

USバンクロンファンド・ 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし (年2回決算型)

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2019年5月20日）

作成対象期間（2018年11月20日～2019年5月20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／その他資産（金銭債権）	
信 託 期 間	2014年5月13日から2023年11月20日までです。	
運 用 方 針	米ドル建ての企業向け貸付債権（以下「バンクロン」といいます。）に投資する投資信託証券（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。）。以下同じ。）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目指して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。なお、通常の状況においては、主として米ドル建てのバンクロンに投資する投資信託証券への投資を中心としますが、各投資信託証券への投資比率には特に制限を設けず、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。	
	投資する投資信託証券については、外貨建て資産について為替ヘッジを行うことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。	投資する投資信託証券については、外貨建て資産について為替ヘッジを行わないことを基本とするもの、もしくはこれらに類するものに限定することを基本とします。
主な投資対象	バンクロンに投資する投資信託証券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ます。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。	
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、利子・配当等収益等の水準および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>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	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 期 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
7期(2017年5月19日)	10,215		5	1.4	0.0	—	95.0	198
8期(2017年11月20日)	10,205		0	△0.1	0.1	—	94.7	100
9期(2018年5月21日)	10,279		10	0.8	0.0	—	94.8	64
10期(2018年11月19日)	10,215		10	△0.5	0.0	—	94.7	60
11期(2019年5月20日)	10,217		5	0.1	0.1	—	94.7	75

* 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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

○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 先 物 比 率	投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首)	円		%	%	%	%
2018年11月19日	10,215	—	—	0.0	—	94.7
11月末	10,133	△0.8	0.0	0.0	—	94.7
12月末	9,822	△3.8	0.1	0.1	—	94.7
2019年1月末	10,060	△1.5	0.1	0.1	—	95.0
2月末	10,194	△0.2	0.1	0.1	—	95.0
3月末	10,126	△0.9	0.1	0.1	—	95.2
4月末	10,238	0.2	0.1	0.1	—	95.2
(期 末)						
2019年5月20日	10,222	0.1	0.1	0.1	—	94.7

* 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。

<為替ヘッジなし>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
7期(2017年5月19日)	11,277		10	2.3	0.1	—	94.8	1,012
8期(2017年11月20日)	11,429		10	1.4	0.1	—	94.6	895
9期(2018年5月21日)	11,462		10	0.4	0.0	—	95.0	814
10期(2018年11月19日)	11,701		10	2.2	0.0	—	94.8	602
11期(2019年5月20日)	11,580		10	△0.9	0.1	—	94.9	513

* 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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

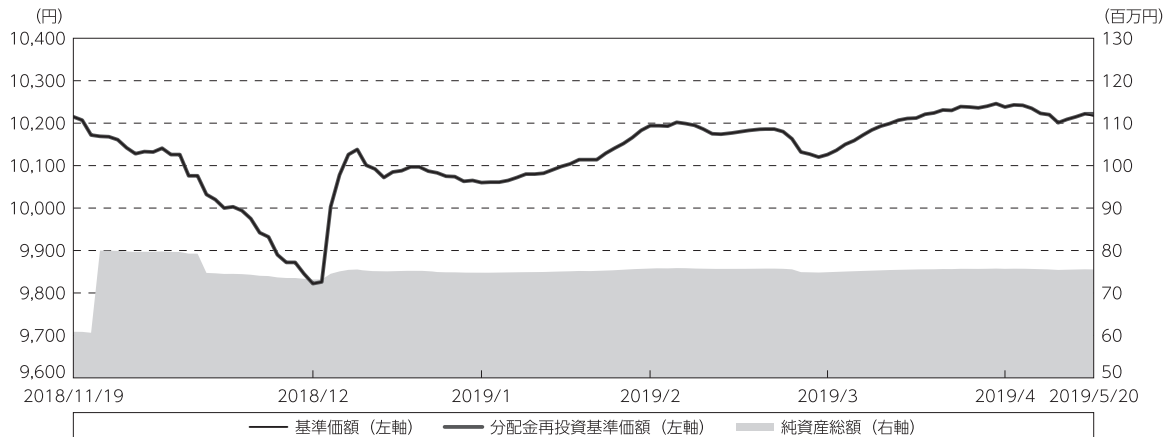
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2018年11月19日	円 11,701	% —		% 0.0	% —	% 94.8
11月末	11,679	△0.2		0.0	—	94.8
12月末	11,104	△5.1		0.1	—	94.7
2019年1月末	11,279	△3.6		0.1	—	95.0
2月末	11,583	△1.0		0.1	—	95.1
3月末	11,493	△1.8		0.1	—	95.2
4月末	11,765	0.5		0.1	—	94.9
(期 末) 2019年5月20日	11,590	△0.9		0.1	—	94.9

* 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。

<為替ヘッジあり>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：10,215円

期 末：10,217円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率： 0.1%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2018年11月19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

基準価額は、当作成期首の10,215円から当作成期末には10,217円となりました。

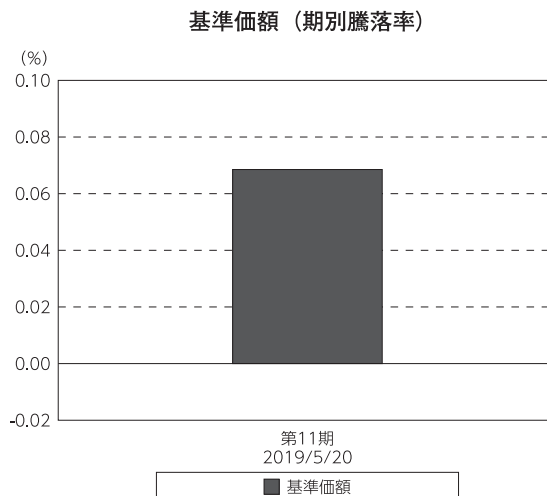
- ・ 2018年12月に米国の景気見通しや、米中通商問題に対する警戒感が高まったことなどから、バンクローンは下落基調で推移しました。
- ・ 2019年2月に米中貿易協議への懸念が後退したことや、米国内の経済成長率が市場予想を上回ったこと等から市場心理が改善したことなどから、バンクローンは上昇基調で推移しました。
- ・ 対円での為替ヘッジに伴うコスト。

<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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

