野村中国債券ファンド
(毎月分配型)

運用報告書(全体版)

第20期（決算日2021年１月13日）　第21期（決算日2021年２月15日）　第22期（決算日2021年３月15日）
第23期（決算日2021年４月13日）　第24期（決算日2021年５月13日）　第25期（決算日2021年６月14日）

作成対象期間（2020年12月15日～2021年６月14日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／海外／債券
信託期間	2019年３月25日から2024年６月13日までです。
運用方針	中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行います。 中国関連の発行体が発行する公社債等を実質的な投資対象とする投資信託証券を複数選定し、投資を行います。投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券の一部もしくは全てに投資を行う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。
主な投資対象	中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求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（評価益を含みます。）等から、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/

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
	(分配落)	税込み分配金	期中騰落率				
(設定日)	円	円	%	%	%	%	百万円
2019年３月25日	10,000	－	－	－	－	－	191
１期(2019年６月13日)	9,687	20	△2.9	23.5	－	74.3	185
２期(2019年７月16日)	9,783	20	1.2	23.5	－	75.3	187
３期(2019年８月13日)	9,441	20	△3.3	23.1	－	75.6	180
４期(2019年９月13日)	9,620	20	2.1	22.9	－	75.2	184
５期(2019年10月15日)	9,621	20	0.2	21.4	－	77.0	184
６期(2019年11月13日)	9,758	20	1.6	21.2	－	77.1	186
７期(2019年12月13日)	9,759	20	0.2	21.7	－	76.9	186
８期(2020年１月14日)	10,011	20	2.8	21.6	－	77.0	191
９期(2020年２月13日)	10,038	20	0.5	21.2	－	77.3	191
10期(2020年３月13日)	9,616	20	△4.0	21.1	－	77.3	183
11期(2020年４月13日)	9,806	20	2.2	21.2	－	77.0	187
12期(2020年５月13日)	9,668	20	△1.2	21.0	－	76.7	185
13期(2020年６月15日)	9,721	20	0.8	20.6	－	77.1	185
14期(2020年７月13日)	9,845	20	1.5	20.4	－	77.3	188
15期(2020年８月13日)	9,964	20	1.4	20.4	－	77.3	190
16期(2020年９月14日)	10,046	20	1.0	20.3	－	76.9	191
17期(2020年10月13日)	10,148	20	1.2	20.2	－	76.9	194
18期(2020年11月13日)	10,236	20	1.1	20.4	－	76.6	195
19期(2020年12月14日)	10,259	20	0.4	20.3	－	77.3	196
20期(2021年１月13日)	10,360	20	1.2	20.4	－	77.2	198
21期(2021年２月15日)	10,492	20	1.5	20.3	－	77.0	201
22期(2021年３月15日)	10,733	20	2.5	19.0	－	77.5	220
23期(2021年４月13日)	10,692	20	△0.2	18.8	－	78.8	210
24期(2021年５月13日)	10,823	20	1.4	19.0	－	79.2	211
25期(2021年６月14日)	11,007	20	1.9	15.5	－	81.5	216

