

野村新興国債券投信・ 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし (年1回決算型)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日2015年3月5日)

作成対象期間(2014年3月6日～2015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。

	為替ヘッジあり	為替ヘッジなし
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2013年6月28日から2028年3月6日までです。	
運用方針	エマージング・ボンド・オープンマザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主としてエマージング・カンTRIES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)を実質的な主要投資対象とし、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。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。	
	実質組入外貨建て資産については、エマージング・カンTRIES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。	実質組入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	為替ヘッジあり／ 為替ヘッジなし マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、債券に直接投資する場合があります。 エマージング・カンTRIES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	為替ヘッジあり／ 為替ヘッジなし 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、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<為替ヘッジあり>

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率	期 中 騰 落	率			
(設定日)	円	円	%		%		%	%	百万円
2013年6月28日	10,000	—	—	100.00	—	—	—	—	1
1期(2014年3月5日)	10,166	0	1.7	104.08	4.1	95.6	—	—	1
2期(2015年3月5日)	10,372	0	2.0	108.62	4.4	96.6	—	—	2

* 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、J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global(米ドルベース)をもとに、当社において為替ヘッジコストを考慮し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。(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(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

＜為替ヘッジあり＞

○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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2014年 3 月 5 日	円	%		%	%	%
	10,166	—	104.08	—	95.6	—
3 月 末	10,281	1.1	105.27	1.1	97.2	—
4 月 末	10,418	2.5	106.93	2.7	95.5	—
5 月 末	10,743	5.7	110.54	6.2	95.3	—
6 月 末	10,813	6.4	111.27	6.9	94.8	—
7 月 末	10,812	6.4	111.65	7.3	96.2	—
8 月 末	10,842	6.6	111.95	7.6	97.7	—
9 月 末	10,593	4.2	109.47	5.2	97.0	—
10 月 末	10,679	5.0	110.88	6.5	96.5	—
11 月 末	10,645	4.7	110.47	6.1	97.6	—
12 月 末	10,285	1.2	107.29	3.1	98.5	—
2015年 1 月 末	10,318	1.5	107.53	3.3	95.9	—
2 月 末	10,389	2.2	108.82	4.6	96.3	—
(期 末) 2015年 3 月 5 日						
	10,372	2.0	108.62	4.4	96.6	—

*騰落率は期首比です。

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

＜為替ヘッジなし＞

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベ ン チ マ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分	み 達 配	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率			
(設定日)	円	円		%		%	%	%	百万円
2013年6月28日	10,000	—	—	—	100.00	—	—	—	1
1期(2014年3月5日)	10,519	0	5.2	108.12	8.1	95.7	—	—	1
2期(2015年3月5日)	12,586	0	19.7	132.73	22.8	95.7	—	—	6

* 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、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。(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(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

<為替ヘッジなし>

○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 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首) 2014年3月5日	円	%		%	%	%
	10,519	—	108.12	—	95.7	—
3月末	10,702	1.7	110.11	1.8	97.0	—
4月末	10,814	2.8	111.53	3.2	95.4	—
5月末	11,060	5.1	114.25	5.7	95.5	—
6月末	11,098	5.5	114.70	6.1	95.6	—
7月末	11,260	7.0	116.86	8.1	95.7	—
8月末	11,388	8.3	118.20	9.3	96.3	—
9月末	11,721	11.4	121.98	12.8	95.6	—
10月末	11,808	12.3	123.47	14.2	95.1	—
11月末	12,696	20.7	133.04	23.0	96.2	—
12月末	12,545	19.3	131.82	21.9	96.3	—
2015年1月末	12,360	17.5	129.64	19.9	96.2	—
2月末	12,552	19.3	132.37	22.4	96.3	—
(期 末) 2015年3月5日	12,586	19.7	132.73	22.8	95.7	—

*騰落率は期首比です。

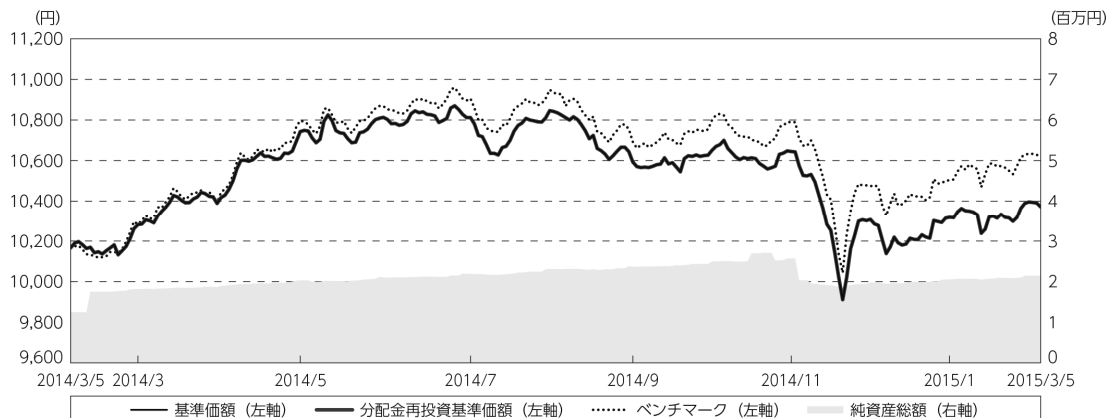
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<為替ヘッジあり>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：10,166円

期 末：10,372円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 2.0% (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(2014年3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(2014年3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10,166円から当作成期末10,372円となりました。

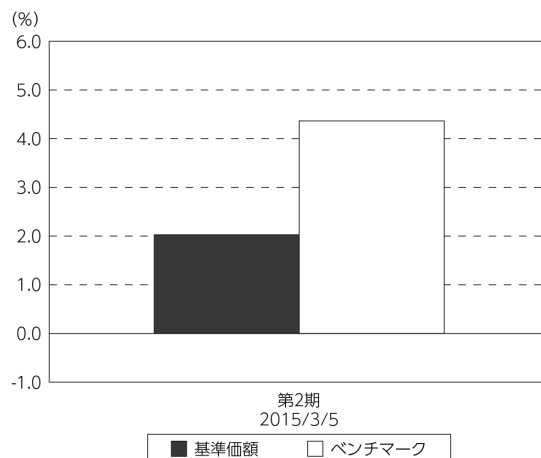
- ・ 2014年4～5月は、米国の早期利上げ観測が後退したことや、FRB(米連邦準備制度理事会)議長による議会証言が好感されたこと。
- ・ 2014年12月半ばまでは、中東情勢やウクライナ情勢の地政学的リスクが懸念されたこと。また、原油価格の下落を受けて、原油輸出国のファンダメンタルズ(基礎的諸条件)の悪化に対する懸念が高まったこと。
- ・ 2014年10月末の日銀による金融緩和、その後のECB(欧州中央銀行)による追加金融緩和期待や米国の早期利上げ観測の後退などが、新興国債券市場の下支えになったこと。
- ・ 2015年2月以降、原油価格の安定を受けて、原油輸出国のファンダメンタルズの改善やデフォルト(債務不履行)に対する懸念が和らいだこと。
- ・ 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。

＜為替ヘッジあり＞

○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+2.0%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（円ヘッジベース）の+4.4%を2.4ポイント下回りました。主な差異要因は、2015年2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）としていたことがマイナスに作用したことなどでした。

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。

◎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す。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第2期
	2014年3月6日～ 2015年3月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	762