○分配金

収益分配については、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ないました。

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11期 2018年11月20日～ 2019年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.049%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,267

（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。

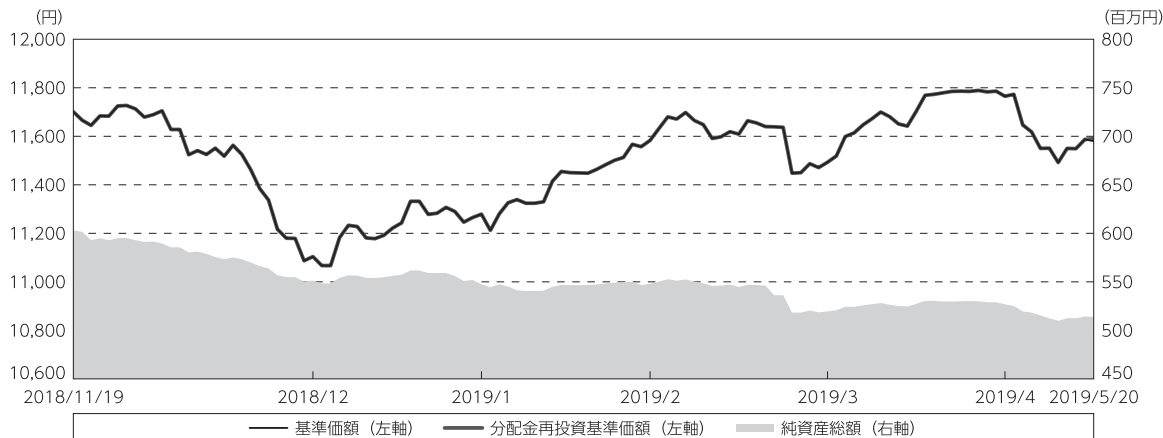
※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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。

＜為替ヘッジなし＞

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：11,701円

期 末：11,580円（既払分配金（税込み）：10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（2018年11月19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

基準価額は、当作成期首の11,701円から当作成期末には11,580円となりました。

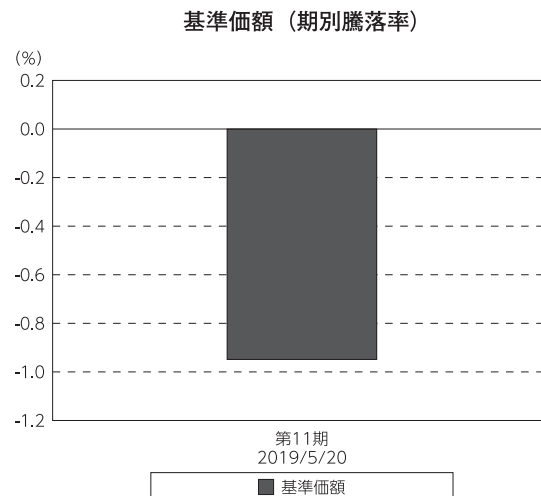
- ・ 2018年12月に米国の景気見通しや、米中通商問題に対する警戒感が高まったことなどから、バンクローンは下落基調で推移しました。
- ・ 2019年2月に米中貿易協議への懸念が後退したことや、米国内の経済成長率が市場予想を上回ったこと等から市場心理が改善したことなどから、バンクローンは上昇基調で推移しました。
- ・ ドル・円の為替相場推移。

<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、外国投資信託証券に投資するファンド・オブ・ファンズであり、ベンチマーク等は設けておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

○分配金

収益分配については、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ないました。

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11期 2018年11月20日～ 2019年5月20日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.086%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,519

（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。

＜為替ヘッジあり／為替ヘッジなし＞

○投資環境

当作成期中のバンクローンは、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融政策の動向、トランプ政権の動向、原油価格等の商品市況などに左右されました。

○当ファンドのポートフォリオ

[USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（年2回決算型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・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を、概ね90%以上に維持しました。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス]

ポートフォリオにおける通貨別比率については、米ドル建てのローンのみを組み入れました。

信用格付け別組入比率については、BBB格、BB格、B格、CCC格以下及び無格付けの組入比率は、2019年4月末には6.8%、45.2%、43.4%、2.4%としました。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないました。

[USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（年2回決算型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス〕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・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス]

ポートフォリオにおける通貨別比率については、米ドル建てのローンのみを組み入れました。

信用格付け別組入比率については、BBB格、BB格、B格、CCC格以下及び無格付けの組入比率は、2019年4月末には6.8%、45.2%、43.4%、2.4%としました。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないませんでした。

[野村マネーマーケット 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。

＜為替ヘッジあり／為替ヘッジなし＞

◎今後の運用方針

[USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（年2回決算型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕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・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス」の組み入れを高位に維持します。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円為替ヘッジクラス]

組入銘柄に注視しつつ、安定した収益の確保を目指す方針です。相対的に割安な銘柄に投資を行ない、流動性や組入銘柄の信用力を考慮しながら分散投資とトータルリターンを強化していく予定です。

組入資産について、原則として対円で為替ヘッジを行ないます。

[USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（年2回決算型）]

〔ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス〕受益証券および〔野村マネーマーケット マザーファンド〕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・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス」の組み入れを高位に維持します。

[ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンドー日本円クラス]

組入銘柄に注視しつつ、安定した収益の確保を目指す方針です。相対的に割安な銘柄に投資を行ない、流動性や組入銘柄の信用力を考慮しながら分散投資とトータルリターンを強化していく予定です。

組入資産について、原則として対円で為替ヘッジを行ないません。

[野村マネーマーケット 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留意ください。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願いいたします。

＜為替ヘッジあり＞

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年5月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 54	% 0.539	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(15)	(0.145)	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)	(38)	(0.377)	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)	(2)	(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	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	54	0.540	
期中の平均基準価額は、10,095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

(2018年11月20日～2019年5月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクト・バンクローン・ファンド-日本円為替ヘッジタラス	口 2,774	千円 20,400	口 717	千円 5,184

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の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

(2018年11月20日～2019年 5月20日)

利害関係人との取引状況

<USバンクローンファンド・為替ヘッジあり（年2回決算型）>
該当事項はございません。

<野村マネーマーケット 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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 20	百万円 10	% 50.0	百万円 —	百万円 —	% —

