

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113期（決算日2017年4月5日） 第114期（決算日2017年5月8日） 第115期（決算日2017年6月5日）
第116期（決算日2017年7月5日） 第117期（決算日2017年8月7日） 第118期（決算日2017年9月5日）

作成対象期間（2017年3月7日～2017年9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 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分 配	み 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落					
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円	
89期(2015年4月6日)	7,942	50	1.3	360.43	1.6	96.1	—	47,474			
90期(2015年5月7日)	7,938	50	0.6	362.42	0.6	96.3	—	46,164			
91期(2015年6月5日)	7,770	50	△1.5	357.85	△1.3	98.5	—	43,923			
92期(2015年7月6日)	7,688	50	△0.4	356.48	△0.4	97.0	—	41,931			
93期(2015年8月5日)	7,607	50	△0.4	355.73	△0.2	95.4	—	40,012			
94期(2015年9月7日)	7,439	50	△1.6	352.35	△0.9	92.5	—	37,727			
95期(2015年10月5日)	7,325	50	△0.9	350.50	△0.5	94.7	—	36,122			
96期(2015年11月5日)	7,480	50	2.8	361.05	3.0	94.7	—	35,931			
97期(2015年12月7日)	7,321	50	△1.5	355.59	△1.5	97.2	—	34,046			
98期(2016年1月5日)	7,160	50	△1.5	352.10	△1.0	91.0	—	32,089			
99期(2016年2月5日)	7,072	50	△0.5	351.20	△0.3	90.9	—	30,934			
100期(2016年3月7日)	7,197	50	2.5	362.45	3.2	93.6	—	30,406			
101期(2016年4月5日)	7,291	50	2.0	370.12	2.1	90.8	—	30,196			
102期(2016年5月6日)	7,312	50	1.0	374.70	1.2	93.0	—	29,878			
103期(2016年6月6日)	7,345	50	1.1	378.95	1.1	93.5	—	29,457			
104期(2016年7月5日)	7,503	50	2.8	391.01	3.2	93.2	—	29,596			
105期(2016年8月5日)	7,529	50	1.0	395.31	1.1	93.0	—	29,102			
106期(2016年9月5日)	7,595	30	1.3	400.46	1.3	96.8	—	28,721			
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			

* 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・エマーシング・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・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルは、エマーシング諸国の発行するブレディ債、ユーロ債、市場性のあるローン等で構成される、エマーシ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・エマーシング・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、エマーシング・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

＜Aコース＞

○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113期	(期首) 2017年3月6日	円 7,300	% —	394.15	% —	% 93.3	% —
	3月末	7,329	0.4	397.14	0.8	94.1	—
	(期末) 2017年4月5日	7,315	0.2	396.42	0.6	92.4	—
第114期	(期首) 2017年4月5日	7,285	—	396.42	—	92.4	—
	4月末	7,370	1.2	401.25	1.2	95.3	—
	(期末) 2017年5月8日	7,367	1.1	400.93	1.1	97.3	—
第115期	(期首) 2017年5月8日	7,337	—	400.93	—	97.3	—
	5月末	7,407	1.0	405.11	1.0	95.5	—
	(期末) 2017年6月5日	7,421	1.1	406.14	1.3	95.9	—
第116期	(期首) 2017年6月5日	7,391	—	406.14	—	95.9	—
	6月末	7,337	△0.7	403.76	△0.6	94.2	—
	(期末) 2017年7月5日	7,317	△1.0	402.72	△0.8	96.4	—
第117期	(期首) 2017年7月5日	7,287	—	402.72	—	96.4	—
	7月末	7,331	0.6	405.02	0.6	91.5	—
	(期末) 2017年8月7日	7,370	1.1	407.08	1.1	92.5	—
第118期	(期首) 2017年8月7日	7,340	—	407.08	—	92.5	—
	8月末	7,400	0.8	410.81	0.9	91.9	—
	(期末) 2017年9月5日	7,423	1.1	411.87	1.2	91.7	—

* 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。

<B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 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分 配	み 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落					
	円	円	%	%	%	%	%	%	%	百万円	
89期(2015年4月6日)	8,585	40	0.7	673.22	1.0	96.3	—	4,319			
90期(2015年5月7日)	8,617	40	0.8	679.20	0.9	96.5	—	4,306			
91期(2015年6月5日)	8,813	40	2.7	699.79	3.0	94.9	—	4,376			
92期(2015年7月6日)	8,605	40	△1.9	686.37	△1.9	95.5	—	4,141			
93期(2015年8月5日)	8,657	40	1.1	695.44	1.3	93.3	—	4,080			
94期(2015年9月7日)	8,136	40	△5.6	660.07	△5.1	94.7	—	3,765			
95期(2015年10月5日)	8,092	40	△0.0	662.13	0.3	95.3	—	3,691			
96期(2015年11月5日)	8,382	40	4.1	690.86	4.3	93.8	—	3,808			
97期(2015年12月7日)	8,339	40	△0.0	690.47	△0.1	94.2	—	3,747			
98期(2016年1月5日)	7,921	40	△4.5	662.08	△4.1	92.4	—	3,437			
99期(2016年2月5日)	7,694	40	△2.4	648.45	△2.1	93.7	—	3,280			
100期(2016年3月7日)	7,632	40	△0.3	650.85	0.4	94.6	—	3,251			
101期(2016年4月5日)	7,577	40	△0.2	649.37	△0.2	93.8	—	3,212			
102期(2016年5月6日)	7,378	40	△2.1	636.70	△2.0	94.5	—	3,123			
103期(2016年6月6日)	7,372	40	0.5	639.37	0.4	95.5	—	3,098			
104期(2016年7月5日)	7,268	40	△0.9	634.63	△0.7	94.3	—	3,011			
105期(2016年8月5日)	7,228	40	0.0	635.34	0.1	94.5	—	2,940			
106期(2016年9月5日)	7,476	40	4.0	661.30	4.1	95.0	—	3,037			
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			

* 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

＜Bコース＞

○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113期	(期 首) 2017年3月6日	円 7,876	% —		% —	% 93.3	% —
	3月末	7,816	△0.8	719.87	△0.6	94.2	—
	(期 末) 2017年4月5日	7,706	△2.2	705.61	△2.0	93.9	—
第114期	(期 首) 2017年4月5日	7,666	—	705.61	—	93.9	—
	4月末	7,799	1.7	718.10	1.8	93.8	—
	(期 末) 2017年5月8日	7,898	3.0	727.13	3.0	94.5	—
第115期	(期 首) 2017年5月8日	7,858	—	727.13	—	94.5	—
	5月末	7,814	△0.6	723.70	△0.5	94.3	—
	(期 末) 2017年6月5日	7,798	△0.8	722.63	△0.6	94.7	—
第116期	(期 首) 2017年6月5日	7,758	—	722.63	—	94.7	—
	6月末	7,810	0.7	729.02	0.9	92.6	—
	(期 末) 2017年7月5日	7,867	1.4	734.35	1.6	93.8	—
第117期	(期 首) 2017年7月5日	7,827	—	734.35	—	93.8	—
	7月末	7,698	△1.6	721.63	△1.7	92.5	—
	(期 末) 2017年8月7日	7,764	△0.8	727.69	△0.9	93.1	—
第118期	(期 首) 2017年8月7日	7,724	—	727.69	—	93.1	—
	8月末	7,779	0.7	733.41	0.8	92.9	—
	(期 末) 2017年9月5日	7,753	0.4	730.41	0.4	92.8	—