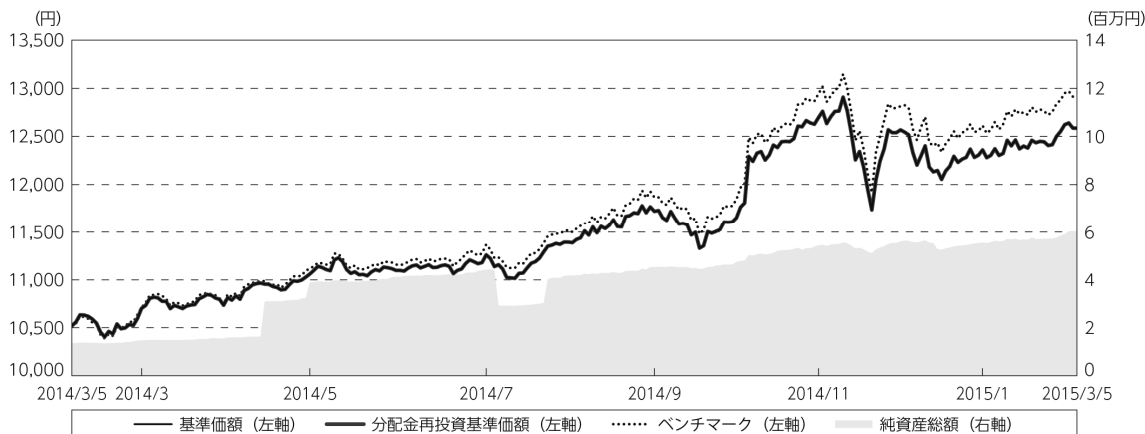
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

＜為替ヘッジなし＞

◎運用経過

○期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(2014年3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(2014年3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10,519円から当作成期末12,586円となりました。

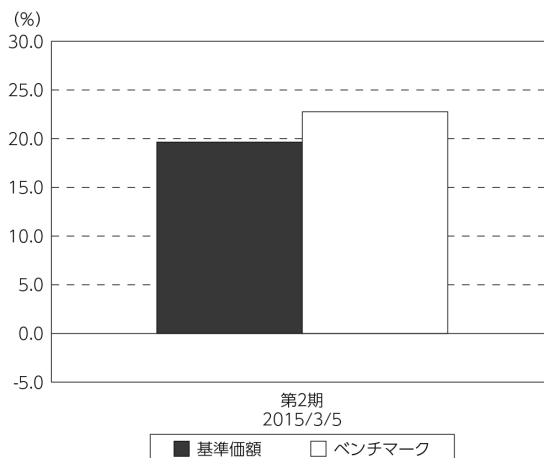
- ・2014年4～5月は、米国の早期利上げ観測が後退したことや、FRB議長による議会証言が好感されたこと。
- ・2014年12月半ばまでは、中東情勢やウクライナ情勢の地政学的リスクが懸念されたこと。また、原油価格の下落を受けて、原油輸出国のファンダメンタルズの悪化に対する懸念が高まったこと。
- ・2014年10月末の日銀による金融緩和、その後のECBによる追加金融緩和期待や米国の早期利上げ観測の後退などが、新興国債券市場の下支えになったこと。
- ・2015年2月以降、原油価格の安定を受けて、原油輸出国のファンダメンタルズの改善やデフォルトに対する懸念が和らいだこと。
- ・当作成期を通じて、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。
- ・為替については、2014年10月末の日銀による金融緩和実施を受け、米ドルに対して円が売られたこと。米国の一部経済指標の改善を受け、米ドルが買われたこと。

＜為替ヘッジなし＞

○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+19.7%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+22.8%を3.1ポイント下回りました。主な差異要因は、2015年2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）としていたことがマイナスに作用したことなどでした。

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。

◎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す。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第2期
	2014年3月6日～ 2015年3月5日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,586

(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。

<為替ヘッジあり／為替ヘッジなし>

○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、中東情勢やウクライナ情勢の地政学的リスク及びFRBをはじめとする中央銀行の金融政策に対する市場の期待に左右されました。

為替市場では、当作成期間では、10月末に日銀が予想外の追加金融緩和を決定したことを背景に、米ドルに対して円安となりました。

○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]

前回の運用方針を元に当期間は以下のような運用を行いました。

- ・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：21.1%、アフリカ：6.9%、欧州：25.5%、中東：1.3%、中南米：41.8%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、アフリカでは主に南アフリカ・コートジボワール、欧州では主にロシア・トルコ、中東では主にイラク・イスラエル、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いました。

[野村新興国債券投信・為替ヘッジあり(年1回決算型)]

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・為替ヘッジなし(年1回決算型)]

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いませんでした。

＜為替ヘッジあり／為替ヘッジなし＞

◎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。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。

〔野村新興国債券投信・為替ヘッジあり（年1回決算型）〕

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・為替ヘッジなし（年1回決算型）〕

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。

＜為替ヘッジあり＞

○1万口当たりの費用明細

(2014年3月6日～2015年3月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 185	% 1.750	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(105)	(0.992)	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)	(69)	(0.650)	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)	(11)	(0.108)	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	2	0.019	(b) 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)	(1)	(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
(監 査 費 用)	(1)	(0.011)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	187	1.769	
期中の平均基準価額は、10,568円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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

(2014年3月6日～2015年3月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	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 355	千円 1,613	千口 230	千円 1,160

* 単位未満は切り捨て。

<為替ヘッジあり>

○利害関係人との取引状況等

(2014年3月6日～2015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・為替ヘッジあり(年1回決算型)>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替先物取引	百万円 13	百万円 0.082714	% 0.6	百万円 13	百万円 0.757823	% 5.8

<エマージング・ボンド・オープンマザーファンド>

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$		うち利害関係人 との取引状況 D	$\frac{D}{C}$	
為替直物取引	百万円 952	百万円 159	% 16.7	百万円 51,826	百万円 4,159	% 8.0

平均保有割合 0.0%

※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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2014年3月6日～2015年3月5日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 —	百万円 —	百万円 1	当初設定時における取得

<為替ヘッジあり>

○組入資産の明細

(2015年3月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 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 293	千口 418	千円 2,141

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2015年3月5日現在)

項 目	当 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 2,141	% 98.6
コール・ローン等、その他	31	1.4
投資信託財産総額	2,172	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、当期末における外貨建て純資産(54,116,881千円)の投資信託財産総額(55,023,410千円)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=119.80円。

<為替ヘッジあり>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年3月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,254,753
コール・ローン等	30,740
エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド(評価額)	2,141,439
未収入金	2,082,574
(B) 負債	2,114,760
未払金	2,095,490
未払信託報酬	19,152
その他未払費用	118
(C) 純資産総額(A－B)	2,139,993
元本	2,063,338
次期繰越損益金	76,655
(D) 受益権総口数	2,063,338口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,372円

(注) 期首元本額1百万円、期中追加設定元本額1百万円、期中一部解約元本額0百万円、計算口数当たり純資産額10,372円。

(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369,629,207円。('13年9月11日～'14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)

○損益の状況 (2014年3月6日～2015年3月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	44,498
売買益	461,984
売買損	△417,486
(B) 信託報酬等	△ 36,764
(C) 当期損益金(A＋B)	7,734
(D) 前期繰越損益金	13,092
(E) 追加信託差損益金	55,829
(配当等相当額)	(37,369)
(売買損益相当額)	(18,460)
(F) 計(C＋D＋E)	76,655
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F＋G)	76,655
追加信託差損益金	55,829
(配当等相当額)	(45,793)
(売買損益相当額)	(10,036)
分配準備積立金	111,486
繰越損益金	△ 90,660

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

(注) 分配金の計算過程(2014年3月6日～2015年3月5日)は以下の通りです。

項 目	第2期
	2014年3月6日～ 2015年3月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	87,050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
c. 信託約款に定める収益調整金	45,793円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	24,436円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	157,279円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	762円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

<為替ヘッジあり>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0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運用報告書(全体版)について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日: 2014年12月1日>

②書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日: 2014年12月1日>

③書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。

<変更適用日: 2014年12月1日>

<為替ヘッジなし>

○1万口当たりの費用明細

(2014年3月6日～2015年3月5日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 204	% 1.750	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(116)	(0.995)	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)	(75)	(0.646)	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)	(13)	(0.108)	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	2	0.013	(b) 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)	(1)	(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
(監 査 費 用)	(1)	(0.006)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	206	1.763	
期中の平均基準価額は、11,667円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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

