

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14期（決算日2020年11月19日）

作成対象期間（2020年5月20日～2020年11月19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り、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 <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 証 書 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
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
12期(2019年11月19日)	10,158		0	△0.6	0.1	—	94.8	73
13期(2020年5月19日)	9,285		0	△8.6	0.1	—	94.8	65
14期(2020年11月19日)	9,877		0	6.4	0.1	—	94.7	69

* 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 書 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年5月19日	円 9,285		% —	% 0.1	% —	% 94.8
5月末	9,484		2.1	0.1	—	94.7
6月末	9,481		2.1	0.1	—	94.8
7月末	9,625		3.7	0.1	—	94.9
8月末	9,743		4.9	0.1	—	95.0
9月末	9,760		5.1	0.1	—	95.1
10月末	9,734		4.8	0.1	—	95.2
(期 末) 2020年11月19日	9,877		6.4	0.1	—	94.7

* 騰落率は期首比です。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<為替ヘッジなし>

○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 込 分	込 配 金	期 騰 落 率				
	円		円	%	%	%	%	百万円
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
12期(2019年11月19日)	11,532		10	△0.3	0.1	—	94.9	479
13期(2020年5月19日)	10,563		5	△8.4	0.2	—	94.8	351
14期(2020年11月19日)	10,923		5	3.5	0.2	—	94.6	322

* 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

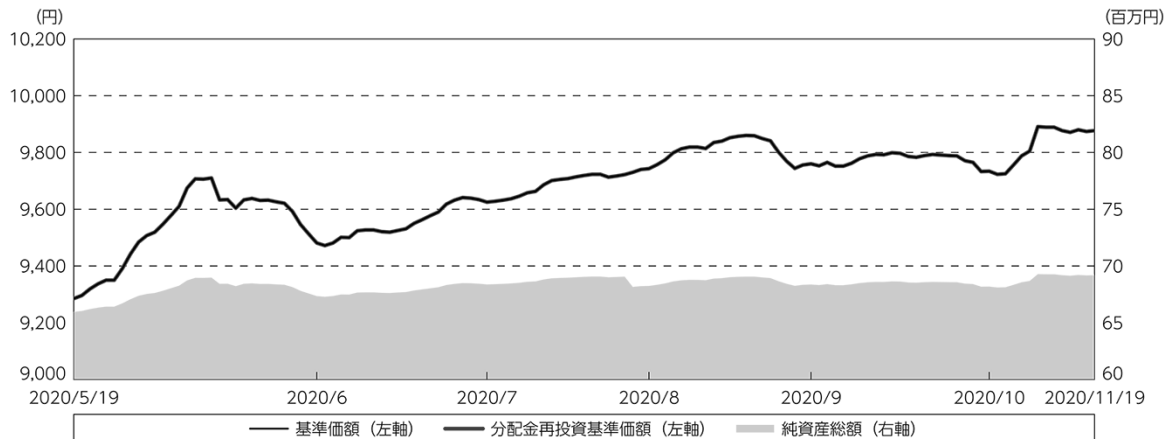
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率
		騰 落	率			
(期 首) 2020年5月19日	円 10,563		% —	% 0.2	% —	% 94.8
5月末	10,831		2.5	0.2	—	94.8
6月末	10,841		2.6	0.2	—	94.8
7月末	10,755		1.8	0.2	—	94.9
8月末	10,917		3.4	0.2	—	94.7
9月末	10,981		4.0	0.2	—	95.1
10月末	10,860		2.8	0.2	—	95.1
(期 末) 2020年11月19日	10,928		3.5	0.2	—	94.6

* 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：9,285円

期 末：9,877円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率： 6.4%（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（2020年5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9,285円から当作成期末には9,877円となりました。

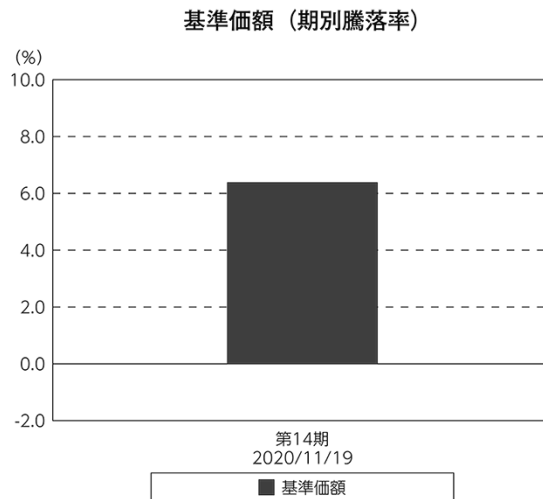
- ・ 5月は新型コロナウイルスへの懸念が残るものの、米国が予想よりも早く景気回復するとの期待が高まったことなどを背景に、リスク回避的な動きが和らぎ、バンクローンは月次で上昇しました。
- ・ 7月は、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和政策を継続するとの見方が市場の追い風となり、バンクローンは月次で上昇しました。
- ・ 対円での為替ヘッジに伴うコスト。

＜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決定しました。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第14期
	2020年5月20日～ 2020年11月19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	3,773

（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四捨五入して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。

