

野村ターゲットインカムファンド (年6%目標払出型)

愛称:マイ・ロングライフ

運用報告書(全体版)

第7期(決算日2021年1月15日) 第8期(決算日2021年3月15日) 第9期(決算日2021年5月17日)

作成対象期間(2020年11月17日~2021年5月17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/内外/資産複合
信託期間	2019年10月1日以降、無期限とします。
運用方針	世界各国の債券等および世界各国の株式等を投資対象とする投資信託証券(投資信託の受益証券(投資法人の投資証券を含みます。))。以下同じ。)に投資します。また、世界各国のREIT(不動産投資信託証券)および企業向け貸付債権(バンクローン)を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。 リスク水準を考慮しつつ、年率3%程度の利回り(コスト控除後)を確保することを目指します。また、各期の目標分配額が目標分配額決定時点の基準価額の年率6%(各決算時1%)程度となるように定めて分配(資金払出し)を行うことを目指します。 ※当ファンドにおいて、コストとは主に当ファンドの信託報酬や実質的な為替ヘッジコストを指します。 投資する投資信託証券は、組入外貨建て資産について為替変動リスクの低減を図ることを基本とするもの、もしくはこれらに類するものを中心としますが、効率的に為替変動による収益を獲得する目的で外国為替予約取引等を活用する投資信託証券に投資を行う場合もあります。
主な投資対象	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、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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		投資信託 組入比率	純資産 総額
		期騰落	中率		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2019年10月1日	10,000	—	—	—	1
1期(2020年1月15日)	10,123	100	2.2	86.3	531
2期(2020年3月16日)	8,845	100	△11.6	83.0	603
3期(2020年5月15日)	8,584	100	△1.8	85.2	622
4期(2020年7月15日)	9,053	100	6.6	85.5	762
5期(2020年9月15日)	9,220	90	2.8	83.8	949
6期(2020年11月16日)	9,279	90	1.6	82.1	983
7期(2021年1月15日)	9,457	90	2.9	81.8	1,041
8期(2021年3月15日)	9,307	100	△0.5	83.7	1,085
9期(2021年5月17日)	9,351	100	1.5	84.6	1,207

*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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

*当ファンドでは、値動きを比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

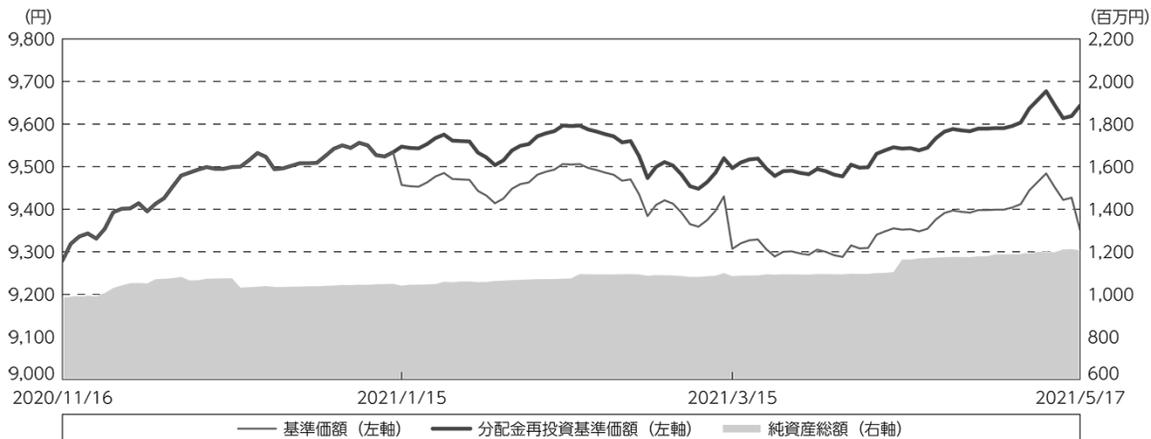
決算期	年 月 日	基準価額	騰落率	
			騰落	率
第7期	(期首) 2020年11月16日	円 9,279	% —	% 82.1
	11月末	9,414	1.5	82.4
	12月末	9,525	2.7	82.5
	(期末) 2021年1月15日	9,547	2.9	81.8
第8期	(期首) 2021年1月15日	9,457	—	81.8
	1月末	9,432	△0.3	83.6
	2月末	9,435	△0.2	83.9
	(期末) 2021年3月15日	9,407	△0.5	83.7
第9期	(期首) 2021年3月15日	9,307	—	83.7
	3月末	9,292	△0.2	84.4
	4月末	9,404	1.0	85.1
	(期末) 2021年5月17日	9,451	1.5	84.6

*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、「投資信託証券組入比率」は実質比率を記載しております。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第7期首：9,279円

第9期末：9,351円（既払分配金（税込み）：290円）

騰落率：3.9%（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（2020年11月16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9,279円から当作成期末9,351円（分配後）となりました。この間、分配金として1万口あたり290円をお支払いしました。

分配金再投資基準価額の騰落率は、+3.9%となりました。当作成期間は、先進国高配当株式ファンド（含む株式プレミアム戦略^{※1}）^{※2}、欧州ハイ・イールド債券ファンド^{※3}、世界REIT^{※4}への投資がそれぞれ基準価額を1.5%、0.9%、0.7%押し上げたことが、上昇の主な要因となりました。

※1 株式プレミアム戦略とは、保有する銘柄にかかるコール・オプション（買う権利）を売却し、売却による収入（オプション・プレミアム）の獲得により、パフォーマンス向上を目指す戦略をいいます。一方で、株価が大きく上昇した際には、オプションにおける支払い等が発生するため、損失が発生する場合があります。

※2 ノムラ・マネージド・マスター・トラスト・グローバル・ディベロップド・マーケット・ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム・JPY-Nクラス（外国籍投資信託）

※3 ノムラ・ファンズ・アイルランドーヨーロピアン・ハイイールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジクラス（外国籍投資法人）

※4 野村ハイインカムREITマザーファンド

○投資環境

当作成期間、世界の代表的な株価指数は上昇しました。債券市場では、米国、ドイツ、英国、日本等の主要国長期国債利回りが上昇（価格は下落）しました。為替市場では円が多くの通貨に対して下落しました。

2021年1月以降は、バイデン米新政権による追加の財政刺激策への期待が高まったことや、実際に経済指標の改善が進んだこと、新型コロナウイルスワクチン実用化の進展等を背景に市場では投資家のリスク取得意欲が高まりました。その結果、多くの国で株価が上昇、長期国債利回りは上昇しました。また、商品市場では原油等のエネルギー・金属価格が上昇しました。そのような環境下、米国では物価連動国債と普通国債の利回り差で測定される期待インフレ率が上昇しました。その間、為替市場では円や米ドルに対してその他の通貨が上昇しました。

4月以降も各国の経済指標が改善を続けたものの、株価、長期国債利回りとも小動きとなりました。欧米先進国では新型コロナウイルスワクチン接種率が上昇する一方、インド等の新興国では新型コロナウイルスの感染拡大がロックダウン（都市封鎖）を招くなど、世界全体で見れば、新型コロナウイルス感染を巡る状況は一概とはならず、日本では感染再拡大を受けて3度目の緊急事態宣言が発令されました。

○当ファンドのポートフォリオ

当ファンドは、為替ヘッジ後利回りやリスク水準を考慮しつつ、世界株式（+オプション・プレミアム戦略）、世界債券などに分散投資を行なうことで年率3%程度の利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）の確保を目指すことを基本的な運用方針としています。ただし、市況悪化時には基準価額の大幅な下落を抑えることを目指した運用を行ないます。

当作成期間においては、利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）やリスク水準を考慮しつつ、主要各国の中央銀行の政策スタンスが金融緩和（金利の引き下げ）から信用緩和（社債と国債の利回り格差の縮小）へと移りつつあることから、その恩恵を直接的に受ける事業債市場が上昇しやすいと予想したため、事業債を含む世界債券を主体とした資産配分としました。世界債券の中では、債券総合型^{※5}を中心に分散投資を行ないました。2021年3月以降は、長短金利差の拡大により利回り面での魅力が高まっていること等を考慮して、現地通貨建て新興国債券の投資比率を引き上げました。

株式に対しては、株式市場の上昇が実態景気の回復より大きく先行していると考えられるため、積極的な投資は控えました。また、現金等の比率は低位を維持しました。

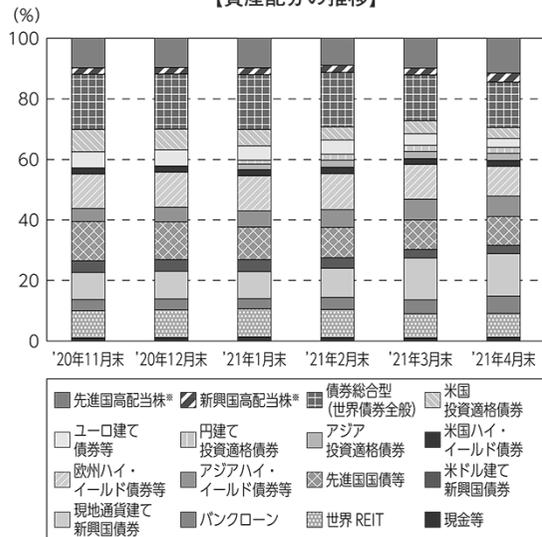
利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）については、リスク量や市場環境に配慮しながら、中長期の平均で年率3%程度の利回り確保を目指して運用を行なっております。ポートフォリオの利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）は、2020年11月末時点の年率2.4%程度に対して、2021年4月末には2.5%程度となりました。

また、当ファンドは、複数のファンドに分散投資を行なう「ファンド・オブ・ファンズ」という仕組みで運用されています。ポートフォリオの品質向上とより一層の分散を図るため、継続的に投資対象ファンドを監視し、必要に応じて投資対象の変更を行ないます。当作成期間で

は、2021年1月、債券の格付けや地域における分散投資の強化によるトータルリターンの安定化を目的に、新規の投資対象として、円建て投資適格債券とアジア投資適格債券を追加しました。

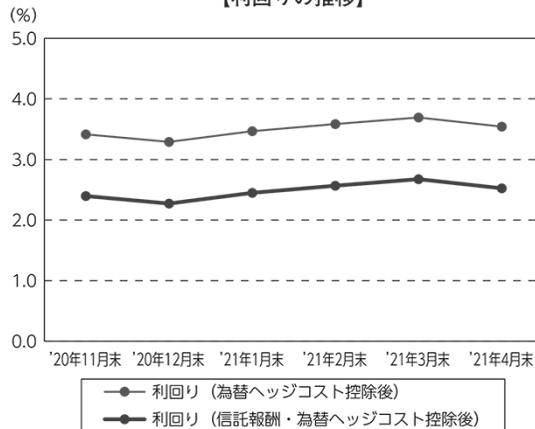
※5ノムラ・ファンズ・アイルランドーグローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドーSD JPYヘッジドクラス（外国籍投資法人）