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

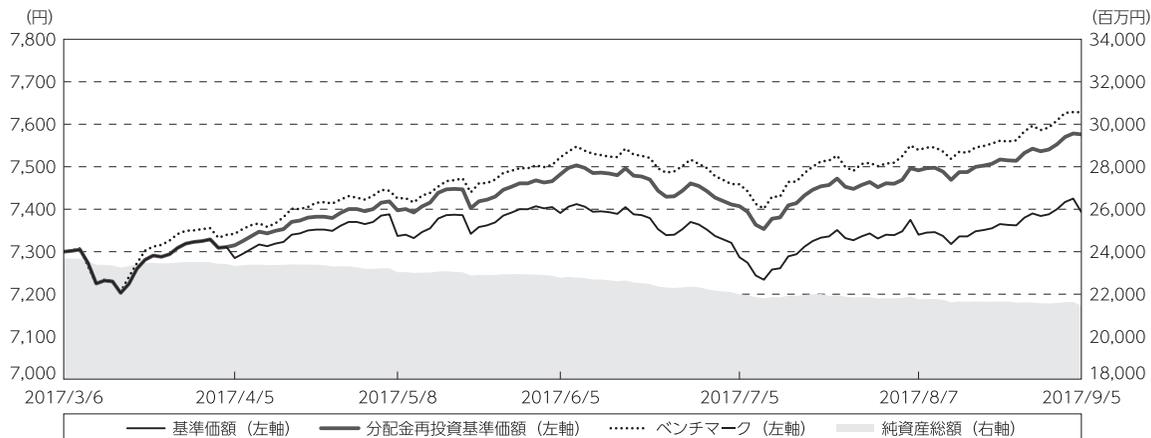
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 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（2017年3月6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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2017年3月6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7,300円から当作成期末7,393円となりました。

- ・2017年3月は、FOMC（米連邦公開市場委員会）において、利上げ見通しが据え置かれ、米国の利上げペースが加速するとの観測が後退したことなどから、新興国債券が上昇したこと。
- ・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を背景に、新興国債券が堅調に推移したこと。
- ・6月は、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したことや、7月上旬にはベネズエラでの政治情勢を巡る緊張の高まりなどを受けて新興国債券は下落したものの、その後は中国の6月の輸出が前年同月比で市場予想を上回ったことなどから、新興国債券が上昇したこと。
- ・当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から相対的に高い利息収入を得られたこと。

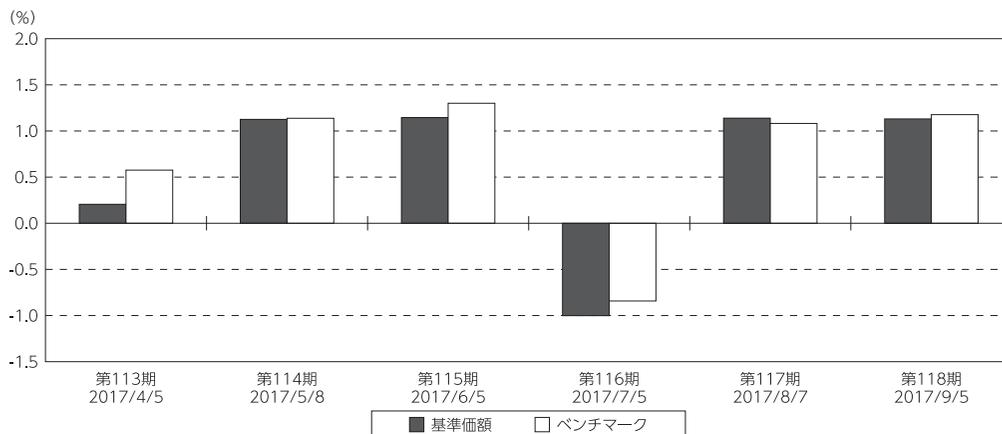
<Aコース>

○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+3.8%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（円ヘッジベース）の+4.5%を0.7ポイント下回りました。主な差異要因は、2017年6月に騰落率がベンチマークを下回ったアルゼンチン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）としていたことなど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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.410%	0.407%	0.404%	0.410%	0.407%	0.404%
当期の収益	24	27	30	23	30	30
当期の収益以外	5	2	—	6	—	—
翌期繰越分配対象額	2,793	2,791	2,795	2,790	2,790	2,790

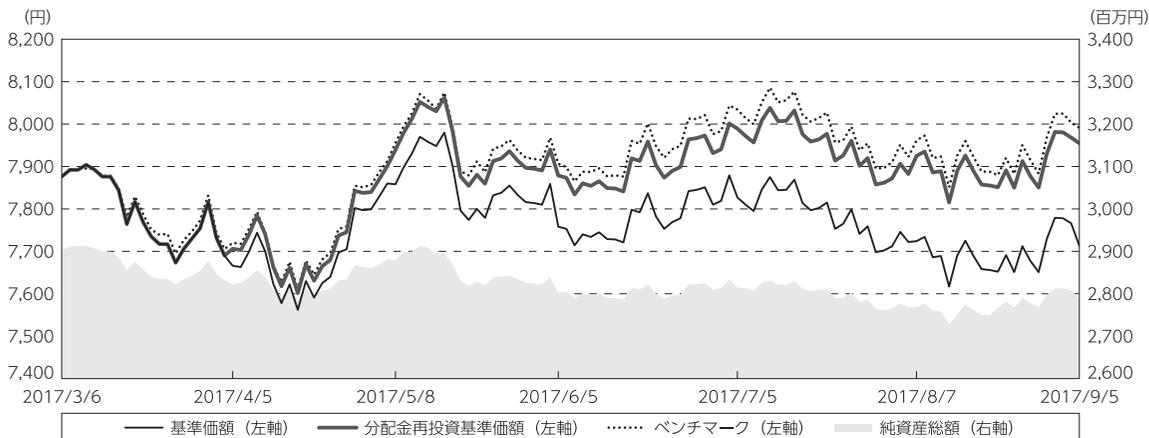
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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



- (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3月6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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2017年3月6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7,876円から当作成期末7,713円となりました。

- ・2017年3月は、FOMC（米連邦公開市場委員会）において、利上げ見通しが据え置かれ、米国の利上げペースが加速するとの観測が後退したことなどから、新興国債券が上昇したこと。
- ・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を背景に、新興国債券が堅調に推移したこと。
- ・6月は、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したことや7月上旬にはベネズエラでの政治情勢を巡る緊張の高まりなどを受けて新興国債券は下落したものの、その後は中国の6月の輸出が前年同月比で市場予想を上回ったことなどから、新興国債券が上昇したこと。
- ・当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から相対的に高い利息収入を得られたこと。
- ・ドル/円の為替変動。