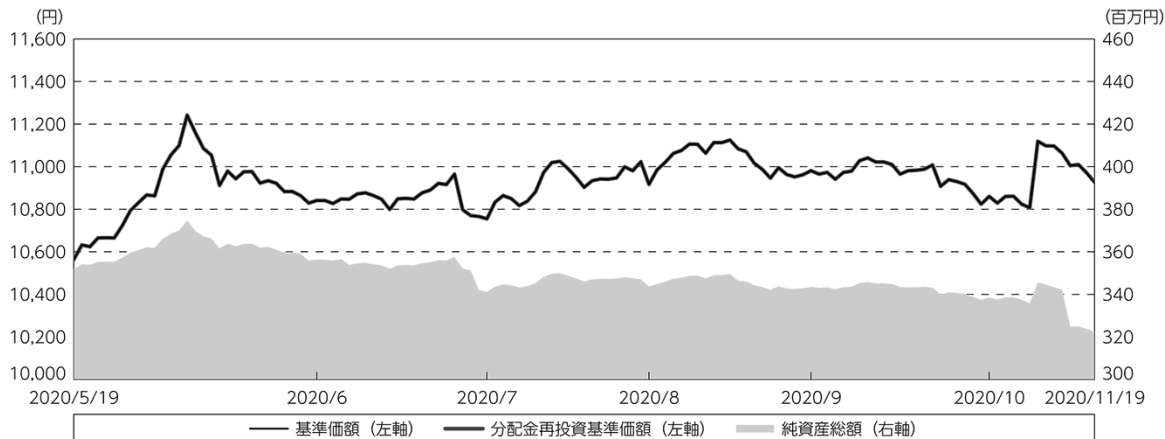
※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

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：10,563円

期 末：10,923円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率： 3.5%（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（2020年5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10,563円から当作成期末には10,923円となりました。

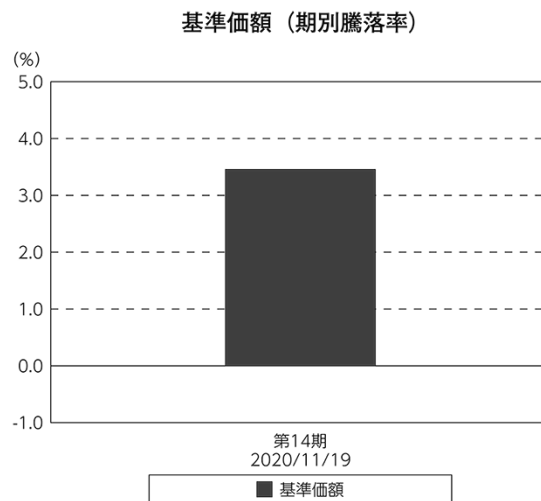
- ・ 5月は新型コロナウイルスへの懸念が残るものの、米国が予想よりも早く景気回復するとの期待が高まったことなどを背景に、リスク回避的な動きが和らぎ、バンクローンは月次で上昇しました。
- ・ 7月は、FRB（米連邦準備制度理事会）が金融緩和政策を継続するとの見方が市場の追い風となり、バンクローンは月次で上昇しました。
- ・ ドル・円の為替相場推移。

<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決定しました。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第14期
	2020年5月20日～ 2020年11月19日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.046%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,324

(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四捨五入して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、新型コロナウイルスの感染拡大の動向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、2020年10月末には2.2%、30.2%、60.6%、2.7%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、2020年10月末には2.2%、30.2%、60.6%、2.7%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。

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

(2020年5月20日～2020年11月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 53	% 0.555	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(14)	(0.150)	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)	(37)	(0.388)	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)	(0.017)	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	53	0.556	
期中の平均基準価額は、9,637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。

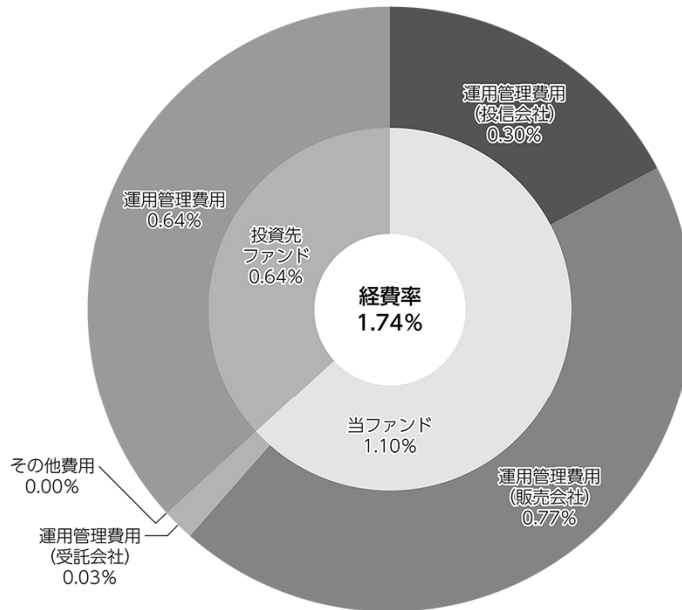
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

＜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経費率（年率）は1.74%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.74
①当ファンドの費用の比率	1.10
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64

(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。

<為替ヘッジあり>

○売買及び取引の状況

(2020年5月20日～2020年11月19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-日本円為替ヘッジクラス	口 154	千円 1,000	口 214	千円 1,395

*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

(2020年5月20日～2020年11月19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11月19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
		口	口	千円	%
	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	9,877	9,817	65,528	94.7
	合計	9,877	9,817	65,528	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
		千口	千口	千円
	野村マネーマーケット マザーファンド	99	99	99

