

野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2025年12月8日）

作成対象期間（2024年12月7日～2025年12月8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。

商品分類	Aコース	Bコース
信託期間	追加型投信／海外／債券 2015年4月1日以降、無期限とします。	
運用方針	米国国債7年～10年型部分フライマザーファンド（為替ヘッジなし）（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、米国の国債を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目指し運用を行なうことを基本とします。投資する米国国債は原則として残存期間が7年～10年程度の米国国債とします。 実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを活用し、実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジは行ないません。 為替変動リスクの低減を図ることを目指します。	
主な投資対象	野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 マザーファンド
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の継越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、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ないます。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104 〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基 準 価 額					債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率			
7期(2021年12月6日)	円 10,554		円 5		% △ 2.4		% 97.9	% —	百万円 20,234
8期(2022年12月6日)	8,833		0		% △16.3		% 96.2	% —	46,230
9期(2023年12月6日)	8,290		0		% △ 6.1		% 96.5	% —	46,086
10期(2024年12月6日)	8,124		0		% △ 2.0		% 95.4	% —	38,373
11期(2025年12月8日)	8,198		0		% 0.9		% 98.5	% —	34,077

*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。

*値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債券組入比率	債券先物比率	券率
		騰	落			
(期首) 2024年12月6日	円 8,124		% —		% 95.4	% —
12月末	7,882		% △3.0		% 99.4	% —
2025年1月末	7,939		% △2.3		% 97.3	% —
2月末	8,064		% △0.7		% 96.7	% —
3月末	8,084		% △0.5		% 97.8	% —
4月末	8,144		% 0.2		% 97.9	% —
5月末	8,004		% △1.5		% 97.6	% —
6月末	8,095		% △0.4		% 98.3	% —
7月末	8,044		% △1.0		% 98.5	% —
8月末	8,156		% 0.4		% 98.4	% —
9月末	8,177		% 0.7		% 97.4	% —
10月末	8,210		% 1.1		% 99.9	% —
11月末	8,286		% 2.0		% 99.3	% —
(期末) 2025年12月8日	8,198		% 0.9		% 98.5	% —

*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5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基 準 価 額					債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	込配	み金	期騰	中落率			
7期(2021年12月6日)	円 11,114		円 5		% 6.4		% 98.9	% —	百万円 30,305
8期(2022年12月6日)	11,479		5		3.3		98.3	—	34,001
9期(2023年12月6日)	12,259		5		6.8		98.3	—	33,246
10期(2024年12月6日)	12,983		5		5.9		98.2	—	43,044
11期(2025年12月8日)	14,125		5		8.8		98.1	—	45,401

*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。

*値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債券組入比率	債券先物比率	券率
		騰	落			
(期首) 2024年12月6日	円 12,983		% —		% 98.2	% —
12月末	13,305		2.5		98.0	—
2025年1月末	13,143		1.2		97.7	—
2月末	12,998		0.1		98.0	—
3月末	13,061		0.6		97.8	—
4月末	12,604		△ 2.9		98.1	—
5月末	12,543		△ 3.4		98.4	—
6月末	12,809		△ 1.3		98.1	—
7月末	13,172		1.5		97.1	—
8月末	13,183		1.5		98.5	—
9月末	13,437		3.5		97.6	—
10月末	13,990		7.8		97.6	—
11月末	14,383		10.8		98.6	—
(期末) 2025年12月8日	14,130		8.8		98.1	—

*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

○期中の基準価額等の推移



期 首：8,124円

期 末：8,198円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率： 0.9% (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(2024年12月6日)の値が基準価額と同一となるように指數化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇)

保有する債券からの利息収入。

保有する債券の価格の上昇。

(下落)

対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

○投資環境

債券市場では、一部の経済指標が景気減速の兆しを示し、FOMC（米連邦公開市場委員会）で追加利下げが決定されたことなどから、債券利回りは低下しました。

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎分配金

収益分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきました。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第11期
	2024年12月7日～ 2025年12月8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	2,478