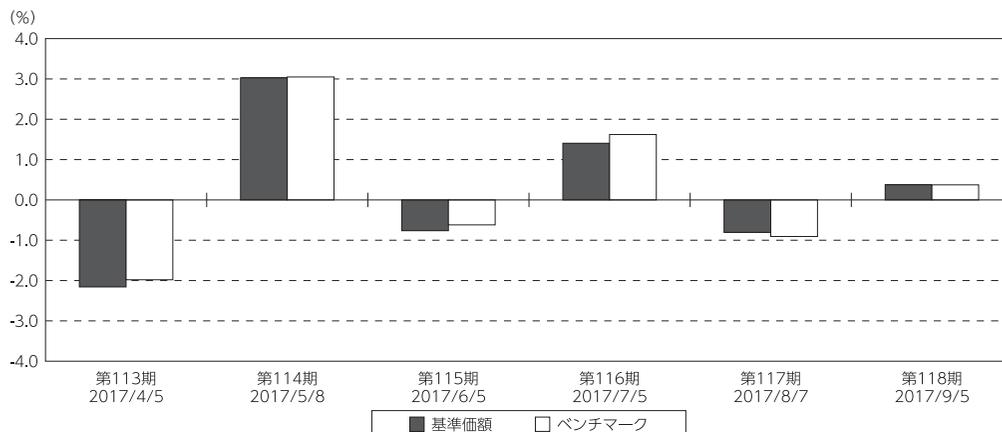
<Bコース>

○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+1.0%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+1.5%を0.5ポイント下回りました。主な差異要因は、2017年6月に騰落率がベンチマークを下回ったアルゼンチン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）としていたことなど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113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
当期分配金	40	40	40	40	40	40
(対基準価額比率)	0.519%	0.506%	0.513%	0.508%	0.515%	0.516%
当期の収益	26	31	29	32	24	26
当期の収益以外	13	8	10	7	15	13
翌期繰越分配対象額	2,684	2,675	2,665	2,658	2,643	2,630

(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、2017年5月にトランプ米政権の運営に対する先行き不透明感が高まったことなどから、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

[エマージング・ボンド・オープンマザーファンド]

前回の運用方針を元に当期間は以下のような運用を行ないました。

- ・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、当作成期末には、アジア：19.4%、アフリカ：7.6%、欧州：19.0%、中東：3.5%、中南米：44.2%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・ロシア、中東では主にレバノン、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。

[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。

<Aコース>

○1万口当たりの費用明細

(2017年3月7日～2017年9月5日)

項 目	第113期～第118期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0.877	(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 ）	(37)	(0.498)	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 ）	(24)	(0.325)	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	0.004	(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)	(0.002)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	65	0.881	
作成期間の平均基準価額は、7,362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

(2017年3月7日～2017年9月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第113期～第118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 189,937	千円 1,028,800	千口 707,643	千円 3,911,800

*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

(2017年3月7日～2017年9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）>

該当事項はございません。

<エマージング・ボンド・オープンマザーファンド>

区 分	第113期～第118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
為替直物取引	百万円 739	百万円 —	% —	百万円 3,764	百万円 90	% 2.4

平均保有割合 88.8%

※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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年9月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第112期末	第118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 4,265,211	千口 3,747,504	千円 20,987,150

*口数・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5日現在)

項 目	第118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 20,987,150	% 96.8
コール・ローン等、その他	695,387	3.2
投資信託財産総額	21,682,537	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118期末における外貨建て純資産（23,770,223千円）の投資信託財産総額（24,036,280千円）に対する比率は98.9%です。

*外貨建て資産は、第118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=109.66円。

＜Aコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末
	2017年4月5日現在	2017年5月8日現在	2017年6月5日現在	2017年7月5日現在	2017年8月7日現在	2017年9月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	45,770,976,175	46,304,664,277	45,425,460,660	44,093,446,064	42,985,809,132	42,367,690,179
コール・ローン等	180,027,942	233,147,221	200,088,417	194,914,220	162,212,207	205,942,244
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	22,739,765,741	23,479,594,916	22,836,450,190	22,367,615,482	21,394,813,585	20,987,150,655
未収入金	22,851,182,492	22,591,922,140	22,388,922,053	21,530,916,362	21,428,783,340	21,174,597,280
(B) 負債	22,443,754,376	23,276,464,374	22,656,116,613	22,105,872,346	21,230,268,152	20,909,878,683
未払金	22,277,945,650	23,086,567,401	22,429,527,780	21,952,649,794	21,055,228,160	20,685,152,500
未払収益分配金	96,056,689	94,159,767	92,421,421	90,515,320	88,921,240	87,070,084
未払解約金	35,973,492	58,820,386	103,319,384	30,362,350	51,451,796	107,516,887
未払信託報酬	33,736,602	36,870,844	30,809,678	32,304,743	34,623,972	30,101,711
未払利息	304	468	324	266	249	348
その他未払費用	41,639	45,508	38,026	39,873	42,735	37,153
(C) 純資産総額(A-B)	23,327,221,799	23,028,199,903	22,769,344,047	21,987,573,718	21,755,540,980	21,457,811,496
元本	32,018,896,404	31,386,589,037	30,807,140,410	30,171,773,555	29,640,413,479	29,023,361,610
次期繰越損益金	△ 8,691,674,605	△ 8,358,389,134	△ 8,037,796,363	△ 8,184,199,837	△ 7,884,872,499	△ 7,565,550,114
(D) 受益権総口数	32,018,896,404口	31,386,589,037口	30,807,140,410口	30,171,773,555口	29,640,413,479口	29,023,361,610口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,285円	7,337円	7,391円	7,287円	7,340円	7,393円

(注) 第113期首元本額は32,437,554,134円、第113～118期中追加設定元本額は306,875,883円、第113～118期中一部解約元本額は3,721,068,407円、1口当たり純資産額は、第113期0.7285円、第114期0.7337円、第115期0.7391円、第116期0.7287円、第117期0.7340円、第118期0.7393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55,080,040円。(’16年9月13日～’17年3月10日、エマージング・ボンド・オープンマザーファンド)