【資産配分の推移】



※株式プレミアム戦略を含みます。

【利回りの推移】

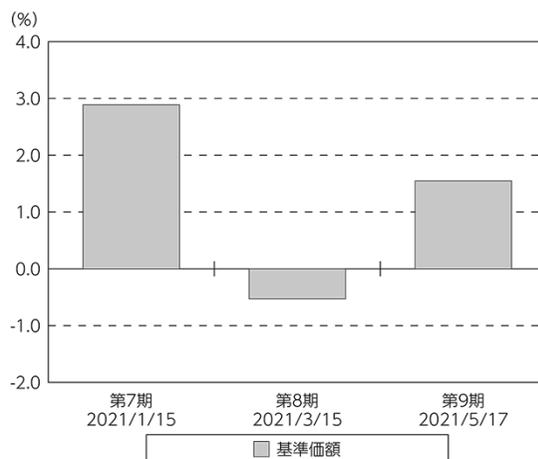


○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを比較する適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等を設けておりません。

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。

基準価額（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

収益分配金は、信託報酬等の経費や為替ヘッジコスト控除後の利子・配当等収益をもとに、基準価額水準等を勘案して決定致しました。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いません。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第7期	第8期	第9期
	2020年11月17日～ 2021年1月15日	2021年1月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年5月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	90 0.943%	100 1.063%	100 1.058%
当期の収益	90	100	100
当期の収益以外	—	—	—
翌期繰越分配対象額	140	173	266

(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

【運用方針】

今後もリスク水準を考慮しつつ、年率3%程度の利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）を確保することを目指します。また、想定されるポートフォリオの利回り等をもとに定めた目標分配額の実現を目指して運用を行なうことを基本とします。ただし、市場環境等によっては、基準価額の大幅な下落を抑えることを目指した運用を行なう場合があります。今後も、市場環境を考慮しながら現金比率のコントロールを行なって参ります。また、ポートフォリオの品質向上とより一層の分散を図るため、継続的に投資対象ファンドを監視し、必要に応じて投資対象の変更を行いません。

【投資環境見通し】

2020年2月中旬以降、新型コロナウイルスの感染拡大をきっかけに急激に悪化した世界経済は、同年中頃に回復に転じた後、現在は景気循環における新たな拡大局面を進んでいるとみられます。しかし、新型コロナウイルスのワクチン接種の世界的な普及、米国における追加経済対策、各国の良好な経済指標に対してここ数ヶ月の各国株式指数の反応がやや鈍くなっていることは、これらの好材料が既に株式市場に反映されていることを示唆するものと解釈可能なため、今後の株式市場全体の上昇余地に関しては慎重に見積もっています。

一方、先進国の失業率がコロナショック前の水準に戻るには時間がかかることが想定されるため、主要中央銀行が長期間、政策金利を低水準に維持する環境が予想されます。よって、より高いインカムゲイン（利子・配当収入）を重視し、それを求める動き、いわゆる「イールド・ハンティング」の流れは今後も続き、当ファンドにとっての追い風も継続すると見えています。

当面の資産配分は、リスク水準を考慮しながら、インカムゲインを積み上げつつ事業債市場を中心に世界債券市場の上昇を狙う方針です。株式への積極的な投資は控える方針です。

今後、インカム資産への投資を通じて利子や配当などのインカム収益を積み上げながら、「イールド・ハンティング」の追い風の中で投資価値を冷静に見極めつつ投資機会を追求していく方針です。

引き続き、当ファンドを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11月17日～2021年5月17日）

項 目	第7期～第9期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 48	% 0.507	(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 ）	(23)	(0.247)	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 ）	(23)	(0.247)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	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) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.014	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 株 式 ）	(0)	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.004)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.009)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.001	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（ 投 資 信 託 証 券 ）	(0)	(0.001)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.006	(d) 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)	(0.002)	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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	50	0.528	
作成期間の平均基準価額は、9,417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。

* 売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

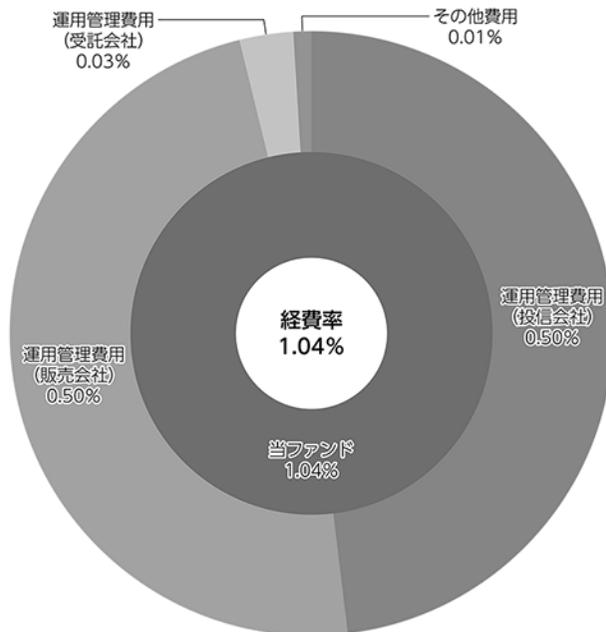
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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1.04%です。



(単位:%)

経費率(①+②)	1.04
①当ファンドの費用の比率	1.04
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11月17日～2021年5月17日）

投資信託証券

銘柄		第7期～第9期			
		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Dクラス	2,680	26,669	255	2,508
	ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Nクラス	180	1,489	2,706	22,720
	NCRAM・ローン・トラストーJPY-Dクラス	11,561	114,854	1,340	13,033
	NCRAM・ローン・トラストーJPY-Nクラス	1,040	9,461	10,982	101,907
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-アジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンド-SD_JPYヘッジドクラス	4,451	42,000	316	3,000
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-アジア・インベストメント・グレード・ボンド・ファンド-SD_JPYヘッジドクラス	2,835	28,500	—	—
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド-SD_JPYヘッジドクラス	2,932	31,000	2,426	26,000
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・デット・ファンド-SD_JPYヘッジドクラス	11,234	89,500	722	6,000
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンド-SD_JPYヘッジドクラス	4,258	46,500	4,490	49,000
	ノムラ・マネージド・マスター・トラストーESG新興国債ファンド-JPY-Dクラス	2,085	15,417	2,071	15,020
	ノムラ・マネージド・マスター・トラストーESG米国投資適格社債ファンド-JPY-Dクラス	2,044	15,947	4,618	36,033
	ノムラ・マネージド・マスター・トラストーグローバル・ディベロップド・マーケット・ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Dクラス	15,033	149,896	820	8,024
	ノムラ・マネージド・マスター・トラストーグローバル・ディベロップド・マーケット・ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス	986	7,973	13,631	111,792
	ノムラ・マネージド・マスター・トラストーグローバル・エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Dクラス	3,812	37,319	—	—
ノムラ・マネージド・マスター・トラストーグローバル・エマージング・マーケット・ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス	354	2,484	3,350	25,370	
合 計	65,486	619,013	47,729	420,412	

*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7期～第9期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド	22,545	23,500	—	—	
ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド	19,942	22,000	29,887	34,000	
野村ハイインカムREITマザーファンド	33,280	34,500	5,779	5,500	
ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド	7,830	9,500	23,407	28,500	

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2020年11月17日～2021年5月17日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第7期～第9期	
	野村ハイインカムREITマザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額		140,197千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		199,368千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.70

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

（2020年11月17日～2021年5月17日）

利害関係人との取引状況

<野村ターゲットインカムファンド（年6%目標払出型）>
該当事項はございません。

<クレジット戦略型円建て債券マザーファンド>

区 分	第7期～第9期					
	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 3,002	百万円 —	% —	百万円 2,537	百万円 130	% 5.1

平均保有割合 0.4%

※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。

<ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド>
該当事項はございません。

<野村ハイインカムREITマザーファンド>
該当事項はございません。

<ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド>
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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

（2020年11月17日～2021年5月17日）

第7期首残高 (元本)	設定元本	解約元本	第9期末残高 (元本)	取引の理由
百万円 1	百万円 —	百万円 1	百万円 —	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

（2021年5月17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6期末		第9期末	
	口数	口数	評価額	比率
	口	口	千円	%
ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Dクラス	—	2,425	22,465	1.9
ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Nクラス	2,526	—	—	—
NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Dクラス	—	10,221	94,932	7.9
NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	9,942	—	—	—
ノムラ・ファンズ・アイルランド-アジア・ハイ・イールド・ ボンド・ファンド-SD JPYヘッジドクラス	4,521	8,656	81,455	6.7
ノムラ・ファンズ・アイルランド-アジア・インベストメント・グレード・ ボンド・ファンド-SD JPYヘッジドクラス	—	2,835	28,087	2.3
ノムラ・ファンズ・アイルランド-ヨーロッパ・ハイ・イールド・ ボンド・ファンド-SD JPYヘッジドクラス	10,327	10,833	116,514	9.6
ノムラ・ファンズ・アイルランド-エマージング・マーケット・ ローカル・カレンシー・デット・ファンド-SD JPYヘッジドクラス	10,866	21,378	169,824	14.1
ノムラ・ファンズ・アイルランド-グローバル・ ダイナミック・ボンド・ファンド-SD JPYヘッジドクラス	16,727	16,494	179,011	14.8
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト- ESG新興国債ファンド-JPY-Dクラス	4,902	4,916	33,409	2.8
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト- ESG米国投資適格社債ファンド-JPY-Dクラス	8,588	6,014	42,921	3.6
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト-グローバル・デベロップド・マーケット・ ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Dクラス	—	14,213	141,291	11.7
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト-グローバル・デベロップド・マーケット・ ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス	12,645	—	—	—
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト-グローバル・エマージング・マーケット・ ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Dクラス	—	3,812	34,025	2.8
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト-グローバル・エマージング・マーケット・ ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス	2,996	—	—	—
合 計	84,042	101,798	943,938	78.2

*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6期末		第9期末	
	口数	口数	評価額	評価額
	千口	千口	千円	千円
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド	—	22,545	23,600	112,427
ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド	114,762	104,817	62,729	34,925
野村ハイインカムREITマザーファンド	35,228	—	—	—
ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド	44,091	28,515	—	—

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2021年5月17日現在）

項 目	第9期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 943,938	% 76.9
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド	23,600	1.9
ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド	112,427	9.2
野村ハイインカムREITマザーファンド	69,172	5.6
ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド	34,925	2.8
コール・ローン等、その他	43,396	3.6
投資信託財産総額	1,227,458	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンドにおいて、第9期末における外貨建て純資産（5,872,142千円）の投資信託財産総額（7,339,236千円）に対する比率は80.0%です。

*野村ハイインカムREITマザーファンドにおいて、第9期末における外貨建て純資産（4,810,924千円）の投資信託財産総額（4,923,906千円）に対する比率は97.7%です。

*ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンドにおいて、第9期末における外貨建て純資産（3,201,412千円）の投資信託財産総額（3,400,471千円）に対する比率は94.1%です。