平均保有割合 0.1%

※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證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年 5月20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	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクト・バンクローン・ファンド-日本円為替ヘッジクラス	口 7,774	口 9,831	千円 71,520	% 94.7
合 計	7,774	9,831	71,520	94.7

*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	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村マネーマーケット マザーファンド	千口 99	千口 99	千円 100

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜為替ヘッジあり＞

○投資信託財産の構成

(2019年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	71,520	94.1
野村マネーマーケット マザーファンド	100	0.1
コール・ローン等、その他	4,361	5.8
投資信託財産総額	75,981	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 (2019年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	75,981,926
コール・ローン等	4,361,401
投資信託受益証券(評価額)	71,520,525
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	100,000
(B) 負債	443,378
未払収益分配金	36,966
未払信託報酬	405,648
未払利息	7
その他未払費用	757
(C) 純資産総額(A－B)	75,538,548
元本	73,933,008
次期繰越損益金	1,605,540
(D) 受益権総口数	73,933,008口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,217円

(注) 期首元本額は59,574,764円、期中追加設定元本額は19,173,817円、期中一部解約元本額は4,815,573円、1口当たり純資産額は1.0217円です。

○損益の状況

(2018年11月20日～2019年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,759,815
受取配当金	1,761,498
支払利息	△ 1,683
(B) 有価証券売買損益	△ 1,237,686
売買益	73,120
売買損	△ 1,310,806
(C) 信託報酬等	△ 406,405
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	115,724
(E) 前期繰越損益金	403,742
(F) 追加信託差損益金	1,123,040
(配当等相当額)	(15,245,200)
(売買損益相当額)	(△14,122,160)
(G) 計(D＋E＋F)	1,642,506
(H) 収益分配金	△ 36,966
次期繰越損益金(G＋H)	1,605,540
追加信託差損益金	1,123,040
(配当等相当額)	(15,245,203)
(売買損益相当額)	(△14,122,163)
分配準備積立金	8,909,204
繰越損益金	△ 8,426,704

*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。

＜為替ヘッジあり＞

（注）分配金の計算過程（2018年11月20日～2019年 5 月20日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年11月20日～ 2019年 5 月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,353,567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	15,245,203円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	7,592,603円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	24,191,373円
f. 分配対象収益(1 万口当たり)	3,272円
g. 分配金	36,966円
h. 分配金(1 万口当たり)	5円

○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

該当事項はございません。

＜為替ヘッジなし＞

○1万口当たりの費用明細

(2018年11月20日～2019年5月20日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 62	% 0.539	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(17)	(0.145)	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)	(43)	(0.377)	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)	(2)	(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	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	62	0.540	
期中の平均基準価額は、11,483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

(2018年11月20日～2019年5月20日)

投資信託証券

銘 柄		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国 内	ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトバンクローン・ファンド-日本円クラス	口 1,574	千円 13,000	口 9,454	千円 79,162

* 金額は受け渡し代金。

* 金額の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

(2018年11月20日～2019年5月20日)

利害関係人との取引状況

<USバンクローンファンド・為替ヘッジなし（年2回決算型）>
該当事項はございません。

<野村マネーマーケット 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	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 20	百万円 10	% 50.0	百万円 —	百万円 —	% —

平均保有割合 1.3%

※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證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2019年5月20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	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクト・バンクローン・ファンド-日本円クラス	口 66,270	口 58,390	千円 487,556	% 94.9
合 計	66,270	58,390	487,556	94.9

*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	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
野村マネーマーケット マザーファンド	千口 995	千口 995	千円 1,000

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<為替ヘッジなし>

○投資信託財産の構成

(2019年5月20日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	487,556	94.2
野村マネーマーケット マザーファンド	1,000	0.2
コール・ローン等、その他	28,950	5.6
投資信託財産総額	517,506	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 (2019年5月20日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	517,506,146
コール・ローン等	28,750,245
投資信託受益証券(評価額)	487,556,500
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	1,000,000
未収入金	199,401
(B) 負債	3,599,850
未払金	200,000
未払収益分配金	443,800
未払信託報酬	2,950,150
未払利息	51
その他未払費用	5,849
(C) 純資産総額(A－B)	513,906,296
元本	443,800,350
次期繰越損益金	70,105,946
(D) 受益権総口数	443,800,350口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,580円

(注) 期首元本額は515,343,107円、期中追加設定元本額は2,341,600円、期中一部解約元本額は73,884,357円、1口当たり純資産額は11,580円です。

○損益の状況

(2018年11月20日～2019年5月20日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	14,038,696
受取配当金	14,047,907
支払利息	△ 9,211
(B) 有価証券売買損益	△ 16,189,325
売買益	1,827,319
売買損	△ 18,016,644
(C) 信託報酬等	△ 2,955,999
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 5,106,628
(E) 前期繰越損益金	19,981,365
(F) 追加信託差損益金	55,675,009
(配当等相当額)	(77,516,845)
(売買損益相当額)	(△ 21,841,836)
(G) 計(D＋E＋F)	70,549,746
(H) 収益分配金	△ 443,800
次期繰越損益金(G＋H)	70,105,946
追加信託差損益金	55,675,009
(配当等相当額)	(77,516,845)
(売買損益相当額)	(△ 21,841,836)
分配準備積立金	123,048,701
繰越損益金	△108,617,764

*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。

＜為替ヘッジなし＞

（注）分配金の計算過程（2018年11月20日～2019年 5 月20日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年11月20日～ 2019年 5 月20日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,084,205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	77,516,845円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	112,408,296円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	201,009,346円
f. 分配対象収益(1 万口当たり)	4,529円
g. 分配金	443,800円
h. 分配金(1 万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	10円
-----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。
※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。
※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラ・グローバル・マネージャー・セレクトーバンクローン・ファンド 日本円為替ヘッジクラス／日本円クラス

2018年9月28日決算
(計算期間:2017年9月30日～2018年9月28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
主 要 投 資 対 象	米ドル建てのバンクローン
運 用 方 針	米ドル建てのバンクローン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目指して運用を行うことを基本とします。なお、米ドル建てのハイ・イールド・ボンド※等に投資する場合があります。 ※格付機関によってBB格相当以下の格付が付与されているもの(格付のない場合には同等の信用度を有すると判断されるものを含みます。)をいいます。
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	DWS インベストメント・マネジメント・アメリカズ・インク
受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスト・カンパニー(ケイマン)・リミテッド