<Aコース>

○損益の状況

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 11,665	△ 13,274	△ 9,167	△ 9,195	△ 9,311	△ 8,378
支払利息	△ 11,665	△ 13,274	△ 9,167	△ 9,195	△ 9,311	△ 8,378
(B) 有価証券売買損益	83,666,767	291,879,196	288,771,874	△ 190,268,822	278,088,508	271,503,534
売買益	838,588,103	1,317,744,995	441,679,806	532,040,570	761,048,101	277,628,004
売買損	△ 754,921,336	△ 1,025,865,799	△ 152,907,932	△ 722,309,392	△ 482,959,593	△ 6,124,470
(C) 信託報酬等	△ 33,778,241	△ 36,916,352	△ 30,847,704	△ 32,344,616	△ 34,677,507	△ 30,138,864
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	49,876,861	254,949,570	257,915,003	△ 222,622,633	243,401,690	241,356,292
(E) 前期繰越損益金	△ 4,737,510,053	△ 4,681,319,893	△ 4,428,683,802	△ 4,168,309,287	△ 4,396,491,710	△ 4,148,408,240
(F) 追加信託差損益金	△ 3,907,984,724	△ 3,837,859,044	△ 3,774,606,143	△ 3,702,752,597	△ 3,642,861,239	△ 3,571,428,082
(配当等相当額)	(8,681,153,594)	(8,510,451,217)	(8,353,910,288)	(8,182,188,305)	(8,038,510,999)	(7,871,543,154)
(売買損益相当額)	(△12,589,138,318)	(△12,348,310,261)	(△12,128,516,431)	(△11,884,940,902)	(△11,681,372,238)	(△11,442,971,236)
(G) 計 (D+E+F)	△ 8,595,617,916	△ 8,264,229,367	△ 7,945,374,942	△ 8,093,684,517	△ 7,795,951,259	△ 7,478,480,030
(H) 収益分配金	△ 96,056,689	△ 94,159,767	△ 92,421,421	△ 90,515,320	△ 88,921,240	△ 87,070,084
次期繰越損益金 (G+H)	△ 8,691,674,605	△ 8,358,389,134	△ 8,037,796,363	△ 8,184,199,837	△ 7,884,872,499	△ 7,565,550,114
追加信託差損益金	△ 3,907,984,724	△ 3,837,859,044	△ 3,774,606,143	△ 3,702,752,597	△ 3,642,861,239	△ 3,571,428,082
(配当等相当額)	(8,681,497,600)	(8,510,604,401)	(8,354,122,066)	(8,182,329,959)	(8,038,647,126)	(7,871,651,290)
(売買損益相当額)	(△12,589,482,324)	(△12,348,463,445)	(△12,128,728,209)	(△11,885,082,556)	(△11,681,508,365)	(△11,443,079,372)
分配準備積立金	262,316,923	250,043,511	258,769,273	235,646,363	232,880,527	228,680,068
繰越損益金	△ 5,046,006,804	△ 4,770,573,601	△ 4,521,959,493	△ 4,717,093,603	△ 4,474,891,787	△ 4,222,802,100

* 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3月7日～2017年9月5日) は以下の通りです。

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	78,187,667円	86,768,785円	105,492,091円	72,082,580円	89,905,678円	87,111,991円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	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	8,681,497,600円	8,510,604,401円	8,354,122,066円	8,182,329,959円	8,038,647,126円	7,871,651,290円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	280,185,945円	257,434,493円	245,698,603円	254,079,103円	231,896,089円	228,638,161円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	9,039,871,212円	8,854,807,679円	8,705,312,760円	8,508,491,642円	8,360,448,893円	8,187,401,442円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,823円	2,821円	2,825円	2,820円	2,820円	2,820円
g. 分配金	96,056,689円	94,159,767円	92,421,421円	90,515,320円	88,921,240円	87,070,084円
h. 分配金(1万円当たり)	30円	30円	30円	30円	30円	30円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
1万口当たり分配金（税込み）	30円	30円	30円	30円	30円	30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

- 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>

<Bコース>

○1万口当たりの費用明細

(2017年3月7日～2017年9月5日)

項 目	第113期～第118期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 68	% 0.877	(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 ）	(39)	(0.498)	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 ）	(25)	(0.325)	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	0.004	(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)	(0.002)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	68	0.881	
作成期間の平均基準価額は、7,786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

(2017年3月7日～2017年9月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	第113期～第118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 15,022	千円 82,900	千口 44,852	千円 248,300

*単位未満は切り捨て。

<Bコース>

○利害関係人との取引状況等

(2017年3月7日～2017年9月5日)

利害関係人との取引状況

<野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型）>

該当事項はございません。

<エマージング・ボンド・オープンマザーファンド>

区 分	第113期～第118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
為替直物取引	百万円 739	百万円 —	% —	百万円 3,764	百万円 90	% 2.4

平均保有割合 11.2%

※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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2017年9月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	第112期末	第118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 522,856	千口 493,026	千円 2,761,097

*口数・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5日現在)

項 目	第118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 2,761,097	% 98.1
コール・ローン等、その他	52,463	1.9
投資信託財産総額	2,813,560	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118期末における外貨建て純資産（23,770,223千円）の投資信託財産総額（24,036,280千円）に対する比率は98.9%です。

*外貨建て資産は、第118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=109.66円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第113期末	第114期末	第115期末	第116期末	第117期末	第118期末
	2017年4月5日現在	2017年5月8日現在	2017年6月5日現在	2017年7月5日現在	2017年8月7日現在	2017年9月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,842,683,572	2,900,523,513	2,822,558,493	2,835,037,187	2,788,573,951	2,813,560,340
コール・ローン等	28,514,748	28,646,925	28,441,216	29,251,768	27,952,752	25,463,170
エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	2,797,168,824	2,850,876,588	2,775,817,277	2,787,985,419	2,741,121,199	2,761,097,170
未収入金	17,000,000	21,000,000	18,300,000	17,800,000	19,500,000	27,000,000
(B) 負債	20,369,108	21,657,882	20,054,534	20,245,090	19,556,682	24,023,868
未払収益分配金	14,726,091	14,654,423	14,449,496	14,385,230	14,340,206	14,466,474
未払解約金	1,510,424	2,508,596	1,768,434	1,821,197	780,549	5,696,343
未払信託報酬	4,127,460	4,489,274	3,831,837	4,033,655	4,430,426	3,856,258
未払利息	48	57	46	39	42	43
その他未払費用	5,085	5,532	4,721	4,969	5,459	4,750
(C) 純資産総額(A-B)	2,822,314,464	2,878,865,631	2,802,503,959	2,814,792,097	2,769,017,269	2,789,536,472
元本	3,681,522,936	3,663,605,911	3,612,374,053	3,596,307,664	3,585,051,595	3,616,618,595
次期繰越損益金	△ 859,208,472	△ 784,740,280	△ 809,870,094	△ 781,515,567	△ 816,034,326	△ 827,082,123
(D) 受益権総口数	3,681,522,936口	3,663,605,911口	3,612,374,053口	3,596,307,664口	3,585,051,595口	3,616,618,595口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,666円	7,858円	7,758円	7,827円	7,724円	7,713円

(注) 第113期首元本額は3,685,389,275円、第113～118期中追加設定元本額は129,779,818円、第113～118期中一部解約元本額は198,550,498円、1口当たり純資産額は、第113期0.7666円、第114期0.7858円、第115期0.7758円、第116期0.7827円、第117期0.7724円、第118期0.7713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55,080,040円。(‘16年9月13日～’17年3月10日、エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド)