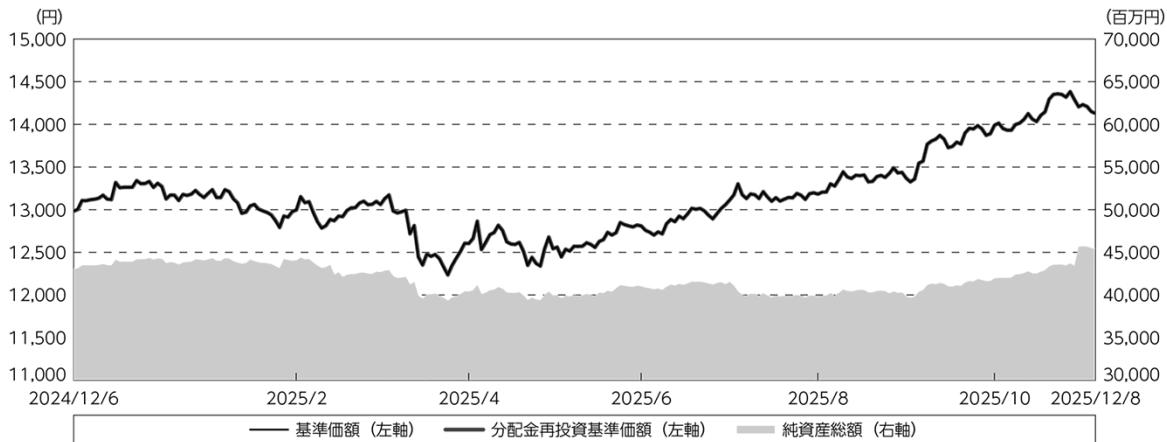
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの收益率とは異なります。

(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

○期中の基準価額等の推移



期 首 : 12,983円

期 末 : 14,125円 (既払分配金(税込み) : 5円)

騰落率 : 8.8% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2024年12月6日)の値が基準価額と同一となるように指數化しております。

(注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

(上昇)

米ドルに対して円安となったこと。

保有する債券からの利息収入。

保有する債券の価格の上昇。

○投資環境

債券市場では、一部の経済指標が景気減速の兆しを示し、FOMC(米連邦公開市場委員会)で追加利下げが決定したことなどから、債券利回りは低下しました。

為替市場では、各種の経済指標から海外景気のせい弱さが意識されたことなどを受け、米ドルに対して円高となる局面もありましたが、日銀による利上げ観測の後退などにより、当作成期間を通しては米ドルに対して円安となりました。

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマークなどはありません。

◎分配金

収益分配金は、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきました。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第11期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.035%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,235

(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、ファンドの收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>

○当ファンドのポートフォリオ

野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA・EW向け）

当作成期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。実質組入外貨建資産に対しては、対円での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。

野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA・EW向け）

当作成期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。

マザーファンド

米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）

主要投資対象である米国国債を高位に組み入れ、残存7年から10年程度のラダー型ポートフォリオを維持しました。

◎今後の運用方針

野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA・EW向け）

マザーファンドを高位に組み入れます。実質組入外貨建資産に対しては、対円での為替ヘッジを行ない為替変動リスクの低減を図ります。

野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA・EW向け）

マザーファンドを高位に組み入れます。

マザーファンド

主要投資対象の米国国債の組み入れを高位に保ち、残存7年から10年程度のラダー型ポートフォリオを維持します。

<Aコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 34 (27) (4) (3)	% 0.420 (0.332) (0.055) (0.033)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等 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) その他の費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	0 (0) (0) (0)	0.005 (0.003) (0.002) (0.000)	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	34	0.425	
期中の平均基準価額は、8,090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。