(2014年3月6日～2015年3月5日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	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 1,289	千円 5,918	千口 439	千円 2,025

* 単位未満は切り捨て。

<為替ヘッジなし>

○利害関係人との取引状況等

(2014年3月6日～2015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・為替ヘッジなし(年1回決算型)>

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	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 952	百万円 159	% 16.7	百万円 51,826	百万円 4,159	% 8.0

平均保有割合 0.0%

※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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2014年3月6日～2015年3月5日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 －	百万円 －	百万円 1	当初設定時における取得

<為替ヘッジなし>

○組入資産の明細

(2015年3月5日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 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 319	千口 1,169	千円 5,980

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2015年3月5日現在)

項 目	当 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 5,980	% 98.3
コール・ローン等、その他	101	1.7
投資信託財産総額	6,081	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、当期末における外貨建て純資産(54,116,881千円)の投資信託財産総額(55,023,410千円)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=119.80円。

<為替ヘッジなし>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2015年3月5日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,081,673
コール・ローン等	61,070
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド(評価額)	5,980,603
未収入金	40,000
(B) 負債	44,716
未払信託報酬	44,597
その他未払費用	119
(C) 純資産総額(A－B)	6,036,957
元本	4,796,400
次期繰越損益金	1,240,557
(D) 受益権総口数	4,796,400口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,586円

(注) 期首元本額1百万円、期中追加設定元本額5百万円、期中一部解約元本額1百万円、計算口数当たり純資産額12,586円。

(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369,629,207円。('13年9月11日～'14年9月10日、エマージング・ボンド・オープンマザーファンド)

(注) 分配金の計算過程(2014年3月6日～2015年3月5日)は以下の通りです。

項 目	第2期
	2014年3月6日～ 2015年3月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	217,312円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	377,003円
c. 信託約款に定める収益調整金	614,394円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	31,848円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,240,557円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,586円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○損益の状況 (2014年3月6日～2015年3月5日)

項 目	当 期
	円
(A) 有価証券売買損益	664,812
売買益	745,607
売買損	△ 80,795
(B) 信託報酬等	△ 70,497
(C) 当期損益金(A+B)	594,315
(D) 前期繰越損益金	31,848
(E) 追加信託差損益金	614,394
(配当等相当額)	(165,402)
(売買損益相当額)	(448,992)
(F) 計(C+D+E)	1,240,557
(G) 収益分配金	0
次期繰越損益金(F+G)	1,240,557
追加信託差損益金	614,394
(配当等相当額)	(192,641)
(売買損益相当額)	(421,753)
分配準備積立金	626,163

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

<為替ヘッジなし>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金 (税込み)	0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運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

②書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

③書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2014年12月1日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

(2015年3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(10,457,884千口)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	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	438,747	431,220	51,660,225	96.6	52.2	80.2	13.8	2.6
合 計	438,747	431,220	51,660,225	96.6	52.2	80.2	13.8	2.6

* 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、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。

* スタンダード・アンド・プアーズ、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2.7%あります。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					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	BOLIVARIAN REP OF VZLA	9.25	5,000	1,892	226,721	2028/5/7
		BOLIVIA GOVERNMENT	4.875	2,800	2,877	344,664	2022/10/29
		BOLIVIA GOVERNMENT	5.95	1,000	1,070	128,287	2023/8/22
		BRAZIL GLOBAL	7.125	2,000	2,390	286,322	2037/1/20
		CROATIA	6.375	1,500	1,673	200,455	2021/3/24
		CROATIA	5.5	500	543	65,054	2023/4/4
		DOMINICAN REPUBLIC	7.5	4,000	4,500	539,100	2021/5/6
		DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,000	2,144	256,887	2024/4/18
		DOMINICAN REPUBLIC	5.5	1,800	1,886	225,947	2025/1/27
		DOMINICAN REPUBLIC	7.45	2,980	3,404	407,877	2044/4/30
		DOMINICAN REPUBLIC	6.85	900	960	115,033	2045/1/27
		ECUADOR GLOBAL	9.375	1,900	1,933	231,603	2015/12/15
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.875	2,500	2,631	315,223	2021/1/22
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	2.625	2,500	2,225	266,555	2023/1/5
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.25	4,000	3,871	463,804	2025/1/7
		FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.0	4,500	4,128	494,624	2045/1/27
		GOVERNMENT OF JAMAICA	7.625	2,000	2,220	265,956	2025/7/9
		HONDURAS GOVERNMENT	7.5	3,300	3,448	413,130	2024/3/15
		HUNGARY	4.0	1,900	1,990	238,431	2019/3/25
		HUNGARY	5.375	3,000	3,367	403,426	2023/2/21
		HUNGARY	5.75	3,750	4,311	516,547	2023/11/22
		INDONESIA GLOBAL	8.5	1,750	2,549	305,397	2035/10/12
		INDONESIA GLOBAL	6.625	1,600	1,963	235,220	2037/2/17
		IRAQ GLOBAL	5.8	4,450	3,731	447,012	2028/1/15
		ISLAMIC REP OF PAKISTAN	7.25	1,000	1,029	123,292	2019/4/15
		ISLAMIC REP OF PAKISTAN	8.25	3,800	3,939	471,970	2024/4/15
		IVORY COAST	6.375	500	493	59,061	2028/3/3
		IVORY COAST	5.75	9,000	8,406	1,007,038	2032/12/31
		KINGDOM OF MOROCCO	4.25	1,000	1,046	125,316	2022/12/11
		KINGDOM OF MOROCCO	5.5	500	554	66,468	2042/12/11
		MEXICO GLOBAL	6.75	3,500	4,681	560,813	2034/9/27
		NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	2,500	2,477	296,804	2019/8/16
		ORIENTAL REPUBLIC OF URU	4.5	2,000	2,165	259,367	2024/8/14
		PANAMA GLOBAL	7.125	1,500	1,972	236,305	2026/1/29
		PANAMA GLOBAL	6.7	1,000	1,317	157,836	2036/1/26
		PERU GLOBAL	6.55	2,250	2,992	358,501	2037/3/14
		PHILIPPINES GLOBAL	6.375	4,000	5,390	645,722	2032/1/15
		REPUBLIC OF ARMENIA	6.0	2,800	2,726	326,685	2020/9/30
		REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	4,800	4,878	584,441	2024/3/18
		REPUBLIC OF BELARUS	8.75	1,350	1,283	153,813	2015/8/3
REPUBLIC OF BELARUS	8.95	1,000	795	95,241	2018/1/26		
REPUBLIC OF CHILE	3.25	2,000	2,135	255,773	2021/9/14		
REPUBLIC OF CHILE	3.125	3,000	3,138	376,022	2025/3/27		
REPUBLIC OF COLOMBIA	2.625	3,000	2,815	337,296	2023/3/15		
REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	3,000	3,079	368,924	2024/2/26		

