

米国エネルギー革命関連ファンド

Aコース (為替ヘッジあり) / Bコース (為替ヘッジなし)

愛称：エネルギーレボリューション

運用報告書(全体版)

第76期 (決算日2019年10月28日) 第77期 (決算日2019年11月27日) 第78期 (決算日2019年12月27日)
 第79期 (決算日2020年1月27日) 第80期 (決算日2020年2月27日) 第81期 (決算日2020年3月27日)

作成対象期間 (2019年9月28日～2020年3月27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。
 新型コロナウイルス感染症対策の渦中ではございますが、今後ともお客様本位の業務運営を継続的に行ってまいりますので、一層のお引き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 (為替ヘッジあり)	Bコース (為替ヘッジなし)
商品分類	追加型投信/海外/その他資産	
信託期間	2013年5月21日から2023年9月27日までです。	
運用方針	米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPを主たる投資対象とする投資信託証券 (投資信託および外国投資信託の受益証券 (投資法人および外国投資法人の投資証券を含みます。)) および残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券に投資する投資信託証券を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。 投資信託証券への投資は、高位を維持することを基本とします。 投資する投資信託証券は、投資対象市場の動向等を勘案して適宜見直しを行います。 投資信託証券への投資比率には特に制限を設けず、投資対象ファンドの収益性および流動性ならびにファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。	
主な投資対象	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により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。	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。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への直接投資は行いません。	
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動する場合があります。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

〈受付時間〉 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
52期(2017年10月27日)	5,348		30	△ 7.1	0.1	—	98.5	3,715
53期(2017年11月27日)	5,224		30	△ 1.8	0.1	—	98.7	3,537
54期(2017年12月27日)	5,459		30	5.1	0.1	—	98.6	3,539
55期(2018年1月29日)	5,942		30	9.4	0.3	—	98.1	3,782
56期(2018年2月27日)	5,232		30	△11.4	0.1	—	98.5	3,252
57期(2018年3月27日)	4,649		30	△10.6	0.0	—	98.3	2,844
58期(2018年4月27日)	4,988		30	7.9	0.0	—	98.6	2,984
59期(2018年5月28日)	5,114		30	3.1	—	—	98.6	3,022
60期(2018年6月27日)	5,197		30	2.2	0.0	—	98.4	3,006
61期(2018年7月27日)	5,442		30	5.3	0.0	—	98.2	3,003
62期(2018年8月27日)	5,579		30	3.1	0.2	—	98.0	3,025
63期(2018年9月27日)	5,251		30	△ 5.3	0.2	—	98.5	2,794
64期(2018年10月29日)	4,915		20	△ 6.0	0.3	—	98.4	2,617
65期(2018年11月27日)	4,739		20	△ 3.2	0.3	—	98.5	2,469
66期(2018年12月27日)	4,371		20	△ 7.3	0.3	—	98.4	2,225
67期(2019年1月28日)	4,786		20	10.0	0.3	—	98.5	2,400
68期(2019年2月27日)	4,788		20	0.5	0.3	—	98.2	2,367
69期(2019年3月27日)	4,813		20	0.9	0.3	—	98.5	2,325
70期(2019年5月7日)	4,785		20	△ 0.2	0.3	—	98.2	2,302
71期(2019年5月27日)	4,765		20	0.0	0.3	—	98.5	2,271
72期(2019年6月27日)	4,646		20	△ 2.1	0.3	—	98.4	2,199
73期(2019年7月29日)	4,684		20	1.2	0.3	—	98.4	2,169
74期(2019年8月27日)	4,200		20	△ 9.9	0.2	—	98.4	1,937
75期(2019年9月27日)	4,389		20	5.0	0.0	—	98.4	2,006
76期(2019年10月28日)	4,262		20	△ 2.4	0.5	—	98.3	1,905
77期(2019年11月27日)	4,046		20	△ 4.6	0.5	—	98.3	1,776
78期(2019年12月27日)	4,399		20	9.2	0.5	—	98.3	1,891
79期(2020年1月27日)	4,292		20	△ 2.0	0.7	—	98.3	1,856
80期(2020年2月27日)	3,668		20	△14.1	0.6	—	98.1	1,572
81期(2020年3月27日)	2,139		20	△41.1	0.4	—	97.7	926

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第76期	(期 首) 2019年9月27日	円 4,389	% -	% -	% 0.0	% -	% 98.4
	9月末	4,386	△ 0.1		0.0	-	98.2
	(期 末) 2019年10月28日	4,282	△ 2.4		0.5	-	98.3
第77期	(期 首) 2019年10月28日	4,262	-		0.5	-	98.3
	10月末	4,213	△ 1.1		0.5	-	98.1
	(期 末) 2019年11月27日	4,066	△ 4.6		0.5	-	98.3
第78期	(期 首) 2019年11月27日	4,046	-		0.5	-	98.3
	11月末	4,044	△ 0.0		0.5	-	98.1
	(期 末) 2019年12月27日	4,419	9.2		0.5	-	98.3
第79期	(期 首) 2019年12月27日	4,399	-		0.5	-	98.3
	12月末	4,390	△ 0.2		0.5	-	98.0
	(期 末) 2020年1月27日	4,312	△ 2.0		0.7	-	98.3
第80期	(期 首) 2020年1月27日	4,292	-		0.7	-	98.3
	1月末	4,193	△ 2.3		0.4	-	98.3
	(期 末) 2020年2月27日	3,688	△14.1		0.6	-	98.1
第81期	(期 首) 2020年2月27日	3,668	-		0.6	-	98.1
	2月末	3,516	△ 4.1		0.6	-	97.8
	(期 末) 2020年3月27日	2,159	△41.1		0.4	-	97.7