<Bコース>

○損益の状況

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,530	△ 1,796	△ 1,256	△ 1,277	△ 1,333	△ 1,204
支払利息	△ 1,530	△ 1,796	△ 1,256	△ 1,277	△ 1,333	△ 1,204
(B) 有価証券売買損益	△ 58,259,547	89,383,673	△ 17,988,078	43,104,070	△ 18,250,932	14,608,731
売買益	161,809	89,630,831	431,234	43,252,524	127,187	14,807,735
売買損	△ 58,421,356	△ 247,158	△ 18,419,312	△ 148,454	△ 18,378,119	△ 199,004
(C) 信託報酬等	△ 4,132,545	△ 4,494,806	△ 3,836,558	△ 4,038,624	△ 4,435,885	△ 3,861,008
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 62,393,622	84,887,071	△ 21,825,892	39,064,169	△ 22,688,150	10,746,519
(E) 前期繰越損益金	176,104,333	98,288,842	165,768,479	128,627,833	152,269,911	114,401,708
(F) 追加信託差損益金	△ 958,193,092	△ 953,261,770	△ 939,363,185	△ 934,822,339	△ 931,275,881	△ 937,763,876
(配当等相当額)	(588,998,091)	(587,319,685)	(580,389,024)	(578,877,167)	(578,614,674)	(589,903,866)
(売買損益相当額)	(△1,547,191,183)	(△1,540,581,455)	(△1,519,752,209)	(△1,513,699,506)	(△1,509,890,555)	(△1,527,667,742)
(G) 計(D+E+F)	△ 844,482,381	△ 770,085,857	△ 795,420,598	△ 767,130,337	△ 801,694,120	△ 812,615,649
(H) 収益分配金	△ 14,726,091	△ 14,654,423	△ 14,449,496	△ 14,385,230	△ 14,340,206	△ 14,466,474
次期繰越損益金(G+H)	△ 859,208,472	△ 784,740,280	△ 809,870,094	△ 781,515,567	△ 816,034,326	△ 827,082,123
追加信託差損益金	△ 958,193,092	△ 953,261,770	△ 939,363,185	△ 934,822,339	△ 931,275,881	△ 937,763,876
(配当等相当額)	(589,083,047)	(587,358,008)	(580,435,348)	(578,911,733)	(578,666,935)	(590,092,548)
(売買損益相当額)	(△1,547,276,139)	(△1,540,619,778)	(△1,519,798,533)	(△1,513,734,072)	(△1,509,942,816)	(△1,527,856,424)
分配準備積立金	399,116,943	392,938,183	382,474,180	377,217,462	368,994,472	361,237,492
繰越損益金	△ 300,132,323	△ 224,416,693	△ 252,981,089	△ 223,910,690	△ 253,752,917	△ 250,555,739

* 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3月7日～2017年9月5日)は以下の通りです。

項 目	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
	2017年3月7日～ 2017年4月5日	2017年4月6日～ 2017年5月8日	2017年5月9日～ 2017年6月5日	2017年6月6日～ 2017年7月5日	2017年7月6日～ 2017年8月7日	2017年8月8日～ 2017年9月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,608,683円	11,461,972円	10,587,535円	11,795,801円	8,754,078円	9,538,169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	589,083,047円	587,358,008円	580,435,348円	578,911,733円	578,666,935円	590,092,548円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	404,234,351円	396,130,634円	386,336,141円	379,806,891円	374,580,600円	366,165,797円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,002,926,081円	994,950,614円	977,359,024円	970,514,425円	962,001,613円	965,796,514円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,724円	2,715円	2,705円	2,698円	2,683円	2,670円
g. 分配金	14,726,091円	14,654,423円	14,449,496円	14,385,230円	14,340,206円	14,466,474円
h. 分配金(1万円当たり)	40円	40円	40円	40円	40円	40円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

	第113期	第114期	第115期	第116期	第117期	第118期
1 万口当たり分配金（税込み）	40円	40円	40円	40円	40円	40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

- 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>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年9月5日現在）

<エマージング・ボンド・オープンマザーファンド>

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(4,242,954千口)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118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	193,810	203,047	22,266,197	93.7	60.5	69.7	22.8	1.2
合 計	193,810	203,047	22,266,197	93.7	60.5	69.7	22.8	1.2

*邦貨換算金額は、第118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&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0.4%あります。

(B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	第118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	1,043	114,456	2022/1/31	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,500	1,524	167,161	2025/6/11	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	7.5	500	552	60,597	2027/1/31	
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,000	1,127	123,686	2047/1/31	
	ARGENT-GLOBAL	11.608874	1,000	1,633	179,169	2033/12/31	
	BRAZIL GLOBAL	7.125	2,000	2,371	260,047	2037/1/20	
	COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	2,500	2,696	295,739	2045/3/12	
	DOMINICAN REPUBLIC	7.5	2,000	2,235	245,090	2021/5/6	
	DOMINICAN REPUBLIC	6.875	2,000	2,301	252,327	2026/1/29	
	DOMINICAN REPUBLIC	5.95	1,500	1,635	179,294	2027/1/25	
	EL SALVADOR GLOBAL	8.25	750	794	87,155	2032/4/10	
	EL SALVADOR GLOBAL	7.65	1,000	996	109,266	2035/6/15	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.0	2,000	2,225	244,004	2026/4/7	
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,000	1,003	110,010	2041/1/7	
	GOVERNMENT OF JAMAICA	6.75	1,500	1,749	191,836	2028/4/28	
	GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,500	1,841	201,911	2045/7/28	
	HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,142	125,286	2024/3/15	
	HUNGARY	5.375	1,000	1,155	126,685	2024/3/25	
	INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,731	189,854	2037/2/17	
	IRAQ GLOBAL	5.8	500	474	52,077	2028/1/15	
	IVORY COAST	5.75	463	459	50,362	2032/12/31	
	IVORY COAST	6.125	1,000	995	109,144	2033/6/15	
	KINGDOM OF JORDAN	6.125	500	518	56,816	2026/1/29	
	LEBANESE REPUBLIC	6.25	3,000	2,953	323,903	2024/11/4	