*外貨建て資産は、第9期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=109.45円、1カナダドル=90.29円、1英ポンド=154.23円、1スイスフラン=121.31円、1スウェーデンクローナ=13.13円、1ノルウェークローネ=13.28円、1ユーロ=132.77円、1ズロチ=29.314円、1香港ドル=14.09円、1シンガポールドル=82.02円、1豪ドル=84.96円、1メキシコペソ=5.4943円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第7期末	第8期末	第9期末
	2021年1月15日現在	2021年3月15日現在	2021年5月17日現在
	円	円	円
(A) 資産	1,052,651,649	1,117,475,891	1,227,458,622
コール・ローン等	32,242,931	54,191,139	42,516,969
投資信託受益証券(評価額)	802,955,945	844,360,011	943,938,738
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド(評価額)	3,000,288	21,462,558	23,600,863
ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド(評価額)	119,322,666	106,174,641	112,427,385
野村ハイインカムREITマザーファンド(評価額)	34,717,672	49,585,482	69,172,138
ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド(評価額)	52,409,997	41,173,310	34,925,769
未収入金	8,002,150	—	—
未収配当金	—	528,750	876,760
(B) 負債	11,650,062	32,030,851	19,926,715
未払金	—	18,495,238	4,995,147
未払収益分配金	9,906,893	11,662,061	12,912,885
未払解約金	—	100,000	—
未払信託報酬	1,737,544	1,767,817	2,012,152
未払利息	11	22	25
その他未払費用	5,614	5,713	6,506
(C) 純資産総額(A-B)	1,041,001,587	1,085,445,040	1,207,531,907
元本	1,100,765,968	1,166,206,133	1,291,288,595
次期繰越損益金	△ 59,764,381	△ 80,761,093	△ 83,756,688
(D) 受益権総口数	1,100,765,968口	1,166,206,133口	1,291,288,595口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,457円	9,307円	9,351円

(注) 第7期首元本額は1,060,376,616円、第7～9期中追加設定元本額は319,186,948円、第7～9期中一部解約元本額は88,274,969円、1口当たり純資産額は、第7期0.9457円、第8期0.9307円、第9期0.9351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2,483,098円。('20年7月16日～'21年1月15日、ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債）マザーファンド)

○損益の状況

項 目	第7期	第8期	第9期
	2020年11月17日～ 2021年1月15日	2021年1月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年5月17日
	円	円	円
(A) 配当等収益	12,934,959	16,278,405	24,442,278
受取配当金	12,935,969	16,279,071	24,442,914
その他収益金	10	—	—
支払利息	△ 1,020	△ 666	△ 636
(B) 有価証券売買損益	16,860,135	△20,371,013	△ 4,706,591
売買益	22,212,740	6,413,894	6,419,740
売買損	△ 5,352,605	△26,784,907	△11,126,331
(C) 信託報酬等	△ 1,743,158	△ 1,773,530	△ 2,018,658
(D) 当期損益金(A+B+C)	28,051,936	△ 5,866,138	17,717,029
(E) 前期繰越損益金	△36,126,367	△17,725,086	△35,174,183
(F) 追加信託差損益金	△41,783,057	△45,507,808	△53,386,649
(配当等相当額)	(7,379,212)	(8,816,845)	(12,505,683)
(売買損益相当額)	(△49,162,269)	(△54,324,653)	(△65,892,332)
(G) 計(D+E+F)	△49,857,488	△69,099,032	△70,843,803
(H) 収益分配金	△ 9,906,893	△11,662,061	△12,912,885
次期繰越損益金(G+H)	△59,764,381	△80,761,093	△83,756,688
追加信託差損益金	△41,783,057	△45,507,808	△53,386,649
(配当等相当額)	(7,397,434)	(8,831,636)	(12,533,556)
(売買損益相当額)	(△49,180,491)	(△54,339,444)	(△65,920,205)
分配準備積立金	8,058,167	11,442,831	21,839,143
繰越損益金	△26,039,491	△46,696,116	△52,209,182

* 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11月17日～2021年5月17日)は以下の通りです。

項 目	第7期	第8期	第9期
	2020年11月17日～ 2021年1月15日	2021年1月16日～ 2021年3月15日	2021年3月16日～ 2021年5月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	12,883,983円	15,140,317円	23,331,249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	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	7,397,434円	8,831,636円	12,533,556円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	5,081,077円	7,964,575円	11,420,779円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	25,362,494円	31,936,528円	47,285,584円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	230円	273円	366円
g. 分配金	9,906,893円	11,662,061円	12,912,885円
h. 分配金(1万口当たり)	90円	100円	100円

○分配金のお知らせ

	第7期	第8期	第9期
1万円当たり分配金（税込み）	90円	100円	100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・ファンズ・アイルランドー
グローバル・ダイナミック・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	債券および債券関連証券等を主要投資対象とします。なお、投資にあたってはデリバティブ取引も活用します。
運 用 方 針	債券および債券関連証券等を主要投資対象とし、インカムゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)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。

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	21,972,133
付加価値税還付	967
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	60,910,145
運用損益合計	82,883,245
運用費用	(4,133,296)
金融費用控除前損益	78,749,949
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(7,060,505)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(2,029,766)
当座借越利息	(59,042)
当期損益	69,600,636
税金(源泉徴収税を含む)	27,905
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	69,628,541

投資有価証券明細表

(2019年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 95.01% (2018年12月31日: 89.48%)			
アルゼンチン - 0.57% (2018年12月31日: 1.14%)			
政府 - 0.57% (2018年12月31日: 1.14%)			
Argentine Republic Government International Bond, 6.875%, 22/04/21	5,000,000	2,688,375	0.25
Argentine Republic Government International Bond, 7.820%, 31/12/33	5,504,415	3,529,557	0.32
		6,217,932	0.57
アルゼンチン合計		6,217,932	0.57
英領バージン諸島 - 0.33% (2018年12月31日: 0.43%)			
景気非連動型消費財 - 0.33% (2018年12月31日: 0.00%)			
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd, 0.000%, 09/08/21	3,500,000	3,631,688	0.33
		3,631,688	0.33
英領バージン諸島合計		3,631,688	0.33
中国 - 0.48% (2018年12月31日: 2.01%)			
資本財 - 0.48% (2018年12月31日: 0.57%)			
China Railway Construction Corp Ltd, 0.000%, 29/01/21	5,000,000	5,246,768	0.48
		5,246,768	0.48
中国合計		5,246,768	0.48
チェコ共和国 - 0.39% (2018年12月31日: 1.67%)			
エネルギー - 0.39% (2018年12月31日: 1.67%)			
Energo-Pro AS, 4.500%, 04/05/24	3,800,000	4,302,094	0.39
		4,302,094	0.39
チェコ合計		4,302,094	0.39
エジプト - 5.05% (2018年12月31日: 1.36%)			
政府 - 5.05% (2018年12月31日: 1.36%)			
Egypt Government International Bond, 6.125%, 31/01/22	8,000,000	8,333,350	0.77
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	24,000,000	28,787,714	2.64
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	16,000,000	17,897,117	1.64
		55,018,181	5.05
エジプト合計		55,018,181	5.05
フランス - 3.56% (2018年12月31日: 2.49%)			
景気非連動型消費財 - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Kapla Holding SAS, 3.375%, 15/12/26	2,500,000	2,858,953	0.26
		2,858,953	0.26
金融 - 2.48% (2018年12月31日: 2.49%)			
CNP Assurances, 2.000%, 27/07/50	4,200,000	4,745,164	0.43
La Mondiale SAM, 4.375%, 24/04/68 ⁽¹⁾	3,500,000	4,210,973	0.39
Societe Generale SA, 7.375%, 13/03/68 ⁽¹⁾	10,833,000	11,505,311	1.06

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Societe Generale SA, 7.375%, 04/04/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,561,039	0.60
		27,022,487	2.48
テクノロジー - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Worldline SA/France, 0.000%, 30/07/26	7,224,000	8,875,334	0.82
		8,875,334	0.82
フランス合計		38,756,774	3.56
ドイツ - 3.43% (2018年12月31日: 0.37%)			
エネルギー - 0.53% (2018年12月31日: 0.00%)			
RAG-Stiftung, 0.000%, 18/02/21	5,000,000	5,733,490	0.53
		5,733,490	0.53
金融 - 0.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
Commerzbank AG, 4.000%, 23/03/26	6,000,000	7,566,171	0.69
		7,566,171	0.69
政府 - 2.21% (2018年12月31日: 0.00%)			
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.250%, 04/01/20	21,500,000	24,129,030	2.21
		24,129,030	2.21
ドイツ合計		37,428,691	3.43
インド - 2.99% (2018年12月31日: 5.72%)			
エネルギー - 0.27% (2018年12月31日: 0.78%)			
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd, 7.125%, 10/10/22	210,000,000	2,876,709	0.27
		2,876,709	0.27
金融 - 1.08% (2018年12月31日: 3.15%)			
HDFC Bank Ltd, 8.100%, 22/03/25	270,000,000	3,825,851	0.35
Housing Development Finance Corp Ltd, 6.875%, 30/04/20	420,000,000	5,871,997	0.54
Housing Development Finance Corp Ltd, 7.000%, 09/01/20	150,000,000	2,094,730	0.19
		11,792,578	1.08
政府 - 0.81% (2018年12月31日: 1.20%)			
Kerala Infrastructure Investment Fund Board, 9.723%, 29/03/24	300,000,000	4,238,756	0.39
National Highways Authority of India, 7.300%, 18/05/22	330,000,000	4,576,397	0.42
		8,815,153	0.81
公益事業 - 0.83% (2018年12月31日: 0.59%)			
NTPC Ltd, 7.250%, 03/05/22	150,000,000	2,090,374	0.19
NTPC Ltd, 7.375%, 10/08/21	500,000,000	6,988,230	0.64
		9,078,604	0.83
インド合計		32,563,044	2.99
インドネシア - 0.79% (2018年12月31日: 2.32%)			
資本財 - 0.79% (2018年12月31日: 2.32%)			
Jasa Marga Persero Tbk PT, 7.500%, 11/12/20	62,500,000,000	4,412,030	0.40
Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.700%, 31/01/21	60,560,000,000	4,198,739	0.39
		8,610,769	0.79
インドネシア合計		8,610,769	0.79