* 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。

貸借対照表

2018年9月28日現在

	(米ドル)
資産	
公正価額で測定する有価証券(取得原価49,614,874米ドル)	49,738,201
現金	694
公正価額で測定する外貨(取得原価575,579米ドル)	574,573
未実行貸出約定に係る未実現評価益	14
未収金:	
売却有価証券	4,040,528
利息	118,267
資産合計	54,472,277
負債	
外国為替先渡し契約の未実現評価損	81,628
未払金:	
取得有価証券	2,935,642
解約受益証券	586,810
投資顧問報酬	173,232
専門家報酬	76,545
計理及び管理事務代行報酬	74,750
保管会社報酬	30,757
為替計算代行報酬	4,921
受託会社報酬	1,739
名義書換代行報酬	1,062
負債合計	3,967,086
純資産	50,505,191
純資産:	
日本円為替ヘッジクラス	6,945,711
日本円クラス	43,559,480
純資産	50,505,191
発行受益証券	
日本円為替ヘッジクラス	104,622
日本円クラス	560,629
受益証券1口当たりの純資産価額	
日本円為替ヘッジクラス	66
日本円クラス	78

損益計算書

2018年9月28日に終了する計測期間

	(米ドル)
収益	
受取利息	5,536,131
受取配当金(源泉徴収税7,965米ドル控除後)	18,586
収益合計	5,554,717
費用	
投資顧問報酬	589,785
保管会社報酬	190,423
計理及び管理事務代行報酬	129,350
専門家報酬	74,385
名義書換代行報酬	19,904
為替計算代行報酬	15,579
受託会社報酬	11,564
登録費用	729
その他報酬	512
費用合計	1,032,231
純投資損益	4,522,486
実現及び未実現評価損益:	
実現損益:	
投資有価証券	(1,158,976)
外貨取引及び外国為替先渡し契約	1,751,680
実現損益	592,704
未実現評価損益:	
投資有価証券	1,128,831
未実行貸出コミットメント	14
外貨取引及び外国為替先渡し契約	1,299,350
未実現評価損益	2,428,195
実現及び未実現評価損益	3,020,899
運用による純資産の増減額	7,543,385

組入資産明細

2018年9月28日現在

(米ドル)

	額面金額	銘柄	評価額
		確定利付証券 (98.1%)	
		オーストラリア (0.8%)	
		バンクローン (0.8%)	
USD	391,946	Aristocrat Leisure, Ltd. 4.10% due 10/19/24	\$ 391,433
		バンクローン計	391,433
		オーストラリア計 (取得原価 \$393,289)	391,433
		カナダ (5.5%)	
		バンクローン (5.5%)	
USD	621,837	1011778 B.C. Unlimited Liability Co. 4.49% due 02/16/24	621,992
USD	804,136	Bausch Health Companies, Inc. 5.10% due 06/02/25	807,939
USD	266,184	GFL Environmental, Inc. 5.14% due 05/30/25	266,296
USD	65,000	Grizzly Acquisitions, Inc. 0.00% due 09/26/25	65,203
USD	366,613	GW Honos Security Corp. 5.82% due 05/24/24	367,834
USD	256,410	MEG Energy Corp. 5.75% due 12/31/23	256,795
USD	362,265	Telesat Canada 4.89% due 11/17/23	362,653
		バンクローン計	2,748,712
		カナダ計 (取得原価 \$2,739,057)	2,748,712
		ドイツ (0.4%)	
		バンクローン (0.4%)	
USD	193,435	Springer Science+Business Media Deutschland GMBH 5.89% due 08/15/22	194,125
		バンクローン計	194,125
		ドイツ計 (取得原価 \$193,933)	194,125
		ルクセンブルグ (5.2%)	
		バンクローン (5.2%)	
USD	331,046	Accudyne Industries Borrower S.C.A. / Accudyne Industries, LLC 5.24% due 08/18/24	332,122
USD	368,117	Altice Financing S.A. 4.91% due 01/31/26	359,375

	額面金額	銘柄	評価額
		Endo Luxembourg Finance Co. I S.a r.l.	
USD	203,967	6.50% due 04/29/24	205,199
		Intelsat Jackson Holdings S.A.	
USD	275,000	5.98% due 11/27/23	275,954
		JBS USA, LLC	
USD	693,508	4.84% due 10/30/22	694,854
		Mallinckrodt International Finance S.A.	
USD	198,990	0.00% due 09/24/24	197,888
		SIG Combibloc Holdings S.C.A.	
USD	234,202	7.00% due 03/11/22	234,363
		Travelport Finance S.à r.l.	
USD	320,044	4.81% due 03/17/25	320,044
		バンクローン計	2,619,799
		ルクセンブルグ計 (取得原価 \$2,622,076)	2,619,799
		オランダ (0.3%)	
		バンクローン (0.3%)	
		Diamond B.V.	
USD	161,169	5.24% due 09/06/24	157,946
		バンクローン計	157,946
		オランダ計 (取得原価 \$160,834)	157,946
		イギリス (1.7%)	
		バンクローン (1.7%)	
		Formula One Management, Ltd.	
USD	418,808	4.74% due 02/01/24	415,319
		Misy, Ltd.	
USD	352,033	5.89% due 06/13/24	352,139
USD	110,714	9.64% due 06/13/25	109,538
		バンクローン計	876,996
		イギリス計 (取得原価 \$883,350)	876,996
		アメリカ (84.2%)	
		バンクローン (84.2%)	
		Academy, Ltd.	
USD	295,053	6.10% due 07/01/22	228,666
		Acadia Healthcare Co., Inc.	
USD	352,114	4.74% due 02/11/22	354,371
		Advantage Sales & Marketing, Inc.	
USD	332,138	5.49% due 07/23/21	307,145
USD	110,000	8.74% due 07/25/22	92,125
		Albertson's, LLC	
USD	348,237	5.31% due 06/22/23	348,129
		Aleris International, Inc.	
USD	99,750	6.99% due 02/27/23	101,465