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			
	国債証券	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.625	500	563	67,537	2044/ 2 /26		
		REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,800	1,849	221,570	2045/ 6 /15		
		REPUBLIC OF COSTA RICA	4.25	2,000	1,917	229,716	2023/ 1 /26		
		REPUBLIC OF COSTA RICA	7.0	1,000	1,005	120,506	2044/ 4 / 4		
		REPUBLIC OF ECUADOR	7.95	4,000	3,794	454,617	2024/ 6 /20		
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.375	2,000	2,190	262,362	2019/12/ 1		
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	600	589	70,622	2025/ 1 /30		
		REPUBLIC OF EL SALVADOR	6.375	1,750	1,790	214,471	2027/ 1 /18		
		REPUBLIC OF GHANA	8.125	2,500	2,439	292,282	2026/ 1 /18		
		REPUBLIC OF GUATEMALA	5.75	1,000	1,089	130,558	2022/ 6 / 6		
		REPUBLIC OF GUATEMALA	4.875	1,000	1,055	126,389	2028/ 2 /13		
		REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	1,800	1,989	238,282	2020/12/16		
		REPUBLIC OF HUNGARY	6.375	2,000	2,333	279,555	2021/ 3 /29		
		REPUBLIC OF HUNGARY	7.625	2,000	2,922	350,103	2041/ 3 /29		
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.875	3,500	3,998	479,050	2020/ 3 /13		
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.875	2,000	2,197	263,200	2021/ 5 / 5		
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.75	2,000	2,060	246,788	2022/ 4 /25		
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	2,750	3,093	370,631	2023/10/17		
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.125	1,800	1,854	222,109	2025/ 1 /15		
		REPUBLIC OF INDONESIA	5.25	1,600	1,704	204,139	2042/ 1 /17		
		REPUBLIC OF INDONESIA	4.625	2,600	2,541	304,471	2043/ 4 /15		
		REPUBLIC OF KAZAKHSTAN	4.875	800	709	85,014	2044/10/14		
		REPUBLIC OF LITHUANIA	6.125	1,150	1,360	162,968	2021/ 3 / 9		
		REPUBLIC OF LITHUANIA	6.625	2,000	2,472	296,227	2022/ 2 / 1		
		REPUBLIC OF PANAMA	5.2	2,500	2,796	335,065	2020/ 1 /30		
		REPUBLIC OF PANAMA	4.3	2,000	1,925	230,615	2053/ 4 /29		
		REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	2,750	2,853	341,804	2023/ 1 /25		
		REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	1,000	1,098	131,540	2044/ 8 /11		
		REPUBLIC OF PERU	8.75	1,000	1,585	189,883	2033/11/21		
		REPUBLIC OF PERU	5.625	700	854	102,309	2050/11/18		
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	2,000	2,455	294,109	2026/ 3 /30		
		REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.0	1,800	2,178	260,924	2037/ 1 /13		
		REPUBLIC OF POLAND	5.0	1,000	1,138	136,392	2022/ 3 /23		
		REPUBLIC OF POLAND	3.0	350	354	42,454	2023/ 3 /17		
		REPUBLIC OF POLAND	4.0	3,000	3,252	389,661	2024/ 1 /22		
		REPUBLIC OF SERBIA	4.875	500	517	62,026	2020/ 2 /25		
		REPUBLIC OF SERBIA	7.25	3,000	3,507	420,210	2021/ 9 /28		
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.0	1,800	1,864	223,316	2019/ 1 /14		
		REPUBLIC OF SRI LANKA	5.125	800	806	96,558	2019/ 4 /11		
		REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	2,500	2,611	312,827	2020/10/ 4		
REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	750	783	93,807	2021/ 7 /27				
REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	2,400	2,478	296,864	2022/ 7 /25				
REPUBLIC OF TRINIDAD & T	4.375	2,800	3,006	360,178	2024/ 1 /16				
REPUBLIC OF TURKEY	6.25	1,000	1,132	135,613	2022/ 9 /26				
REPUBLIC OF TURKEY	3.25	6,300	5,908	707,848	2023/ 3 /23				
ROMANIA	6.75	1,000	1,220	146,231	2022/ 2 / 7				
ROMANIA	4.375	2,000	2,162	259,043	2023/ 8 /22				

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	
国債証券	ROMANIA	4.875	900	1,009	120,957	2024/ 1 /22			
	ROMANIA	6.125	2,000	2,600	311,480	2044/ 1 /22			
	RUSSIA	12.75	1,250	1,801	215,849	2028/ 6 /24			
	RUSSIA	7.5	8,711	9,353	1,120,553	2030/ 3 /31			
	RUSSIA FOREIGN BOND	5.0	1,000	958	114,876	2020/ 4 /29			
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	5,000	4,565	546,946	2023/ 9 /16			
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	2,000	1,717	205,756	2042/ 4 / 4			
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	6.75	2,800	3,192	382,401	2020/ 1 /29			
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8	2,000	2,110	252,778	2024/11/19			
	TURKEY GLOBAL	5.75	4,900	5,426	650,124	2024/ 3 /22			
	TURKEY GLOBAL	7.375	1,550	1,910	228,862	2025/ 2 / 5			
	TURKEY GLOBAL	6.875	1,500	1,838	220,267	2036/ 3 /17			
	UNITED MEXICAN STATES	5.125	1,000	1,121	134,355	2020/ 1 /15			
	UNITED MEXICAN STATES	3.625	5,500	5,733	686,903	2022/ 3 /15			
	UNITED MEXICAN STATES	4.0	5,000	5,286	633,292	2023/10/ 2			
	UNITED MEXICAN STATES	3.6	5,100	5,221	625,490	2025/ 1 /30			
	UNITED MEXICAN STATES	4.75	3,000	3,137	375,867	2044/ 3 / 8			
	UNITED MEXICAN STATES	5.55	3,000	3,506	420,048	2045/ 1 /21			
	UNITED MEXICAN STATES	4.6	1,681	1,718	205,914	2046/ 1 /23			
	URUGUAY GLOBAL	7.875	2,500	3,531	423,043	2033/ 1 /15			
	VENEZUELA GLOBAL	6.0	2,500	908	108,823	2020/12/ 9			
	特殊債券 (除く金融債)	BANQUE CENT DE TUNISIE	5.75	2,800	2,888	346,023	2025/ 1 /30		
		DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,042	124,869	2022/12/10		
		ESKOM HOLDINGS LIMITED	5.75	3,000	2,996	358,950	2021/ 1 /26		
		ESKOM HOLDINGS LIMITED	6.75	1,500	1,543	184,929	2023/ 8 / 6		
		ESKOM HOLDINGS SOC LTD	7.125	3,100	3,219	385,752	2025/ 2 /11		
		HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	6.25	800	908	108,874	2020/10/21		
		MOZAMBIQUE EMATUM FINANC	6.305	2,200	2,106	252,371	2020/ 9 /11		
		PERTAMINA PERSERO PT	4.3	1,000	1,011	121,117	2023/ 5 /20		
		PERTAMINA PERSERO PT	5.625	2,000	1,970	236,029	2043/ 5 /20		
		PERTAMINA PT	4.875	750	779	93,327	2022/ 5 / 3		
		PERTAMINA PT	6.5	1,500	1,631	195,423	2041/ 5 /27		
		TRANSNET SOC LTD	4.0	2,500	2,441	292,461	2022/ 7 /26		
		VNESHECONOMBANK (VEB)	5.375	2,000	1,886	225,966	2017/ 2 /13		
		VNESHECONOMBANK (VEB)	4.224	1,750	1,470	176,106	2018/11/21		
		VNESHECONOMBANK (VEB)	5.942	750	578	69,287	2023/11/21		
普通社債券 (含む投資法人債券)	AMBER CIRCLE FUNDING LTD	3.25	2,000	1,978	237,000	2022/12/ 4			
	BANCO DE COSTA RICA	5.25	2,500	2,537	304,007	2018/ 8 /12			
	CEMEX SAB DE CV	6.125	2,300	2,323	278,295	2025/ 5 / 5			
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	1,800	1,925	230,626	2023/10/ 3			
	CNOOC FINANCE 2011 LTD	4.25	1,000	1,065	127,628	2021/ 1 /26			
	CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	2,000	1,938	232,214	2023/ 5 / 9			
	CNPC GENERAL CAPITAL	3.95	1,000	1,041	124,768	2022/ 4 /19			
	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	1,500	1,593	190,931	2024/ 1 /15			
	ECOPETROL SA	7.625	2,000	2,347	281,170	2019/ 7 /23			
	ECOPETROL SA	5.875	1,750	1,882	225,572	2023/ 9 /18			
	EMPRESA NACIONAL DE PETR	6.25	700	786	94,262	2019/ 7 / 8			