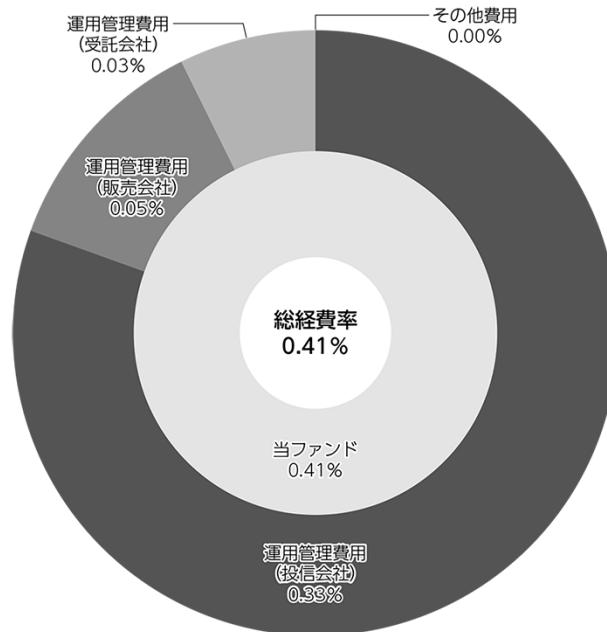
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.41%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千口 3,843,235	千円 6,846,514	千口 7,156,590	千円 12,984,478

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月7日～2025年12月8日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年12月8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	千円
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千口 20,881,885	千口 17,568,530	千円 34,126,870	

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千円 34,126,870	% 99.7
コール・ローン等、その他	114,078	0.3
投資信託財産総額	34,240,948	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

＊米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）において、当期末における外貨建純資産（197,567,516千円）の投資信託財産総額（204,542,267千円）に対する比率は96.6%です。

＊外貨建資産は、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=155.24円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	67,607,090,231
米国国債(年-10年型割引ラダーマザーファンド(為替ヘッジなし)(評価額)	114,076,164
未収入金	34,126,870,937
未収利息	33,366,141,600
1,530	
(B) 負債	33,529,916,055
未払金	33,456,830,221
未払解約金	567,405
未払信託報酬	72,103,657
その他未払費用	414,772
(C) 純資産総額(A-B)	34,077,174,176
元本	41,565,744,110
次期繰越損益金	△ 7,488,569,934
(D) 受益権総口数	41,565,744,110口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,198円

(注) 期首元本額は47,234,051,239円、期中追加設定元本額は6,947,036,103円、期中一部解約元本額は12,615,343,232円、1口当たり純資産額は0.8198円です。

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円
受取利息	1,096,523
(B) 有価証券売買損益	1,096,523
売買益	468,497,658
売買損	6,463,089,308
(C) 信託報酬等	△ 5,994,591,650
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 148,164,860
(E) 前期繰越損益金	321,429,321
(F) 追加信託差損益金	△ 2,747,735,143
(配当等相当額)	△ 5,062,264,112
(売買損益相当額)	(7,326,872,152)
(G) 計(D+E+F)	(△12,389,136,264)
(H) 収益分配金	△ 7,488,569,934
次期繰越損益金(G+H)	0
追加信託差損益金	△ 7,488,569,934
(配当等相当額)	△ 5,062,264,112
(売買損益相当額)	(7,343,185,859)
分配準備積立金	(△12,405,449,971)
繰越損益金	2,956,872,362
	△ 5,383,178,184

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換算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（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,182,310,010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	7,343,185,859円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,774,562,352円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	10,300,058,221円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,478円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

<Aコース>

○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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

<Bコース>

○ 1万口当たりの費用明細

(2024年12月7日～2025年12月8日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) 信託報酬 （投信会社） （販売会社） （受託会社）	円 56 (44) (7) (4)	% 0.420 (0.332) (0.055) (0.033)	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 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 購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内のファンドの管理および事務手続き等 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) その他の費用 （保管費用） （監査費用） （その他）	1 (0) (0) (0)	0.005 (0.003) (0.002) (0.000)	(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 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	57	0.425	
期中の平均基準価額は、13,219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。