	額面金額	銘柄	評価額
		Altra Industrial Motion Corp.	
USD	150,000	0.00% due 09/26/25	150,234
		American Airlines, Inc.	
USD	250,000	4.16% due 12/14/23	248,490
		American Axle & Manufacturing, Inc.	
USD	177,792	4.46% due 04/06/24	177,703
		AmWINS Group, Inc.	
USD	234,667	4.96% due 01/25/24	235,498
		Ascena Retail Group, Inc.	
USD	191,696	6.75% due 08/21/22	185,186
		Asurion, LLC	
USD	579,511	5.24% due 08/04/22	584,066
USD	92,732	5.24% due 11/03/23	93,399
USD	200,000	8.74% due 08/04/25	205,376
		Avolon TLB Borrower 1 (U.S.), LLC	
USD	492,000	4.17% due 01/15/25	493,442
		AVSC Holding Corp.	
USD	188,604	5.57% due 03/03/25	187,190
		Bass Pro Group, LLC	
USD	245,013	7.24% due 09/25/24	247,360
		Beacon Roofing Supply, Inc.	
USD	496,503	4.38% due 01/02/25	495,053
		Belron Finance U.S., LLC	
USD	104,979	4.84% due 11/07/24	105,504
		Blackboard, Inc.	
USD	43,258	7.33% due 06/30/21	41,620
		BMC Software Finance, Inc.	
USD	175,000	0.00% due 09/01/25	176,640
USD	918,003	5.49% due 09/10/22	926,797
		Brand Energy & Infrastructure Services, Inc.	
USD	415,085	6.60% due 06/21/24	417,559
		BWay Holding Co.	
USD	396,206	5.58% due 04/03/24	395,711
		Caesars Resort Collection, LLC	
USD	481,363	4.99% due 12/23/24	483,904
		California Resources Corp.	
USD	389,590	6.96% due 12/31/22	395,270
		Calpine Corp.	
USD	451,223	4.89% due 01/15/24	451,128
		Camelot U.S. Acquisition 1 Co.	
USD	308,734	5.49% due 10/03/23	308,734
		Capital Automotive LP	
USD	169,987	8.25% due 03/24/25	173,387
		CDS US Intermediate Holdings, Inc.	
USD	77,091	6.14% due 07/08/22	75,626

	額面金額	銘柄	評価額
		CenturyLink, Inc.	
USD	513,440	4.99% due 01/31/25	509,718
		CH Hold Corp.	
USD	111,042	5.24% due 02/01/24	111,689
USD	90,000	9.49% due 02/03/25	90,900
		Change Healthcare Holdings, Inc.	
USD	639,139	4.99% due 03/01/24	641,037
		CHS/Community Health Systems, Inc.	
USD	72,408	5.56% due 01/27/21	71,419
		Colorado Buyer, Inc.	
USD	164,402	5.11% due 05/01/24	164,607
USD	150,000	9.36% due 05/01/25	149,876
		Communications Sales & Leasing, Inc.	
USD	250,676	5.24% due 10/24/22	239,647
		Consolidated Communication, Inc.	
USD	195,881	5.25% due 10/05/23	192,912
		Consolidated Container Co., LLC	
USD	157,409	4.99% due 05/22/24	157,881
		Covia Holdings Corp.	
USD	182,252	6.14% due 06/01/25	171,924
		CPG International, LLC	
USD	203,751	6.25% due 05/05/24	205,152
		Crown Finance US, Inc.	
USD	273,990	4.74% due 02/28/25	273,549
		CSC Holdings, LLC	
USD	447,581	4.41% due 07/17/25	447,393
USD	209,936	4.66% due 01/25/26	210,549
		Cypress Intermediate Holdings III, Inc.	
USD	391,653	5.25% due 04/29/24	393,121
		Dell International, LLC	
USD	389,265	4.25% due 09/07/23	390,044
		Diebold Nixdorf, Inc.	
USD	151,112	4.94% due 11/06/23	129,201
		DTZ U.S. Borrower, LLC	
USD	235,000	5.49% due 08/21/25	235,881
		Energizer Holdings, Inc.	
USD	67,531	0.00% due 06/20/25	67,742
		Energy Transfer Equity LP	
USD	386,607	4.24% due 02/02/24	386,851
		Envision Healthcare Corp.	
USD	500,000	0.00% due 09/26/25	496,875
		EWT Holdings III Corp.	
USD	287,929	5.24% due 12/20/24	289,247
		Exgen Renewables IV, LLC	
USD	128,046	5.32% due 11/28/24	129,006

	額面金額	銘柄	評価額
USD	250,000	Fieldwood Energy, LLC 9.49% due 04/11/23	242,082
USD	286,342	Filtration Group Corp. 5.24% due 03/29/25	288,183
USD	813,323	First Data Corp. 4.21% due 04/26/24	813,901
USD	221,475	First Eagle Holdings, Inc. 5.39% due 12/01/22	222,790
USD	239,771	Fitness International, LLC 5.49% due 04/18/25	240,130
USD	159,596	Flex Acquisition Company, Inc. 5.34% due 12/29/23	159,419
USD	166,932	Forterra Finance, LLC 5.24% due 10/25/23	159,551
USD	391,269	Frontier Communications Corp. 6.00% due 06/15/24	382,892
USD	545,504	Gardner Denver, Inc. 4.99% due 07/30/24	548,177
USD	571,563	Gates Global, LLC 4.99% due 04/01/24	574,781
USD	75,714	Gavilan Resources, LLC 8.17% due 03/01/24	71,298
USD	271,197	Gentiva Health Services, Inc. 6.00% due 07/02/25	274,248
USD	96,510	GEO Group, Inc. 4.25% due 03/22/24	96,360
USD	121,885	Golden Nugget, Inc. 4.95% due 10/04/23	122,301
USD	211,387	Gulf Finance, LLC 7.64% due 08/25/23	176,734
USD	64,623	HCA, Inc. 4.24% due 03/13/25	65,071
USD	362,875	HFOTCO, LLC 5.00% due 06/26/25	362,987
USD	271,241	Horizon Pharma, Inc. 5.50% due 03/29/24	273,275
USD	160,894	Hostess Brands, LLC 4.49% due 08/03/22	160,894
USD	473,100	Hub International, Ltd. 5.34% due 04/25/25	473,928
USD	196,903	INEOS Styrolution US Holding, LLC 4.33% due 03/29/24	196,657
USD	298,496	Ineos US Finance, LLC 0.00% due 04/01/24	298,953
USD	363,864	Infor (U.S.), Inc. 5.14% due 02/01/22	364,715