* 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（為替ヘッジなし）>

○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	標準価額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 金 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	百万円	
52期(2017年10月27日)	6,277		30	△ 5.3	0.0	—	98.4	33,091
53期(2017年11月27日)	6,005		30	△ 3.9	0.1	—	98.5	30,768
54期(2017年12月27日)	6,392		30	6.9	0.0	—	98.7	31,612
55期(2018年1月29日)	6,719		30	5.6	0.2	—	98.6	32,416
56期(2018年2月27日)	5,779		30	△13.5	0.1	—	98.5	27,410
57期(2018年3月27日)	5,072		30	△11.7	0.0	—	98.4	23,217
58期(2018年4月27日)	5,662		30	12.2	0.0	—	98.4	25,416
59期(2018年5月28日)	5,817		30	3.3	—	—	98.6	25,628
60期(2018年6月27日)	5,942		30	2.7	0.0	—	98.5	25,635
61期(2018年7月27日)	6,298		30	6.5	0.0	—	98.5	26,702
62期(2018年8月27日)	6,515		30	3.9	0.2	—	98.5	26,946
63期(2018年9月27日)	6,230		30	△ 3.9	0.2	—	98.6	25,282
64期(2018年10月29日)	5,801		20	△ 6.6	0.2	—	98.4	23,276
65期(2018年11月27日)	5,676		20	△ 1.8	0.2	—	98.4	22,526
66期(2018年12月27日)	5,141		20	△ 9.1	0.2	—	98.5	19,979
67期(2019年1月28日)	5,616		20	9.6	0.2	—	98.6	21,751
68期(2019年2月27日)	5,686		20	1.6	0.2	—	98.6	21,772
69期(2019年3月27日)	5,699		20	0.6	0.2	—	98.5	21,464
70期(2019年5月7日)	5,760		20	1.4	0.2	—	98.6	21,308
71期(2019年5月27日)	5,645		20	△ 1.6	0.2	—	98.5	20,804
72期(2019年6月27日)	5,418		20	△ 3.7	0.2	—	98.6	19,721
73期(2019年7月29日)	5,537		20	2.6	0.2	—	98.5	19,845
74期(2019年8月27日)	4,845		20	△12.1	0.2	—	98.5	17,256
75期(2019年9月27日)	5,168		20	7.1	0.0	—	98.5	18,229
76期(2019年10月28日)	5,074		20	△ 1.4	0.4	—	98.1	17,653
77期(2019年11月27日)	4,845		20	△ 4.1	0.4	—	98.4	16,425
78期(2019年12月27日)	5,304		20	9.9	0.3	—	98.5	17,384
79期(2020年1月27日)	5,205		20	△ 1.5	0.5	—	98.3	16,757
80期(2020年2月27日)	4,489		20	△13.4	0.4	—	98.3	14,257
81期(2020年3月27日)	2,536		20	△43.1	0.3	—	98.1	8,070

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 組 入 比 率
			騰 落 率	騰 落 率			
第76期	(期 首) 2019年9月27日	円 5,168	% -	% -	% 0.0	% -	% 98.5
	9月末	5,171	0.1	0.0	-	98.3	
	(期 末) 2019年10月28日	5,094	△ 1.4	0.4	-	98.1	
第77期	(期 首) 2019年10月28日	5,074	-	0.4	-	98.1	
	10月末	5,029	△ 0.9	0.4	-	98.3	
	(期 末) 2019年11月27日	4,865	△ 4.1	0.4	-	98.4	
第78期	(期 首) 2019年11月27日	4,845	-	0.4	-	98.4	
	11月末	4,855	0.2	0.4	-	98.3	
	(期 末) 2019年12月27日	5,324	9.9	0.3	-	98.5	
第79期	(期 首) 2019年12月27日	5,304	-	0.3	-	98.5	
	12月末	5,302	△ 0.0	0.3	-	97.9	
	(期 末) 2020年1月27日	5,225	△ 1.5	0.5	-	98.3	
第80期	(期 首) 2020年1月27日	5,205	-	0.5	-	98.3	
	1月末	5,054	△ 2.9	0.3	-	98.3	
	(期 末) 2020年2月27日	4,509	△13.4	0.4	-	98.3	
第81期	(期 首) 2020年2月27日	4,489	-	0.4	-	98.3	
	2月末	4,297	△ 4.3	0.4	-	98.1	
	(期 末) 2020年3月27日	2,556	△43.1	0.3	-	98.1	

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

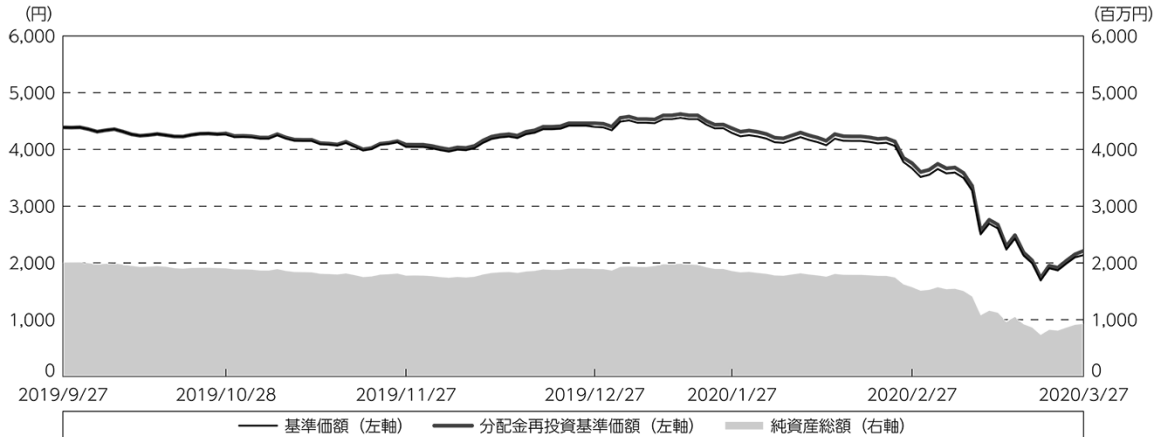
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第76期首： 4,389円

第81期末： 2,139円（既払分配金(税込み)：120円）

騰落率：△ 49.6%（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（2019年9月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

実質的に投資している米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP（マスター・リミテッド・パートナーシップ）からのインカムゲイン（利息収入）

実質的に投資している、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPからのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）

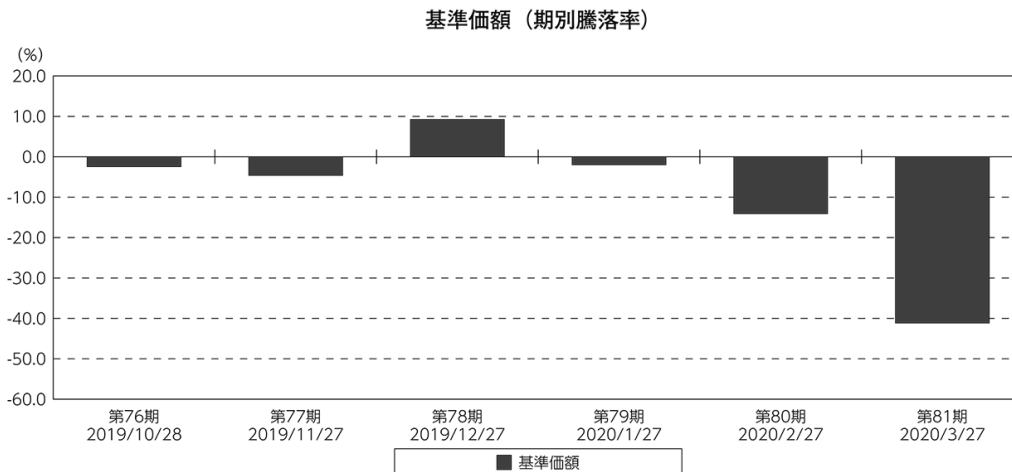
為替取引によるコスト（金利差相当分の費用）またはプレミアム（金利差相当分の収益）

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

◎分配金

収益分配金については、各期毎の利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行いました。

留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
当期分配金 (対基準価額比率)	20 0.467%	20 0.492%	20 0.453%	20 0.464%	20 0.542%	20 0.926%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	1,995	2,006	2,021	2,032	2,044	2,057