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)					
	EMPRESA NACIONAL DE PETR	5.25	2,250	2,397	287,205	2020/8/10
	GAZ CAPITAL SA	9.25	4,750	4,852	581,341	2019/4/23
	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	4.3	4,750	4,743	568,310	2015/11/12
	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	2,000	1,798	215,400	2021/1/23
	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	4.95	1,800	1,435	171,972	2028/2/6
	HRVATSKA ELECTROPRIVREDA	6.0	1,500	1,578	189,134	2017/11/9
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	5.0	1,800	1,916	229,645	2024/11/12
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	6.375	2,250	2,231	267,326	2020/10/6
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	9.125	750	829	99,333	2018/7/2
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	7.0	2,000	2,085	249,842	2020/5/5
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	4.875	1,300	1,162	139,215	2025/5/7
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	1,800	1,485	177,924	2043/4/30
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	6.0	2,000	1,689	202,438	2044/11/7
	MAJAPAHIT HOLDING BV	8.0	1,450	1,709	204,778	2019/8/7
	MAJAPAHIT HOLDING BV	7.75	3,000	3,544	424,685	2020/1/20
	MARFRIG HOLDING EUROPE B	6.875	4,000	3,672	440,001	2019/6/24
	PACIFIC RUBIALES ENERGY	5.375	500	378	45,374	2019/1/26
	PACIFIC RUBIALES ENERGY	5.625	1,800	1,196	143,335	2025/1/19
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,000	2,195	262,961	2021/11/22
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.25	3,500	1,578	189,062	2017/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.0	8,100	3,199	383,300	2021/11/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	6.0	4,750	1,603	192,054	2024/5/16
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	6.0	7,750	2,569	307,781	2026/11/15
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.375	4,125	1,338	160,384	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.75	4,500	1,777	212,890	2035/5/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.5	2,500	809	97,015	2037/4/12
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	4,000	4,250	509,150	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	5.5	750	750	89,863	2044/6/27
	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	3,500	3,832	459,133	2021/1/21
	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	2,750	2,660	318,676	2023/1/30
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	1,900	1,909	228,735	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	1,900	1,900	227,654	2044/6/27
	PETROLEOS MEXICANOS	6.375	1,400	1,554	186,219	2045/1/23
	SBERBANK (SB CAP SA)	5.4	1,000	965	115,702	2017/3/24
	SINOCHEN OVERSEAS CAPITA	4.5	2,250	2,400	287,528	2020/11/12
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,083	249,649	2022/5/17
	STATE BANK INDIA LONDON	4.125	2,500	2,613	313,085	2017/8/1
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.125	750	749	89,755	2023/5/22
	STATE OIL CO OF THE AZER	5.45	1,700	1,749	209,606	2017/2/9
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	2,750	2,608	312,450	2023/3/13
	TURKIYE HALK BANKASI	3.875	2,500	2,390	286,381	2020/2/5
	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	5.0	2,000	2,032	243,445	2018/10/31
	UNION ANDINA DE CEMENTOS	5.875	2,650	2,689	322,232	2021/10/30
	VEDANTA RESOURCES PLC	6.0	4,000	3,610	432,478	2019/1/31
	VIMPELCOM HOLDINGS BV	5.2	2,000	1,782	213,483	2019/2/13
	VTR FINANCE BV	6.875	3,000	3,172	380,065	2024/1/15
	YAPI VE KREDI BANKASI AS	5.125	2,000	2,020	242,067	2019/10/22

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					
	普通社債券	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.875	2,000	2,085	249,783	2018/12/19							
	(含む投資法人債券)	YPF SOCIEDAD ANONIMA	8.75	2,000	2,048	245,350	2024/ 4 / 4							
合			計						51,660,225					

* 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。

エマージング・ボンド・オープン マザーファンド

第18期(2014年3月10日決算)
(計算期間：2013年3月12日～2014年3月10日)

《運用報告書》

受益者のみなさまへ

エマージング・ボンド・オープンマザーファンドの第18期の運用状況をご報告申し上げます。

●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等に関し、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。

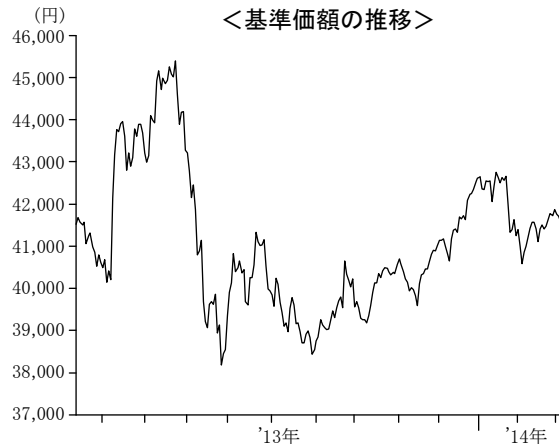
野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1
<http://www.nomura-am.co.jp/>

◎運用実績

○基準価額の推移

基準価額は、当作成期初41,525円から当作成期末42,403円となりました。

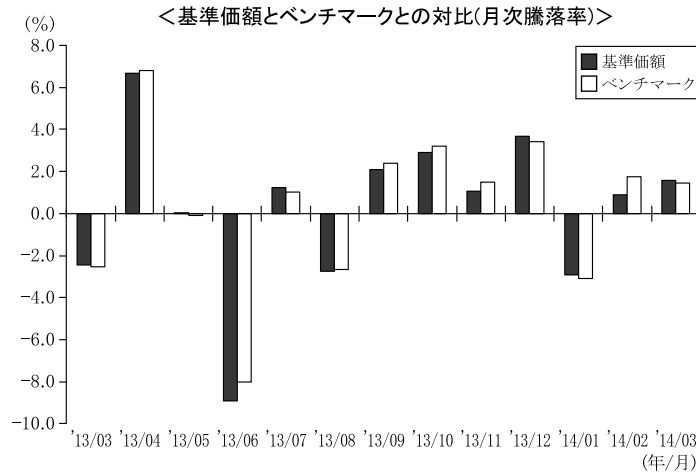


○基準価額の主な変動要因

- ・2013年6月に、バーナンキFRB(米連邦準備制度理事会)議長が、景気が当局の予想通りに回復すれば、年内に債券購入の規模を縮小し始め、2014年半ばに終了させる可能性があると言及したことを受け、米金融緩和策の先行き不透明感の強まりから米国国債利回りは上昇(価格は下落)し、エマージング債券市場が下落したこと
- ・2013年9月から10月にかけて、オバマ米大統領がシリアの対応について外交努力を優先する考えを示したことや、米金融緩和策の縮小が先送りになったこと、中国の一部経済指標が堅調であったことなどを背景に、エマージング債券市場が上昇したこと
- ・2013年11月に、米金融緩和策の早期縮小懸念が高まったことや、OECD(経済協力開発機構)が新興国の景気拡大ペースの鈍化を考慮する形で世界経済の見通しを引き下げたことなどから、エマージング債券市場が下落したこと
- ・2014年2月に、米金融緩和策の長期化に対する期待が高まったことや、下落していた一部の新興国の国債に買戻しの動きが見られたことなどを背景にエマージング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相対的に高い利息収入を得られたこと
- ・当作成期を通じて、為替が円安・ドル高基調で推移したこと

○基準価額とベンチマークとの差異と主な差異要因

基準価額の騰落率は+2.1%となり、ベンチマークの+4.4%を2.3ポイント下回りました。主な差異要因は、2013年8月から11月、2014年2月に騰落率がベンチマークを上回ったアルゼンチンを保有していなかったことがマイナスに作用したことなどでした。



※'13年3月は期初から月末まで、'14年3月は月初から期末までの期間で計算。

○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

◎運用経過

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：17.3%、アフリカ：5.5%、欧州：31.6%、中東：1.6%、中南米：40.1%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、アフリカでは主に南アフリカ・コートジボワール、欧州では主にロシア・トルコ、中東では主にイスラエル・イラク、中南米では主にメキシコ・ベネズエラと分散に配慮した投資を行いました。