＊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。

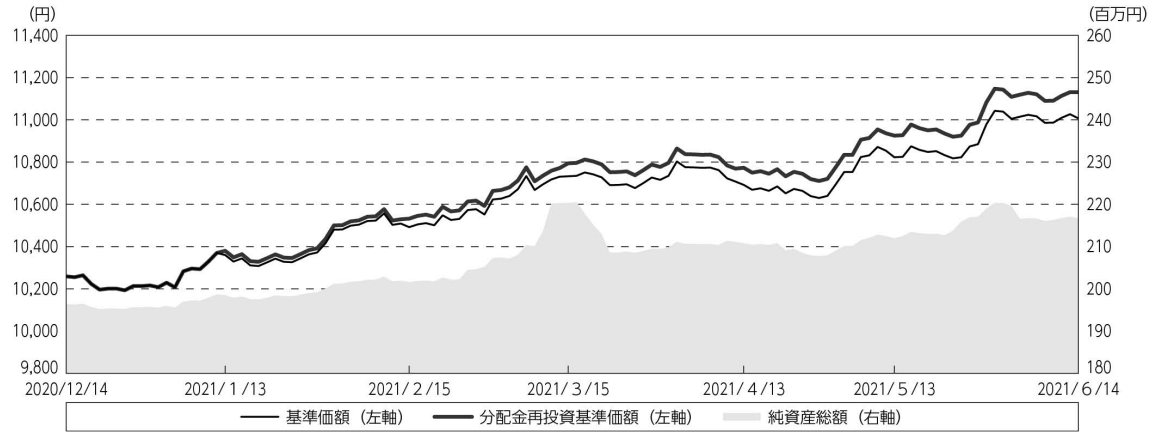
○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年月日	基準価額		債券組入比率	債券先物比率	投資信託証券組入比率
			騰落率			
	（期　首）	円	%	%	%	%
	2020年12月14日	10,259	－	20.3	－	77.3
第20期	12月末	10,229	△0.3	20.2	－	77.4
	（期　末）					
	2021年１月13日	10,380	1.2	20.4	－	77.2
	（期　首）					
	2021年１月13日	10,360	－	20.4	－	77.2
第21期	１月末	10,416	0.5	20.2	－	77.1
	（期　末）					
	2021年２月15日	10,512	1.5	20.3	－	77.0
	（期　首）					
	2021年２月15日	10,492	－	20.3	－	77.0
第22期	２月末	10,577	0.8	20.0	－	76.6
	（期　末）					
	2021年３月15日	10,753	2.5	19.0	－	77.5
	（期　首）					
	2021年３月15日	10,733	－	19.0	－	77.5
第23期	３月末	10,735	0.0	19.1	－	79.5
	（期　末）					
	2021年４月13日	10,712	△0.2	18.8	－	78.8
	（期　首）					
	2021年４月13日	10,692	－	18.8	－	78.8
第24期	４月末	10,753	0.6	19.0	－	79.5
	（期　末）					
	2021年５月13日	10,843	1.4	19.0	－	79.2
	（期　首）					
	2021年５月13日	10,823	－	19.0	－	79.2
第25期	５月末	11,043	2.0	18.6	－	79.3
	（期　末）					
	2021年６月14日	11,027	1.9	15.5	－	81.5

＊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。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第20期首：10,259円
第25期末：11,007円（既払分配金（税込み）：120円）
騰 落 率：　8.5%（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12月14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8.50%の上昇（課税前分配金を決算日に再投資したと仮定して計算）。

基準価額は、当作成期首の10,259円から当作成期末11,007円（分配後）となりました。第20期から第25期まで分配金を合計で120円お支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は868円となりました。

（上昇要因）
・債券を保有していたことによる利息収入（インカムゲイン）。
・保有していた人民元建て中国債券の値上がり（キャピタルゲイン）。
・人民元が対円で上昇したこと。

○投資環境

中国の人民元建て債券市場では、当作成期間に国債利回りが低下（価格は上昇）しました。2020年12月に開催された中央経済工作会議において、財政政策をより持続可能なものにするとの方針が示されたことで、新型コロナウイルスへの対応のために一時的に拡大していた財政支出が、縮小されるとの見方が強まりました。財政政策の正常化が意識される中で、中国の国債利回りは低下しました。

中国の米ドル建て社債市場では、中国社債のクレジットスプレッド（米国債との利回り格差）は拡大し、米国債利回りも上昇（価格は下落）したため、社債利回りは上昇しました。米国では、追加経済対策や新型コロナウイルス感染症のワクチン接種拡大に伴う経済回復期待が高まりました。３月のFOMC（米連邦公開市場委員会）で、景気、物価見通しが上方修正されるなど、インフレに対する警戒感が示される中で、米国国債利回りは上昇基調で推移しました。中国では、不良債権受け皿会社で国有企業の中国華融資産管理が同社の業績発表が遅れる見込みを発表し、中国国有企業に対する中国政府の支援への懸念が高まりました。このような環境下で、中国のクレジットスプレッドは拡大しました。