*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

(2020年11月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	65,528	94.2
野村マネーマーケット マザーファンド	99	0.1
コール・ローン等、その他	3,936	5.7
投資信託財産総額	69,563	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11月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	69,563,123
コール・ローン等	3,934,697
投資信託受益証券(評価額)	65,528,475
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	99,951
(B) 負債	379,522
未払信託報酬	378,786
未払利息	4
その他未払費用	732
(C) 純資産総額(A－B)	69,183,601
元本	70,046,542
次期繰越損益金	△ 862,941
(D) 受益権総口数	70,046,542口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,877円

(注) 期首元本額は71,023,131円、期中追加設定元本額は16,558円、期中一部解約元本額は993,147円、1口当たり純資産額は0.9877円です。

○損益の状況

(2020年5月20日～2020年11月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,175,435
受取配当金	1,176,041
支払利息	△ 606
(B) 有価証券売買損益	3,345,817
売買益	3,386,002
売買損	△ 40,185
(C) 信託報酬等	△ 379,518
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	4,141,734
(E) 前期繰越損益金	△ 6,067,121
(F) 追加信託差損益金	1,062,446
(配当等相当額)	(14,454,368)
(売買損益相当額)	(△13,391,922)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 862,941
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 862,941
追加信託差損益金	1,062,446
(配当等相当額)	(14,454,368)
(売買損益相当額)	(△13,391,922)
分配準備積立金	11,979,573
繰越損益金	△13,904,960

*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（2020年5月20日～2020年11月19日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年5月20日～ 2020年11月19日
a. 配当等収益(経費控除後)	1,076,932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	14,454,368円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	10,902,641円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	26,433,941円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,773円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○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

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

(2020年5月20日～2020年11月19日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 0.555	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(16)	(0.150)	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)	(42)	(0.388)	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)	(0.017)	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	60	0.556	
期中の平均基準価額は、10,864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。

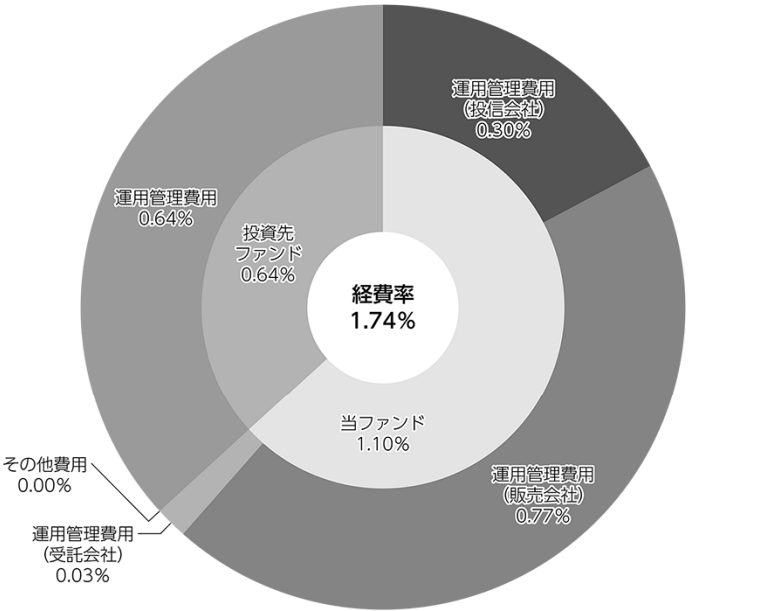
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

＜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経費率（年率）は1.74%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.74
①当ファンドの費用の比率	1.10
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.64

- (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。

<為替ヘッジなし>

○売買及び取引の状況

(2020年5月20日～2020年11月19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	千円	口	千円
		1,656	12,200	5,966	43,868

*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

(2020年5月20日～2020年11月19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11月19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
		口	口	千円	%
	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	46,149	41,839	305,006	94.6
	合 計	46,149	41,839	305,006	94.6

*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
		千口	千口	千円
	野村マネーマーケット マザーファンド	995	995	999

*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

(2020年11月19日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
投資信託受益証券	305,006	89.7
野村マネーマーケット マザーファンド	999	0.3
コール・ローン等、その他	34,088	10.0
投資信託財産総額	340,093	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11月19日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	340,093,777
コール・ローン等	34,087,964
投資信託受益証券(評価額)	305,006,310
野村マネーマーケット マザーファンド(評価額)	999,503
(B) 負債	17,753,979
未払収益分配金	147,556
未払解約金	15,664,696
未払信託報酬	1,937,885
未払利息	37
その他未払費用	3,805
(C) 純資産総額(A－B)	322,339,798
元本	295,113,139
次期繰越損益金	27,226,659
(D) 受益権総口数	295,113,139口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,923円

(注) 期首元本額は333,016,455円、期中追加設定元本額は2,121,215円、期中一部解約元本額は40,024,531円、1口当たり純資産額は1.0923円です。

○損益の状況

(2020年5月20日～2020年11月19日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	10,037,034
受取配当金	10,040,227
支払利息	△ 3,193
(B) 有価証券売買損益	2,495,928
売買益	3,366,069
売買損	△ 870,141
(C) 信託報酬等	△ 1,941,690
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	10,591,272
(E) 前期繰越損益金	△ 20,198,771
(F) 追加信託差損益金	36,981,714
(配当等相当額)	(52,864,679)
(売買損益相当額)	(△ 15,882,965)
(G) 計(D＋E＋F)	27,374,215
(H) 収益分配金	△ 147,556
次期繰越損益金(G＋H)	27,226,659
追加信託差損益金	36,981,714
(配当等相当額)	(52,864,679)
(売買損益相当額)	(△ 15,882,965)
分配準備積立金	104,256,411
繰越損益金	△114,011,466