銘柄	第118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	千円	
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	LEBANESE REPUBLIC	6.85	1,500	1,507	165,307	2027/3/23
	MALAYSIA SUKUK GLOBAL	4.08	650	678	74,418	2046/4/27
	NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	250	258	28,343	2019/8/16
	OMAN GOV INTERNL BOND	5.375	1,000	1,042	114,320	2027/3/8
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.25	2,000	2,111	231,492	2019/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,500	2,622	287,583	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	1,500	1,575	172,796	2036/7/6
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	1,000	989	108,453	2117/6/28
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,000	1,045	114,617	2024/3/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	3,000	3,136	343,974	2024/2/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	3,000	3,227	353,900	2026/1/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	500	518	56,842	2045/6/15
	REPUBLIC OF COSTA RICA	4.25	1,000	992	108,837	2023/1/26
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,000	1,098	120,479	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	8.75	1,000	1,022	112,107	2023/6/2
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	1,000	967	106,096	2027/1/18
	REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	531	58,312	2026/1/18
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	575	63,109	2020/12/16
	REPUBLIC OF HUNGARY	6.375	3,500	3,971	435,490	2021/3/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.75	2,250	2,470	270,872	2026/1/8
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,315	363,559	2045/1/15
	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	1,000	1,017	111,535	2023/3/9
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	1,500	1,538	168,684	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	807	88,495	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.375	1,000	1,060	116,250	2023/7/12
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	558	61,295	2032/2/16
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	3,000	3,175	348,192	2028/3/17
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	795	87,182	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	575	63,121	2044/8/11
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,199	350,853	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	3,702	406,018	2040/1/20
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	1,500	1,606	176,193	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	2,000	2,099	230,176	2020/2/25
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	500	478	52,460	2046/10/12
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	535	58,695	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	1,500	1,597	175,187	2022/7/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.2	1,000	1,055	115,782	2027/5/11
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,000	1,056	115,803	2022/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	2,500	2,402	263,452	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,526	167,405	2026/10/9
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	1,500	1,644	180,379	2027/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	2,500	2,658	291,508	2041/1/14
	REPUBLIC OF ZAMBIA	8.5	750	815	89,385	2024/4/14
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	500	526	57,749	2050/6/18
	RUSSIA	7.5	2,424	2,912	319,391	2030/3/31
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	4,000	4,380	480,398	2023/9/16
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	1,000	1,133	124,258	2042/4/4

銘柄	銘柄	第118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	THIRD PKSTAN INTL SUKUK	5.5	1,200	1,234	135,381	2021/10/13
		UKRAINE GOVERNMENT	7.75	500	511	56,085	2027/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	250	260	28,539	2019/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	1,413	1,470	161,302	2020/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	954	104,654	2021/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	951	104,324	2022/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	950	104,214	2023/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	943	103,424	2024/9/1
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	500	513	56,315	2025/9/1
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	3,000	3,177	348,488	2027/3/28
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	1,000	984	107,989	2047/1/15
		UNITED MEXICAN STATES	5.75	500	541	59,337	2110/10/12
		URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	2,113	231,761	2033/1/15
	特殊債券 (除く金融債)	BANCO CENTRAL COSTA RICA	4.375	500	488	53,596	2025/4/30
		BANQUE CENT DE TUNISIE	5.75	500	493	54,118	2025/1/30
		DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,225	134,347	2022/12/10
		ESKOM HOLDINGS LIMITED	6.75	2,000	2,103	230,630	2023/8/6
		EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	1,400	1,457	159,808	2023/10/24
		PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,150	345,442	2023/5/20
		PERTAMINA PT	4.875	750	809	88,767	2022/5/3
		PERTAMINA PT	6.5	1,000	1,187	130,196	2041/5/27
		PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	2,063	226,253	2022/3/18
	TRANSNET SOC LTD	4.0	500	494	54,238	2022/7/26	
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	1,695	1,790	196,364	2027/2/1
		BANCO MERCANTIL DE NORTE	7.625	800	869	95,395	2065/10/6
		BANCO NAL COSTA RICA	5.875	500	520	57,093	2021/4/25
		BRASKEM FINANCE LTD	5.375	1,000	1,058	116,102	2022/5/2
		CAPEX SA	6.875	1,100	1,127	123,641	2024/5/15
		CIA LATINO AMERICANA	9.5	775	823	90,356	2023/7/20
		CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	1,800	1,952	214,067	2023/10/3
		CNPC GENERAL CAPITAL	3.95	1,000	1,060	116,255	2022/4/19
		COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	1,500	1,623	178,060	2024/1/15
		COMISION FEDERAL DE ELEC	6.125	1,000	1,106	121,311	2045/6/16
CREDIVALORES SA		9.75	500	513	56,337	2022/7/27	
EMPRESA NACIONAL DEL PET		3.75	2,000	2,008	220,201	2026/8/5	
GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA		5.25	500	513	56,337	2024/6/23	
GRUPO KUO SAB DE CV		5.75	500	522	57,324	2027/7/7	
GRUPO POSADAS SAB CV		7.875	500	529	58,064	2022/6/30	
GRUPO UNICOMER CO LTD		7.875	1,000	1,086	119,118	2024/4/1	
HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA		5.875	3,000	3,314	363,513	2022/10/23	
KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY		6.375	1,250	1,355	148,656	2020/10/6	
KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB		7.0	1,673	1,840	201,777	2020/5/5	
KAZMUNAYGAS NATIONAL CO		5.75	750	760	83,445	2047/4/19	
KOC HOLDINGS AS	5.25	1,925	2,047	224,499	2023/3/15		
MARB BONDCO PLC	7.0	500	494	54,172	2024/3/15		
MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	500	516	56,680	2023/6/8		
MEXICO CITY AIRPORT TRUS	5.5	1,000	1,039	113,936	2046/10/31		

銘	柄	第118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	
	普通社債券 (含む投資法人債株)					
	MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	2,000	2,070	226,996	2026/10/31
	MINERVA LUXEMBOURG SA	6.5	1,550	1,557	170,822	2026/9/20
	PAMPA ENERGIA SA	7.5	1,500	1,620	177,649	2027/1/24
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,768	303,621	2021/11/22
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	1,038	113,914	2042/10/24
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	2,687	2,856	313,219	2022/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.25	500	519	56,929	2044/3/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	8.5	3,288	2,430	266,527	2020/10/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.75	4,995	1,791	196,451	2035/5/17
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	2,670	2,820	309,334	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	2,350	2,366	259,556	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,000	2,244	246,131	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	750	839	92,033	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,500	1,613	176,974	2047/9/21
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,113	231,814	2022/5/17
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,250	1,286	141,089	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	1,000	1,013	111,096	2023/3/13
	SUZANO AUSTRIA GMBH	7.0	1,000	1,092	119,803	2047/3/16
	UNIFIN FINANCIERA SA DE	7.0	2,000	2,000	219,320	2025/1/15
	YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	750	768	84,309	2019/10/22
	合 計				22,266,197	

* 邦貨換算金額は、第118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21期（決算日2017年3月10日）

作成対象期間（2016年3月11日～2017年3月10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			
17期(2013年3月11日)	41,525	30.0	524.97	28.5	95.0	—	197,752
18期(2014年3月10日)	42,403	2.1	547.89	4.4	96.2	—	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

*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) 2016年3月10日	48,990	—	649.77	—	93.4	—
3月末	49,601	1.2	657.11	1.1	94.6	—
4月末	49,124	0.3	650.70	0.1	95.0	—
5月末	49,905	1.9	659.39	1.5	94.8	—
6月末	47,868	△ 2.3	633.39	△ 2.5	91.8	—
7月末	49,379	0.8	652.90	0.5	93.3	—
8月末	49,921	1.9	658.61	1.4	95.2	—
9月末	49,087	0.2	646.57	△ 0.5	96.3	—
10月末	50,065	2.2	660.89	1.7	95.4	—
11月末	51,689	5.5	679.16	4.5	93.7	—
12月末	54,333	10.9	713.09	9.7	95.7	—
2017年1月末	53,910	10.0	706.38	8.7	96.5	—
2月末	54,468	11.2	713.76	9.8	95.4	—
(期末) 2017年3月10日	55,091	12.5	721.60	11.1	92.8	—