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

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

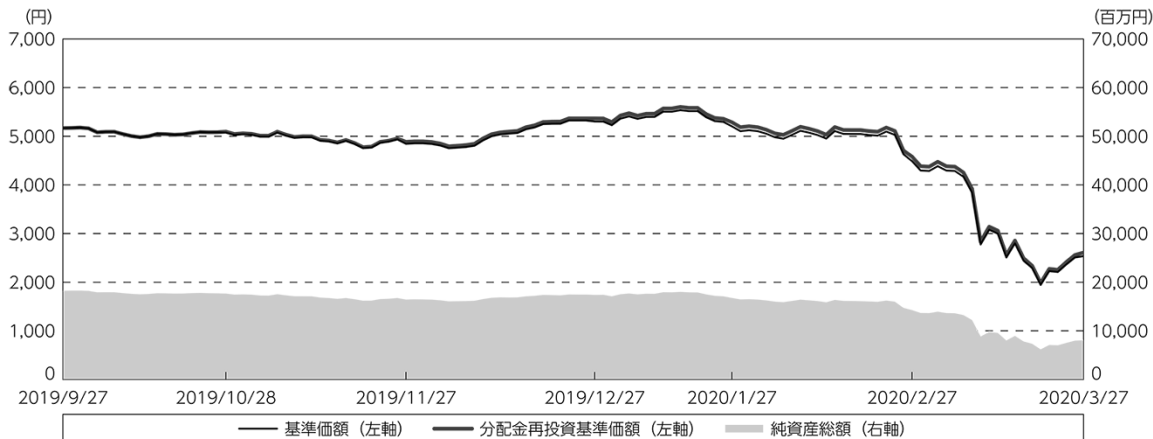
※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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

<Bコース（為替ヘッジなし）>

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第76期首： 5,168円

第81期末： 2,536円（既払分配金（税込み）：120円）

騰落率：△ 49.5%（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（2019年9月27日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

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

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

実質的に投資している米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP（マスター・リミテッド・パートナーシップ）からのインカムゲイン（利息収入）

実質的に投資している、米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPからのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）

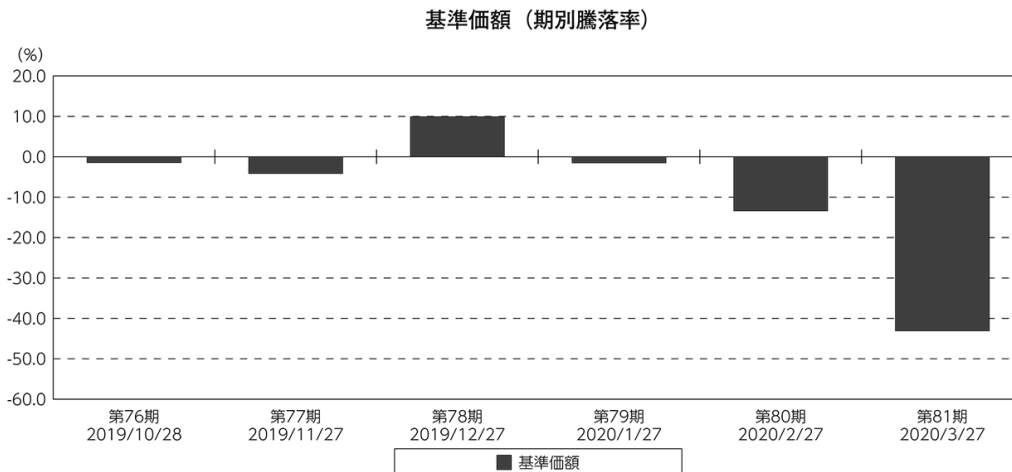
円/米ドルの為替変動

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、複数の投資信託証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

◎分配金

収益分配金については、各期毎の利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案して分配を行いました。

留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.393%	0.411%	0.376%	0.383%	0.444%	0.782%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	3,446	3,457	3,472	3,483	3,494	3,506

（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。

（注）投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはありません。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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

<Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）>

○投資環境

当作成期のMLP（マスター・リミテッド・パートナーシップ）市場は、下落しました。2019年10月にかけて、米国景気の減速懸念が広がったことなどから、MLPは下落しました。11月以降、米中貿易協議の進展期待等を背景に米国株式市場は堅調となったものの、米国国債利回りが上昇基調となる中、MLP市場は上値の重い展開となりました。12月にかけては、米中両国が貿易協議の「第1段階」で合意したことなどを受けて、投資家のリスク回避姿勢が後退したことから、米国株式市場や原油価格が堅調となる中、MLP市場は持ち直しました。しかし、2020年1月下旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大が世界経済に与える影響が懸念され、米国株式市場や原油価格が急落する中、MLP市場でも売り圧力が強まる展開となりました。

○当ファンドのポートフォリオ

[米国エネルギー革命関連ファンド Aコース（為替ヘッジあり）]

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス] および [野村マネーインカム マザーファンド] の受益証券を主要投資対象としました。当運用期間においては、[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス] の受益証券への投資比率を概ね90%以上に維持しました。

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス]

高水準のインカムゲイン（配当等収益）の確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的とし、資源価格の変動や景気の影響を比較的受けにくく、安定した収益の獲得が期待できるパイプラインなどの中流事業の銘柄を中心にポートフォリオを構築しました。また、外国為替予約取引、為替先渡取引、直物為替先渡取引等を活用しました。

[米国エネルギー革命関連ファンド Bコース（為替ヘッジなし）]

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス] および [野村マネーインカム マザーファンド] の受益証券を主要投資対象としました。当運用期間においては、[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス] の受益証券への投資比率を概ね90%以上に維持しました。

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス]

高水準のインカムゲイン（配当等収益）の確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的とし、資源価格の変動や景気の影響を比較的受けにくく、安定した収益の獲得が期待できるパイプラインなどの中流事業の銘柄を中心にポートフォリオを構築しました。

<Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）>

【野村マネーインカム マザーファンド】

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

◎今後の運用方針

【米国エネルギー革命関連ファンド Aコース（為替ヘッジあり）】

〔ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス〕および〔野村マネーインカム マザーファンド〕の受益証券を主要投資対象とします。通常の状態においては、〔ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス〕の受益証券への投資を中心とします※が、各受益証券への投資比率には特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。

※通常の状態においては、〔ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス〕受益証券への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。

【ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円為替ヘッジ・クラス】

米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPを主要投資対象とし、値上がり益とインカムゲインからなるトータル・リターンを最大化を目指します。また、組入資産を原則として対円で為替ヘッジを行います。

当ファンドは、米国のエネルギー関連事業等に投資するMLPを実質的な主要投資対象とします。また、エネルギー関連事業等を行う企業の株式等に投資を行う場合があります。組入にあたっては、資源価格の変動や景気の影響を比較的受けにくく、安定した収益の獲得が期待できるパイプラインなどの中流事業の銘柄を中心とする方針です。

MLP市場については、当面は新型肺炎の感染拡大が続く中、世界経済の減速に対する警戒感を背景にエネルギー需要の低迷が懸念されることなどから、不安定な展開が継続する可能性に注意が必要です。しかし、主要国において協調的な金融・財政政策がとられつつあることから、今後は新型肺炎の感染拡大が収束に向かい、金融市場の混乱が落ち着きを見せ始めるタイミングを慎重に見定めていく必要があると考えます。

<Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）>

[米国エネルギー革命関連ファンド Bコース（為替ヘッジなし）]

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス] および [野村マネーインカム マザーファンド] の受益証券を主要投資対象とします。通常の状態においては、[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス] の受益証券への投資を中心としますが、各受益証券への投資比率には特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。

※通常の状態においては、[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス] 受益証券への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。

[ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンドー日本円クラス]

米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPを主要投資対象とし、値上がり益とインカムゲインからなるトータル・リターンを最大化を目指します。

当ファンドは、米国のエネルギー関連事業等に投資するMLPを実質的な主要投資対象とします。また、エネルギー関連事業等を行う企業の株式等に投資を行う場合があります。組入にあたっては、資源価格の変動や景気の影響を比較的受けにくく、安定した収益の獲得が期待できるパイプラインなどの中流事業の銘柄を中心とする方針です。

MLP市場については、当面は新型肺炎の感染拡大が続く中、世界経済の減速に対する警戒感を背景にエネルギー需要の低迷が懸念されることなどから、不安定な展開が継続する可能性に注意が必要です。しかし、主要国において協調的な金融・財政政策がとられつつあることから、今後は新型肺炎の感染拡大が収束に向かい、金融市場の混乱が落ち着きを見せ始めるタイミングを慎重に見定めていく必要があると考えます。

[野村マネーインカム マザーファンド]

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

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

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○1万口当たりの費用明細

（2019年9月28日～2020年3月27日）

項 目	第76期～第81期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 19	% 0.454	(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 ）	(7)	(0.164)	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 ）	(11)	(0.273)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	19	0.456	
作成期間の平均基準価額は、4,123円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

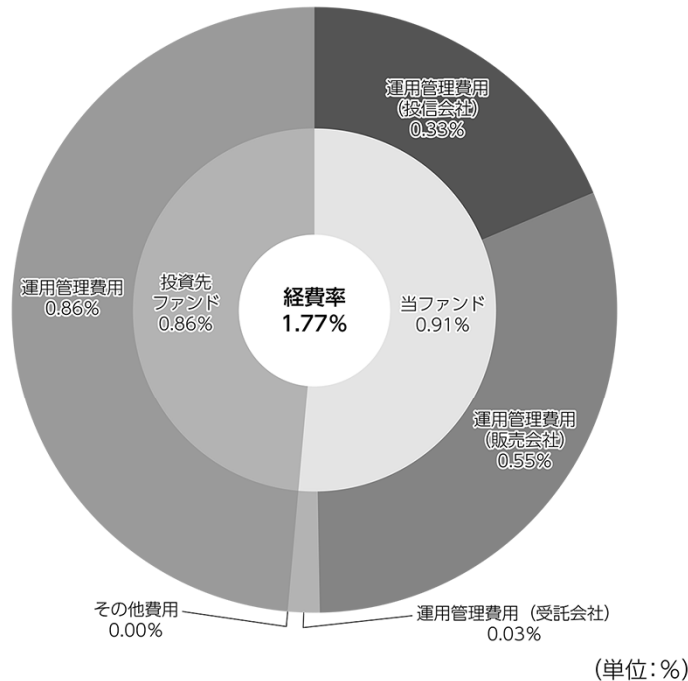
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	0.91
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.86

(注) 当ファンドの費用は1万円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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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（為替ヘッジあり）>

○売買及び取引の状況

（2019年9月28日～2020年3月27日）

投資信託証券

銘 柄		第76期～第81期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ノムラ・セレクション・ファンド-ESエネルギー・ファンド-日本円為替ヘッジ・クラス	口	千円	口	千円
		33,072	97,840	45,708	162,715

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年9月28日～2020年3月27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

（2020年3月27日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄		第75期末		第81期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	ノムラ・セレクション・ファンド-ESエネルギー・ファンド-日本円為替ヘッジ・クラス	口	口	千円	%
		523,979	511,343	905,077	97.7
合	計	523,979	511,343	905,077	97.7

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託残高

銘 柄		第75期末		第81期末	
		口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	野村マネーインカム マザーファンド	千口	千口	千円	千円
		12,000	12,000	11,986	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○投資信託財産の構成

(2020年3月27日現在)

項 目	第81期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	905,077	96.5
野村マネーインカム マザーファンド	11,986	1.3
コール・ローン等、その他	20,802	2.2
投資信託財産総額	937,865	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末	第80期末	第81期末
	2019年10月28日現在	2019年11月27日現在	2019年12月27日現在	2020年1月27日現在	2020年2月27日現在	2020年3月27日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	1,923,764,938	1,789,153,732	1,904,338,807	1,871,677,465	1,593,545,168	937,865,843
コール・ローン等	37,121,810	28,529,667	29,509,972	32,526,302	37,439,055	20,301,044
投資信託受益証券(評価額)	1,871,844,632	1,746,228,700	1,859,838,155	1,825,560,188	1,542,712,032	905,077,110
野村マネーインカム マザーファンド(評価額)	11,989,200	11,989,200	11,988,000	11,988,000	11,988,000	11,986,800
未収入金	2,809,296	2,406,165	3,002,680	1,602,975	1,406,081	500,889
(B) 負債	18,740,386	12,376,162	12,667,847	15,035,938	20,653,359	11,012,447
未払金	—	—	—	397,196	—	1,297,320
未払収益分配金	8,939,807	8,783,671	8,600,944	8,651,094	8,576,928	8,664,807
未払解約金	8,291,196	2,216,977	2,702,760	4,495,983	10,688,928	208,870
未払信託報酬	1,503,856	1,370,494	1,359,160	1,486,210	1,382,415	838,375
未払利息	101	78	80	89	102	55
その他未払費用	5,426	4,942	4,903	5,366	4,986	3,020
(C) 純資産総額(A-B)	1,905,024,552	1,776,777,570	1,891,670,960	1,856,641,527	1,572,891,809	926,853,396
元本	4,469,903,561	4,391,835,693	4,300,472,154	4,325,547,422	4,288,464,179	4,332,403,773
次期繰越損益金	△2,564,879,009	△2,615,058,123	△2,408,801,194	△2,468,905,895	△2,715,572,370	△3,405,550,377
(D) 受益権総口数	4,469,903,561口	4,391,835,693口	4,300,472,154口	4,325,547,422口	4,288,464,179口	4,332,403,773口
1万口当たり基準価額(C/D)	4,262円	4,046円	4,399円	4,292円	3,668円	2,139円

(注) 第76期首元本額は4,571,965,677円、第76～81期中追加設定元本額は221,928,650円、第76～81期中一部解約元本額は461,490,554円、1口当たり純資産額は、第76期0.4262円、第77期0.4046円、第78期0.4399円、第79期0.4292円、第80期0.3668円、第81期0.2139円です。