*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（2020年5月20日～2020年11月19日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年5月20日～ 2020年11月19日
a. 配当等収益(経費控除後)	8,483,370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	52,864,679円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	95,920,597円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	157,268,646円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,329円
g. 分配金	147,556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。

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

2019年9月30日決算
(計算期間:2018年9月29日～2019年9月30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

2019年9月30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36,518,410米ドル)	36,194,188
現金	3,249
公正価額で測定する外貨(取得原価601,639米ドル)	600,108
未収金:	
売却受益証券	1,850
利息	71,228
資産合計	36,870,623
負債	
外国為替先渡し契約の未実現評価損	22,414
未払金:	
取得有価証券	440,263
解約受益証券	394,654
専門家報酬	78,770
投資顧問報酬	45,794
保管会社報酬	21,052
計理及び管理事務代行報酬	5,708
名義書換代行報酬	5,017
為替計算代行報酬	4,858
受託会社報酬	713
登録費用	305
負債合計	1,019,548
純資産	35,851,075
純資産:	
日本円為替ヘッジクラス	4,822,309
日本円クラス	31,028,766
純資産	35,851,075
発行受益証券	
日本円為替ヘッジクラス	72,778
日本円クラス	411,528
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	75

損益計算書

2019年9月30日に終了する計測期間

	(米ドル)
収益	
受取利息	2,428,190
収益合計	2,428,190
費用	
投資顧問報酬	203,436
保管会社報酬	81,021
専門家報酬	74,225
名義書換代行報酬	19,917
受託会社報酬	3,207
為替計算代行報酬	1,081
登録費用	706
その他報酬	2,463
費用合計	386,056
純投資損益	2,042,134
実現及び未実現評価損益：	
実現損益：	
投資有価証券	(619,496)
外貨取引及び外国為替先渡し契約	64,697
実現損益	(554,799)
未実現評価損益：	
投資有価証券	(447,549)
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	57,868
未実現評価損益	(389,695)
実現及び未実現評価損益	(944,494)
運用による純資産の増減額	1,097,640

組入資産明細

2019年9月30日現在

(米ドル)

	額面金額	銘柄	評価額
確定利付証券 (96.2%)			
カナダ (7.2%)			
バンクローン (7.2%)			
		1011778 B.C. Unlimited Liability Co.	
USD	544,533	4.29% due 02/16/24	\$ 546,167
		Bausch Health Cos., Inc.	
USD	713,681	5.04% due 06/02/25	716,286
		GFL Environmental, Inc.	
USD	296,332	5.04% due 05/30/25	293,686
		GW Honos Security Corp.	
USD	362,901	5.64% due 05/24/24	362,843
		Maxar Technologies, Inc.	
USD	64,506	4.85% due 10/04/24	56,720
		NorthRiver Midstream Finance LP	
USD	64,350	5.57% due 10/01/25	63,773
		Panther BF Aggregator 2 LP	
USD	100,000	5.54% due 04/30/26	98,938
		Telesat Canada	
USD	358,624	4.61% due 11/17/23	358,893
		Titan Acquisition, Ltd.	
USD	89,320	5.04% due 03/28/25	85,626
		バンクローン計	2,582,932
		カナダ計 (取得原価 \$2,580,237)	2,582,932
ドイツ (0.6%)			
バンクローン (0.6%)			
		Messer Industries GmbH	
USD	99,500	4.60% due 03/01/26	99,240
		Springer Nature Deutschland GmbH	
USD	122,837	5.54% due 08/15/22	122,883
		バンクローン計	222,123
		ドイツ計 (取得原価 \$222,114)	222,123
ルクセンブルグ (4.3%)			
バンクローン (4.3%)			
		Altice Financing S.A.	
USD	364,408	4.81% due 01/31/26	354,387
		Endo Luxembourg Finance Co. I S.a r.l.	
USD	201,902	6.31% due 04/29/24	183,416
		Intelsat Jackson Holdings S.A.	
USD	275,000	5.80% due 11/27/23	275,602

	額面金額	銘柄	評価額
		JBS USA, LLC	
USD	522,375	4.54% due 05/01/26	524,553
		Mallinckrodt International Finance S.A.	
USD	187,528	4.85% due 09/24/24	140,098
		Travelport Finance S.à r.l.	
USD	80,000	7.10% due 05/29/26	72,115
		バンクローン計	1,550,171
		ルクセンブルグ計 (取得原価 \$1,626,077)	1,550,171
		オランダ (0.4%)	
		バンクローン (0.4%)	
		Stars Group Holdings B.V.	
USD	111,759	5.60% due 07/10/25	112,178
		バンクローン計	112,178
		オランダ計 (取得原価 \$111,252)	112,178
		イギリス (2.4%)	
		バンクローン (2.4%)	
		Formula One Management, Ltd.	
USD	418,808	4.54% due 02/01/24	412,840
		Misy, Ltd.	
USD	348,292	5.70% due 06/13/24	338,547
USD	110,714	9.45% due 06/13/25	105,525
		バンクローン計	856,912
		イギリス計 (取得原価 \$879,237)	856,912
		アメリカ (81.3%)	
		バンクローン (81.3%)	
		Academy, Ltd.	
USD	59,341	6.10% due 07/01/22	41,327
		Acadia Healthcare Co., Inc.	
USD	348,537	4.54% due 02/11/22	348,808
		Advantage Sales & Marketing, Inc.	
USD	70,715	5.29% due 07/23/21	65,873
		Albertson's, LLC	
USD	206,279	4.79% due 08/17/26	207,494
		Aleris International, Inc.	
USD	98,750	6.79% due 02/27/23	98,750
		Altra Industrial Motion Corp.	
USD	137,687	4.04% due 10/01/25	137,342
		AMC Entertainment Holdings, Inc.	
USD	144,638	5.23% due 04/22/26	145,119
		American Airlines, Inc.	
USD	247,475	4.03% due 12/14/23	247,210
		American Axle & Manufacturing, Inc.	
USD	146,895	4.32% due 04/06/24	143,669

