
	REPUBLIC OF ZAMBIA	8.5	750	781	83,569	2024/4/14
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	500	515	55,079	2050/6/18
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	4,000	4,236	453,084	2023/9/16
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	1,000	1,086	116,247	2042/4/4
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8	1,000	1,028	110,051	2024/11/19
	THIRD PKSTAN INTL SUKUK	5.5	700	691	73,948	2021/10/13
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	250	260	27,847	2019/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	959	102,625	2020/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	964	103,174	2021/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	959	102,595	2022/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	955	102,179	2023/9/1
	UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,000	1,999	213,846	2027/3/28
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,000	1,815	194,114	2047/1/15
	UNITED MEXICAN STATES	5.75	500	505	54,009	2110/10/12
	URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	2,062	220,584	2033/1/15
特殊債券 (除く金融債)	BANCO CENTRAL COSTA RICA	4.375	500	473	50,681	2025/4/30
	BANQUE CENT DE TUNISIE	5.75	500	465	49,798	2025/1/30
	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,196	127,988	2022/12/10
	ESKOM HOLDINGS LIMITED	5.75	1,200	1,195	127,865	2021/1/26
	ESKOM HOLDINGS LIMITED	6.75	2,000	2,042	218,477	2023/8/6
	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.0	1,000	1,004	107,431	2021/9/23

銘柄	当	期 末				償還年月日
		利 率	額面金額	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
特殊債券 (除く金融債)	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	1,400	1,405	150,287	2023/10/24
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,037	324,896	2023/5/20
	PERTAMINA PT	4.875	750	777	83,165	2022/5/3
	PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	1,989	212,759	2022/3/18
	TRANSNET SOC LTD	4.0	500	491	52,600	2022/7/26
普通社債券 (含む投資法人債類)	AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	1,695	1,770	189,343	2027/2/1
	BANCO MERCANTIL DE NORTE	7.625	800	869	92,939	2065/10/6
	BANCO NAL COSTA RICA	5.875	500	516	55,235	2021/4/25
	BRASKEM NETHERLANDS	4.5	1,900	1,852	198,175	2028/1/10
	CAPEX SA	6.875	1,100	1,120	119,881	2024/5/15
	CIA LATINO AMERICANA	9.5	775	803	85,980	2023/7/20
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	1,800	1,857	198,612	2023/10/3
	CREDITO REAL SAB DE CV	9.125	300	312	33,368	2162/11/29
	CREDIVALORES SA	9.75	500	515	55,105	2022/7/27
	CREDIVALORES SA	9.75	450	463	49,595	2022/7/27
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	3.75	2,000	1,932	206,722	2026/8/5
	GRUPO POSADAS SAB CV	7.875	250	261	27,967	2022/6/30
	GRUPO UNICOMER CO LTD	7.875	1,200	1,306	139,698	2024/4/1
	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	5.875	3,000	3,246	347,255	2022/10/23
	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	500	495	53,007	2024/4/3
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	1,400	1,397	149,467	2027/11/17
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	7.0	1,673	1,790	191,487	2020/5/5
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.75	1,000	1,007	107,762	2027/4/19
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	750	751	80,421	2047/4/19
	KOC HOLDINGS AS	5.25	1,500	1,530	163,669	2023/3/15
	MARB BONDCO PLC	7.0	500	478	51,202	2024/3/15
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	500	511	54,745	2023/6/8
	MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	750	733	78,407	2026/10/31
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,668	285,422	2021/11/22
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	973	104,115	2042/10/24
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	963	1,021	109,223	2022/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.299	2,000	1,969	210,584	2025/1/27
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.25	500	505	54,076	2044/3/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	—	2,710	779	83,411	2027/4/12
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	1,670	1,715	183,498	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	2,350	2,272	243,088	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,000	2,132	228,049	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	750	799	85,518	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,500	1,519	162,510	2047/9/21
	SAN MIGUEL INDUSTRIAS	4.5	1,000	1,007	107,752	2022/9/18
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,029	217,022	2022/5/17
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	500	482	51,614	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	1,000	999	106,857	2023/3/13
	SUZANO AUSTRIA GMBH	7.0	1,300	1,501	160,585	2047/3/16
	TRAD & DEV BANK MONGOLIA	9.375	1,000	1,086	116,244	2020/5/19
	YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	750	759	81,254	2019/10/22
合 計					19,302,912	

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年3月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,302,912	% 93.6
コール・ローン等、その他	1,311,188	6.4
投資信託財産総額	20,614,100	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建て純資産（20,306,439千円）の投資信託財産総額（20,614,100千円）に対する比率は98.5%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=106.95円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年3月12日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	20,614,100,984 円
コール・ローン等	1,031,656,897
公社債(評価額)	19,302,912,640
未収利息	265,427,751
前払費用	14,103,696
(B) 負債	102,189,601
未払金	99,089,175
未払解約金	3,100,000
未払利息	426
(C) 純資産総額(A-B)	20,511,911,383
元本	3,776,376,488
次期繰越損益金	16,735,534,895
(D) 受益権総口数	3,776,376,488口
1万口当たり基準価額(C/D)	54,316円

(注) 期首元本額は4,749,606,745円、期中追加設定元本額は329,617,462円、期中一部解約元本額は1,302,847,719円、1口当たり純資産額は5,4316円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額  
 ・野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型） 3,308,793,482円  
 ・野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型） 463,677,605円  
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジなし（年1回決算型） 2,797,233円  
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジあり（年1回決算型） 1,108,168円

## ○損益の状況 (2017年3月11日～2018年3月12日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,263,381,753 円
受取利息	1,258,985,576
その他収益金	4,530,685
支払利息	△ 134,508
(B) 有価証券売買損益	△ 1,370,377,860
売買益	713,363,201
売買損	△ 2,083,741,061
(C) 保管費用等	△ 3,940,350
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 110,936,457
(E) 前期繰越損益金	21,416,631,095
(F) 追加信託差損益金	1,466,402,538
(G) 解約差損益金	△ 6,036,562,281
(H) 計(D+E+F+G)	16,735,534,895
次期繰越損益金(H)	16,735,534,895

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

\*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

## ○お知らせ

①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＞

②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加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＞