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○損益の状況

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	15,386,375	15,145,371	14,867,059	14,806,276	14,902,148	15,060,578
受取配当金	15,388,997	15,147,511	14,869,245	14,809,370	14,904,272	15,062,410
支払利息	△ 2,622	△ 2,140	△ 2,186	△ 3,094	△ 2,124	△ 1,832
(B) 有価証券売買損益	△ 61,992,381	△ 100,011,885	146,702,405	△ 51,497,673	△ 272,689,639	△ 661,410,108
売買益	1,655,663	963,244	148,212,944	339,782	815,171	1,600,455
売買損	△ 63,648,044	△ 100,975,129	△ 1,510,539	△ 51,837,455	△ 273,504,810	△ 663,010,563
(C) 信託報酬等	△ 1,509,282	△ 1,375,436	△ 1,364,063	△ 1,491,576	△ 1,387,401	△ 841,395
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 48,115,288	△ 86,241,950	160,205,401	△ 38,182,973	△ 259,174,892	△ 647,190,925
(E) 前期繰越損益金	△1,676,413,562	△1,698,592,071	△1,750,338,080	△1,573,128,922	△1,599,647,898	△1,856,336,749
(F) 追加信託差損益金	△ 831,410,352	△ 821,440,431	△ 810,067,571	△ 848,942,906	△ 848,172,652	△ 893,357,896
(配当等相当額)	(491,521,997)	(483,983,259)	(475,227,275)	(486,600,399)	(483,981,660)	(495,374,883)
(売買損益相当額)	(△1,322,932,349)	(△1,305,423,690)	(△1,285,294,846)	(△1,335,543,305)	(△1,332,154,312)	(△1,388,732,779)
(G) 計(D+E+F)	△2,555,939,202	△2,606,274,452	△2,400,200,250	△2,460,234,801	△2,706,995,442	△3,396,885,570
(H) 収益分配金	△ 8,939,807	△ 8,783,671	△ 8,600,944	△ 8,651,094	△ 8,576,928	△ 8,664,807
次期繰越損益金(G+H)	△2,564,879,009	△2,615,058,123	△2,408,801,194	△2,468,905,895	△2,715,572,370	△3,405,550,377
追加信託差損益金	△ 831,410,352	△ 821,440,431	△ 810,067,571	△ 848,942,906	△ 848,172,652	△ 893,357,896
(配当等相当額)	(491,521,993)	(483,983,259)	(475,227,283)	(486,600,413)	(483,981,752)	(495,374,903)
(売買損益相当額)	(△1,322,932,345)	(△1,305,423,690)	(△1,285,294,854)	(△1,335,543,319)	(△1,332,154,404)	(△1,388,732,799)
分配準備積立金	400,300,724	397,363,166	394,052,725	392,513,533	392,611,952	395,871,236
繰越損益金	△2,133,769,381	△2,190,980,858	△1,992,786,348	△2,012,476,522	△2,260,011,670	△2,908,063,717

* 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(2019年9月28日～2020年3月27日)は以下の通りです。

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	13,876,477円	13,769,917円	14,744,604円	13,319,416円	13,518,897円	14,224,024円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	491,521,993円	483,983,259円	475,227,283円	486,600,413円	483,981,752円	495,374,903円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	395,364,054円	392,376,920円	387,909,065円	387,845,211円	387,669,983円	390,312,019円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	900,762,524円	890,130,096円	877,880,952円	887,765,040円	885,170,632円	899,910,946円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,015円	2,026円	2,041円	2,052円	2,064円	2,077円
g. 分配金	8,939,807円	8,783,671円	8,600,944円	8,651,094円	8,576,928円	8,664,807円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

<Aコース（為替ヘッジあり）>

○分配金のお知らせ

	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○1万口当たりの費用明細

（2019年9月28日～2020年3月27日）

項 目	第76期～第81期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 22	% 0.454	(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 ）	(8)	(0.164)	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 ）	(14)	(0.273)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.002	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	22	0.456	
作成期間の平均基準価額は、4,951円です。			

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

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

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

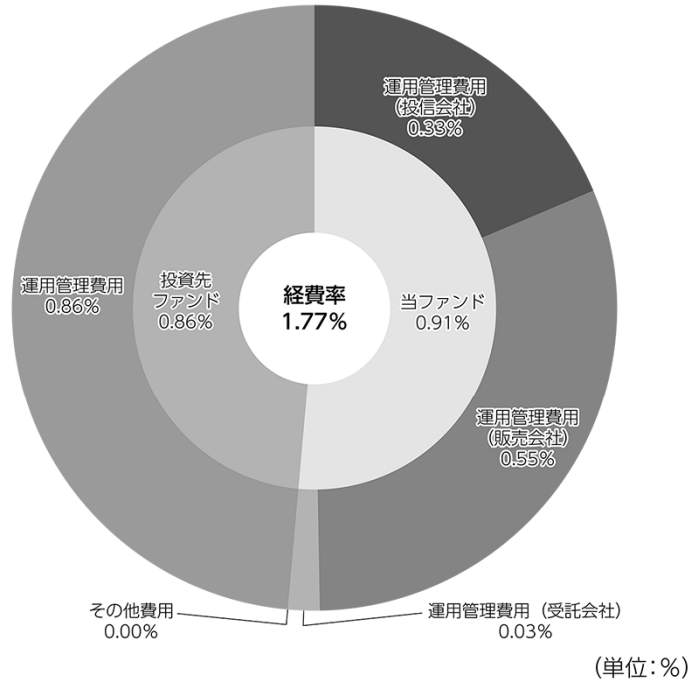
*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

（参考情報）

○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当作成期中の運用・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。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.77%です。



経費率(①+②)	1.77
①当ファンドの費用の比率	0.91
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.86

(注) 当ファンドの費用は1万円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、売買委託手数料及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) 投資先ファンドとは、当ファンドが組入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）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、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 投資先ファンドには運用管理費用以外の費用がある場合がありますが、上記には含まれておりません。

(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（為替ヘッジなし）>

○売買及び取引の状況

（2019年9月28日～2020年3月27日）

投資信託証券

銘 柄		第76期～第81期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	ノムラ・セレクション・ファンド-USエネルギー・ファンド-日本円クラス	口	千円	口	千円
		125,576	344,352	412,918	1,746,799

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2019年9月28日～2020年3月27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

（2020年3月27日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄		第75期末		第81期末	
		口 数	口 数	評 価 額	比 率
	ノムラ・セレクション・ファンド-USエネルギー・ファンド-日本円クラス	口	口	千円	%
		4,034,015	3,746,673	7,912,973	98.1
合	計	4,034,015	3,746,673	7,912,973	98.1

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託残高

銘 柄		第75期末		第81期末	
		口 数	口 数	評 価 額	評 価 額
	野村マネーインカム マザーファンド	千口	千口	千円	千円
		80,000	80,000	79,912	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○投資信託財産の構成