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
イタリア - 5.65% (2018年12月31日: 13.68%)			
素材 - 0.62% (2018年12月31日: 0.64%)			
Fabric BC SpA, 4.125%, 30/11/24 (FRN)	6,000,000	6,737,212	0.62
		6,737,212	0.62
景気連動型消費財 - 0.40% (2018年12月31日: 0.65%)			
EVOCA SpA, 4.250%, 01/11/26 (FRN)	2,000,000	2,267,819	0.21
Gamenet Group SpA, 5.125%, 27/04/23 (FRN)	1,835,556	2,088,095	0.19
		4,355,914	0.40
景気非連動型消費財 - 0.62% (2018年12月31日: 0.00%)			
Sisal Pay SpA, 3.875%, 17/12/26 (FRN)	6,000,000	6,779,965	0.62
		6,779,965	0.62
金融 - 1.91% (2018年12月31日: 2.40%)			
Assicurazioni Generali SpA, 2.124%, 01/10/30	5,190,000	6,033,332	0.55
UniCredit SpA, 2.000%, 23/09/29	9,000,000	9,977,809	0.92
Unione di Banche Italiane SpA, 2.625%, 20/06/24	4,100,000	4,792,369	0.44
		20,803,510	1.91
政府 - 2.10% (2018年12月31日: 9.55%)			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.000%, 15/07/22	20,000,000	22,946,919	2.10
		22,946,919	2.10
イタリア合計		61,623,520	5.65
日本 - 3.01% (2018年12月31日: 4.41%)			
景気連動型消費財 - 0.44% (2018年12月31日: 0.63%)			
Kyoritsu Maintenance Co Ltd, 0.000%, 31/03/21	500,000,000	4,805,907	0.44
		4,805,907	0.44
景気非連動型消費財 - 1.10% (2018年12月31日: 0.00%)			
Fanc! Corp, 0.000%, 18/04/24	300,000,000	3,025,823	0.28
GMO Payment Gateway Inc, 0.000%, 19/06/23	200,000,000	2,224,244	0.20
Park24 Co Ltd, 0.000%, 29/10/25	400,000,000	3,760,865	0.34
Ship Healthcare Holdings Inc, 0.000%, 13/12/23	300,000,000	3,023,144	0.28
		12,034,076	1.10
金融 - 0.80% (2018年12月31日: 0.39%)			
Relo Group Inc, 0.000%, 22/03/21	500,000,000	4,917,530	0.45
SBI Holdings Inc/Japan, 0.000%, 13/09/23	400,000,000	3,843,889	0.35
		8,761,419	0.80
資本財 - 0.27% (2018年12月31日: 2.35%)			
Kandenko Co Ltd, 0.000%, 31/03/21	300,000,000	2,902,355	0.27
		2,902,355	0.27
テクノロジー - 0.40% (2018年12月31日: 0.00%)			
Rohm Co Ltd, 0.000%, 05/12/24	440,000,000	4,302,461	0.40
		4,302,461	0.40
日本合計		32,806,218	3.01
ジャージー - 0.62% (2018年12月31日: 1.46%)			
景気非連動型消費財 - 0.62% (2018年12月31日: 1.46%)			
AA Bond Co Ltd, 4.875%, 31/07/24	2,500,000	3,364,666	0.31
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	3,000,000	3,387,424	0.31
		6,752,090	0.62
ジャージー合計		6,752,090	0.62

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ルクセンブルク - 2.45% (2018年12月31日: 2.66%)			
通信 - 0.85% (2018年12月31日: 0.55%)			
Crystal Almond Sarl, 4.250%, 15/10/24	3,000,000	3,453,395	0.32
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	5,000,000	5,836,929	0.53
		9,290,324	0.85
金融 - 1.60% (2018年12月31日: 1.45%)			
Amigo Luxembourg SA, 7.625%, 15/01/24	2,500,000	3,125,137	0.29
Elliott Capital Sarl, 0.000%, 30/12/22	6,000,000	7,053,453	0.65
Swiss Re Finance Luxembourg SA, 4.250%, 04/09/68 ⁽¹⁾	7,000,000	7,194,524	0.66
		17,373,114	1.60
ルクセンブルク合計		26,663,438	2.45
モーリシャス - 0.30% (2018年12月31日: 0.93%)			
資本財 - 0.30% (2018年12月31日: 0.00%)			
HTA Group Ltd/Mauritius, 9.125%, 08/03/22	3,168,000	3,234,271	0.30
		3,234,271	0.30
モーリシャス合計		3,234,271	0.30
オランダ - 2.78% (2018年12月31日: 3.10%)			
景気運動型消費財 - 0.56% (2018年12月31日: 0.00%)			
ZF Europe Finance BV, 3.000%, 23/10/29	5,200,000	6,059,620	0.56
		6,059,620	0.56
金融 - 1.94% (2018年12月31日: 2.02%)			
Atradius Finance BV, 5.250%, 23/09/44	3,125,000	3,993,316	0.36
JAB Holdings BV, 2.250%, 19/12/39	15,400,000	17,197,205	1.58
		21,190,521	1.94
資本財 - 0.28% (2018年12月31日: 0.79%)			
Selecta Group BV, 5.875%, 01/02/24	2,600,000	2,994,689	0.28
		2,994,689	0.28
オランダ合計		30,244,830	2.78
オマーン - 0.29% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.29% (2018年12月31日: 0.00%)			
Oman Government International Bond, 6.000%, 01/08/29	3,000,000	3,138,141	0.29
		3,138,141	0.29
オマーン合計		3,138,141	0.29
ペルー - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
Peru Government Bond, 5.350%, 12/08/40 144A	15,000,000	4,605,485	0.42
		4,605,485	0.42
ペルー合計		4,605,485	0.42

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ロシア - 6.47% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 6.47% (2018年12月31日: 0.00%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	765,000,000	12,943,004	1.19
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	1,000,000,000	16,851,473	1.55
Russian Federal Bond - OFZ, 7.250%, 10/05/34	2,350,000,000	40,658,442	3.73
		70,452,919	6.47
ロシア合計		70,452,919	6.47
韓国 - 0.32% (2018年12月31日: 2.49%)			
政府 - 0.32% (2018年12月31日: 2.06%)			
Export-Import Bank of Korea, 6.900%, 07/02/23	250,000,000	3,485,475	0.32
		3,485,475	0.32
韓国合計		3,485,475	0.32
スペイン - 5.31% (2018年12月31日: 4.50%)			
金融 - 5.31% (2018年12月31日: 4.50%)			
Abanca Corp Bancaria SA, 4.625%, 07/04/30	6,000,000	7,122,700	0.65
Banco de Sabadell SA, 6.125%, 23/02/68 ⁽¹⁾	4,600,000	5,329,016	0.49
Banco de Sabadell SA, 6.500%, 18/08/68 ⁽¹⁾	9,000,000	10,553,588	0.97
CaixaBank SA, 5.250%, 23/06/66 ⁽¹⁾	16,400,000	18,773,730	1.72
Ibercaja Banco SA, 5.000%, 28/07/25	4,900,000	5,632,290	0.52
Ibercaja Banco SA, 7.000%, 06/07/68 ⁽¹⁾	8,800,000	10,418,191	0.96
		57,829,515	5.31
スペイン合計		57,829,515	5.31
国際機関 - 2.14% (2018年12月31日: 1.03%)			
政府 - 2.14% (2018年12月31日: 1.03%)			
Inter-American Development Bank, 7.875%, 14/03/23	210,000,000,000	15,912,502	1.46
Inter-American Development Bank, 8.010%, 11/12/21	100,000,000,000	7,408,821	0.68
		23,321,323	2.14
国際機関合計		23,321,323	2.14
イギリス - 19.17% (2018年12月31日: 14.54%)			
素材 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
INEOS Finance Plc, 2.875%, 01/05/26	4,000,000	4,627,976	0.42
		4,627,976	0.42
景気非連動型消費財 - 0.22% (2018年12月31日: 0.65%)			
RAC Bond Co Plc, 5.000%, 06/11/22	2,000,000	2,361,880	0.22
		2,361,880	0.22
エネルギー - 1.24% (2018年12月31日: 1.95%)			
EnQuest Plc, 7.000%, 15/04/22 144A	4,000,000	3,492,927	0.32
Neptune Energy Bondco Plc, 6.625%, 15/05/25	10,000,000	9,987,500	0.92
		13,480,427	1.24
金融 - 16.49% (2018年12月31日: 11.29%)			
Aviva Plc, 5.902%, 27/07/68 ⁽¹⁾	2,107,000	2,845,880	0.26
Barclays Plc, 6.375%, 15/03/68 ⁽¹⁾	4,000,000	5,701,004	0.52

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Barclays Plc, 7.125%, 15/09/68 ⁽¹⁾	8,500,000	12,677,051	1.16
Barclays Plc, 7.750%, 15/12/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,553,170	0.60
Barclays Plc, 8.000%, 15/09/68 ⁽¹⁾	8,000,000	8,970,313	0.82
Direct Line Insurance Group Plc, 4.750%, 07/06/68 ⁽¹⁾	9,500,000	11,869,834	1.09
HSBC Holdings Plc, 2.904%, 18/05/24 (FRN)	5,000,000	5,040,919	0.46
Just Group Plc, 9.375%, 26/04/68 ⁽¹⁾	8,475,000	11,930,042	1.09
Legal & General Group Plc, 3.750%, 26/11/49	12,000,000	16,014,035	1.47
Lloyds Banking Group Plc, 7.625%, 27/06/68 ⁽¹⁾	4,391,000	6,503,391	0.60
Nationwide Building Society, 5.875%, 20/12/68 ⁽¹⁾	6,000,000	8,572,375	0.79
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,150,000	2,776,482	0.26
Pension Insurance Corp Plc, 5.625%, 20/09/30	3,000,000	4,401,220	0.40
Pension Insurance Corp Plc, 7.375%, 25/01/68 ⁽¹⁾	2,000,000	3,046,479	0.28
Phoenix Group Holdings Plc, 4.375%, 24/01/29	3,000,000	3,729,517	0.34
Phoenix Group Holdings Plc, 5.750%, 26/10/68 ⁽¹⁾	4,350,000	5,658,275	0.52
Rothsay Life Plc, 3.375%, 12/07/26	6,000,000	7,980,129	0.73
Royal Bank of Scotland Group Plc, 7.500%, 30/09/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,157,500	0.57
Royal Bank of Scotland Group Plc, 8.625%, 30/09/68 ⁽¹⁾	11,000,000	11,852,500	1.09
Santander UK Group Holdings Plc, 7.375%, 24/09/68 ⁽¹⁾	9,950,000	14,312,090	1.31
Standard Chartered Plc, 3.116%, 20/01/23 (FRN)	2,000,000	2,015,732	0.19
Standard Chartered Plc, 7.014%, 30/01/68 ⁽¹⁾	4,000,000	4,809,257	0.44
Virgin Money UK Plc, 5.000%, 09/02/26	6,249,000	8,432,779	0.77
Virgin Money UK Plc, 8.000%, 08/06/68 ⁽¹⁾	5,710,000	7,911,142	0.73
		179,761,116	16.49
資本財 - 0.68% (2018年12月31日: 0.00%)			
Heathrow Finance Plc, 4.125%, 01/09/29	5,500,000	7,372,785	0.68
		7,372,785	0.68
公益事業 - 0.12% (2018年12月31日: 0.36%)			
Drax Finco Plc, 4.250%, 01/05/22	1,000,000	1,342,813	0.12
		1,342,813	0.12
イギリス合計		208,946,997	19.17
米国 - 28.49% (2018年12月31日: 10.66%)			
通信 - 1.36% (2018年12月31日: 1.53%)			
Booking Holdings Inc, 0.900%, 15/09/21	3,000,000	3,466,500	0.32
Netflix Inc, 3.625%, 15/06/30	6,000,000	6,916,248	0.63
Palo Alto Networks Inc, 0.750%, 01/07/23	4,000,000	4,423,736	0.41
		14,806,484	1.36
景気非連動型消費財 - 0.38% (2018年12月31日: 0.00%)			
Ashtead Capital Inc, 4.250%, 01/11/29 144A	4,000,000	4,088,519	0.38
		4,088,519	0.38
エネルギー - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Kosmos Energy Ltd, 7.125%, 04/04/26	2,800,000	2,862,125	0.26
		2,862,125	0.26
金融 - 0.67% (2018年12月31日: 1.42%)			
Dresdner Funding Trust I, 8.151%, 30/06/31	2,228,000	3,003,669	0.28
JPMorgan Chase Bank NA, 0.000%, 07/08/22	4,000,000	4,283,638	0.39
		7,287,307	0.67