為替市場では、中国国債が2021年10月から主要な世界国債インデックスに組み入れられることが報道され、資本流入期待が高まった他、中国の2020年10～12月期の経常収支が発表され、経常黒字の拡大が確認される中で、中国人民元は対円で上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村中国債券ファンド（毎月分配型）]

［野村中国債券ファンド（毎月分配型）］は、[中国人民元建債券マザーファンド］受益証券、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY］受益証券および［ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N］受益証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

当作成期間においては、[中国人民元建債券マザーファンド］受益証券、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY］受益証券および［ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N］受益証券を高位に組み入れました。

[中国人民元建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、２～５年程度の水準に維持しました。

[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY]

中国関連の発行体※が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、３～７年程度の水準に維持しました。米ドル建て資産について、米ドル売り・人民元買いの為替取引を行ないました。

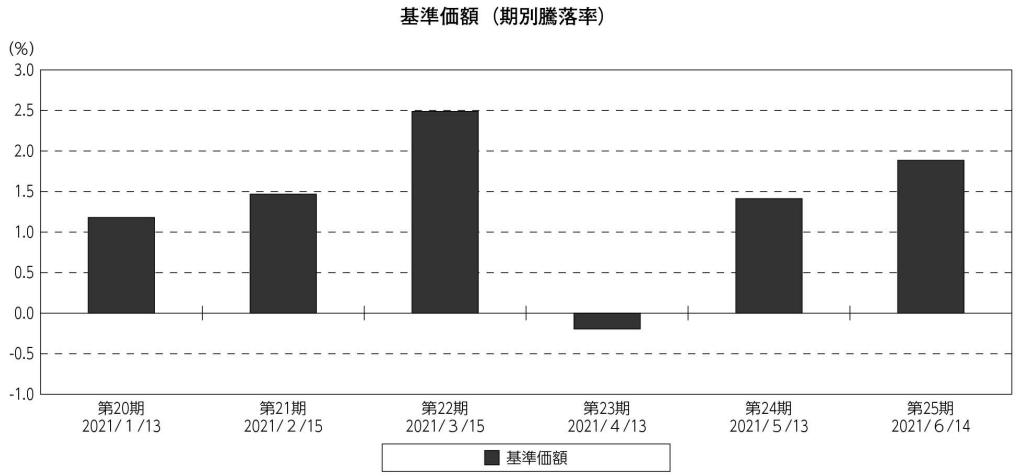
※当ファンドにおいて「中国関連の発行体」とは、中国政府、中国の企業、およびその子会社や関連会社、金融子会社等、ならびに、事業を通じて中国と関連があると投資顧問会社が判断する発行体（アジア開発銀行、国際復興開発銀行等の国際機関を含みます。）のことを指します。

[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N]

中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、３～７年程度の水準に維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、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、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。

◎分配金

分配金につきましては基準価額水準等を勘案して、次の通りとさせていただきました。なお留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、１万口当たり・税込み）

項　　目	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期	第25期
	2020年12月15日～2021年１月13日	2021年１月14日～2021年２月15日	2021年２月16日～2021年３月15日	2021年３月16日～2021年４月13日	2021年４月14日～2021年５月13日	2021年５月14日～2021年６月14日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
（対基準価額比率）	0.193%	0.190%	0.186%	0.187%	0.184%	0.181%
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	361	492	732	729	823	1,007

（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。

◎今後の運用方針

[野村中国債券ファンド（毎月分配型）]

［中国人民元建債券マザーファンド]、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY］および［ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N］受益証券を高位に組み入れ、インカムゲインの確保と信託財産の着実な成長をはかります。

[中国人民元建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として８年以内に維持することを基本とします。

[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY]