◎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。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。

◎ 1 万口当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 保 管 費 用 等	2円
合 計	2

* (a) 保管費用等は、期中の金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。
* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

◎期中の売買及び取引の状況（自2013年 3 月12日 至2014年 3 月10日）

●公社債

		買 付 額	売 付 額
外 国	ア メ リ カ	千米ドル	千米ドル
	国 債 証 券	1, 065, 984	1, 721, 838 (3, 330)
	特 殊 債 券	42, 577	151, 439
	社債券(投資法人債券を含む)	148, 760	319, 377

* 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。

◎組入資産の明細

●外国(外貨建)公社債

区 分	期 首					当 期 末							
	組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			額 面 金 額	評 価 額		組入比率	うちBBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率		
			5年以上	2年以上	2年未満		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	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
合 計	95.0	40.4	78.5	14.5	2.0	828, 527	843, 767	87, 102, 072	96.2	33.1	79.6	14.7	1.9

* 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3.7%あります。

外国(外貨建)公社債銘柄別

種 類	銘 柄 名	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	BOLIVARIAN REP OF VZLA	7.75	5,500	3,916	404,305	2019/10/13
	BOLIVARIAN REP OF VZLA	9.0	3,250	2,307	238,203	2023/5/7
	BOLIVARIAN REP OF VZLA	8.25	5,500	3,683	380,288	2024/10/13
	BOLIVIA GOVERNMENT	4.875	2,800	2,711	279,869	2022/10/29
	BOLIVIA GOVERNMENT	5.95	1,000	1,021	105,449	2023/8/22
	BRAZIL GLOBAL	7.125	6,750	7,948	820,484	2037/1/20
	CROATIA	6.625	3,000	3,288	339,441	2020/7/14
	CROATIA	6.375	1,500	1,609	166,148	2021/3/24
	CROATIA	6.0	4,800	4,970	513,094	2024/1/26
	DOMINICAN REPUBLIC	7.5	3,000	3,333	344,065	2021/5/6
	DOMINICAN REPUBLIC	5.875	2,800	2,757	284,624	2024/4/18
	DUBAI GOVT INT'L BONDS	5.25	3,000	2,660	274,664	2043/1/30
	EL SALVADOR GLOBAL	7.75	5,600	5,877	606,761	2023/1/24
	EL SALVADOR GLOBAL	8.25	1,000	1,030	106,400	2032/4/10
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.875	6,000	6,442	665,059	2021/1/22
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	4.25	2,000	1,930	199,285	2025/1/7
	HONDURAS GOVERNMENT	7.5	2,800	2,780	287,020	2024/3/15
	HUNGARY	4.125	3,000	3,067	316,658	2018/2/19
	HUNGARY	5.375	3,000	3,045	314,335	2023/2/21
	HUNGARY	5.75	4,750	4,894	505,273	2023/11/22
	INDONESIA GLOBAL	8.5	1,750	2,206	227,784	2035/10/12
	INDONESIA GLOBAL	6.625	2,600	2,754	284,340	2037/2/17
	IRAQ GLOBAL	5.8	4,700	4,039	417,013	2028/1/15
	IVORY COAST	7.77433	12,500	11,260	1,162,369	2032/12/31
	MEXICO GLOBAL	7.5	4,000	5,250	541,957	2033/4/8
	MEXICO GLOBAL	6.75	8,500	10,423	1,075,979	2034/9/27
	NAMIBIA INTERNATIONAL BO	5.5	1,800	1,890	195,104	2021/11/3
	NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	1,500	1,646	169,988	2019/8/16
	ORIENTAL REPUBLIC OF URU	4.5	5,544	5,690	587,423	2024/8/14
	PANAMA GLOBAL	7.125	9,000	11,025	1,138,110	2026/1/29
	PANAMA GLOBAL	6.7	2,000	2,330	240,525	2036/1/26
	PERU GLOBAL	7.35	4,000	5,170	533,699	2025/7/21
	PERU GLOBAL	6.55	3,250	3,863	398,822	2037/3/14
	PHILIPPINES GLOBAL	6.375	4,000	4,865	502,213	2032/1/15
	REPUBLIC OF ARMENIA	6.0	5,800	6,026	622,144	2020/9/30
	REPUBLIC OF BELARUS	8.95	7,000	7,017	724,416	2018/1/26
	REPUBLIC OF CHILE	3.25	3,000	3,030	312,786	2021/9/14
	REPUBLIC OF CHILE	2.25	2,000	1,845	190,459	2022/10/30
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.375	6,000	6,285	648,800	2021/7/12
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	2,000	1,980	204,395	2024/2/26
	REPUBLIC OF COSTA RICA	4.25	2,000	1,872	193,246	2023/1/26

種 類	銘 柄 名	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	
国 債 証 券	REPUBLIC OF CROATIA	6.75	3,000	3,315	342,300	2019/11/5
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	5.875	3,850	3,426	353,717	2025/1/30
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.625	1,500	1,440	148,651	2041/2/1
	REPUBLIC OF GHANA	7.875	4,000	3,737	385,832	2023/8/7
	REPUBLIC OF GUATEMALA	5.75	1,000	1,034	106,791	2022/6/6
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.875	1,000	950	98,068	2028/2/13
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	1,800	1,955	201,849	2020/12/16
	REPUBLIC OF HUNGARY	6.25	5,000	5,482	565,958	2020/1/29
	REPUBLIC OF HUNGARY	6.375	5,000	5,475	565,184	2021/3/29
	REPUBLIC OF HUNGARY	7.625	5,250	5,919	611,057	2041/3/29
	REPUBLIC OF INDONESIA	6.875	3,500	3,946	407,371	2018/1/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	11.625	1,000	1,358	140,227	2019/3/4
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.875	8,000	8,810	909,456	2020/3/13
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.875	5,000	5,160	532,692	2021/5/5
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.75	2,000	1,890	195,104	2022/4/25
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.375	4,750	4,951	511,182	2023/10/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.25	1,600	1,456	150,302	2042/1/17
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.625	2,600	2,145	221,428	2043/4/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	6.75	2,800	3,024	312,167	2044/1/15
	REPUBLIC OF KOREA	5.625	1,800	2,110	217,866	2025/11/3
	REPUBLIC OF LATVIA	2.75	800	776	80,160	2020/1/12
	REPUBLIC OF LATVIA	5.25	3,000	3,298	340,504	2021/6/16
	REPUBLIC OF LITHUANIA	7.375	2,000	2,414	249,259	2020/2/11
	REPUBLIC OF LITHUANIA	6.125	1,150	1,316	135,951	2021/3/9
	REPUBLIC OF LITHUANIA	6.625	2,000	2,358	243,498	2022/2/1
	REPUBLIC OF NIGERIA	5.125	3,200	3,263	336,843	2018/7/12
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	2,000	2,147	221,665	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.375	2,000	2,067	213,438	2023/7/12
	REPUBLIC OF PANAMA	5.2	3,500	3,867	399,242	2020/1/30
	REPUBLIC OF PANAMA	4.3	4,000	3,240	334,465	2053/4/29
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	1,750	1,750	180,652	2023/1/25
	REPUBLIC OF PERU	7.125	4,250	5,147	531,408	2019/3/30
	REPUBLIC OF PERU	8.75	3,000	4,365	450,598	2033/11/21
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,300	3,454	356,635	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.2	5,600	5,789	597,598	2024/1/21
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.5	4,000	4,520	466,599	2026/3/30
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	5.0	1,800	1,955	201,840	2037/1/13
	REPUBLIC OF POLAND	6.375	3,500	4,147	428,193	2019/7/15
	REPUBLIC OF POLAND	5.0	7,000	7,647	789,451	2022/3/23
	REPUBLIC OF POLAND	3.0	4,850	4,536	468,272	2023/3/17
	REPUBLIC OF POLAND	4.0	2,000	2,004	206,955	2024/1/22
	REPUBLIC OF SENEGAL	8.75	800	898	92,729	2021/5/13