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
政府 - 24.08% (2018年12月31日: 7.19%)			
U.S. Treasury Bond, 8.750%, 15/08/20	60,000,000	62,620,314	5.74
U.S. Treasury Note, 1.500%, 15/07/20	100,000,000	99,929,690	9.17
U.S. Treasury Note, 1.500%, 15/08/20	100,000,000	99,906,250	9.17
		262,456,254	24.08
資本財 - 0.65% (2018年12月31日: 0.00%)			
Fortive Corp, 0.875%, 15/02/22 144A	5,000,000	5,047,500	0.46
II-VI Inc, 0.250%, 01/09/22	2,000,000	2,041,667	0.19
		7,089,167	0.65
公益事業 - 1.09% (2018年12月31日: 0.00%)			
NextEra Energy Capital Holdings Inc, 2.200%, 02/12/26	17,250,000	11,906,960	1.09
		11,906,960	1.09
米国合計		310,496,816	28.49
債券合計		1,035,376,979	95.01
株式 - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
米国 - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
テクノロジー - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
Broadcom Inc, 8.000%, 30/09/22 PFD	1,000	1,166,590	0.11
		1,166,590	0.11
米国合計		1,166,590	0.11
株式合計		1,166,590	0.11

外国為替先渡契約ー0.10%(2018年12月31日:0.27%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	282,952,250	EUR	(250,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	(611,810)	(0.06)
USD	31,358,949	JPY	(3,400,000,000)	Citigroup	24/06/2020	(251,191)	(0.02)
USD	11,982,385	AUD	(17,250,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(178,400)	(0.02)
USD	11,710,516	RUB	(750,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	(114,339)	(0.01)
USD	5,603,495	EUR	(5,000,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(67,786)	(0.01)
USD	19,654,088	RUB	(1,250,000,000)	Goldman Sachs International	24/06/2020	(54,003)	0.00
USD	25,625,535	HKD	(200,000,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(32,375)	0.00
USD	117,251	GBP	(90,464)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(2,293)	0.00
USD	351,565	JPY	(38,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(2,008)	0.00
USD	173,490	EUR	(156,362)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1,949)	0.00
USD	88,406	GBP	(68,209)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(1,729)	0.00
USD	51,473	GBP	(39,767)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1,077)	0.00
USD	84,699	EUR	(76,337)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(951)	0.00
USD	38,812	GBP	(29,985)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(812)	0.00
USD	116,136	JPY	(12,700,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(800)	0.00
USD	33,214	GBP	(25,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(650)	0.00
USD	28,103	GBP	(21,712)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(588)	0.00
USD	27,236	GBP	(21,014)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(533)	0.00
USD	23,940	GBP	(18,495)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(501)	0.00
USD	19,170	GBP	(14,810)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(401)	0.00
USD	17,108	GBP	(13,199)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(335)	0.00
USD	11,472	GBP	(8,863)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(240)	0.00
USD	21,277	EUR	(19,177)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(239)	0.00
USD	11,196	GBP	(8,650)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(234)	0.00
USD	10,493	GBP	(8,106)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(219)	0.00
USD	10,686	GBP	(8,244)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(209)	0.00
USD	31,128	JPY	(3,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(178)	0.00
USD	25,148	JPY	(2,750,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(173)	0.00
USD	6,742	GBP	(5,208)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(141)	0.00
USD	3,484	GBP	(2,691)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(73)	0.00
USD	2,762	GBP	(2,134)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(58)	0.00
USD	2,032	GBP	(1,570)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(42)	0.00
USD	1,855	GBP	(1,431)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(36)	0.00
USD	1,429	GBP	(1,102)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(28)	0.00
USD	1,296	GBP	(1,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(26)	0.00
USD	3,661	JPY	(400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(22)	0.00
USD	708	GBP	(547)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(15)	0.00
USD	216	GBP	(167)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(4)	0.00
USD	182	GBP	(140)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(3)	0.00
USD	61	GBP	(48)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1)	0.00
GBP	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	0	0.00
GBP	1	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
GBP	14	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
GBP	17	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
USD	6	GBP	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	52	USD	(58)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	1	0.00
EUR	48	USD	(53)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	1	0.00
GBP	17	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	1	0.00
GBP	189	USD	(245)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	5	0.00
GBP	274	USD	(354)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	8	0.00
GBP	1,305	USD	(1,692)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	33	0.00
GBP	3,928	USD	(5,084)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	106	0.00
EUR	10,260	USD	(11,384)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	128	0.00
GBP	12,129	USD	(15,700)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	329	0.00
EUR	32,678	USD	(36,257)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	407	0.00
GBP	35,755	USD	(46,343)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	906	0.00
EUR	136,834	USD	(151,750)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	1,777	0.00
USD	37,303,122	INR	(2,700,000,000)	Goldman Sachs International	24/06/2020	226,995	0.02
USD	160,153,889	GBP	(119,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	2,167,197	0.20
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						2,397,894	0.22
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(1,326,472)	(0.12)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.66% (2018年12月31日 : 1.92%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	1,562,245	USD	1,755,887	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	19,028	0.00
EUR	1,717,603	USD	1,930,503	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	20,886	0.00
GBP	1,467,284	USD	1,940,502	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	25,647	0.00
GBP	1,685,814	USD	2,229,510	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	29,502	0.00
GBP	1,785,489	USD	2,361,331	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	31,113	0.00
JPY	5,831,344,096	USD	53,766,456	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	287,125	0.03
JPY	6,477,929,599	USD	59,728,137	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	318,962	0.03
JPY	10,222,615,731	USD	94,255,083	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	503,344	0.05
EUR	51,818,377	USD	58,241,345	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	629,636	0.06
GBP	47,774,904	USD	63,182,910	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	832,503	0.08
GBP	80,667,846	USD	106,684,240	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	1,453,497	0.13
EUR	254,647,976	USD	286,211,985	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	3,102,123	0.28
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						7,253,366	0.66

買建オプション契約ー0.17% (2018年12月31日 : 0.17%)

契約数	銘柄	取引相手	満期日 行使価格	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
買建オプション - 0.17% (2018年12月31日 : 0.17%)					
コール・オプション					
	Currency Option with Goldman Sachs International with the right to buy US Dollar (USD) versus Colombian Peso (COP)	Goldman Sachs International	2月20日 3200.00	479,550	0.04
50,000,000					
プット・オプション					
	Future Option with Goldman Sachs International with the right to sell US Bond February 2020	Goldman Sachs International	1月20日 154.00	1,460,937	0.13
2,750					
	Currency Option with Goldman Sachs International with the right to sell Euro (EUR) versus Japanese Yen (JPY)	Goldman Sachs International	2月20日 118.00	55,113	0.01
80,000,000					
	Currency Option with UBS AG London with the obligation to sell Euro (EUR) versus Japanese Yen (JPY)	UBS AG London	2月20日 118.00	(55,113)	0.00
(80,000,000)					
買建オプションに係る未実現利益合計				1,995,600	0.18
買建オプションに係る未実現損失合計				(55,113)	(0.01)

スワップ契約ー0.03% (2018年12月31日 : (0.02)%)

プロテクション・ ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
クレジット・デフォルト・スワップ								
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	5,000,000	30,199	0.00
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	10,000,000	60,398	0.01
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	10,000,000	60,398	0.01
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	25,000,000	150,994	0.01
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益合計							301,989	0.03
プロテクション・ ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
クレジット・デフォルト・インデックス								
買い	Commonwealth Bank of Australia	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,392)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,440)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,440)	0.00
買い	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,392)	0.00
クレジット・デフォルト・インデックスに係る未実現損失合計							(53,664)	0.00
スワップに係る未実現利益合計							301,989	0.03
スワップに係る未実現損失合計							(53,664)	0.00
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							1,048,492,418	96.21
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(1,435,249)	(0.13)
その他の資産および負債							42,715,682	3.92
投資証券の保有者に帰属する純資産							1,089,772,851	100.00

ユーロ建てハイインカムESG（投資適格社債） マザーファンド

運用報告書

第2期（決算日2021年1月15日）

作成対象期間（2020年1月16日～2021年1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	世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（期限付劣後債、永久劣後債、優先証券、偶発転換社債（以下「ハイブリッド証券」といいます。）を含みます。）を主要投資対象とし、利回りを高位に保ちながら中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行うことを基本とします。 外貨建て資産については、原則として常時70%以上をヘッジし、為替変動リスクの低減を目指します。
主な投資対象	世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とします。 なお、先進国が発行するユーロ建ての国債等にも投資する場合があります。
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。 株式への投資割合には制限を設けません。

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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期中騰落	中率			
(設定日) 2019年1月11日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 2,000
1期(2020年1月15日)	11,369	13.7	89.0	—	—	2,668
2期(2021年1月15日)	12,220	7.5	95.1	—	—	4,742

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

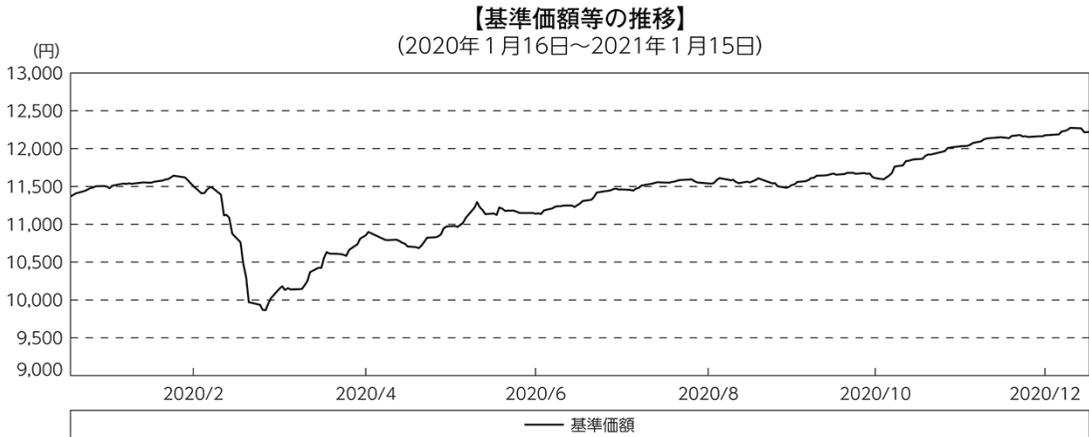
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰落	率		
(期首) 2020年1月15日	円 11,369	% —	% 89.0	% —	% —
1月末	11,519	1.3	93.4	—	—
2月末	11,509	1.2	93.6	—	—
3月末	10,180	△10.5	90.3	—	—
4月末	10,854	△4.5	91.6	—	—
5月末	10,972	△3.5	93.3	—	—
6月末	11,140	△2.0	96.0	—	—
7月末	11,460	0.8	95.3	—	—
8月末	11,541	1.5	96.1	—	—
9月末	11,519	1.3	94.2	—	—
10月末	11,610	2.1	89.2	—	—
11月末	12,033	5.8	92.0	—	—
12月末	12,177	7.1	97.0	—	—
(期末) 2021年1月15日	12,220	7.5	95.1	—	—