	額面金額	銘柄	評価額
USD	232,278	AmWINS Group, Inc. 4.80% due 01/25/24	232,206
USD	91,696	Ascena Retail Group, Inc. 6.56% due 08/21/22	50,545
USD	188,970	Asurion, LLC 5.04% due 08/04/22	189,645
USD	91,770	5.04% due 11/03/23	92,099
USD	200,000	8.54% due 08/04/25	203,100
USD	84,356	Avaya, Inc. 6.33% due 12/15/24	79,981
USD	153,440	Avolon TLB Borrower 1 (U.S.), LLC 3.79% due 01/15/25	153,913
USD	186,709	AVSC Holding Corp. 5.32% due 03/03/25	180,329
USD	242,538	Bass Pro Group, LLC 7.04% due 09/25/24	233,200
USD	144,158	Beacon Roofing Supply, Inc. 4.29% due 01/02/25	143,698
USD	103,921	Belron Finance U.S., LLC 4.46% due 11/07/24	104,181
USD	149,625	Berry Global, Inc. 4.55% due 07/01/26	150,280
USD	104,211	BJ's Wholesale Club, Inc. 4.79% due 02/03/24	104,482
USD	173,688	BMC Software Finance, Inc. 6.29% due 10/02/25	166,964
USD	217,168	Boyd Gaming Corp. 4.17% due 09/15/23	217,687
USD	203,008	Brand Energy & Infrastructure Services, Inc. 6.51% due 06/21/24	197,933
USD	392,194	BWay Holding Co. 5.59% due 04/03/24	383,589
USD	71,888	Cabot Microelectronics Corp. 4.31% due 11/14/25	72,068
USD	476,513	Caesars Resort Collection, LLC 4.79% due 12/23/24	473,177
USD	293,161	Calpine Corp. 4.61% due 01/15/24	293,724
USD	171,211	Camelot U.S. Acquisition 1 Co. 5.29% due 10/03/23	172,139
USD	130,573	Capital Automotive LP 8.04% due 03/24/25	130,818
USD	508,267	CenturyLink, Inc. 4.79% due 01/31/25	504,597
USD	513,271	Change Healthcare Holdings, Inc. 4.54% due 03/01/24	510,577

	額面金額	銘柄	評価額
		Charter Communications Operating, LLC	
USD	248,734	4.05% due 04/30/25	250,102
		Chemours Co.	
USD	99,495	3.80% due 04/03/25	95,789
		Clear Channel Outdoor Holdings, Inc.	
USD	185,000	0.00% due 08/21/26	185,396
		Colorado Buyer, Inc.	
USD	38,373	5.04% due 05/01/24	34,481
USD	35,000	9.30% due 05/01/25	28,496
		Commscope, Inc.	
USD	295,000	5.29% due 04/06/26	293,684
		Consolidated Communication, Inc.	
USD	193,893	5.05% due 10/05/23	186,046
		Consolidated Container Co., LLC	
USD	155,823	4.79% due 05/22/24	154,849
		Covia Holdings Corp.	
USD	180,425	6.31% due 06/01/25	146,882
		CPG International, LLC	
USD	201,682	5.93% due 05/05/24	200,674
		Crown Finance U.S., Inc.	
USD	175,000	0.00% due 09/30/26	174,489
USD	225,687	4.29% due 02/28/25	224,080
		CSC Holdings, LLC	
USD	443,049	4.28% due 07/17/25	442,335
USD	207,831	4.53% due 01/25/26	207,831
		Cypress intermediate Holdings III, Inc.	
USD	263,323	4.80% due 04/29/24	261,959
		DaVita, Inc.	
USD	205,000	4.29% due 08/12/26	206,046
		Deerfield Dakota Holding, LLC.	
USD	84,358	5.29% due 02/13/25	82,839
		Dell International, LLC	
USD	132,090	4.05% due 09/19/25	132,669
		Diebold Nixdorf, Inc.	
USD	149,399	4.81% due 11/06/23	141,432
		DTZ U.S. Borrower, LLC	
USD	232,650	5.29% due 08/21/25	232,766
		Dynasty Acquisition Co., Inc.	
USD	118,471	6.10% due 04/06/26	118,952
		Edelman Financial Center, LLC	
USD	59,550	5.31% due 07/21/25	59,592
		Eldorado Resorts, Inc.	
USD	194,635	4.31% due 04/17/24	194,231
		Energizer Holdings, Inc.	
USD	66,349	4.38% due 12/17/25	66,308
		Envision Healthcare Corp.	