	額面金額	銘柄	評価額
		Inmar, Inc.	
USD	101,023	5.74% due 05/01/24	101,244
		Ion Media Networks, Inc.	
USD	329,934	5.05% due 12/18/20	331,171
		J. Crew Group, Inc.	
USD	73,126	5.55% due 03/05/21	66,478
		J.C. Penney Corp., Inc.	
USD	79,474	0.00% due 06/23/23	72,877
		Jeld-Wen, Inc.	
USD	153,036	4.39% due 12/14/24	153,354
		KAR Auction Services, Inc.	
USD	295,212	4.94% due 03/09/23	296,443
		Kenan Advantage Group Holdings Corp.	
USD	319,017	5.24% due 07/29/22	319,017
		Kronos, Inc.	
USD	334,716	5.34% due 11/01/23	336,266
		Level 3 Financing, Inc.	
USD	355,000	4.43% due 02/22/24	355,937
		LPL Holdings, Inc.	
USD	304,731	4.42% due 09/23/24	306,066
		MA Finance Co., LLC	
USD	442,923	4.49% due 11/19/21	440,709
USD	41,588	4.74% due 06/21/24	41,449
		Macdermid, Inc.	
USD	710,234	5.24% due 06/07/23	714,453
		Medallion Midland Acquisition, LLC	
USD	131,204	5.49% due 10/30/24	130,179
		MGM Growth properties Operating Partnership LP	
USD	184,106	4.24% due 03/21/25	184,250
		Midas Intermediate Holdco II, LLC	
USD	349,080	5.14% due 08/18/21	332,499
		Minerals Technologies, Inc.	
USD	220,099	4.46% due 02/14/24	221,474
		MPH Acquisition Holdings, LLC	
USD	530,062	5.14% due 06/07/23	531,027
		Multi-Color Corp.	
USD	161,705	4.49% due 10/31/24	162,379
		Murray Energy Corp.	
USD	154,382	9.49% due 10/17/22	141,343
		Neiman Marcus Group Ltd., LLC	
USD	192,273	5.37% due 10/25/20	178,377
		NEP/NCP Holdco, Inc.	
USD	374,408	5.49% due 07/21/22	374,251
USD	61,859	9.15% due 01/23/23	61,859
		New Arclin U.S. Holding Corp.	
USD	165,094	5.89% due 02/14/24	166,333

	額面金額	銘柄	評価額
		NRG Energy, Inc.	
USD	272,776	0.00% due 06/30/23	273,005
		Numericable US, LLC	
USD	256,229	4.99% due 07/31/25	249,823
		Parexel International Corp.	
USD	275,905	4.99% due 09/27/24	273,905
		Peabody Energy Corp.	
USD	212,077	4.99% due 03/31/25	212,342
		Peak 10 Holding Corp.	
USD	252,136	5.89% due 08/01/24	249,193
		Penn National Gaming, Inc.	
USD	84,207	0.00% due 10/15/25	84,628
USD	70,200	4.74% due 01/19/24	70,508
		Petco Animal Supplies, Inc.	
USD	119,540	5.59% due 01/26/23	96,724
		PetSmart, Inc.	
USD	314,252	5.12% due 03/11/22	273,720
		ProAmpac PG Borrower, LLC	
USD	434,198	5.78% due 11/20/23	435,500
		Quikrete Holding, Inc.	
USD	312,846	4.99% due 11/15/23	313,434
		Quintiles IMS, Inc.	
USD	240,482	4.39% due 01/17/25	241,234
		RBS Global, Inc.	
USD	229,728	4.24% due 08/21/24	230,774
		Reynolds Group Holdings, Inc.	
USD	887,068	4.99% due 02/05/23	890,794
		Riverbed Technology, Inc.	
USD	140,806	5.50% due 04/24/22	140,543
		Scientific Games International, Inc.	
USD	376,396	5.03% due 08/14/24	375,692
		Seattle SpInc.o, Inc.	
USD	280,852	4.74% due 06/21/24	279,917
		Serta Simmons Bedding, LLC	
USD	161,182	5.61% due 11/08/23	145,367
		Sprint Communications, Inc.	
USD	720,042	4.75% due 02/02/24	721,843
		SRAM, LLC	
USD	308,963	5.02% due 03/15/24	310,508
		SRS Distribution, Inc.	
USD	150,000	5.44% due 05/23/25	148,844
		SS&C Technologies Holdings, Inc.	
USD	13,000	0.00% due 04/16/25	13,004
USD	226,903	4.49% due 04/16/25	227,046
		Staples, Inc.	
USD	226,056	6.34% due 09/12/24	225,916

	額面金額	銘柄	評価額
		Tempo Acquisition, LLC	
USD	637,407	5.24% due 05/01/24	639,568
		Tenneco, Inc.	
USD	183,732	0.00% due 06/18/25	183,848
		TKC Holdings, Inc.	
USD	300,639	6.00% due 02/01/23	300,829
		Transdigm, Inc.	
USD	715,270	4.74% due 05/30/25	717,086
		Tronox Blocked Borrower, LLC	
USD	145,413	5.24% due 09/23/24	145,928
		Tronox Finance, LLC	
USD	335,569	5.24% due 09/23/24	336,756
		U.S. Silica Co.	
USD	149,250	6.25% due 05/01/25	145,752
		Ultra resource, Inc.	
USD	195,000	5.17% due 04/12/24	175,338
		Univar USA, Inc.	
USD	420,094	4.49% due 07/01/24	420,909
		Univision Communicationss, Inc.	
USD	473,306	4.99% due 03/15/24	459,935
		UPC Financing Partnership	
USD	166,582	4.66% due 01/15/26	166,437
		US Foods, Inc.	
USD	567,137	4.24% due 06/27/23	569,054
		VeriFone Systems, Inc.	
USD	320,274	6.32% due 08/20/25	322,196
		Verscend Holding Corp.	
USD	140,413	6.74% due 08/27/25	141,525
		Virgin Media Bristol, LLC	
USD	559,553	4.66% due 01/15/26	560,381
		Vistra Operations Company, LLC	
USD	598,500	4.18% due 12/31/25	598,949
		Wand Intermediate I LP	
USD	299,618	5.39% due 09/17/21	299,867
		Weight Watchers International, Inc.	
USD	353,311	7.05% due 11/29/24	357,286
		Welbilt, Inc.	
USD	335,897	4.99% due 03/03/23	337,157
		William Morris Endeavor Entertainment, LLC	
USD	349,559	5.00% due 05/18/25	348,685
		Windstream Services, LLC	
USD	129,116	5.41% due 02/17/24	114,267
USD	138,937	6.16% due 03/29/21	132,800
		WMG Acquisition Corp.	
USD	340,000	4.37% due 11/01/23	339,357