種 類	銘 柄 名	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	
国 債 証 券	REPUBLIC OF SERBIA	5.25	2,000	2,085	215,234	2017/11/21
	REPUBLIC OF SERBIA	5.875	2,750	2,911	300,518	2018/12/3
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	1,500	1,466	151,360	2020/2/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.0	3,800	3,997	412,633	2019/1/14
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	2,500	2,620	270,462	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	1,750	1,828	188,781	2021/7/27
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	7,000	7,043	727,126	2022/7/25
	REPUBLIC OF TRINIDAD & T	4.375	2,800	2,919	301,386	2024/1/16
	REPUBLIC OF TURKEY	7.5	2,000	2,301	237,594	2019/11/7
	REPUBLIC OF TURKEY	6.25	5,200	5,566	574,640	2022/9/26
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	2,700	2,565	264,854	2041/1/14
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	4.125	2,000	1,605	165,684	2045/11/20
	ROMANIA	6.75	8,000	9,420	972,426	2022/2/7
	ROMANIA	4.375	6,000	6,007	620,154	2023/8/22
	ROMANIA	4.875	4,900	5,033	519,560	2024/1/22
	ROMANIA	6.125	4,900	5,181	534,912	2044/1/22
	RUSSIA	12.75	2,250	3,732	385,285	2028/6/24
	RUSSIA	7.5	21,807	24,679	2,547,669	2030/3/31
	RUSSIA FOREIGN BOND	5.0	5,000	5,241	541,054	2020/4/29
	RUSSIAN FEDERATION	3.5	2,800	2,814	290,575	2019/1/16
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	2,800	2,744	283,263	2023/9/16
	RUSSIAN FEDERATION	5.875	1,800	1,730	178,632	2043/9/16
	TURKEY GLOBAL	6.75	4,000	4,440	458,341	2018/4/3
	TURKEY GLOBAL	7.0	1,800	2,027	209,273	2019/3/11
	TURKEY GLOBAL	7.0	2,500	2,812	290,334	2020/6/5
	TURKEY GLOBAL	5.75	1,900	1,940	200,304	2024/3/22
	TURKEY GLOBAL	7.375	12,800	14,451	1,491,797	2025/2/5
	TURKEY GLOBAL	8.0	5,000	5,932	612,411	2034/2/14
	TURKEY GLOBAL	6.875	5,000	5,268	543,893	2036/3/17
	UNITED MEXICAN STATES	5.95	5,000	5,831	601,959	2019/3/19
	UNITED MEXICAN STATES	5.125	5,000	5,605	578,604	2020/1/15
	UNITED MEXICAN STATES	3.5	1,800	1,827	188,694	2021/1/21
	UNITED MEXICAN STATES	3.625	7,500	7,556	780,031	2022/3/15
	UNITED MEXICAN STATES	4.0	5,000	5,068	523,247	2023/10/2
	UNITED MEXICAN STATES	6.05	11,000	12,471	1,287,407	2040/1/11
	UNITED MEXICAN STATES	4.75	5,000	4,725	487,761	2044/3/8
	UNITED REP OF TANZANIA	6.39205	3,800	3,966	409,475	2020/3/8
	URUGUAY GLOBAL	7.875	4,500	5,742	592,839	2033/1/15
	VENEZUELA GLOBAL	5.75	9,500	7,870	812,497	2016/2/26
	VENEZUELA GLOBAL	13.625	4,750	4,631	478,083	2018/8/15
	VENEZUELA GLOBAL	7.0	1,500	1,089	112,448	2018/12/1
	VENEZUELA GLOBAL	6.0	500	323	33,441	2020/12/9

種 類	銘 柄 名	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	
国 債 証 券	VENEZUELA GLOBAL	7.65	7,000	4,576	472,406	2025/4/21
	VIETNAM GLOBAL	6.875	3,000	3,217	332,142	2016/1/15
特殊債券(除く金融債)	BANCO CENTRAL COSTA RICA	4.375	1,750	1,583	163,490	2025/4/30
	BANCO NACIONAL DESENV	6.369	3,000	3,327	343,539	2018/6/16
	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	3,200	2,880	297,302	2022/12/10
	ESKOM HOLDINGS LIMITED	5.75	4,000	4,061	419,241	2021/1/26
	ESKOM HOLDINGS LIMITED	6.75	4,000	4,195	433,111	2023/8/6
	EXPORT-IMPORT BANK OF MA	2.875	1,000	1,033	106,652	2017/12/14
	HUNGARIAN DEVELOPMENT BA	6.25	800	841	86,890	2020/10/21
	MAGYAR EXPORT-IMPORT BAN	5.5	1,750	1,833	189,233	2018/2/12
	MOZAMBIQUE EMATUM FINANC	6.305	2,800	2,665	275,112	2020/9/11
	OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	5.298	1,500	1,507	155,580	2017/12/27
	OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	5.1	2,750	2,688	277,495	2018/7/25
	OJSC RUSS AGRIC BK(RSHB)	5.1	2,250	2,205	227,691	2018/7/25
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	1,000	913	94,326	2023/5/20
	PERTAMINA PT	4.875	750	727	75,099	2022/5/3
	PERTAMINA PT	6.5	3,500	3,276	338,271	2041/5/27
	PETRONAS CAPITAL LTD	7.875	2,500	3,260	336,607	2022/5/22
	POWER SECTOR ASSETS & LI	7.39	1,200	1,513	156,275	2024/12/2
	RSHB CAPTL (RUSS AG BK)	6.299	2,500	2,602	268,604	2017/5/15
	RSHB CAPTL (RUSS AG BK)	7.75	500	545	56,260	2018/5/29
	TRANSNET SOC LTD	4.0	7,500	6,874	709,654	2022/7/26
	TURK EXIMBANK	5.375	2,000	2,085	215,317	2016/11/4
	TURK EXIMBANK	5.875	3,300	3,416	352,735	2019/4/24
	VNESHECONOMBANK	5.45	3,000	3,105	320,560	2017/11/22
	VNESHECONOMBANK(VEB)	5.375	2,000	2,058	212,498	2017/2/13
	VNESHECONOMBANK(VEB)	4.224	2,750	2,639	272,442	2018/11/21
	VNESHECONOMBANK(VEB)	6.902	4,500	4,705	485,787	2020/7/9
	VNESHECONOMBANK(VEB)	6.025	3,300	3,189	329,212	2022/7/5
	VNESHECONOMBANK(VEB)	5.942	2,750	2,591	267,488	2023/11/21
普通社債券(含む投資法人債券)	AMBER CIRCLE FUNDING LTD	3.25	5,000	4,606	475,503	2022/12/4
	BANCO DE COSTA RICA	5.25	3,000	3,037	313,576	2018/8/12
	BANCO DO BRASIL	5.875	7,000	7,000	722,610	2022/1/26
	BANCO DO BRASIL (CAYMAN)	3.875	3,800	3,448	355,988	2022/10/10
	CENT ELET BRASILEIRAS SA	5.75	3,500	3,447	355,885	2021/10/27
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	1,800	1,814	187,337	2023/10/3
	CNOOC FINANCE 2011 LTD	4.25	1,000	1,027	106,053	2021/1/26
	CNOOC FINANCE 2012 LTD	3.875	7,500	7,367	760,539	2022/5/2
	CNOOC FINANCE 2013 LTD	3.0	2,000	1,809	186,800	2023/5/9
	CNPC GENERAL CAPITAL	2.75	1,750	1,787	184,477	2017/4/19
	CNPC GENERAL CAPITAL	3.95	1,000	976	100,834	2022/4/19
	CODELCO INC	3.75	1,000	1,023	105,631	2020/11/4