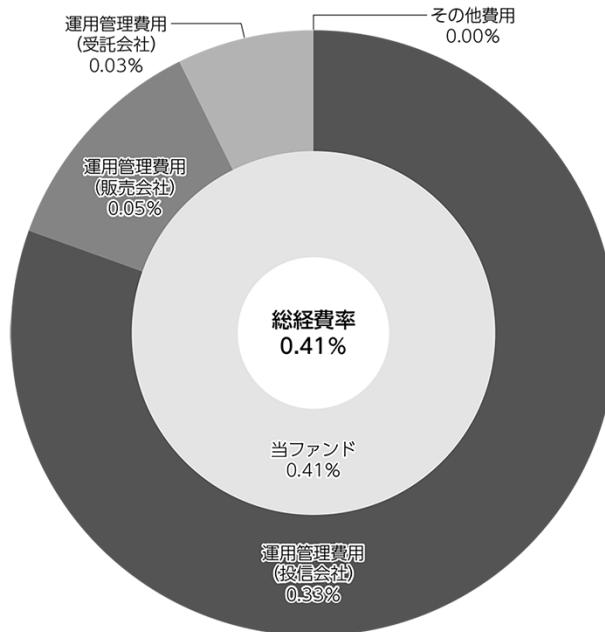
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.41%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

(注) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2024年12月7日～2025年12月8日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	設定期		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千円	千円	千円	千円
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	4,066,078	7,543,664	4,854,550	8,685,938

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2024年12月7日～2025年12月8日)

該当事項はございません。

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

○組入資産の明細

(2025年12月8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	千円
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千円 24,102,441	千円 23,313,969	千円 45,287,386	

＊口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年12月8日現在)

項目	当期末	
	評価額	比率
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千円 45,287,386	% 99.5
コール・ローン等、その他	235,555	0.5
投資信託財産総額	45,522,941	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。

＊米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）において、当期末における外貨建純資産（197,567,516千円）の投資信託財産総額（204,542,267千円）に対する比率は96.6%です。

＊外貨建資産は、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=155.24円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項目	当期末
(A) 資産	円 45,522,941,901
コール・ローン等	235,552,596
米国国債(2024年型貯蓄ラダーマザーファンド(清算済み) 償買額)	45,287,386,146
未収利息	3,159
(B) 負債	121,819,583
未払収益分配金	16,071,492
未払解約金	18,042,533
未払信託報酬	87,202,232
その他未払費用	503,326
(C) 純資産総額(A-B)	45,401,122,318
元本	32,142,985,761
次期繰越損益金	13,258,136,557
(D) 受益権総口数	32,142,985,761口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,125円

(注) 期首元本額は33,153,261,787円、期中追加設定元本額は7,822,064,571円、期中一部解約元本額は8,832,340,597円、1口当たり純資産額は1,4125円です。

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項目	当期
(A) 配当等収益	円 857,260
受取利息	857,260
(B) 有価証券売買損益	3,508,252,244
売買益	3,736,116,355
売買損	△ 227,864,111
(C) 信託報酬等	△ 176,702,677
(D) 当期損益金(A+B+C)	3,332,406,827
(E) 前期繰越損益金	3,246,062,660
(F) 追加信託差損益金	6,695,738,562
(配当等相当額)	(7,030,635,896)
(売買損益相当額)	(△ 334,897,334)
(G) 計(D+E+F)	13,274,208,049
(H) 収益分配金	△ 16,071,492
次期繰越損益金(G+H)	13,258,136,557
追加信託差損益金	6,695,738,562
(配当等相当額)	(7,053,127,529)
(売買損益相当額)	(△ 357,388,967)
分配準備積立金	6,562,397,995

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換算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（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項目	当期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,570,234,155円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,762,172,672円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,053,127,529円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,246,062,660円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	13,631,597,016円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,240円
g. 分配金	16,071,492円
h. 分配金(1万口当たり)	5円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	5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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

(2025年12月8日現在)

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

<米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）>

下記は、米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）全体(102,340,542千口)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
アメリカ	千米ドル 1,255,103	千米ドル 1,259,482	千円 195,522,061	% 98.4	% —	% 98.4	% —	% —
合計	千米ドル 1,255,103	千米ドル 1,259,482	千円 195,522,061	% 98.4	% —	% 98.4	% —	% —