	額面金額	銘柄	評価額
USD	405,293	Wrangler Buyer Corp. 4.99% due 09/27/24	407,404
USD	95,098	XPO Logistics, Inc. 4.23% due 02/24/25	95,526
USD	300,000	Ziggo Secured Finance Partnership 4.66% due 04/15/25	294,438
		バンクローン計	42,527,303
		アメリカ計 (取得原価 \$42,405,998)	42,527,303
		確定利付証券計 (取得原価 \$49,398,537)	49,516,314

口数

		メンバーシップ・ユニット (0.0%) アメリカ (0.0%)	
	2,220	Answers Finance, LLC	5,550
		アメリカ計	5,550
		メンバーシップ・ユニット計 (取得原価\$0)	5,550
		ワラント (0.0%) アメリカ (0.0%)	
	6,166	Answer Holdings, Inc.	0
		アメリカ計	0
		ワラント計 (取得原価 \$0)	0

	額面金額	銘柄	評価額
		短期証券 (0.4%) アメリカ (0.4%) 定期預金 (0.4%) JPMorgan Chase & Co.	
USD	216,337	1.44% due 10/01/18	216,337
		定期預金計	216,337
		アメリカ計	216,337
		短期証券計 (取得原価 \$216,337)	216,337

	投資比率(%)	評価額
投資有価証券合計 (取得原価 \$49,614,874)	98.5	49,738,201
現金及びその他資産	1.5	766,990
純資産総額	100.0%	\$ 50,505,191

外国為替先渡し契約

2018年9月28日現在

買い	取引相手	契約数	決済日	売り	契約数	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益
JPY	Citibank N.A.	12,768,604	10/01/2018	USD	113,546	\$ -	\$ (1,042)	\$ (1,042)
JPY	Citibank N.A.	1,201,137	10/01/2018	USD	10,681	-	(98)	(98)
JPY	Citibank N.A.	4,786,590	10/01/2018	USD	42,565	-	(391)	(391)
						<u>\$ -</u>	<u>\$ (1,531)</u>	<u>\$ (1,531)</u>

日本円為替ヘッジクラスの外国為替先渡し契約

2018年9月28日現在

買い	取引相手	契約数	決済日	売り	契約数	未実現評価益	未実現評価損	未実現評価損益
JPY	Citibank N.A.	799,933,254	10/30/2017	USD	7,143,188	<u>\$ -</u>	<u>\$ (80,097)</u>	<u>\$ (80,097)</u>

野村マネーマーケット マザーファンド

運用報告書

第9期（決算日2018年9月18日）

作成対象期間（2017年9月16日～2018年9月18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		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率			
5 期(2014年 9 月16日)	円		%	%	%	百万円
	10, 048		0. 1	58. 5	—	327
6 期(2015年 9 月15日)	10, 055		0. 1	58. 1	—	276
7 期(2016年 9 月15日)	10, 056		0. 0	45. 0	—	275
8 期(2017年 9 月15日)	10, 053		△0. 0	69. 2	—	266
9 期(2018年 9 月18日)	10, 049		△0. 0	53. 8	—	74

* 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

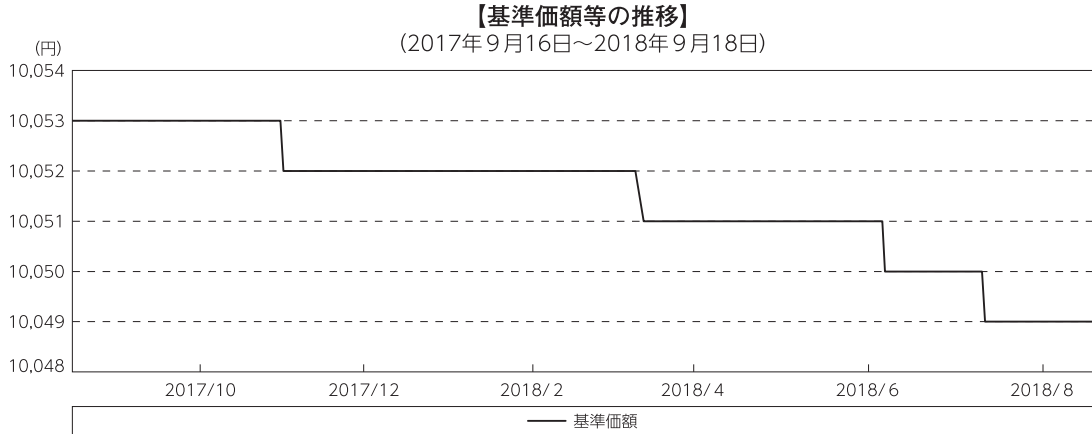
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2017年 9 月15日	円		%	%	%
	10, 053		—	69. 2	—
9 月末	10, 053		0. 0	57. 9	—
10 月末	10, 053		0. 0	42. 9	—
11 月末	10, 052		△0. 0	44. 9	—
12 月末	10, 052		△0. 0	33. 7	—
2018年 1 月末	10, 052		△0. 0	58. 8	—
2 月末	10, 052		△0. 0	64. 6	—
3 月末	10, 052		△0. 0	50. 4	—
4 月末	10, 051		△0. 0	53. 8	—
5 月末	10, 051		△0. 0	13. 4	—
6 月末	10, 051		△0. 0	—	—
7 月末	10, 050		△0. 0	—	—
8 月末	10, 049		△0. 0	53. 8	—
(期 末) 2018年 9 月18日	10, 049		△0. 0	53. 8	—