*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

*** 基準価額は7.49%の上昇。**

基準価額は、期首11,369円から期末12,220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インカムゲイン（利子収入）

保有債券の利回りの低下に伴うキャピタルゲイン（値上がり益）

○当ファンドのポートフォリオ

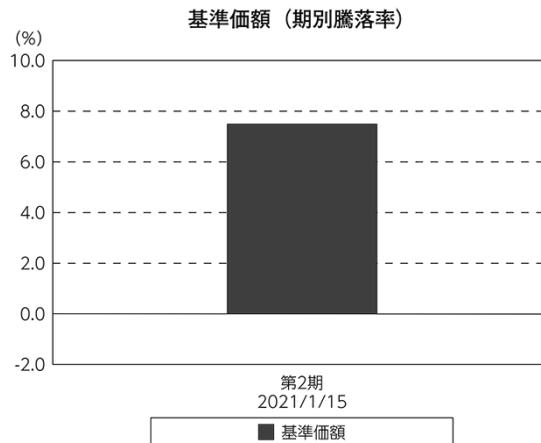
世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、個別発行体の信用力およびESGへの取り組みに関する分析に基づき、利回り水準、債券種別、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定しました。ポートフォリオのデュレーションは概ね6.4年程度とし、外貨建て資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

※ESGとはEnvironment（環境）、Social（社会）及びCorporate Governance（企業統治）の総称です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定していません。

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

世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、個別発行体の信用力およびESGへの取り組みに関する分析に基づき、利回り水準、債券種別、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定します。ポートフォリオのデュレーションは、原則として概ね4年～9年程度に維持することを基本とします。外貨建資産については、原則として常時70%以上をヘッジし、為替変動リスクの低減を目指します。

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1月16日～2021年1月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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)	(0.010)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、11,376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1月16日～2021年1月15日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ
外 国	ドイツ	社債券（投資法人債券を含む）	10,224	7,320
	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	5,209	3,052
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	7,261	5,283
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	6,286	4,392
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	10,688	6,832
	スペイン	社債券（投資法人債券を含む）	1,196	1,466
	ベルギー	社債券（投資法人債券を含む）	596	702
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	424	—
	オーストリア	社債券（投資法人債券を含む）	1,493	823
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	415	431
	フィンランド	社債券（投資法人債券を含む）	2,458	1,433
	日本	社債券（投資法人債券を含む）	943	625
	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	6,951	7,063
	ケイマン諸島	社債券（投資法人債券を含む）	—	558

*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。

*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

(2020年1月16日～2021年1月15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1月15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
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	6,200	6,600	833,151	17.6	—	15.3	2.3	—
イタリア	3,250	3,506	442,531	9.3	—	6.7	2.6	—
フランス	7,100	7,441	939,245	19.8	—	19.8	—	—
イギリス	5,200	5,770	728,364	15.4	1.4	12.0	3.4	—
オランダ	5,100	5,593	706,010	14.9	1.5	14.9	—	—
スペイン	500	567	71,675	1.5	—	1.5	—	—
スウェーデン	400	431	54,476	1.1	—	1.1	—	—
オーストリア	1,200	1,255	158,486	3.3	—	3.3	—	—
ルクセンブルグ	500	517	65,279	1.4	—	1.4	—	—
フィンランド	1,000	1,088	137,390	2.9	—	2.9	—	—
日本	400	459	58,036	1.2	—	1.2	—	—
アメリカ	2,226	2,513	317,238	6.7	—	6.7	—	—
合 計	33,076	35,746	4,511,887	95.1	2.9	86.8	8.3	—

* 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。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	銘柄	当期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		外貨換算金額	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
ユーロ		%	千ユーロ	千ユーロ	千円		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALLIANZ SE	2.121	600	656	82,865	2050/7/8
		ALLIANZ SE	2.625	800	812	102,490	2099/11/17
		BAYER AG	2.375	500	510	64,378	2075/4/2
		BAYER AG	3.125	400	420	53,022	2079/11/12
		COMMERZBANK AG	4.0	1,200	1,314	165,928	2030/12/5
		INFINEON TECHNOLOGIES AG	2.0	400	456	57,647	2032/6/24
		MERCK KGAA	2.875	500	553	69,824	2079/6/25
		MERCK KGAA	1.625	1,000	1,024	129,337	2080/9/9
	SCHAEFFLER AG	2.75	800	852	107,655	2025/10/12	
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	ASSICURAZIONI GENERALI	4.596	1,000	1,113	140,552	2099/11/21
		ENEL SPA	3.5	1,000	1,089	137,454	2080/5/24
		ENI SPA	2.625	300	312	39,464	2099/10/13
		LEONARDO SPA	2.375	950	990	125,060	2026/1/8
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	ALTAREA	1.75	300	303	38,261	2030/1/16
		ARKEMA	2.75	400	419	53,007	2067/9/17
		ARKEMA	1.5	1,500	1,485	187,436	2099/1/21
		CNP ASSURANCES	4.5	400	481	60,820	2047/6/10
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	3.375	1,400	1,524	192,417	2099/9/15
		LA MONDIALE	2.125	1,000	1,059	133,717	2031/6/23
		ORANGE SA	1.75	600	622	78,629	2168/3/19
		TOTAL S. A.	3.369	500	564	71,257	2049/12/29
		UNIBAIL-RODAMCO SE	2.125	500	466	58,925	2066/10/25
		UNIBAIL-RODAMCO-WESTFLD	1.375	500	513	64,773	2031/12/4
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	FCE BANK PLC	1.615	1,000	1,005	126,925	2023/5/11
		INFORMA PLC	2.125	250	266	33,698	2025/10/6
		ITV PLC	1.375	300	313	39,604	2026/9/26
		NGG FINANCE PLC	1.625	500	510	64,401	2079/12/5
		NGG FINANCE PLC	2.125	750	778	98,302	2082/9/5
		SWISS RE FINANCE UK	2.714	1,000	1,124	141,877	2052/6/4
		Tesco 5.125% 10-Apr-47	5.125	500	758	95,762	2047/4/10
		VODAFONE GROUP PLC	2.5	400	493	62,233	2039/5/24
		VODAFONE GROUP PLC	3.1	500	519	65,557	2079/1/3
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ASR NEDERLAND NV	3.375	1,000	1,123	141,861	2049/5/2
		FIAT CHRYSLER AUTOMOBILE	4.5	600	759	95,829	2028/7/7
		IBERDROLA INTL BV	1.874	1,100	1,133	143,114	2099/10/28
		PROSUS NV	2.031	500	520	65,720	2032/8/3
		PROSUS NV	2.031	400	416	52,576	2032/8/3
		REPSOL INTL FINANCE	4.5	500	553	69,868	2075/3/25
	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3.875	1,000	1,085	137,040	2099/6/17	
スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	AMADEUS IT GROUP SA	2.875	500	567	71,675	2027/5/20
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	VATTENFALL AB	3.0	400	431	54,476	2077/3/19
オーストリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	OMV AG	2.5	700	730	92,142	2099/9/1
		OMV AG	2.875	500	525	66,344	2167/6/19

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ルクセンブルグ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AROUNDTOWN SA	2.875	500	517	65,279	2068/1/12
フィンランド	普通社債券 (含む投資法人債券)	SAMPO OYJ	2.5	1,000	1,088	137,390	2052/9/3
日本	普通社債券 (含む投資法人債券)	TAKEDA PHARMACEUTICAL	2.0	400	459	58,036	2040/7/9
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT&T INC	3.15	500	628	79,321	2036/9/4
		AT&T INC	2.875	600	596	75,273	2099/2/18
		PVH CORP	3.125	700	785	99,146	2027/12/15
		THERMO FISHER SCIENTIFIC	1.875	426	503	63,497	2049/10/1
合 計						4,511,887	

*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1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,511,887	90.3
コール・ローン等、その他	482,895	9.7
投資信託財産総額	4,994,782	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（4,928,919千円）の投資信託財産総額（4,994,782千円）に対する比率は98.7%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ユーロ=126.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2021年1月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,777,745,078
コール・ローン等	173,549,195
公社債（評価額）	4,511,887,268
未収入金	5,038,955,376
未収利息	46,482,718
前払費用	6,870,521
(B) 負債	5,034,872,925
未払金	4,830,872,905
未払解約金	204,000,000
未払利息	20
(C) 純資産総額（A－B）	4,742,872,153
元本	3,881,135,848
次期繰越損益金	861,736,305
(D) 受益権総口数	3,881,135,848口
1万口当たり基準価額（C／D）	12,220円

(注) 期首元本額は2,346,981,410円、期中追加設定元本額は2,098,658,386円、期中一部解約元本額は564,503,948円、1口当たり純資産額は1.2220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

- ・野村ターゲットインカムファンド（年3%目標分配型） 2,752,363,505円
- ・オルウェザー・ファクターアロケーションMオープン投信（道徳機関投資家専用） 888,174,772円
- ・野村ターゲットインカムファンド（資産成長型） 197,708,866円
- ・野村ターゲットインカムファンド（年6%目標払出型） 42,888,705円

○損益の状況（2020年1月16日～2021年1月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	95,320,635
受取利息	96,467,100
支払利息	△ 1,146,465
(B) 有価証券売買損益	287,621,493
売買益	717,632,096
売買損	△430,010,603
(C) 保管費用等	△ 424,071
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	382,518,057
(E) 前期繰越損益金	321,272,686
(F) 追加信託差損益金	246,841,614
(G) 解約差損益金	△ 88,896,052
(H) 計（D＋E＋F＋G）	861,736,305
次期繰越損益金（H）	861,736,305

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

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラ・ファンズ・アイルランドー ヨーロッパ・ハイールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	欧州通貨建てハイ・イールド債券等を主要投資対象とします。
運 用 方 針	欧州通貨建てハイ・イールド債券等を主要投資対象とし、インカムゲインおよびキャピタルゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)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。

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(ユーロ)

運用収益	15,298,626
付加価値税還付	793
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	21,189,774
運用損益合計	36,489,193
運用費用	(1,639,580)
金融費用控除前損益	34,849,613
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(2,245,044)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(26,844)
当座借越利息	(54,902)
当期損益	32,522,823
税金(源泉徴収税を含む)	11,537
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	32,534,360