（2020年3月27日現在）

項 目	第81期末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	7,912,973	96.6
野村マネーインカム マザーファンド	79,912	1.0
コール・ローン等、その他	197,838	2.4
投資信託財産総額	8,190,723	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第76期末	第77期末	第78期末	第79期末	第80期末	第81期末
	2019年10月28日現在	2019年11月27日現在	2019年12月27日現在	2020年1月27日現在	2020年2月27日現在	2020年3月27日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	17,863,714,931	16,583,064,594	17,519,209,409	16,982,447,944	14,388,926,755	8,190,723,301
コール・ローン等	339,432,858	315,119,782	254,314,868	315,164,636	284,430,946	191,334,953
投資信託受益証券(評価額)	17,325,747,813	16,165,710,800	17,125,569,837	16,479,953,070	14,008,966,125	7,912,973,376
野村マネーインカム マザーファンド(評価額)	79,928,000	79,928,000	79,920,000	79,920,000	79,920,000	79,912,000
未収入金	118,606,260	22,306,012	59,404,704	107,410,238	15,609,684	6,502,972
(B) 負債	210,148,140	157,517,161	134,765,418	224,581,924	131,260,693	120,658,808
未払金	—	—	—	—	—	13,398,528
未払収益分配金	69,581,108	67,800,547	65,557,319	64,386,052	63,527,887	63,640,289
未払解約金	126,761,130	76,986,582	56,625,395	146,588,743	55,194,742	36,292,258
未払信託報酬	13,755,264	12,683,336	12,536,703	13,557,271	12,492,144	7,300,828
未払利息	929	863	696	863	779	524
その他未払費用	49,709	45,833	45,305	48,995	45,141	26,381
(C) 純資産総額(A-B)	17,653,566,791	16,425,547,433	17,384,443,991	16,757,866,020	14,257,666,062	8,070,064,493
元本	34,790,554,137	33,900,273,787	32,778,659,836	32,193,026,440	31,763,943,769	31,820,144,793
次期繰越損益金	△17,136,987,346	△17,474,726,354	△15,394,215,845	△15,435,160,420	△17,506,277,707	△23,750,080,300
(D) 受益権総口数	34,790,554,137口	33,900,273,787口	32,778,659,836口	32,193,026,440口	31,763,943,769口	31,820,144,793口
1万口当たり基準価額(C/D)	5,074円	4,845円	5,304円	5,205円	4,489円	2,536円

(注) 第76期首元本額は35,273,591,269円、第76～81期中追加設定元本額は1,521,518,900円、第76～81期中一部解約元本額は4,974,965,376円、1口当たり純資産額は、第76期0.5074円、第77期0.4845円、第78期0.5304円、第79期0.5205円、第80期0.4489円、第81期0.2536円です。

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○損益の状況

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	119,492,128	116,489,425	113,117,279	111,068,419	109,927,997	109,998,689
受取配当金	119,514,244	116,510,664	113,138,461	111,089,807	109,948,219	110,016,175
支払利息	△ 22,116	△ 21,239	△ 21,182	△ 21,388	△ 20,222	△ 17,486
(B) 有価証券売買損益	△ 362,212,304	△ 811,863,809	1,464,905,771	△ 350,924,128	△ 2,310,027,309	△ 6,141,579,709
売買益	6,425,118	13,926,434	1,489,791,006	3,531,124	9,919,492	119,255,849
売買損	△ 368,637,422	△ 825,790,243	△ 24,885,235	△ 354,455,252	△ 2,319,946,801	△ 6,260,835,558
(C) 信託報酬等	△ 13,804,973	△ 12,729,169	△ 12,582,008	△ 13,606,266	△ 12,537,285	△ 7,327,209
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	△ 256,525,149	△ 708,103,553	1,565,441,042	△ 253,461,975	△ 2,212,636,597	△ 6,038,908,229
(E) 前期繰越損益金	△14,350,960,368	△14,232,083,946	△14,450,149,802	△12,651,049,793	△12,735,861,752	△14,672,458,533
(F) 追加信託差損益金	△ 2,459,920,721	△ 2,466,738,308	△ 2,443,949,766	△ 2,466,262,600	△ 2,494,251,471	△ 2,975,073,249
(配当等相当額)	(6,318,545,467)	(6,183,356,814)	(6,000,871,951)	(5,921,597,647)	(5,866,991,676)	(6,005,743,191)
(売買損益相当額)	(△ 8,778,466,188)	(△ 8,650,095,122)	(△ 8,444,821,717)	(△ 8,387,860,247)	(△ 8,361,243,147)	(△ 8,980,816,440)
(G) 計 (D+E+F)	△17,067,406,238	△17,406,925,807	△15,328,658,526	△15,370,774,368	△17,442,749,820	△23,686,440,011
(H) 収益分配金	△ 69,581,108	△ 67,800,547	△ 65,557,319	△ 64,386,052	△ 63,527,887	△ 63,640,289
次期繰越損益金 (G+H)	△17,136,987,346	△17,474,726,354	△15,394,215,845	△15,435,160,420	△17,506,277,707	△23,750,080,300
追加信託差損益金	△ 2,459,920,721	△ 2,466,738,308	△ 2,443,949,766	△ 2,466,262,600	△ 2,494,251,471	△ 2,975,073,249
(配当等相当額)	(6,318,545,449)	(6,183,356,814)	(6,000,872,052)	(5,921,597,762)	(5,866,991,850)	(6,005,743,326)
(売買損益相当額)	(△ 8,778,466,170)	(△ 8,650,095,122)	(△ 8,444,821,818)	(△ 8,387,860,362)	(△ 8,361,243,321)	(△ 8,980,816,575)
分配準備積立金	5,672,519,776	5,538,549,847	5,381,580,800	5,291,911,221	5,231,897,782	5,153,370,293
繰越損益金	△20,349,586,401	△20,546,537,893	△18,331,846,879	△18,260,809,041	△20,243,924,018	△25,928,377,344

* 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 (2019年9月28日～2020年3月27日) は以下の通りです。

項 目	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
	2019年9月28日～ 2019年10月28日	2019年10月29日～ 2019年11月27日	2019年11月28日～ 2019年12月27日	2019年12月28日～ 2020年1月27日	2020年1月28日～ 2020年2月27日	2020年2月28日～ 2020年3月27日
a. 配当等収益(経費控除後)	105,683,001円	103,760,133円	112,235,178円	97,492,983円	97,418,201円	102,703,754円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金相抵後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,318,545,449円	6,183,356,814円	6,000,872,052円	5,921,597,762円	5,866,991,850円	6,005,743,326円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,636,417,883円	5,502,590,261円	5,334,902,941円	5,258,804,290円	5,198,007,468円	5,114,306,828円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	12,060,646,333円	11,789,707,208円	11,448,010,171円	11,277,895,035円	11,162,417,519円	11,222,753,908円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,466円	3,477円	3,492円	3,503円	3,514円	3,526円
g. 分配金	69,581,108円	67,800,547円	65,557,319円	64,386,052円	63,527,887円	63,640,289円
h. 分配金(1万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

<Bコース（為替ヘッジなし）>

○分配金のお知らせ

	第76期	第77期	第78期	第79期	第80期	第81期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラ・セレクション・ファンドーUSエネルギー・ファンド (日本円為替ヘッジ・クラス、日本円クラス)