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

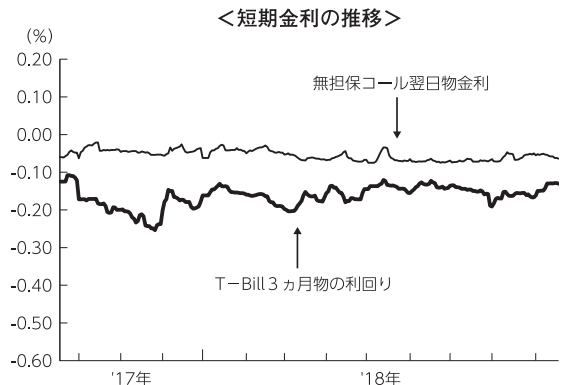
投資している短期有価証券やコール・ローンなどのマイナス金利環境を要因とする支払利息等。

○投資環境

国内経済は、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。

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、2018年7月には金融緩和の持続性を高める観点から、政策金利の「フォワードガイダンス」追加、長期金利目標の柔軟化等の「強力な金融緩和継続のための枠組み強化」を導入しました。

マイナス金利政策のもと、無担保コール翌日物金利は -0.05% 程度、T-Bill（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りは概ね -0.1% 台で推移しました。



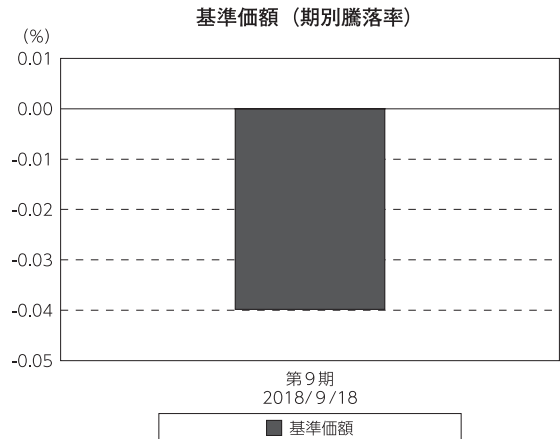
○当ファンドのポートフォリオ

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

(2017年 9 月16日～2018年 9 月18日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2017年 9 月16日～2018年 9 月18日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内	国債証券	千円 90,038	千円 90,038
	地方債証券	50,225	— (110,000)
	特殊債券	170,297	40,038 (174,000)
	社債券（投資法人債券を含む）	27,112	10,033 (57,000)

*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、上段の数字には含まれておりません。

*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2017年 9 月16日～2018年 9 月18日)

利害関係人との取引状況

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	$\frac{D}{C}$	
公社債	百万円 247	百万円 40	% 16.2	百万円 50	百万円 —	% —

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證券株式会社です。

○組入資産の明細

(2018年9月18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B B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
	千円	千円	%	%	%	%	%
特殊債券 (除く金融債)	40,000	40,073	53.8	—	—	—	53.8
	(40,000)	(40,073)	(53.8)	(—)	(—)	(—)	(53.8)
合 計	40,000	40,073	53.8	—	—	—	53.8
	(40,000)	(40,073)	(53.8)	(—)	(—)	(—)	(53.8)

* () 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	償 還 年 月 日		
特殊債券(除く金融債)	%	千円	千円			
地方公営企業等金融機構債券 政府保証第1回	1.6	30,000	30,035	2018/10/16		
日本政策金融公庫債券 政府保証第27回	0.372	10,000	10,038	2019/8/19		
合 計		40,000	40,073			

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2018年9月18日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
	千円	%		
公社債	40,073	53.8		
コール・ローン等、その他	34,430	46.2		
投資信託財産総額	74,503	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 (2018年9月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	74,503,757
コール・ローン等	34,186,103
公社債(評価額)	40,073,752
未収利息	49,562
前払費用	194,340
(B) 負債	67
未払利息	67
(C) 純資産総額(A-B)	74,503,690
元本	74,140,535
次期繰越損益金	363,155
(D) 受益権総口数	74,140,535口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,049円

(注) 期首元本額は265,009,868円、期中追加設定元本額は1,122,194円、期中一部解約元本額は191,991,527円、1口当たり純資産額は1.0049円です。

○損益の状況 (2017年9月16日～2018年9月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	797,725
受取利息	849,050
支払利息	△ 51,325
(B) 有価証券売買損益	△ 859,270
売買損	△ 859,270
(C) 当期損益金(A+B)	△ 61,545
(D) 前期繰越損益金	1,403,378
(E) 追加信託差損益金	5,928
(F) 解約差損益金	△ 984,606
(G) 計(C+D+E+F)	363,155
次期繰越損益金(G)	363,155

* 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(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。

* 損益の状況の中で(F)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
	円
野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース) 毎月分配型	26,076,177
アジア・プラス(アジア通貨戦略コース)	9,997,332
アジア・プラス(マネーボールファンド)	9,861,225
野村北米REIT投信(豪ドルコース) 毎月分配型	7,304,915
野村北米REIT投信(マネーボールファンド) 年2回決算型	6,814,286
野村北米REIT投信(円コース) 毎月分配型	6,330,625
野村北米REIT投信(ブラジルリアルコース) 年2回決算型	1,594,426
野村北米REIT投信(円コース) 年2回決算型	1,401,832
アジア・プラス(円コース)	996,314
USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(毎月分配型)	995,521

ファンド名	当期末 元本額
	円
USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(毎月分配型)	995,521
USバンクローンファンド・為替ヘッジなし(年2回決算型)	995,521
野村北米REIT投信(豪ドルコース) 年2回決算型	507,609
野村北米REIT投信(南アフリカランドコース) 毎月分配型	116,655
USバンクローンファンド・為替ヘッジあり(年2回決算型)	99,553
野村北米REIT投信(南アフリカランドコース) 年2回決算型	13,203
野村北米REIT投信(米ドルコース) 毎月分配型	9,955
野村北米REIT投信(メキシコペソコース) 毎月分配型	9,955
野村北米REIT投信(米ドルコース) 年2回決算型	9,955
野村北米REIT投信(メキシコペソコース) 年2回決算型	9,955

○お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

＜変更適用日：2018年5月16日＞

＜お申し込み時の留意点＞

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よろしくお願いいたします。

(2019年5月20日現在)

年 月	日
2019年 5 月	27
6 月	－
7 月	4
8 月	－
9 月	2
10 月	－
11 月	11、28
12 月	24、25

※ 2019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注意下さい。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。