中国関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として８年以内に維持することを基本とします。米ドル建て資産について、原則として、米ドル売り・人民元買いの為替取引を行ないます。

[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N]

中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。

当ファンドが投資対象とする外国投資信託において、証拠金規制に則り、規制対象取引の評価損益について取引の相手方と証拠金の授受を行なう場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※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。

○１万口当たりの費用明細

（2020年12月15日～2021年６月14日）

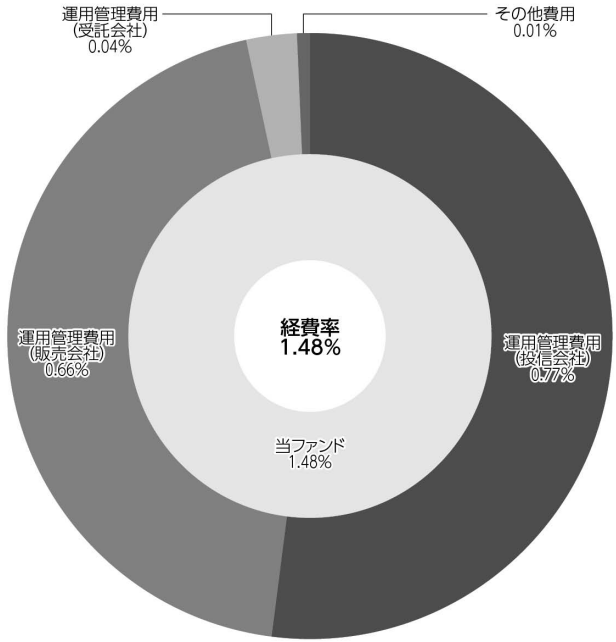
項目	第20期～第25期 金額	第20期～第25期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) 信託報酬	78	0.735	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（投信会社）	(41)	(0.384)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（販売会社）	(35)	(0.329)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（受託会社）	(2)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) その他費用	0	0.003	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（保管費用）	(0)	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(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
（その他）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	78	0.738	
作成期間の平均基準価額は、10,625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。

（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1.48％です。



（単位：％）

経費率（①＋②）	**1.48**
①当ファンドの費用の比率	1.48
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	－

（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。

○売買及び取引の状況

（2020年12月15日～2021年６月14日）

投資信託証券

銘柄		第20期～第25期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
		口	千円	口	千円
国内	ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクー チャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N	274	2,729	－	－
国内	ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY	1,394	14,969	375	4,000
合計		1,668	17,699	375	4,000

＊金額は受け渡し代金。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第20期～第25期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
中国人民元建債券マザーファンド	－	－	8,268	9,190

＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

（2020年12月15日～2021年６月14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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

（2020年12月15日～2021年６月14日）

第20期首残高（元本）	設定元本	解約元本	第25期末残高（元本）	取引の理由
百万円	百万円	百万円	百万円	
191	－	－	191	当初設定時における取得

○組入資産の明細

（2021年６月14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19期末	第25期末		
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N	－	274	2,731	1.3
ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY	14,782	15,801	173,937	80.3
合計	14,782	16,075	176,668	81.5

＊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。
＊銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

親投資信託残高

銘柄	第19期末	第25期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
中国人民元建債券マザーファンド	40,794	32,525	36,717