* 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、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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末					償還年月日		
	利率	額面金額	評価額		外貨建金額			
			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	US TREASURY N/B	3.5	105,893	103,103	16,005,764	2033/2/15		
	US TREASURY N/B	3.375	108,460	104,513	16,224,703	2033/5/15		
	US TREASURY N/B	3.875	105,520	104,928	16,289,101	2033/8/15		
	US TREASURY N/B	4.5	102,830	106,509	16,534,516	2033/11/15		
	US TREASURY N/B	4.0	103,190	103,202	16,021,091	2034/2/15		
	US TREASURY N/B	4.375	101,800	104,396	16,206,542	2034/5/15		
	US TREASURY N/B	3.875	106,430	105,118	16,318,568	2034/8/15		
	US TREASURY N/B	4.25	104,880	106,340	16,508,303	2034/11/15		
	US TREASURY N/B	4.625	101,100	105,298	16,346,463	2035/2/15		
	US TREASURY N/B	4.25	104,300	105,514	16,380,011	2035/5/15		
	US TREASURY N/B	4.25	103,700	104,753	16,261,886	2035/8/15		
	US TREASURY N/B	4.0	107,000	105,804	16,425,107	2035/11/15		
合計					195,522,061			

* 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。

米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド (為替ヘッジなし)

運用報告書

第12期（決算日2025年5月21日）

作成対象期間（2024年5月22日～2025年5月21日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。

当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	米国の国債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。投資する米国国債は原則として残存期間が7年～10年程度の米国国債とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	米国の国債を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近3期の運用実績

決算期	基準価額		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	期騰落	中率			
10期(2023年5月22日)	円 15,862	% 3.9	% 98.9	% —	百万円 238,970
11期(2024年5月21日)	17,743	11.9	98.6	—	220,569
12期(2025年5月21日)	17,158	△ 3.3	98.5	—	189,333

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドでは、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		債組入比率	債券先物比率	券率
	騰落	率			
(期首) 2024年5月21日	円 17,743	% —	% 98.6	% —	% —
5月末	17,656	△0.5	98.8	—	—
6月末	18,548	4.5	98.5	—	—
7月末	17,845	0.6	98.6	—	—
8月末	17,367	△2.1	98.7	—	—
9月末	17,347	△2.2	98.1	—	—
10月末	18,004	1.5	98.1	—	—
11月末	17,737	△0.0	98.7	—	—
12月末	18,220	2.7	98.3	—	—
2025年1月末	18,003	1.5	98.0	—	—
2月末	17,812	0.4	98.3	—	—
3月末	17,905	0.9	98.2	—	—
4月末	17,282	△2.6	98.4	—	—
(期末) 2025年5月21日	17,158	△3.3	98.5	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

- (上昇)
 - ・米国国債を保有していたことによる利息収入。
 - ・保有する米国国債の利回りが低下（価格は上昇）したこと。
- (下落)
 - ・米ドルが対円で下落（円高）したことによる為替差損。

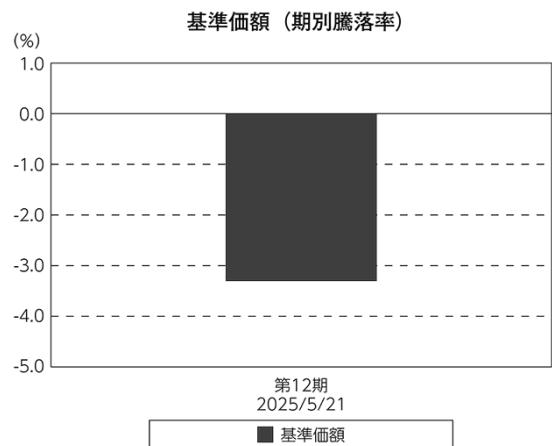
○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である米国国債を高位に組み入れ、残存7年から10年程度のラダー型ポートフォリオを維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として残存7年～10年程度の米国国債に投資し、残存構成が概ねラダー型になるよう運用しておりますが、値動きを表す適切な指標が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