投資有価証券明細表

(2019年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 96.56% (2018年12月31日: 92.34%)			
ベルギー - 0.35% (2018年12月31日: 0.66%)			
景気非連動型消費財 - 0.35% (2018年12月31日: 0.66%)			
House of Finance NV/The, 4.375%, 15/07/26	1,375,000	1,409,012	0.35
		1,409,012	0.35
ベルギー合計		1,409,012	0.35
カナダ - 2.56% (2018年12月31日: 3.73%)			
景気連動型消費財 - 0.52% (2018年12月31日: 0.00%)			
Entertainment One Ltd, 4.625%, 15/07/26	1,625,000	2,063,357	0.52
		2,063,357	0.52
景気非連動型消費財 - 1.36% (2018年12月31日: 2.68%)			
Bausch Health Cos Inc, 4.500%, 15/05/23	3,800,000	3,840,501	0.97
Cott Corp, 5.500%, 01/07/24	1,500,000	1,560,043	0.39
		5,400,544	1.36
資本財 - 0.68% (2018年12月31日: 1.05%)			
Bombardier Inc, 6.125%, 15/05/21	2,600,000	2,724,501	0.68
		2,724,501	0.68
カナダ合計		10,188,402	2.56
ケイマン諸島 - 1.71% (2018年12月31日: 1.77%)			
通信 - 1.71% (2018年12月31日: 1.77%)			
UPCB Finance VII Ltd, 3.625%, 15/06/29	6,425,000	6,807,609	1.71
		6,807,609	1.71
ケイマン諸島合計		6,807,609	1.71
チェコ共和国 - 0.51% (2018年12月31日: 0.00%)			
景気連動型消費財 - 0.51% (2018年12月31日: 0.00%)			
Sazka Group AS, 4.125%, 20/11/24	1,950,000	2,039,040	0.51
		2,039,040	0.51
チェコ共和国合計		2,039,040	0.51
フランス - 8.68% (2018年12月31日: 7.81%)			
素材 - 0.17% (2018年12月31日: 0.00%)			
Constellium SE, 4.625%, 15/05/21	666,667	666,508	0.17
		666,508	0.17
通信 - 1.90% (2018年12月31日: 1.03%)			
Altice France SA/France, 2.500%, 15/01/25	5,100,000	5,161,911	1.30
Altice France SA/France, 3.375%, 15/01/28	2,325,000	2,396,036	0.60
		7,557,947	1.90
景気連動型消費財 - 1.19% (2018年12月31日: 0.00%)			
Faurecia SE, 2.375%, 15/06/27	4,565,000	4,716,154	1.19
		4,716,154	1.19

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
景気非連動型消費財 - 3.08% (2018年12月31日: 2.38%)			
Casino Guichard Perrachon SA, 1.865%, 13/06/22	600,000	575,489	0.14
Casino Guichard Perrachon SA, 3.992%, 31/01/68 ⁽¹⁾	700,000	377,599	0.10
Casino Guichard Perrachon SA, 4.048%, 05/08/26	2,600,000	2,205,174	0.55
Casino Guichard Perrachon SA, 4.561%, 25/01/23	1,300,000	1,274,279	0.32
Europcar Mobility Group, 4.125%, 15/11/24	1,925,000	1,908,371	0.48
Kapla Holding SAS, 3.250%, 15/12/26 (FRN)	375,000	376,831	0.10
Kapla Holding SAS, 3.375%, 15/12/26	775,000	789,907	0.20
La Financiere Atalian SASU, 4.000%, 15/05/24	1,600,000	1,281,511	0.32
La Financiere Atalian SASU, 5.125%, 15/05/25	1,250,000	997,500	0.25
Quatrim SASU, 5.875%, 15/01/24	350,000	368,736	0.09
Tereos Finance Groupe I SA, 4.125%, 16/06/23	2,200,000	1,759,083	0.44
Tereos Finance Groupe I SA, 4.250%, 04/03/20	350,000	347,253	0.09
		12,261,733	3.08
資本財 - 0.95% (2018年12月31日: 2.66%)			
Vallourec SA, 6.375%, 15/10/23	3,125,000	2,610,669	0.66
Vallourec SA, 6.625%, 15/10/22	1,324,000	1,165,769	0.29
		3,776,438	0.95
公益事業 - 1.39% (2018年12月31日: 0.85%)			
Orano SA, 3.125%, 20/03/23	500,000	530,445	0.13
Orano SA, 3.375%, 23/04/26	2,400,000	2,574,046	0.65
Orano SA, 4.875%, 23/09/24	2,100,000	2,431,720	0.61
		5,536,211	1.39
フランス合計		34,514,991	8.68
ドイツ - 2.89% (2018年12月31日: 4.96%)			
景気連動型消費財 - 0.42% (2018年12月31日: 1.11%)			
Hornbach Baumarkt AG, 3.250%, 25/10/26	1,600,000	1,676,128	0.42
		1,676,128	0.42
景気非連動型消費財 - 0.54% (2018年12月31日: 0.50%)			
Nidda Healthcare Holding GmbH, 3.500%, 30/09/24	2,100,000	2,163,702	0.54
		2,163,702	0.54
金融 - 1.90% (2018年12月31日: 0.67%)			
ADLER Real Estate AG, 1.500%, 06/12/21	1,625,000	1,652,911	0.42
Consus Real Estate AG, 9.625%, 15/05/24	3,750,000	3,975,000	1.00
HTI Funding GmbH, 1.787%, 29/06/68 ⁽¹⁾	1,900,000	1,912,667	0.48
		7,540,578	1.90
資本財 - 0.03% (2018年12月31日: 0.73%)			
Senvion Holding GmbH, 3.875%, 25/10/22 ⁽²⁾	2,465,000	110,925	0.03
		110,925	0.03
ドイツ合計		11,491,333	2.89
アイルランド - 0.69% (2018年12月31日: 1.81%)			
景気連動型消費財 - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Motion Bondco DAC, 4.500%, 15/11/27	975,000	1,020,928	0.26
		1,020,928	0.26

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
資本財 - 0.43% (2018年12月31日: 0.72%)			
James Hardie International Finance DAC, 3.625%, 01/10/26	1,625,000	1,726,544	0.43
		1,726,544	0.43
アイルランド合計		2,747,472	0.69
マン島 - 0.79% (2018年12月31日: 0.76%)			
テクノロジー - 0.79% (2018年12月31日: 0.76%)			
Playtech Plc, 4.250%, 07/03/26	2,975,000	3,157,181	0.79
		3,157,181	0.79
マン島合計		3,157,181	0.79
イタリア - 9.12% (2018年12月31日: 6.98%)			
通信 - 2.52% (2018年12月31日: 1.51%)			
Telecom Italia SpA/Milano, 2.375%, 12/10/27	4,850,000	4,936,136	1.24
Telecom Italia SpA/Milano, 2.750%, 15/04/25	325,000	343,564	0.09
Telecom Italia SpA/Milano, 4.000%, 11/04/24	4,275,000	4,731,514	1.19
		10,011,214	2.52
景気連動型消費財 - 1.60% (2018年12月31日: 1.23%)			
ASR Media & Sponsorship SpA, 5.125%, 01/08/24	4,500,000	4,737,375	1.19
Juventus Football Club SpA, 3.375%, 19/02/24	1,575,000	1,629,705	0.41
		6,367,080	1.60
景気非連動型消費財 - 0.46% (2018年12月31日: 0.73%)			
Rekeep SpA, 9.000%, 15/06/22	2,000,000	1,848,000	0.46
		1,848,000	0.46
金融 - 3.49% (2018年12月31日: 2.22%)			
Intesa Sanpaolo SpA, 3.928%, 15/09/26	3,525,000	4,019,583	1.01
Intesa Sanpaolo SpA, 5.150%, 16/07/20	100,000	102,562	0.03
UniCredit SpA, 4.375%, 03/01/27	1,849,000	1,959,719	0.49
UniCredit SpA, 6.950%, 31/10/22	4,325,000	5,035,833	1.27
Unione di Banche Italiane SpA, 0.750%, 17/10/22	100,000	100,329	0.02
Unione di Banche Italiane SpA, 4.250%, 05/05/26	450,000	463,869	0.12
Unione di Banche Italiane SpA, 4.450%, 15/09/27	1,900,000	1,998,672	0.50
Unione di Banche Italiane SpA, 5.875%, 04/03/29	176,000	192,439	0.05
		13,873,006	3.49
資本財 - 1.05% (2018年12月31日: 1.29%)			
Leonardo SpA, 4.875%, 24/03/25	3,475,000	4,167,199	1.05
		4,167,199	1.05
イタリア合計		36,266,499	9.12
日本 - 2.86% (2018年12月31日: 0.73%)			
通信 - 2.86% (2018年12月31日: 0.73%)			
SoftBank Group Corp, 3.125%, 19/09/25	3,313,000	3,381,175	0.85
SoftBank Group Corp, 4.000%, 19/09/29	5,043,000	5,220,236	1.31
SoftBank Group Corp, 5.000%, 15/04/28	2,500,000	2,757,547	0.70
		11,358,958	2.86
日本合計		11,358,958	2.86

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
ジャージー - 2.36% (2018年12月31日: 3.70%)			
景気連動型消費財 - 1.29% (2018年12月31日: 0.71%)			
Adient Global Holdings Ltd, 3.500%, 15/08/24	725,000	683,857	0.17
Aston Martin Capital Holdings Ltd, 5.750%, 15/04/22	3,125,000	3,513,193	0.88
TVL Finance Plc, 6.160%, 15/07/25 (FRN)	800,000	943,325	0.24
		5,140,375	1.29
景気非連動型消費財 - 1.07% (2018年12月31日: 1.93%)			
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	4,225,000	4,251,891	1.07
		4,251,891	1.07
ジャージー合計		9,392,266	2.36
ルクセンブルグ - 14.67% (2018年12月31日: 12.18%)			
素材 - 1.34% (2018年12月31日: 1.35%)			
Monitchem HoldCo 2 SA, 9.500%, 15/09/26	1,100,000	1,106,797	0.28
Monitchem HoldCo 3 SA, 5.250%, 15/03/25	675,000	706,333	0.18
Monitchem HoldCo 3 SA, 5.250%, 15/03/25 (FRN)	850,000	863,250	0.21
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance SA, 5.625%, 15/07/22	2,700,000	2,662,200	0.67
		5,338,580	1.34
通信 - 2.81% (2018年12月31日: 4.22%)			
Altice Finco SA, 4.750%, 15/01/28	2,856,000	2,883,394	0.72
Altice Luxembourg SA, 6.250%, 15/02/25	2,225,000	2,304,714	0.58
Altice Luxembourg SA, 8.000%, 15/05/27	2,225,000	2,493,728	0.63
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	2,150,000	2,236,969	0.56
Telecom Italia Finance SA, 7.750%, 24/01/33	850,000	1,270,686	0.32
		11,189,491	2.81
景気連動型消費財 - 2.95% (2018年12月31日: 2.54%)			
Cirsa Finance International Sarl, 4.750%, 22/05/25	3,025,000	3,167,081	0.80
Codere Finance 2 Luxembourg SA, 6.750%, 01/11/21	2,850,000	2,640,881	0.66
Intralot Capital Luxembourg SA, 5.250%, 15/09/24	3,225,000	1,378,687	0.35
Intralot Capital Luxembourg SA, 6.750%, 15/09/21	300,000	185,735	0.05
LHMC Finco 2 Sarl, 7.250%, 02/10/25	1,400,000	1,449,663	0.36
Takko Luxembourg 2 SCA, 5.375%, 15/11/23	2,478,000	2,444,151	0.61
Takko Luxembourg 2 SCA, 5.375%, 15/11/23 (FRN)	500,000	485,107	0.12
		11,751,305	2.95
金融 - 3.01% (2018年12月31日: 0.21%)			
Garfunkelux Holdco 2 SA, 11.000%, 01/11/23	2,650,000	3,063,109	0.77
Garfunkelux Holdco 3 SA, 3.500%, 01/09/23 (FRN)	6,000,000	5,312,400	1.34
Vivion Investments Sarl, 3.000%, 08/08/24	3,000,000	3,059,561	0.77
Vivion Investments Sarl, 3.500%, 01/11/25	500,000	515,322	0.13
		11,950,392	3.01
資本財 - 3.10% (2018年12月31日: 2.74%)			
Aldesa Financial Services SA, 7.250%, 01/04/21	775,000	709,138	0.18
ARD Finance SA, 5.000%, 30/06/27	2,800,000	2,819,570	0.71
Galapagos SA/Luxembourg, 5.375%, 15/06/21 ⁽²⁾	450,000	270	0.00
Hercule Debtco Sarl, 6.750%, 30/06/24	2,975,000	2,534,700	0.64
Kleopatra Holdings 1 SCA, 9.250%, 30/06/23	3,694,407	1,782,551	0.45
Mangrove Luxco III Sarl, 7.775%, 09/10/25	483,885	455,154	0.11