＊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。

○投資信託財産の構成

（2021年６月14日現在）

項目	第25期末	
	評価額	比率
	千円	%
投資信託受益証券	176,668	81.3
中国人民元建債券マザーファンド	36,717	16.9
コール・ローン等、その他	4,014	1.8
投資信託財産総額	217,399	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊中国人民元建債券マザーファンドにおいて、第25期末における外貨建て純資産（75,717千円）の投資信託財産総額（77,030千円）に対する比率は98.3%です。
＊外貨建て資産は、第25期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オフショア人民元=17.1676円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項　　目	第20期末	第21期末	第22期末	第23期末	第24期末	第25期末
	2021年１月13日現在	2021年２月15日現在	2021年３月15日現在	2021年４月13日現在	2021年５月13日現在	2021年６月14日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	199,129,464	202,243,352	226,218,556	211,443,816	212,610,623	217,399,776
コール・ローン等	3,091,940	3,627,911	10,849,369	4,871,742	3,457,715	4,013,430
投資信託受益証券(評価額)	153,171,084	155,137,090	170,760,839	166,066,096	167,867,112	176,668,460
中国人民元建債券マザーファンド(評価額)	42,866,440	43,478,351	44,608,348	40,505,978	41,285,796	36,717,886
(B) 負債	621,293	651,175	5,838,778	642,360	650,019	684,027
未払金	－	－	4,992,258	－	－	－
未払収益分配金	383,204	384,296	410,672	394,307	391,672	393,769
未払解約金	－	－	200,998	－	3,495	11,005
未払信託報酬	237,747	266,494	234,504	247,694	254,481	278,843
未払利息	1	－	4	1	1	2
その他未払費用	341	385	342	358	370	408
(C) 純資産総額(Ａ－Ｂ)	198,508,171	201,592,177	220,379,778	210,801,456	211,960,604	216,715,749
元本	191,602,146	192,148,058	205,336,456	197,153,603	195,836,450	196,884,505
次期繰越損益金	6,906,025	9,444,119	15,043,322	13,647,853	16,124,154	19,831,244
(D) 受益権総口数	191,602,146口	192,148,058口	205,336,456口	197,153,603口	195,836,450口	196,884,505口
１万口当たり基準価額(Ｃ／Ｄ)	10,360円	10,492円	10,733円	10,692円	10,823円	11,007円

（注）第20期首元本額は191,425,070円、第20～25期中追加設定元本額は22,505,368円、第20～25期中一部解約元本額は17,045,933円、１口当たり純資産額は、第20期1.0360円、第21期1.0492円、第22期1.0733円、第23期1.0692円、第24期1.0823円、第25期1.1007円です。
（注）投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額131,365円。(中国人民元建債券マザーファンド)

○損益の状況

項目	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期	第25期
	2020年12月15日～2021年1月13日	2021年1月14日～2021年2月15日	2021年2月16日～2021年3月15日	2021年3月16日～2021年4月13日	2021年4月14日～2021年5月13日	2021年5月14日～2021年6月14日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	**591,241**	**591,255**	**598,321**	**620,994**	**620,991**	**631,922**
受取配当金	591,280	591,280	598,406	621,040	621,034	632,020
支払利息	△ 39	△ 25	△ 85	△ 46	△ 43	△ 98
(B) 有価証券売買損益	**1,973,408**	**2,577,275**	**4,765,913**	**△ 801,866**	**2,583,906**	**3,646,415**
売買益	1,973,406	2,577,960	4,776,352	1,544	2,583,324	3,701,668
売買損	2	△ 685	△ 10,439	△ 803,410	582	△ 55,253
(C) 信託報酬等	**△ 238,088**	**△ 266,879**	**△ 234,846**	**△ 248,052**	**△ 254,851**	**△ 279,251**
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	**2,326,561**	**2,901,651**	**5,129,388**	**△ 428,924**	**2,950,046**	**3,999,086**
(E) 前期繰越損益金	**4,961,009**	**6,901,397**	**9,382,233**	**13,373,574**	**12,424,229**	**14,749,658**
(F) 追加信託差損益金	**1,659**	**25,367**	**942,373**	**1,097,510**	**1,141,551**	**1,476,269**
（配当等相当額）	(18,815)	(41,706)	(751,577)	(917,391)	(962,770)	(1,287,387)
（売買損益相当額）	(△ 17,156)	(△ 16,339)	(190,796)	(180,119)	(178,781)	(188,882)
(G) 計（D＋E＋F）	**7,289,229**	**9,828,415**	**15,453,994**	**14,042,160**	**16,515,826**	**20,225,013**
(H) 収益分配金	**△ 383,204**	**△ 384,296**	**△ 410,672**	**△ 394,307**	**△ 391,672**	**△ 393,769**
次期繰越損益金（G＋H）	**6,906,025**	**9,444,119**	**15,043,322**	**13,647,853**	**16,124,154**	**19,831,244**
追加信託差損益金	1,659	25,367	942,373	1,097,510	1,141,551	1,476,269
（配当等相当額）	(18,870)	(41,910)	(756,015)	(918,140)	(962,981)	(1,288,829)
（売買損益相当額）	(△ 17,211)	(△ 16,543)	(186,358)	(179,370)	(178,570)	(187,440)
分配準備積立金	6,904,366	9,418,752	14,100,949	13,461,903	14,982,603	18,354,975
繰越損益金	－	－	－	△ 911,560	－	－