	額面金額	銘柄	評価額
USD	168,401	5.79% due 10/10/25 EWT Holdings III Corp.	136,878
USD	285,020	5.04% due 12/20/24 Filtration Group Corp.	285,912
USD	272,758	5.04% due 03/29/25 Fitness International, LLC	273,293
USD	198,831	5.29% due 04/18/25 Flex Acquisition Co., Inc.	199,079
USD	154,442	5.32% due 12/29/23 Forterra Finance, LLC	148,535
USD	46,452	5.04% due 10/25/23 Frontier Communications Corp.	43,872
USD	387,307	5.80% due 06/15/24 Gardner Denver, Inc.	386,063
USD	221,986	4.79% due 07/30/24 Gates Global, LLC	222,719
USD	565,790	4.79% due 04/01/24 Gentiva Health Services, Inc.	556,341
USD	268,485	5.81% due 07/02/25 Golden Nugget, Inc.	269,827
USD	116,142	4.80% due 10/04/23 Gray Television, Inc.	115,936
USD	104,213	4.83% due 01/02/26 Gulf Finance, LLC	104,488
USD	105,328	7.36% due 08/25/23 Harbor Freight Tools USA, Inc.	79,589
USD	50,000	4.54% due 08/18/23 HCA, Inc.	48,473
USD	63,973	4.04% due 03/13/25 HFOTCO, LLC	64,125
USD	200,841	4.80% due 06/26/25 Horizon Pharma USA, Inc.	200,215
USD	138,609	4.63% due 05/22/26 Hostess Brands, LLC	138,825
USD	159,273	4.43% due 08/03/22 Hub International, Ltd.	159,160
USD	468,357	5.27% due 04/25/25 IAA, Inc.	462,569
USD	69,935	4.31% due 06/29/26 Infor (U.S.), Inc.	70,197
USD	362,616	4.85% due 02/01/22 Ion Media Networks, Inc.	362,898
USD	317,616	5.06% due 12/18/24 Iquiva, Inc.	316,822
USD	238,053	4.10% due 01/17/25 J. Crew Group, Inc.	238,886

	額面金額	銘柄	評価額
USD	71,461	5.31% due 03/05/21 J.C. Penney Corp., Inc.	62,171
USD	77,368	6.39% due 06/23/23 Jeld-Wen, Inc.	67,238
USD	191,393	4.10% due 12/14/24 KAR Auction Services, Inc.	191,249
USD	77,062	0.00% due 03/09/23	77,351
USD	30,000	4.31% due 09/19/26 Kenan Advantage Group Holdings Corp.	30,113
USD	315,731	5.04% due 07/29/22 Kronos, Inc.	299,417
USD	330,616	5.25% due 11/01/23 Lands' End, Inc.	331,141
USD	35,472	5.29% due 04/02/21 Level 3 Financing, Inc.	34,129
USD	205,000	4.29% due 02/22/24 Lower Cadence Holdings, LLC	205,299
USD	119,700	6.05% due 05/22/26 LPL Holdings, Inc.	116,484
USD	301,653	4.30% due 09/23/24 MA Finance Co., LLC	302,974
USD	414,910	4.29% due 11/19/21	414,047
USD	39,963	4.54% due 06/21/24 McAfee, LLC	39,397
USD	94,523	5.79% due 09/30/24 MGM Growth properties Operating Partnership LP	94,695
USD	182,218	4.04% due 03/21/25 Midas Intermediate Holdco II, LLC	182,497
USD	196,294	4.85% due 08/18/21 Minerals Technologies, Inc.	189,031
USD	220,099	4.31% due 02/14/24 Mission Broadcasting, Inc.	219,962
USD	9,533	4.35% due 01/17/24 MPH Acquisition Holdings, LLC	9,537
USD	136,198	4.85% due 06/07/23 Nascar Holdings, Inc.	129,530
USD	40,000	0.00% due 07/27/26 Neiman Marcus Group Ltd., LLC	40,244
USD	80,981	8.06% due 10/25/23 NEP Group, Inc.	61,381
USD	133,988	5.29% due 10/20/25 New Arclyn U.S. Holding Corp.	131,280
USD	77,065	5.54% due 02/14/24 Nexstar Broadcasting, Inc.	76,391
USD	47,854	4.29% due 01/17/24 Numericable U.S., LLC	47,876

	額面金額	銘柄	評価額
USD	133,941	4.79% due 07/31/25 Parexel International Corp.	130,466
USD	152,222	4.79% due 09/27/24 Peabody Energy Corp.	144,312
USD	209,945	4.79% due 03/31/25 Peak 10 Holding Corp.	194,462
USD	66,457	5.60% due 08/01/24 Penn National Gaming, Inc.	57,236
USD	83,575	4.29% due 10/15/25 Petco Animal Supplies, Inc.	83,926
USD	118,314	5.51% due 01/26/23 PetSmart, Inc.	89,285
USD	127,873	6.04% due 03/11/22 Ply Gem Midco, Inc.	124,597
USD	64,510	5.79% due 04/12/25 Prime Security Services Borrower, LLC	63,059
USD	130,177	5.21% due 09/23/26 Quikrete Holding, Inc.	128,734
USD	212,846	4.79% due 11/15/23 RBS Global, Inc.	211,942
USD	208,191	4.04% due 08/21/24 Refinitiv U.S. Holdings, Inc.	209,232
USD	203,463	5.79% due 10/01/25 Reynolds Group Holdings, Inc.	204,480
USD	729,566	4.79% due 02/05/23 Riverbed Technology, Inc.	730,478
USD	140,303	5.30% due 04/24/22 SBA Senior Finance II, LLC	115,287
USD	168,719	4.05% due 04/11/25 Scientific Games International, Inc.	168,725
USD	199,372	4.88% due 08/14/24 Seattle SpinCo, Inc.	197,504
USD	269,882	4.54% due 06/21/24 Sedgwick Claims Management Services, Inc.	266,058
USD	119,100	5.29% due 12/31/25 Serta Simmons Bedding, LLC	117,016
USD	65,220	5.54% due 11/08/23 Sprint Communications, Inc.	39,898
USD	483,906	4.56% due 02/02/24 SRAM, LLC	480,127
USD	243,463	4.79% due 03/15/24 SRS Distribution, Inc.	243,617
USD	148,500	5.29% due 05/23/25 SS&C Technologies Holdings, Inc.	144,540
USD	246,236	4.29% due 04/16/25 Staples, Inc.	246,968