種 類	銘 柄 名	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	CODELCO INC	3.0	3,800	3,536	365,028	2022/7/17
	CODELCO INC	5.625	1,500	1,540	159,049	2035/9/21
	CODELCO INC	4.25	1,500	1,252	129,297	2042/7/17
	COMISION FED DE ELECTRIC	4.875	2,000	2,025	209,040	2024/1/15
	COMISION FED DE ELECTRIC	5.75	4,800	4,626	477,541	2042/2/14
	ECOPETROL SA	4.25	2,000	2,105	217,299	2018/9/18
	ECOPETROL SA	7.625	3,600	4,333	447,365	2019/7/23
	ECOPETROL SA	5.875	4,750	5,118	528,344	2023/9/18
	EMPRESA NACIONAL DE PETR	6.25	700	784	81,029	2019/7/8
	EMPRESA NACIONAL DE PETR	5.25	2,250	2,373	245,042	2020/8/10
	GAZPROM (GAZ CAPITAL SA)	5.999	4,000	4,096	422,871	2021/1/23
	GAZPROM NEFT (GPN CAPITA	4.375	6,500	5,817	600,540	2022/9/19
	GAZPROM NEFT (GPN CAPITA	6.0	3,750	3,686	380,531	2023/11/27
	HRVATSKA ELECTROPRIVREDA	6.0	1,500	1,550	160,094	2017/11/9
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	5.625	5,000	5,332	550,473	2018/6/21
	ISRAEL ELECTRIC CORP LTD	6.875	1,800	1,962	202,630	2023/6/21
	JSC GEORGIAN RAILWAY	7.75	1,000	1,068	110,327	2022/7/11
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	6.375	2,250	2,428	250,744	2020/10/6
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	6.95	5,100	5,111	527,683	2042/7/10
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	9.125	2,750	3,298	340,502	2018/7/2
	KAZMUNAIGAZ FINANCE SUB	7.0	4,000	4,498	464,328	2020/5/5
	MAJAPAHIT HOLDING BV	7.25	2,550	2,881	297,430	2017/6/28
	MAJAPAHIT HOLDING BV	8.0	1,450	1,689	174,381	2019/8/7
	MAJAPAHIT HOLDING BV	7.75	3,000	3,455	356,716	2020/1/20
	MAJAPAHIT HOLDING BV	7.875	850	931	96,164	2037/6/29
	PEMEX PROJ FDG MASTER TR	6.625	750	816	84,291	2038/6/15
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	3,500	3,574	368,982	2021/11/22
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	1.85455	2,750	2,715	280,333	2016/5/20
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	3.0	3,750	3,562	367,749	2019/1/15
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	4.375	7,800	7,047	727,486	2023/5/20
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.625	3,000	2,499	257,988	2043/5/20
	PETROBRAS INTL FIN CO	5.875	4,000	4,274	441,272	2018/3/1
	PETROBRAS INTL FIN CO	5.75	2,000	2,073	214,096	2020/1/20
	PETROBRAS INTL FIN CO	5.375	2,550	2,542	262,500	2021/1/27
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	4.9	1,500	1,408	145,353	2014/10/28
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.0	5,000	4,138	427,165	2015/10/28
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.25	5,500	4,010	413,997	2017/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	8.5	12,000	9,669	998,192	2017/11/2
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.0	8,500	6,268	647,123	2021/11/17
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	6.0	5,000	2,787	287,753	2026/11/15
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.375	4,125	2,268	234,203	2027/4/12
	PETROLEOS DE VENEZUELA S	9.75	7,000	4,830	498,600	2035/5/17

種 類	銘 柄 名	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	
普通社債券(含む投資法人債券)	PETROLEOS DE VENEZUELA S	5.5	2,500	1,330	137,370	2037/4/12
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	6,200	6,488	669,779	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	5.5	2,250	2,138	220,784	2044/6/27
	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	1,000	1,039	107,285	2018/7/18
	PETROLEOS MEXICANOS	8.0	7,500	9,196	949,393	2019/5/3
	PETROLEOS MEXICANOS	6.0	950	1,077	111,185	2020/3/5
	PETROLEOS MEXICANOS	5.5	7,500	8,240	850,679	2021/1/21
	PETROLEOS MEXICANOS	3.5	2,750	2,581	266,529	2023/1/30
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,300	2,485	256,538	2041/6/2
	PETROLEOS MEXICANOS	6.375	2,000	2,128	219,698	2045/1/23
	RUSSIAN RR(RZD CAP)	5.739	3,000	3,188	329,184	2017/4/3
	RZD CAPITAL LIMITED (RZD)	5.7	5,000	4,984	514,498	2022/4/5
	SBERBANK (SB CAP SA)	5.4	1,000	1,050	108,432	2017/3/24
	SBERBANK (SB CAP SA)	5.125	1,250	1,148	118,514	2022/10/29
	SINOCHEM OVERSEAS CAPITA	4.5	2,250	2,332	240,745	2020/11/12
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	2.75	2,000	2,052	211,892	2017/5/17
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	1,960	202,414	2022/5/17
	STATE BANK INDIA LONDON	4.125	5,000	5,144	531,073	2017/8/1
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.125	750	700	72,301	2023/5/22
	STATE OIL CO OF THE AZER	5.45	1,700	1,793	185,151	2017/2/9
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	3,750	3,546	366,072	2023/3/13
	TURKIYE HALK BANKASI	3.875	2,500	2,275	234,848	2020/2/5
	TURKIYE VAKIFLAR BANKASI	5.0	2,000	1,972	203,621	2018/10/31
	VTB BANK (VTB CAPITAL SA	6.0	2,000	2,067	213,397	2017/4/12
合 計		—	—	—	87,102,072	—

* 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

(2014年3月10日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	87, 102, 072	94. 6
コー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	4, 924, 192	5. 4
投 資 信 託 財 産 総 額	92, 026, 264	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(90, 018, 048千円)の投資信託財産総額(92, 026, 264千円)に対する比率は97. 8%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=103. 23円。

◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年3月10日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	92, 026, 264, 916
コー ル ・ ロ ー ン 等	1, 657, 014, 284
公 社 債 (評 価 額)	87, 102, 072, 007
未 収 入 金	1, 906, 134, 209
未 収 利 息	1, 262, 502, 835
前 払 費 用	98, 541, 581
(B) 負 債	1, 492, 642, 205
未 払 金	1, 118, 342, 205
未 払 解 約 金	374, 300, 000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	90, 533, 622, 711
元 本	21, 350, 961, 177
次 期 繰 越 損 益 金	69, 182, 661, 534
(D) 受 益 権 総 口 数	21, 350, 961, 177口
1万口当たり基準価額(C/D)	42, 403円

*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(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。

*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。

(注)期首元本額47, 622百万円、期中追加設定元本額5, 776百万円、期中一部解約元本額32, 047百万円、計算口数当たり純資産額42, 403円。

(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)20, 219百万円、野村新興国債券投信Bコース(毎月分配型)1, 130百万円、野村新興国債券投信・為替ヘッジあり(年1回決算型)0百万円、野村新興国債券投信・為替ヘッジなし(年1回決算型)0百万円。

◎損益の状況

(自2013年3月12日 至2014年3月10日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	8, 162, 852, 064
受 取 利 息	8, 162, 813, 353
そ の 他 収 益 金	38, 711
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	△ 7, 004, 341, 694
売 買 益	12, 723, 852, 086
売 買 損	△ 19, 728, 193, 780
(C) 信 託 報 酬 等	△ 6, 087, 196
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1, 152, 423, 174
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	150, 129, 310, 956
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	18, 266, 236, 728
(G) 解 約 差 損 益 金	△100, 365, 309, 324
(H) 計 (D + E + F + G)	69, 182, 661, 534
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	69, 182, 661, 534