＊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（2020年12月15日～2021年６月14日）は以下の通りです。

項目	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期	第25期
	2020年12月15日～2021年1月13日	2021年1月14日～2021年2月15日	2021年2月16日～2021年3月15日	2021年3月16日～2021年4月13日	2021年4月14日～2021年5月13日	2021年5月14日～2021年6月14日
a. 配当等収益(経費控除後)	639,348円	657,800円	677,415円	482,636円	676,820円	703,631円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	1,687,213円	2,243,851円	4,451,973円	0円	1,371,137円	3,295,455円
c. 信託約款に定める収益調整金	18,870円	41,910円	942,373円	918,140円	1,141,551円	1,476,269円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	4,961,009円	6,901,397円	9,382,233円	13,373,574円	13,326,318円	14,749,658円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	7,306,440円	9,844,958円	15,453,994円	14,774,350円	16,515,826円	20,225,013円
f. 分配対象収益(１万口当たり)	381円	512円	752円	749円	843円	1,027円
g. 分配金	383,204円	384,296円	410,672円	394,307円	391,672円	393,769円
h. 分配金(１万口当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円

○分配金のお知らせ

	第20期	第21期	第22期	第23期	第24期	第25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

付表中「別に定める投資信託証券」に「ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラス A JPY-N」を追加する所要の約款付表変更を行いました。
＜変更適用日：2021 年３月９日＞

ノムラ・セレクション・ファンド－チャイナ・ボンド・ファンド－クラスCNY

2020年４月28日決算

（計算期間：2019年３月26日～2020年４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
運用方針	投資する公社債は、主として、中国の国債、ソブリン債、準ソブリン債、取得時においてB格相当以上の格付を有している公社債等および取得時において投資顧問会社がそれと同等の信用度を有すると判断した公社債等とします。
投資対象	中国関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）
投資顧問会社	ノムラ・アセット・マネジメント・シンガポール・リミテッド
副投資顧問会社	野村アセットマネジメント株式会社
受託会社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー

＊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３月26日から2020年４月28日の期間
(米ドル)

収益	
銀行口座利息	226
債券利息(源泉徴収税控除後)	101,120
収益合計	101,346
費用	
取引銀行報酬	192
銀行手数料	5,075
法務報酬	1,128
立替費用	283
専門家報酬	11,053
創業費償却	7,055
雑費用	187
費用合計	24,973
純投資損益	76,373
投資有価証券売買に係る損益	8,999
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(59,826)
当期実現純損益	(50,827)
投資有価証券評価差損益	110,620
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(40,998)
当期評価差損益	69,622
運用の結果による純資産の増減額	95,168

組入資産の明細
2020年４月28日現在
(米ドル)