	額面金額	銘柄	評価額
USD	59,850	7.12% due 04/16/26 Tempo Acquisition, LLC	58,965
USD	432,475	5.04% due 05/01/24 Tenneco, Inc.	433,738
USD	182,354	5.04% due 10/01/25 TKC Holdings, Inc.	170,957
USD	147,383	5.80% due 02/01/23 Transdigm, Inc.	144,540
USD	708,081	4.54% due 05/30/25 Tronox Finance, LLC	704,619
USD	432,884	4.82% due 09/23/24 U.S. Foods, Inc.	432,499
USD	362,873	4.04% due 06/27/23 U.S. Silica Co.	364,045
USD	147,750	6.06% due 05/01/25 Uniti Group Inc.	139,746
USD	118,955	7.04% due 10/24/22 Univar USA, Inc.	115,869
USD	222,220	4.29% due 07/01/24 Univision Communicationss, Inc.	222,682
USD	168,096	4.79% due 03/15/24 VeriFone Systems, Inc.	163,228
USD	218,123	6.14% due 08/20/25 Verscend Holding Corp.	207,981
USD	139,009	6.54% due 08/27/25 Virgin Media Bristol, LLC	139,356
USD	559,553	4.53% due 01/15/26 Vistra Operations Co., LLC	559,553
USD	277,553	4.04% due 12/31/25 Wand Newco 3, Inc.	278,285
USD	104,738	5.54% due 02/05/26 Weight Watchers International, Inc.	105,229
USD	147,033	6.86% due 11/29/24 Welbilt, Inc.	147,171
USD	319,103	4.54% due 10/23/25 Western Digital Corp.	319,501
USD	304,219	3.86% due 04/29/23 William Morris Endeavor Entertainment, LLC	303,014
USD	83,867	4.80% due 05/18/25 Windstream Services, LLC	81,309
USD	48,787	9.25% due 02/17/24	49,045
USD	138,582	10.00% due 03/29/21 WMG Acquisition Corp.	140,459
USD	340,000	4.17% due 11/01/23 Ziggo Secured Finance Partnership	340,170

額面金額		銘柄	評価額
USD	300,000	4.53% due 04/15/25	299,238
		バンクローン計	29,149,736
		アメリカ計 (取得原価 \$29,383,020)	29,149,736
		確定利付証券計 (取得原価 \$34,801,937)	34,474,052
口数			
	2,220	メンバーシップ・ユニット (0.0%)	
		アメリカ (0.0%)	
		Answers Finance, LLC	3,663
		アメリカ計	3,663
		メンバーシップ・ユニット計 (取得原価 \$0)	3,663
	6,166	ワラント (0.0%)	
		アメリカ (0.0%)	
		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
USD	1,716,473	短期証券 (4.8%)	
		アメリカ (4.8%)	
		定期預金 (4.8%)	
		JPMorgan Chase & Co.	
		1.15% due 10/01/19	1,716,473
		定期預金計	1,716,473
		アメリカ計	1,716,473
		短期証券計 (取得原価 \$1,716,473)	1,716,473
投資比率 (%)			評価額
	投資有価証券合計	101.0	36,194,188
	(取得原価 \$36,518,410)		
	現金及びその他の資産を超過する負債	(1.0)	(343,113)
	純資産総額	100.0%	\$ 35,851,075

日本円為替ヘッジクラスの外為替先渡し契約

2019年9月30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.	521,416,536	10/15/2019	USD	4,849,195	\$ -	\$ (22,414)	\$ (22,414)

野村マネーマーケット マザーファンド

運用報告書

第11期（決算日2020年9月15日）

作成対象期間（2019年9月18日～2020年9月15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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<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
		騰 落 中 率			
	円	%	%	%	百万円
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
10期(2019年 9 月17日)	10, 044	△0. 0	14. 9	—	67
11期(2020年 9 月15日)	10, 041	△0. 0	81. 5	—	46

* 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

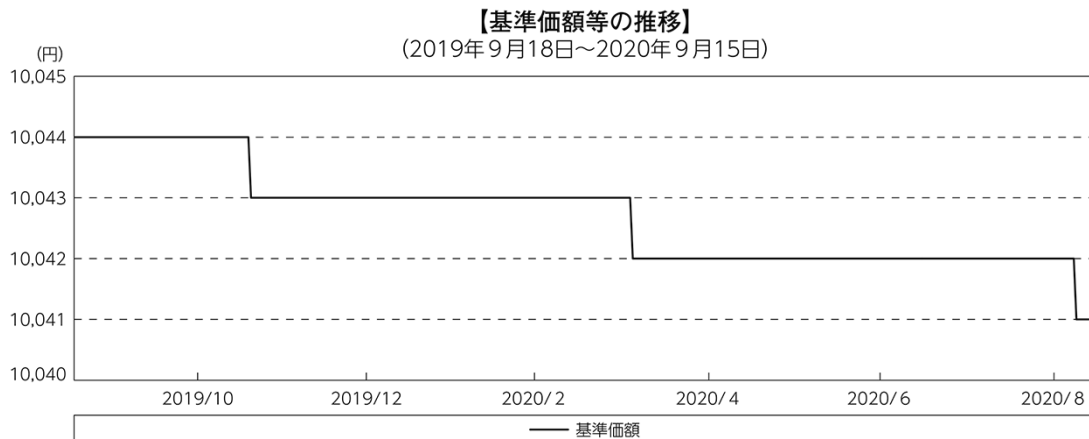
年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%
2019年 9 月17日	10, 044	—	14. 9	—
9 月末	10, 044	0. 0	14. 9	—
10月末	10, 044	0. 0	44. 5	—
11月末	10, 043	△0. 0	54. 9	—
12月末	10, 043	△0. 0	63. 8	—
2020年 1 月末	10, 043	△0. 0	38. 6	—
2 月末	10, 043	△0. 0	34. 4	—
3 月末	10, 043	△0. 0	34. 4	—
4 月末	10, 042	△0. 0	66. 6	—
5 月末	10, 042	△0. 0	66. 6	—
6 月末	10, 042	△0. 0	66. 5	—
7 月末	10, 042	△0. 0	60. 0	—
8 月末	10, 042	△0. 0	60. 0	—
(期 末)				
2020年 9 月15日	10, 041	△0. 0	81. 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