2019年1月31日決算

(計算期間:2018年2月1日～2019年1月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
運 用 方 針	米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLP(マスター・リミテッド・パートナーシップ)を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として積極的な運用を行うことを基本とします。
投 資 対 象	米国の金融商品取引所に上場されているエネルギー関連事業等に投資するMLPを主要投資対象とします。
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
副 投 資 顧 問 会 社	クリアブリッジ・インベストメンツ・エルエルシー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

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

運用計算書

2019年1月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益	
銀行口座利息	1,087,992
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	27,335,876
雑収益	3,443
	<hr/>
収益合計	28,427,311
費用	
投資顧問報酬	2,030,901
管理費用	277,939
保管費用	83,776
MLPに係る納税額および関連費用	974,498
取引銀行報酬	8,609
受託報酬	55,641
法務報酬	5,391
立替費用	27,789
専門家報酬	21,110
	<hr/>
費用合計	3,485,654
純投資損益	24,941,657
	<hr/>
投資有価証券売買に係る損益	(32,723,996)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	145,935
	<hr/>
当期実現純損益	(32,578,061)
投資有価証券評価差損益	(18,501,768)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(1,003,767)
	<hr/>
当期評価差損益	(19,505,535)
運用の結果による純資産の増減額	(27,141,939)
	<hr/>

組入資産明細
2019年1月31日現在
(米ドル)

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
	アメリカ		
合資会社			
821,892	ENTERPRISE PRODUCTS PARTNERS LP	22,741,751	9.41
355,204	MAGELLAN MIDSTREAM PARTNERS LP	21,827,285	9.03
834,197	PLAINS ALL AMERICAN PIPELINE LP	18,994,666	7.87
1,283,194	ENERGY TRANSFER LP	18,875,784	7.82
775,043	GENESIS ENERGY LP	16,213,900	6.71
690,266	SHELL MIDSTREAM PARTNERS LP	14,026,205	5.81
344,997	CHENIERE ENERGY PARTNERS LP	14,020,678	5.81
278,745	WESTERN GAS PARTNERS LP	13,480,108	5.58
499,050	ANTERO MIDSTREAM PARTNER LP	12,571,070	5.21
306,024	ANDEAVOR LOGISTICS LP	10,983,201	4.55
686,920	ENABLE MIDSTREAM PARTNERS LP	10,399,969	4.31
307,099	DCP MIDSTREAM LP	10,297,029	4.26
653,420	BP MIDSTREAM PARTNERS LP	10,265,228	4.25
282,172	BUCKEYE PARTNERS LP	8,620,355	3.57
192,623	HOLLY ENERGY PARTNERS LP	5,909,674	2.45
345,797	CNX MIDSTREAM PARTNERS LP	5,518,920	2.29
135,770	MPLX LP	4,768,242	1.97
98,000	EQT MIDSTREAM PARTNERS LP	4,484,480	1.86
138,000	NOBLE MIDSTREAM PARTNERS LP	4,443,600	1.84
102,190	PBF LOGISTICS LP	2,243,071	0.93
		<u>230,685,216</u>	<u>95.53</u>
	アメリカ計	<u>230,685,216</u>	<u>95.53</u>
	組入資産合計	<u>230,685,216</u>	<u>95.53</u>

外国為替先渡し契約

2019年1月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
JPY	699,456	USD	6,399	February 12, 2019	39
JPY	698,748	USD	6,399	February 25, 2019	39
JPY	449,476	USD	4,101	February 12, 2019	36
JPY	449,019	USD	4,101	February 25, 2019	36
JPY	99,884	USD	911	February 12, 2019	8
JPY	99,782	USD	911	February 25, 2019	8
JPY	99,960	USD	914	February 12, 2019	6
JPY	99,858	USD	914	February 25, 2019	6
JPY	49,910	USD	461	February 12, 2019	(2)
JPY	99,819	USD	922	February 12, 2019	(3)
JPY	1,497,491	USD	13,789	February 12, 2019	(5)
JPY	1,896,821	USD	17,466	February 12, 2019	(6)
JPY	149,727	USD	1,385	February 12, 2019	(7)
JPY	156,578,459	USD	1,454,019	February 12, 2019	(12,700)
JPY	1,458,891,926	USD	13,367,113	February 25, 2019	74,788
USD	78,484	JPY	8,506,144	February 12, 2019	185
USD	23,553	JPY	2,545,351	February 12, 2019	124
USD	66,231	JPY	7,189,746	February 12, 2019	49
USD	16,724	JPY	1,812,572	February 12, 2019	39
USD	2,775	JPY	299,437	February 12, 2019	19
USD	11,949	JPY	1,297,361	February 12, 2019	8
USD	462	JPY	49,907	February 12, 2019	3
USD	1,838	JPY	199,594	February 12, 2019	1
USD	5,970	JPY	648,740	February 12, 2019	(1)
USD	457	JPY	49,914	February 25, 2019	(3)
USD	457	JPY	49,964	February 12, 2019	(3)
USD	914	JPY	99,821	February 25, 2019	(6)
USD	914	JPY	99,922	February 12, 2019	(6)
USD	3,199	JPY	349,196	February 25, 2019	(18)
USD	3,199	JPY	349,554	February 12, 2019	(18)
USD	3,198	JPY	349,284	February 25, 2019	(20)
USD	3,198	JPY	349,641	February 12, 2019	(20)
USD	3,657	JPY	399,308	February 25, 2019	(22)
USD	3,657	JPY	399,714	February 12, 2019	(22)
USD	4,572	JPY	499,292	February 25, 2019	(28)
USD	4,572	JPY	499,801	February 12, 2019	(28)
USD	7,310	JPY	798,364	February 25, 2019	(46)
USD	7,310	JPY	799,179	February 12, 2019	(46)
USD	5,007	JPY	549,012	February 25, 2019	(51)
USD	5,007	JPY	549,570	February 12, 2019	(51)
USD	10,470	JPY	1,147,935	February 25, 2019	(106)
USD	10,470	JPY	1,149,102	February 12, 2019	(107)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	17,325	JPY	1,896,248	February 25, 2019	(146)
USD	17,325	JPY	1,898,190	February 12, 2019	(148)
JPY	1,319,928,816	USD	12,159,510	February 12, 2019	(9,437)
					52,338

野村マネーインカム マザーファンド

運用報告書

第7期（決算日2020年3月27日）

作成対象期間（2019年3月28日～2020年3月27日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

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

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純総資産額
		期騰	落中率			
3期(2016年3月28日)	円 10,019		% 0.0	% —	% —	百万円 92
4期(2017年3月27日)	10,012		△0.1	28.3	—	92
5期(2018年3月27日)	10,005		△0.1	9.8	—	92
6期(2019年3月27日)	9,996		△0.1	54.6	—	91
7期(2020年3月27日)	9,989		△0.1	31.6	—	91