*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48,990円から当作成期末55,091円となりました。

- ・ 2016年4月は、3月の中国の輸出が市場予想を上回ったことや、主要産油国会合において原油の増産凍結が合意できなかったものの、5月に再度会合が開かれるとの観測を背景に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。
- ・ 2016年7月は、世界の主要中央銀行が、英国のEU（欧州連合）離脱にかかる世界的混乱に対応し、金融政策を緩和するとの期待が高まったことや、中国の4-6月期実質GDP（国内総生産）成長率が市場予想を上回ったことなどを背景に、投資家のリスク回避姿勢が後退したことから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 2016年11月は、共和党候補のトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことを受けて、同氏が掲げていた保護主義的な貿易政策が新興国経済に悪影響を与えるとの懸念が高まったことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 2016年12月にOPEC（石油輸出国機構）が原油減産に合意したことで、各加盟国が原油減産を遵守したことや、2017年2月には中国の1月貿易統計で輸出入の伸びが示されたことなどから、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。

○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、英国のEU離脱投票、米国の大統領選や、商品価格の変動などに左右されました。

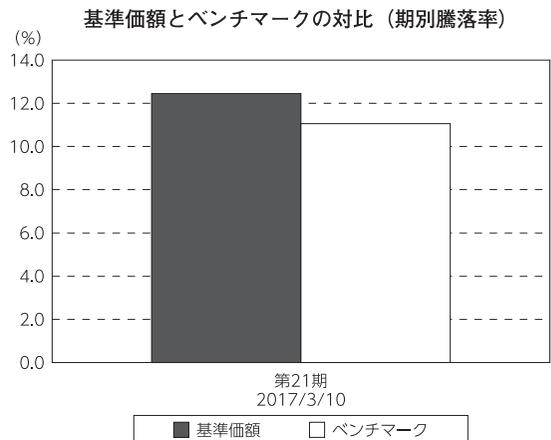
為替市場では、当作成期中では、2016年6月に英国のEU離脱を問う国民投票において離脱が決定したことを受けてドル・円高となったことや、11月にトランプ氏が米国大統領選挙で当選したことなどを背景に、米国の成長政策への期待が広がったことなどでドル高・円安となったことから、当作成期間ではほぼ横ばいとなりました。

○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い、現地通貨建て債への投資は行いませんでした。
- ・地域別配分は、当作成期末には、アジア：19.6%、アフリカ：10.3%、欧州：20.3%、中東：1.7%、中南米：40.9%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・南アフリカ、欧州では主にロシア・トルコ、中東では主にレバノン、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+12.5%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+11.1%を1.4ポイント上回りました。主な差異要因は、2016年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）としていたことや、2017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。

◎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

(2016年3月11日～2017年3月10日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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	0.006	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)	(3)	(0.006)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、50,779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

(2016年3月11日～2017年3月10日)

公 社 債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 232,075	千米ドル 282,750 (1,626)
		特殊債券	10,530	10,303 (288)
		社債券（投資法人債券を含む）	70,245	88,819 (2,901)

*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

(2016年3月11日～2017年3月10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	$\frac{D}{C}$ %

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

(2017年3月10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
アメリカ	千米ドル 210,631	千米ドル 210,678	千円 24,274,369	% 92.8	% 62.4	% 66.8	% 24.5	% 1.4
合 計	210,631	210,678	24,274,369	92.8	62.4	66.8	24.5	1.4

* 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。

* スタンダード・アンド・プアーズ、ムーディーズ・インバスターズ・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	銘柄	当期期末				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	1,500	1,539	177,409	2022/1/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,500	1,456	167,792	2025/6/11
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,000	1,044	120,321	2047/1/31
	ARGENT-GLOBAL	11.608874	1,000	1,475	170,023	2033/12/31
	BOLIVARIAN REP OF VZLA	7.75	500	320	36,870	2019/10/13
	BRAZIL GLOBAL	7.125	2,000	2,180	251,179	2037/1/20
	DOMINICAN REPUBLIC	7.5	2,000	2,195	252,907	2021/5/6
	DOMINICAN REPUBLIC	6.875	2,000	2,134	245,879	2026/1/29
	DOMINICAN REPUBLIC	5.95	1,500	1,511	174,126	2027/1/25
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.0	1,000	1,058	121,960	2026/4/7
	GOVERNMENT OF JAMAICA	8.0	500	567	65,387	2039/3/15
	HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,083	124,833	2024/3/15
	HUNGARY	5.375	1,000	1,091	125,745	2024/3/25
	INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,624	187,225	2037/2/17
	IRAQ GLOBAL	5.8	1,000	860	99,135	2028/1/15
	ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.25	2,000	2,125	244,925	2019/4/15
	IVORY COAST	5.75	2,940	2,698	310,969	2032/12/31
	LEBANESE REPUBLIC	6.0	3,000	3,001	345,794	2023/1/27
	MONGOLIA INTL BOND	10.875	750	850	98,042	2021/4/6
	NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	312	317	36,564	2019/8/16
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.5	1,000	1,004	115,789	2025/11/12
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.25	3,000	3,160	364,152	2019/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,000	1,998	230,267	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,000	1,984	228,654	2027/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	1,000	951	109,631	2036/7/6
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	1,000	998	114,993	2024/3/18
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	3,000	3,027	348,770	2024/2/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	3,000	3,111	358,535	2026/1/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,000	957	110,323	2045/6/15
	REPUBLIC OF COSTA RICA	4.25	2,000	1,893	218,150	2023/1/26
	REPUBLIC OF COSTA RICA	7.0	1,000	955	110,063	2044/4/4
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	2,000	2,183	251,619	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	9.65	1,000	1,067	122,939	2026/12/13
	REPUBLIC OF GHANA	9.25	1,000	1,037	119,494	2022/9/15
	REPUBLIC OF GHANA	7.875	1,000	965	111,187	2023/8/7
	REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	478	55,166	2026/1/18
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	564	65,080	2020/12/16
	REPUBLIC OF HUNGARY	6.375	3,500	3,899	449,307	2021/3/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.75	2,250	2,365	272,508	2026/1/8
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,050	351,472	2045/1/15
	REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	6.5	500	576	66,470	2045/7/21
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	3,000	3,006	346,351	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	783	90,303	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.375	2,000	2,020	232,836	2023/7/12
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	515	59,384	2032/2/16