主要投資対象の米国国債の組み入れを高位に保ち、ラダー型ポートフォリオを維持します。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2024年5月22日～2025年5月21日)

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
(a) その他の費用 （保管費用） （その他）	円 0 (0) (0)	% 0.003 (0.003) (0.000)	(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 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	0	0.003	
期中の平均基準価額は、17,810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

(2024年5月22日～2025年5月21日)

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 901,914	千米ドル 1,013,657

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2024年5月22日～2025年5月21日)

該当事項はございません。

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

(2025年5月21日現在)

○組入資産の明細

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 1,334,284	千米ドル 1,292,894	千円 186,538,822	% 98.5	% —	% 98.5	% —	% —
合計	1,334,284	1,292,894	186,538,822	98.5	—	98.5	—	—

*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。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当期末					償還年月日	
	利率	額面金額	評価額		邦貨換算金額		
			外貨建金額	千円			
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円			
国債証券	US TREASURY N/B	2.875	38,131	34,911	5,036,970	2032/5/15	
	US TREASURY N/B	2.75	120,557	109,005	15,727,358	2032/8/15	
	US TREASURY N/B	4.125	108,891	107,694	15,538,164	2032/11/15	
	US TREASURY N/B	3.5	114,493	108,243	15,617,331	2033/2/15	
	US TREASURY N/B	3.375	115,660	108,056	15,590,383	2033/5/15	
	US TREASURY N/B	3.875	112,520	108,643	15,675,059	2033/8/15	
	US TREASURY N/B	4.5	107,130	107,956	15,575,961	2033/11/15	
	US TREASURY N/B	4.0	111,490	108,147	15,603,517	2034/2/15	
	US TREASURY N/B	4.375	108,300	107,824	15,556,856	2034/5/15	
	US TREASURY N/B	3.875	112,430	107,522	15,513,297	2034/8/15	
	US TREASURY N/B	4.25	107,880	106,059	15,302,268	2034/11/15	
	US TREASURY N/B	4.625	176,800	178,830	25,801,653	2035/2/15	
合計					186,538,822		

*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。

(2025年5月21日現在)

○投資信託財産の構成

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 186,538,822	% 97.9
コール・ローン等、その他	4,079,268	2.1
投資信託財産総額	190,618,090	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建純資産（190,092,279千円）の投資信託財産総額（190,618,090千円）に対する比率は99.7%です。

*外貨建資産は、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=144.28円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2025年5月21日現在)

項目	当期末
(A) 資産	円
コール・ローン等	192,536,587,458
国債証券(評価額)	2,671,653,137
未収入金	186,538,822,776
未収利息	2,189,462,002
前払費用	1,006,562,292
(B) 負債	130,087,251
未払金	3,202,907,427
未払解約金	1,918,497,070
(C) 純資産総額(A-B)	1,284,410,357
元本	189,333,680,031
次期繰越損益金	110,350,027,389
(D) 受益権総口数	78,983,652,642
1万口当たり基準価額(C/D)	110,350,027,389円
1万口当たり基準価額(C/D)	17,158円

(注) 期首元本額は124,310,324,426円、期中追加設定元本額は21,283,623,892円、期中一部解約元本額は35,243,920,929円、1万口当たり純資産額は1,7158円です。

○損益の状況 (2024年5月22日～2025年5月21日)

項目	当期
(A) 受取利息等収益	円 7,194,644,252
受取利息	7,194,644,252
(B) 有価証券売買損益	△13,113,369,187
売買益	4,191,807,399
売買損	△17,305,176,586
(C) 保管費用等	△ 5,521,032
(D) 当期利益(A+B+C)	△ 5,924,245,967
(E) 前期繰越損益金	96,258,950,332
(F) 追加信託差損益金	16,279,791,469
(G) 解約差損益金	△27,630,843,192
(H) 計(D+E+F+G)	78,983,652,642
次期繰越損益金(H)	78,983,652,642