通貨	額面[1]	銘柄	評価額	投資比率(%)
		英領ヴァージン諸島		
変動金利債				
USD	200,000	HORSE GALLOP FRN 28/06/21 EMTN	196,050	7.38
			196,050	7.38
普通社債(固定金利債)				
USD	220,000	SINOPEC GROUP 4.1250% 12/09/25 REGS	240,774	9.05
USD	200,000	MINMETALS BOUNTE 4.7500% 30/07/25	218,777	8.23
USD	200,000	CHINA RAILWAY 2.8750% 25/07/22	204,373	7.69
			663,924	24.97
		英領ヴァージン諸島計	859,974	32.35
		ケイマン諸島		
普通社債(固定金利債)				
USD	225,000	CSCEC FIN KY II 3.5000% 05/07/27	238,784	8.98
USD	225,000	CDBL FUNDING 3.5000% 24/10/27 EMTN	237,771	8.95
			476,555	17.93
		ケイマン諸島計	476,555	17.93
		中国		
変動金利債				
USD	200,000	CH LIFE INS OVER FRN 27/07/27	202,726	7.63
			202,726	7.63
普通社債(固定金利債)				
USD	200,000	BANK OF CHINA 3.8750% 30/06/25 EMTN	217,616	8.19
			217,616	8.19
		中国計	420,342	15.82
		香港		
普通社債(固定金利債)				
USD	200,000	CNAC HK FINBRID 5.1250% 14/03/28	217,050	8.17
USD	200,000	CITIC LTD 3.8750% 28/02/27 EMTN	212,503	8.00
USD	200,000	VANKE REAL ES 4.1500% 18/04/23 EMTN	206,366	7.76
			635,919	23.93
		香港計	635,919	23.93

通貨	額面[1]	銘柄	評価額	投資比率(%)
		アメリカ		
普通社債(固定金利債)				
USD	200,000	CNOOC FIN 2015 US 3.5% 05/05/25	211,332	7.95
			211,332	7.95
		アメリカ計	211,332	7.95
		投資有価証券合計	**2,604,122**	**97.98**

(1) 額面価格は発行通貨建て表示

外国為替先渡し契約

2020年4月28日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
CNY	9,600,000	USD	1,371,664	May 20, 2020	(17,315)
CNY	300,000	USD	43,181	May 20, 2020	(858)
CNY	9,200,000	USD	1,320,132	June 19, 2020	(22,497)
USD	98,453	CNY	700,000	May 20, 2020	(302)
CNY	400,000	USD	56,457	May 20, 2020	(26)
					(40,998)

中国人民元建債券マザーファンド

運用報告書

第３期（決算日2021年６月14日）

作成対象期間（2020年６月16日～2021年６月14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	中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行います。
主な投資対象	中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限ります。）を行使したものおよび社債権者割当等により取得したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の５％以内とします。

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		債券組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期中騰落率			
(設定日)	円	%	%	%	百万円
2019年３月25日	10,000	－	－	－	95
１期(2019年６月13日)	9,587	△ 4.1	95.9	－	91
２期(2020年６月15日)	9,779	2.0	92.7	－	84
３期(2021年６月14日)	11,289	15.4	91.4	－	77

＊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		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率		
(期　首)	円	%	%	%
2020年６月15日	9,779	－	92.7	－
６月末	9,816	0.4	92.6	－
７月末	9,712	△ 0.7	92.3	－
８月末	9,918	1.4	92.1	－
９月末	10,053	2.8	91.9	－
10月末	10,128	3.6	91.7	－
11月末	10,264	5.0	91.5	－
12月末	10,296	5.3	94.4	－
2021年１月末	10,534	7.7	94.2	－
２月末	10,662	9.0	94.0	－
３月末	10,981	12.3	98.1	－
４月末	11,009	12.6	97.8	－
５月末	11,307	15.6	97.6	－
(期　末)				
2021年６月14日	11,289	15.4	91.4	－