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 PANAMA	3.875	3,000	2,997	345,314	2028/3/17
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	766	88,359	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	512	59,050	2044/8/11
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,180	366,458	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	3,515	405,043	2040/1/20
	REPUBLIC OF POLAND	3.25	500	487	56,158	2026/4/6
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	2,000	2,010	231,638	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	2,000	2,049	236,166	2020/2/25
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.375	500	496	57,213	2044/7/24
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.0	500	463	53,416	2046/10/12
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	522	60,248	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	1,500	1,538	177,274	2022/7/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	2,500	2,254	259,757	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,403	161,762	2026/10/9
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	2,500	2,355	271,387	2041/1/14
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	1,000	928	107,010	2050/6/18
	RUSSIA	7.5	2,568	3,087	355,698	2030/3/31
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	8,000	8,519	981,642	2023/9/16
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	800	852	98,199	2042/4/4
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	250	252	29,093	2019/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	1,913	1,891	217,991	2020/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	892	102,849	2021/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	881	101,619	2022/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	866	99,826	2023/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	853	98,327	2024/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	500	464	53,490	2025/9/1
	UNITED MEXICAN STATES	4.75	2,000	1,865	214,885	2044/3/8
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,000	1,745	201,058	2047/1/15
	UNITED MEXICAN STATES	5.75	1,000	950	109,459	2110/10/12
	URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	1,920	221,222	2033/1/15
	VENEZUELA GLOBAL	6.0	2,000	1,097	126,419	2020/12/9
特殊債券 (除く金融債)	BANCO NAC DE DESEN ECONO	6.5	2,000	2,130	245,441	2019/6/10
	BANQUE CENT DE TUNISIE	5.75	1,000	932	107,462	2025/1/30
	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,188	136,881	2022/12/10
	ESKOM HOLDINGS LIMITED	6.75	2,000	2,058	237,125	2023/8/6
	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	1,400	1,360	156,734	2023/10/24
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,049	351,376	2023/5/20
	PERTAMINA PT	4.875	750	785	90,534	2022/5/3
	PERTAMINA PT	6.5	1,500	1,633	188,155	2041/5/27
	PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	2,002	230,691	2022/3/18
	PETRONAS CAPITAL LTD	3.5	1,800	1,810	208,656	2025/3/18
	TRANSNET SOC LTD	4.0	500	494	56,948	2022/7/26
普通社債券 (含む投資法人債券)	AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	1,695	1,741	200,668	2027/2/1
	BANCO DE COSTA RICA	5.25	1,000	1,019	117,448	2018/8/12
	BANCO NAL COSTA RICA	5.875	500	512	59,007	2021/4/25
	BRASKEM FINANCE LTD	5.375	1,000	1,027	118,388	2022/5/2
	CABLEVISION SA	6.5	300	313	36,138	2021/6/15

銘柄	当	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	
普通社債券 (含む投資法人債券)	CEMEX SAB DE CV	7.75	2,000	2,245	258,668	2026/4/16
	CIA LATINO AMERICANA	9.5	500	508	58,531	2023/7/20
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	1,800	1,886	217,371	2023/10/3
	CNPC GENERAL CAPITAL	3.95	1,000	1,033	119,117	2022/4/19
	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	1,500	1,536	176,977	2024/1/15
	COMISION FEDERAL DE ELEC	6.125	1,000	987	113,779	2045/6/16
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	3.75	3,000	2,876	331,486	2026/8/5
	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	1,500	1,614	186,036	2021/1/23
	GRUPO POSADAS SAB CV	7.875	500	516	59,482	2022/6/30
	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	5.875	3,000	3,189	367,540	2022/10/23
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	6.375	1,250	1,350	155,642	2020/10/6
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	9.125	750	810	93,348	2018/7/2
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	7.0	1,673	1,841	212,142	2020/5/5
	KOC HOLDINGS AS	5.25	1,925	1,941	223,736	2023/3/15
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	8.0	500	523	60,346	2023/6/8
	MEXICO CITY AIRPORT TRUS	5.5	500	475	54,827	2046/10/31
	MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	2,000	2,002	230,728	2026/10/31
	PAMPA ENERGIA SA	7.5	2,100	2,100	241,962	2027/1/24
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,693	310,373	2021/11/22
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	965	111,187	2042/10/24
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.375	1,100	1,207	139,099	2021/5/23
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	382	383	44,220	2022/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.375	500	509	58,652	2027/1/17
	PETROBRAS INTL FIN CO	6.75	2,000	1,777	204,792	2041/1/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.25	1,375	1,329	153,199	2017/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	8.5	5,056	4,019	463,129	2020/10/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.75	4,895	2,354	271,284	2035/5/17
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	4,670	4,739	546,121	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	2,350	2,195	253,004	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,000	1,040	119,909	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,000	968	111,579	2047/9/21
	SINOCHEM OVERSEAS CAPITA	4.5	1,250	1,314	151,495	2020/11/12
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,056	236,905	2022/5/17
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.125	750	747	86,117	2023/5/22
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	1,000	969	111,679	2023/3/13
	TRANSPORT DE GAS DEL SUR	9.625	375	405	46,705	2020/5/14
	TURKIYE HALK BANKASI	3.875	2,500	2,407	277,369	2020/2/5
	VTR FINANCE BV	6.875	2,500	2,640	304,180	2024/1/15
	YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	1,500	1,510	173,995	2019/10/22
	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.5	1,500	1,626	187,382	2021/3/23
合 計					24,274,369	

* 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

(2017年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 24,274,369	% 92.1
コール・ローン等、その他	2,073,309	7.9
投資信託財産総額	26,347,678	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（25,917,719千円）の投資信託財産総額（26,347,678千円）に対する比率は98.4%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=115.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	26,347,678,373
コール・ローン等	1,097,644,879
公社債(評価額)	24,274,369,384
未収入金	592,201,997
未収利息	351,230,349
前払費用	32,231,764
(B) 負債	181,440,533
未払金	177,540,194
未払解約金	3,900,000
未払利息	339
(C) 純資産総額(A-B)	26,166,237,840
元本	4,749,606,745
次期繰越損益金	21,416,631,095
(D) 受益権総口数	4,749,606,745口
1万口当たり基準価額(C/D)	55,091円

(注) 期首元本額は6,723,390,426円、期中追加設定元本額は577,684,941円、期中一部解約元本額は2,551,468,622円、1口当たり純資産額は5,5091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） 4,224,674,969円
 ・野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型） 522,948,827円
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジなし（年1回決算型） 1,431,493円
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジあり（年1回決算型） 551,456円

○損益の状況 (2016年3月11日～2017年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,828,688,431
受取利息	1,819,509,411
その他収益金	9,505,976
支払利息	△ 326,956
(B) 有価証券売買損益	1,600,110,928
売買益	2,798,462,606
売買損	△ 1,198,351,678
(C) 保管費用等	△ 1,700,947
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,427,098,412
(E) 前期繰越損益金	26,214,315,002
(F) 追加信託差損益金	2,209,265,059
(G) 解約差損益金	△10,434,047,378
(H) 計(D+E+F+G)	21,416,631,095
次期繰越損益金(H)	21,416,631,095

*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

該当事項はございません。