*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。

○当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

ファンド名	当期末 元本額
野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA・EW向け）	23,240,190,866 円
野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA・EW向け）	19,560,758,135
米国国債7年-10年型部分ラダーO-PEP投信（為替ヘッジなし）（少人数私募）	4,404,566,246
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン（部分為替ヘッジあり50）（適合機関投資家専用）	3,350,954,463
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1512（適合機関投資家専用制限付）	2,668,996,607
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1703（適合機関投資家専用）	2,607,976,475
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジなし）（ゴール型）1702（適合機関投資家専用）	2,602,138,193
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス調整型（為替ヘッジ比率調整型）2,001（適合機関投資家専用）	2,554,625,627
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス調整型（為替ヘッジ比率調整型）1706-08（適合機関投資家専用）	2,548,913,577
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1706-16（適合機関投資家専用）	2,541,264,276
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1707（適合機関投資家専用）	2,541,035,242
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1703-24（適合機関投資家専用）	2,539,174,695
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1704（適合機関投資家専用）	2,534,120,067
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1703-17（適合機関投資家専用）	2,512,825,494
野村米国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA向け）	2,061,560,669
野村米国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA向け）	1,741,644,014
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジ比率調整型）1610-07（適合機関投資家専用）	1,532,590,645
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1506（適合機関投資家専用）	1,530,397,324
米国国債7年-10年型部分ラダーブラス投信（為替ヘッジなし）1602（適合機関投資家専用制限付）	1,477,987,947
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1510（適合機関投資家専用制限付）	1,445,400,331
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1405（適合機関投資家専用制限付）	1,395,899,977
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1605（適合機関投資家専用制限付）	1,182,448,318
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1610（適合機関投資家専用制限付）	1,137,927,255
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1508（適合機関投資家専用制限付）	1,120,830,682
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1601（適合機関投資家専用）	836,245,926
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1809（適合機関投資家専用制限付）	835,400,529
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1909（適合機関投資家専用制限付）	835,142,559
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1912（適合機関投資家専用）	824,830,793
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1910（適合機関投資家専用）	822,961,742
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1905（適合機関投資家専用）	821,022,264

ファンド名	当期末 元本額
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1902（適合機関投資家専用制限付）	819,879,905 円
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1406（適合機関投資家専用制限付）	731,608,742
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1908（適合機関投資家専用）	705,239,755
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1907（適合機関投資家専用）	700,123,798
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1911（適合機関投資家専用）	692,428,996
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）2001（適合機関投資家専用）	678,609,152
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）2002（適合機関投資家専用）	672,492,147
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1704（適合機関投資家専用制限付）	671,385,242
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）2003（適合機関投資家専用）	666,417,420
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1705（適合機関投資家専用）	656,000,002
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1603（適合機関投資家専用制限付）	649,209,741
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1412（適合機関投資家専用制限付）	615,516,428
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1605（適合機関投資家専用制限付）	605,831,872
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1508（適合機関投資家専用制限付）	603,365,430
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1511（適合機関投資家専用制限付）	588,762,090
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1506（適合機関投資家専用制限付）	587,691,596
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1803（適合機関投資家専用制限付）	570,123,789
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1804（適合機関投資家専用制限付）	499,342,602
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（部分為替ヘッジあり50）12494（適合機関投資家専用）	428,799,321
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1603（適合機関投資家専用）	384,422,675
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）2107（適合機関投資家専用）	329,308,084
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1706（適合機関投資家専用）	328,907,583
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ゴール型）1602（適合機関投資家専用）	275,807,412
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1609（適合機関投資家専用制限付）	223,443,768
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1601（適合機関投資家専用制限付）	201,147,552
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1611（適合機関投資家専用制限付）	199,184,247
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1612（適合機関投資家専用制限付）	187,222,888
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（ブットゴール型）1706（適合機関投資家専用）	147,545,028
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1601（適合機関投資家専用）	61,447,182
米国国債7年-10年型部分ラダーブラスファンド（為替ヘッジなし）1512（適合機関投資家専用）	58,932,004

○お知らせ

①投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する所要の約款変更を行ないました。
 <変更適用日：2024年7月4日>

②「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
 <変更適用日：2025年4月1日>