＊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

【基準価額等の推移】

（2020年６月16日～2021年６月14日）

○基準価額の主な変動要因

＊基準価額は15.44%の上昇

基準価額は、当作成期首の9,779円から当作成期末11,289円となりました。値上がり額は1,510円となりました。

（上昇要因）

・債券を保有していたことによる利息収入（インカムゲイン）。

・人民元が対円で上昇したこと。

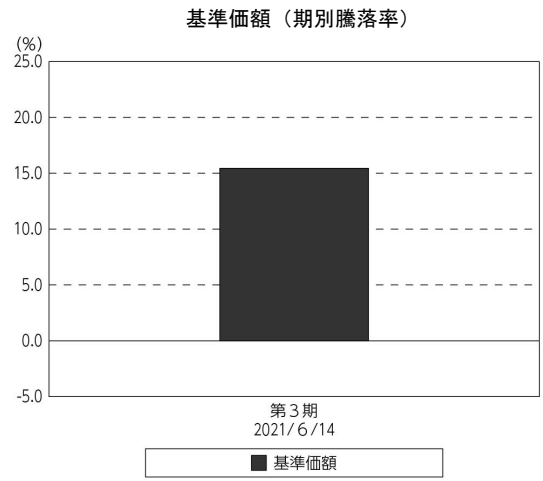
○当ファンドのポートフォリオ

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、２～５年程度の水準を維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、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

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として８年以内に維持することを基本とします。

今後とも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

(2020年６月16日～2021年６月14日)

項目	当期 金額	当期 比率	項目の概要
	円	%	
(a) その他費用	2	0.017	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(1)	(0.010)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（その他）	(1)	(0.007)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合計	2	0.017	
期中の平均基準価額は、10,390円です。			

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

○売買及び取引の状況

(2020年６月16日～2021年６月14日)

公社債

			買付額	売付額
外国	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 －	千オフショア人民元 1,027

＊金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)
＊単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年６月16日～2021年６月14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

（2021年６月14日現在）

外国公社債

（A）外国（外貨建）公社債　種類別開示

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格以下組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			５年以上	２年以上	２年未満
	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円	%	%	%	%	%
中国オフショア	4,000	4,100	70,399	91.4	－	34.7	22.9	33.7
合計	4,000	4,100	70,399	91.4	－	34.7	22.9	33.7

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
＊金額の単位未満は切り捨て。
＊評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

（B）外国（外貨建）公社債　銘柄別開示

銘柄			当期末				
			利率	額面金額	評価額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国オフショア			%	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円	
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.36	1,500	1,514	25,993	2022/5/21
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.8	1,000	1,028	17,653	2023/7/9
		CHINA GOVERNMENT BOND	3.38	1,500	1,558	26,752	2026/7/4
合計						70,399	

＊邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
＊額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年６月14日現在）

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	70,399	91.4
コール・ローン等、その他	6,631	8.6
投資信託財産総額	77,030	100.0

＊金額の単位未満は切り捨て。
＊当期末における外貨建て純資産（75,717千円）の投資信託財産総額（77,030千円）に対する比率は98.3%です。
＊外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オフショア人民元=17.1676円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年6月14日現在)

項目	当期末
	円
(A) 資産	77,030,018
コール・ローン等	5,913,996
公社債(評価額)	70,399,992
未収利息	716,030
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A－B)	77,030,018
元本	68,232,499
次期繰越損益金	8,797,519
(D) 受益権総口数	68,232,499口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,289円

(注) 期首元本額は86,556,671円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は18,324,172円、1口当たり純資産額は1.1289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
・野村中国債券ファンド（年2回決算型） 35,707,132円
・野村中国債券ファンド（毎月分配型） 32,525,367円

○損益の状況 (2020年6月16日～2021年6月14日)

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	3,023,539
受取利息	3,024,202
支払利息	△ 663
(B) 有価証券売買損益	9,625,997
売買益	10,666,110
売買損	△ 1,040,113
(C) 保管費用等	△ 14,826
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	12,634,710
(E) 前期繰越損益金	△ 1,911,363
(F) 解約差損益金	△ 1,925,828
(G) 計(D＋E＋F)	8,797,519
次期繰越損益金(G)	8,797,519

＊損益の状況の中で(B)**有価証券売買損益**は期末の評価換えによるものを含みます。

＊損益の状況の中で(F)**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。

○お知らせ

該当事項はございません。