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が、2020年2月以降は、新型コロナウイルスの感染拡大により、個人消費を始め、輸出入や生産が減少するとともに、企業収益が急速に悪化しました。しかし、6月以降は、徐々に消費や生産に持ち直しの動きも出始めました。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月および4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、TDB（国庫短期証券）3ヵ月物の利回りは、2019年9月末以降の年越し銘柄への国内外の投資家需要の拡大や、2020年3月下旬にかけての円調達コスト低下による外国人投資家需要の拡大により、一時－0.4%前後まで低下する局面もありましたが、概ね－0.1%台で推移しました。また、無担保コール翌日物金利は－0.01～－0.07%程度で推移しました。

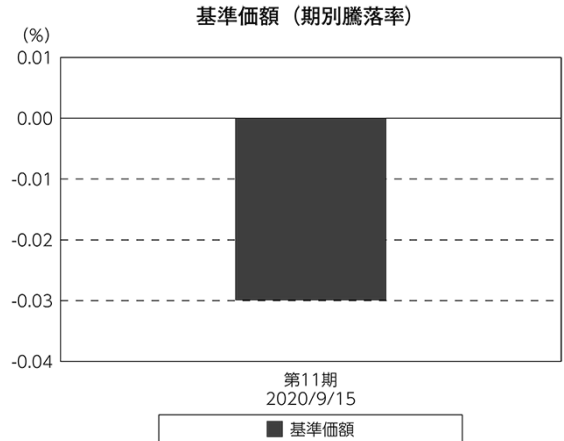
○当ファンドのポートフォリオ

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 9 月18日～2020年 9 月15日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2019年 9 月18日～2020年 9 月15日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
国 内		千円	千円
	国債証券	78,038	60,033
	特殊債券	68,213	— (58,000)

*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 9 月18日～2020年 9 月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況 D	
		$\frac{B}{A}$	%		$\frac{D}{C}$	%
公社債	百万円 86	百万円 15	17.4	百万円 —	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

(2020年9月15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	%	%	%	%	%
国債証券	18,000	18,004	38.6	—	—	—	38.6
	(18,000)	(18,004)	(38.6)	(—)	(—)	(—)	(38.6)
特殊債券 (除く金融債)	20,000	20,046	43.0	—	—	—	43.0
	(20,000)	(20,046)	(43.0)	(—)	(—)	(—)	(43.0)
合 計	38,000	38,050	81.5	—	—	—	81.5
	(38,000)	(38,050)	(81.5)	(—)	(—)	(—)	(81.5)

* () 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
国債証券	%	千円	千円	
国庫短期証券 第933回	—	18,000	18,004	2020/11/30
小 計		18,000	18,004	
特殊債券(除く金融債)				
日本政策金融公庫債券 政府保証第32回	0.16	10,000	10,000	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126回	1.2	10,000	10,045	2021/1/29
小 計		20,000	20,046	
合 計		38,000	38,050	

*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9月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	38,050	67.1
コール・ローン等、その他	18,659	32.9
投資信託財産総額	56,709	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9月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	56,709,099
コール・ローン等	18,651,217
公社債(評価額)	38,050,572
未収利息	7,310
(B) 負債	10,045,926
未払金	10,045,900
未払利息	26
(C) 純資産総額(A－B)	46,663,173
元本	46,471,378
次期繰越損益金	191,795
(D) 受益権総口数	46,471,378口
1万口当たり基準価額(C／D)	10,041円

(注) 期首元本額は67,294,164円、期中追加設定元本額は1,479円、期中一部解約元本額は20,824,265円、1口当たり純資産額は1.0041円です。

○損益の状況 (2019年9月18日～2020年9月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	212,597
受取利息	222,673
支払利息	△ 10,076
(B) 有価証券売買損益	△229,699
売買損	△229,699
(C) 当期損益金(A＋B)	△ 17,102
(D) 前期繰越損益金	298,430
(E) 追加信託差損益金	6
(F) 解約差損益金	△ 89,539
(G) 計(C＋D＋E＋F)	191,795
次期繰越損益金(G)	191,795

* 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
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(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
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
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

該当事項はございません。

＜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。

（2020年11月19日現在）

年 月	日
2020年11月	26
12月	24、25
2021年1月	18
2月	15
3月	－
4月	2
5月	31
6月	－
7月	5
8月	－
9月	6
10月	11
11月	11、25
12月	24

※ 2021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。