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

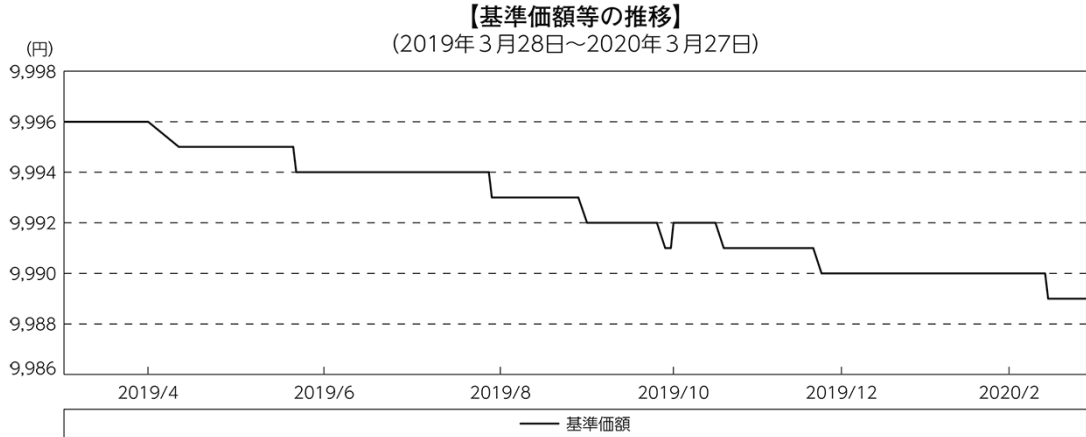
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落率			
(期首) 2019年3月27日	円 9,996		% —	% 54.6	% —	% —
3月末	9,996		0.0	54.6	—	—
4月末	9,996		0.0	54.6	—	—
5月末	9,995		△0.0	54.5	—	—
6月末	9,994		△0.0	54.5	—	—
7月末	9,994		△0.0	43.5	—	—
8月末	9,993		△0.0	2.2	—	—
9月末	9,992		△0.0	2.2	—	—
10月末	9,992		△0.0	78.4	—	—
11月末	9,991		△0.1	76.3	—	—
12月末	9,990		△0.1	75.2	—	—
2020年1月末	9,990		△0.1	64.3	—	—
2月末	9,990		△0.1	75.2	—	—
(期末) 2020年3月27日	9,989		△0.1	31.6	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

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

○投資環境

国内経済は、海外経済の減速から輸出や生産に弱含みの動きがみられたものの、高水準にある企業収益や雇用・所得環境の改善継続等を背景に、緩やかな回復基調が続きました。しかし、2020年2月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大により経済活動の停滞が深刻化するとの方から、景気減速懸念が急速に高まりました。このような中、日本銀行は「長短金利操作付き量的・質的金融緩和」を継続し、3月には資産買入の拡大などの金融緩和策を決定しました。

マイナス金利政策のもと、T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りは-0.1%台で推移しましたが、2019年9月末以降は年越え銘柄への国内外の投資家需要の拡大により-0.4%程度まで低下しました。しかしその後は上昇し、-0.1%台で推移しましたが、2020年2月下旬以降は再び低下し、一時-0.4%台まで低下しました。また、無担保コール翌日物金利は-0.01～-0.08%程度で推移しました。

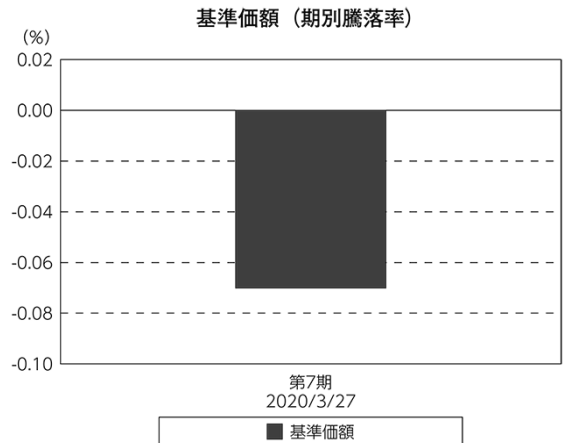
○当ファンドのポートフォリオ

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

○当ファンドのベンチマークとの差異

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

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

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

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

引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2019年3月28日～2020年3月27日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年3月28日～2020年3月27日)

公社債

		買付額	売付額
国内		千円	千円
	国債証券	3,102,359	3,102,348
	特殊債券	117,256	—
			(138,000)

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

*()内は償還等による増減分です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年3月28日～2020年3月27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

(2020年3月27日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評価額	組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率			
					5年以上	2年以上	2年未満	
特殊債券 (除く金融債)	千円 29,000 (29,000)	千円 29,055 (29,055)	% 31.6 (31.6)	% — (—)	% — (—)	% — (—)	% 31.6 (31.6)	
合 計	29,000 (29,000)	29,055 (29,055)	31.6 (31.6)	— (—)	— (—)	— (—)	31.6 (31.6)	

*()内は非上場債で内書きです。

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

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

*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B)国内(邦貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	債 還 年 月 日	
特殊債券(除く金融債)	%	千円	千円		
日本政策金融公庫債券 政府保証第32回	0.16	20,000	20,019	2020/9/16	
日本高速道路保有・債務返済機構債券 政府保証債第112回	1.1	3,000	3,011	2020/7/31	
日本高速道路保有・債務返済機構債券 政府保証債第115回	1.0	6,000	6,025	2020/8/31	
合 計		29,000	29,055		

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年3月27日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率		
	千円	%		
公社債	29,055	31.6		
コール・ローン等、その他	62,865	68.4		
投資信託財産総額	91,920	100.0		

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年3月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	91,920,981
コール・ローン等	62,824,643
公社債(評価額)	29,055,908
未収利息	25,390
前払費用	15,040
(B) 負債	172
未払利息	172
(C) 純資産総額(A-B)	91,920,809
元本	92,019,992
次期繰越損益金	△ 99,183
(D) 受益権総口数	92,019,992口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,989円

(注) 期首元本額は92,019,992円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円、1口当たり純資産額は0.9989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

- ・米国エネルギー革命関連ファンド Bコース(為替ヘッジなし) 80,000,000円
- ・米国エネルギー革命関連ファンド Aコース(為替ヘッジあり) 12,000,000円
- ・米国エネルギー革命関連ファンド(年1回決算型) 為替ヘッジあり 9,996円
- ・米国エネルギー革命関連ファンド(年1回決算型) 為替ヘッジなし 9,996円

○損益の状況

(2019年3月28日~2020年3月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	385,728
受取利息	422,920
支払利息	△ 37,192
(B) 有価証券売買損益	△449,330
売買損	△449,330
(C) 当期損益金(A+B)	△ 63,602
(D) 前期繰越損益金	△ 35,581
(E) 計(C+D)	△ 99,183
次期繰越損益金(E)	△ 99,183

*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。

○お知らせ

該当事項はございません。

<お申し込み時の留意点>

「米国エネルギー革命関連ファンド Aコース（為替ヘッジあり）／Bコース（為替ヘッジなし）」については、販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

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

(2020年3月27日現在)

年 月	日
2020年3月	—
4月	10、13
5月	1、21、25
6月	1、23
7月	3
8月	—
9月	7
10月	12
11月	11、26
12月	24、25

※2020年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

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

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