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Mytilineos Financial Partners SA, 2.500%, 01/12/24	2,325,000	2,345,344	0.59
Swissport Financing Sarl, 5.250%, 15/08/24	725,000	770,421	0.19
Swissport Financing Sarl, 9.000%, 15/02/25	875,000	926,969	0.23
		12,344,117	3.10
公益事業 - 1.46% (2018年12月31日: 1.01%)			
ContourGlobal Power Holdings SA, 3.375%, 01/08/23	1,425,000	1,465,121	0.37
ContourGlobal Power Holdings SA, 4.125%, 01/08/25	4,125,000	4,320,631	1.09
		5,785,752	1.46
ルクセンブルグ合計		58,359,637	14.67
メキシコ - 1.90% (2018年12月31日: 0.28%)			
金融 - 0.33% (2018年12月31日: 0.00%)			
Credito Real SAB de CV SOFOM ER, 5.000%, 01/02/27	1,275,000	1,332,860	0.33
		1,332,860	0.33
資本財 - 1.57% (2018年12月31日: 0.28%)			
Cemex SAB de CV, 2.750%, 05/12/24	575,000	588,225	0.15
Cemex SAB de CV, 3.125%, 19/03/26	5,450,000	5,651,489	1.42
		6,239,714	1.57
メキシコ合計		7,572,574	1.90
多国籍 - 0.82% (2018年12月31日: 1.12%)			
景気連動型消費財 - 0.82% (2018年12月31日: 0.88%)			
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC, 5.375%, 01/05/23	4,325,000	3,251,138	0.82
		3,251,138	0.82
多国籍合計		3,251,138	0.82
オランダ - 11.20% (2018年12月31日: 14.81%)			
素材 - 1.52% (2018年12月31日: 2.99%)			
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 3.750%, 15/01/25	1,725,000	1,775,061	0.44
OCI NV, 3.125%, 01/11/24	4,125,000	4,281,322	1.08
		6,056,383	1.52
通信 - 2.77% (2018年12月31日: 2.11%)			
Digi Communications NV, 5.000%, 15/10/23	3,545,000	3,636,223	0.91
United Group BV, 4.375%, 01/07/22	1,875,000	1,911,370	0.48
United Group BV, 4.875%, 01/07/24	1,050,000	1,094,232	0.27
UPC Holding BV, 3.875%, 15/06/29	1,200,000	1,252,371	0.32
VZ Vendor Financing BV, 2.500%, 31/01/24	3,075,000	3,137,467	0.79
		11,031,663	2.77
景気非連動型消費財 - 4.47% (2018年12月31日: 5.14%)			
Darling Global Finance BV, 3.625%, 15/05/26	1,414,000	1,489,950	0.37
Hertz Holdings Netherlands BV, 5.500%, 30/03/23	425,000	441,881	0.11
Intertrust Group BV, 3.375%, 15/11/25	2,950,000	3,095,027	0.78
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 0.375%, 25/07/20	6,178,737	6,144,754	1.55
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.625%, 15/10/28	3,625,000	2,822,479	0.71
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.875%, 31/03/27	2,300,000	1,897,807	0.48
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 3.250%, 15/04/22	1,275,000	1,286,708	0.32

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 6.000%, 31/01/25	550,000	580,574	0.15
		17,759,180	4.47
エネルギー - 0.10% (2018年12月31日: 1.40%)			
Petrobras Global Finance BV, 4.750%, 14/01/25	350,000	403,500	0.10
		403,500	0.10
資本財 - 1.35% (2018年12月31日: 1.47%)			
Energizer Gamma Acquisition BV, 4.625%, 15/07/26	2,475,000	2,615,250	0.66
OI European Group BV, 2.875%, 15/02/25	1,225,000	1,268,505	0.32
OI European Group BV, 3.125%, 15/11/24	275,000	292,513	0.07
Schoeller Packaging BV, 6.375%, 01/11/24	1,170,000	1,211,028	0.30
		5,387,296	1.35
テクノロジー - 0.99% (2018年12月31日: 1.26%)			
InterXion Holding NV, 4.750%, 15/06/25	3,625,000	3,915,846	0.99
		3,915,846	0.99
オランダ合計		44,553,868	11.20
ノルウェー - 0.97% (2018年12月31日: 0.00%)			
景気非連動型消費財 - 0.97% (2018年12月31日: 0.00%)			
Nassa Topco AS, 2.875%, 06/04/24	3,800,000	3,866,072	0.97
		3,866,072	0.97
ノルウェー合計		3,866,072	0.97
ポルトガル - 0.77% (2018年12月31日: 0.00%)			
景気連動型消費財 - 0.77% (2018年12月31日: 0.00%)			
Transportes Aereos Portugueses SA, 5.625%, 02/12/24	3,100,000	3,071,214	0.77
		3,071,214	0.77
ポルトガル合計		3,071,214	0.77
シンガポール - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
金融 - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Mulhacen Pte Ltd, 6.500%, 01/08/23	3,975,000	3,260,783	0.82
		3,260,783	0.82
シンガポール合計		3,260,783	0.82
スペイン - 3.76% (2018年12月31日: 4.26%)			
景気非連動型消費財 - 0.28% (2018年12月31日: 0.45%)			
Grifols SA, 1.625%, 15/02/25	1,100,000	1,120,564	0.28
		1,120,564	0.28
金融 - 3.06% (2018年12月31日: 1.91%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 5.875%, 24/12/68 ⁽¹⁾	2,200,000	2,399,719	0.60
Banco de Sabadell SA, 5.375%, 12/12/28	200,000	227,505	0.06
Bankia SA, 3.750%, 15/02/29	2,800,000	3,038,044	0.76
Bankia SA, 6.000%, 18/10/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,110,173	0.53
Bankia SA, 6.375%, 19/12/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,168,033	0.55
CaixaBank SA, 6.750%, 13/09/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,244,460	0.56
		12,187,934	3.06

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
資本財 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
Cellnex Telecom SA, 2.875%, 18/04/25	1,500,000	1,650,035	0.42
		1,650,035	0.42
スペイン合計		14,958,533	3.76
スウェーデン - 2.58% (2018年12月31日: 0.20%)			
景気非連動型消費財 - 0.94% (2018年12月31日: 0.00%)			
Unilabs Subholding AB, 5.750%, 15/05/25	3,600,000	3,729,240	0.94
		3,729,240	0.94
金融 - 1.64% (2018年12月31日: 0.00%)			
Intrum AB, 3.000%, 15/09/27	3,700,000	3,631,363	0.91
Intrum AB, 3.125%, 15/07/24	1,500,000	1,529,415	0.39
Intrum AB, 3.500%, 15/07/26	1,325,000	1,352,369	0.34
		6,513,147	1.64
スウェーデン合計		10,242,387	2.58
スイス - 0.76% (2018年12月31日: 0.82%)			
金融 - 0.76% (2018年12月31日: 0.82%)			
Credit Suisse AG, 5.750%, 18/09/25	1,125,000	1,168,388	0.30
UBS AG, 4.750%, 12/02/26	1,750,000	1,835,312	0.46
		3,003,700	0.76
スイス合計		3,003,700	0.76
イギリス - 9.67% (2018年12月31日: 11.37%)			
通信 - 1.17% (2018年12月31日: 0.21%)			
Vodafone Group Plc, 3.100%, 03/01/79	2,950,000	3,098,237	0.78
Vodafone Group Plc, 4.200%, 03/10/78	1,100,000	1,239,233	0.31
Yell Bondco Plc, 8.500%, 02/05/23	400,000	309,359	0.08
		4,646,829	1.17
景気連動型消費財 - 4.95% (2018年12月31日: 5.73%)			
eG Global Finance Plc, 6.250%, 30/10/25	1,525,000	1,611,040	0.40
International Game Technology Plc, 2.375%, 15/04/28	3,525,000	3,541,455	0.89
International Game Technology Plc, 4.750%, 15/02/23	2,225,000	2,430,145	0.61
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 6.875%, 15/11/26	2,575,000	2,690,875	0.68
Matalan Finance Plc, 6.750%, 31/01/23	2,025,000	2,321,649	0.58
Matalan Finance Plc, 9.500%, 31/01/24	225,000	243,475	0.06
Mclaren Finance Plc, 5.000%, 01/08/22	2,100,000	2,405,286	0.60
Pizzaexpress Financing 2 Plc, 6.625%, 01/08/21	1,525,000	1,615,481	0.41
Shop Direct Funding Plc, 7.750%, 15/11/22	2,200,000	2,456,990	0.62
William Hill Plc, 4.875%, 07/09/23	315,000	396,118	0.10
		19,712,514	4.95
景気非連動型消費財 - 1.01% (2018年12月31日: 2.27%)			
Iceland Bondco Plc, 4.625%, 15/03/25	3,025,000	3,107,936	0.78
Iceland Bondco Plc, 6.750%, 15/07/24	800,000	895,011	0.23
		4,002,947	1.01
金融 - 2.54% (2018年12月31日: 2.59%)			
Ardonagh Midco 3 Plc, 8.375%, 15/07/23	1,275,000	1,493,142	0.38

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Barclays Plc, 2.000%, 07/02/28	800,000	812,199	0.20
Barclays Plc, 8.000%, 15/03/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,133,056	0.54
Iron Mountain UK Plc, 3.875%, 15/11/25	2,100,000	2,526,014	0.63
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,725,000	3,136,390	0.79
		10,100,801	2.54
イギリス合計		38,463,091	9.67
米国 - 16.12% (2018年12月31日: 14.39%)			
素材 - 1.61% (2018年12月31日: 2.32%)			
Chemours Co/The, 4.000%, 15/05/26	3,300,000	2,968,464	0.75
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp, 5.250%, 15/05/26	3,312,000	3,426,406	0.86
		6,394,870	1.61
通信 - 2.19% (2018年12月31日: 0.80%)			
Cogent Communications Group Inc, 4.375%, 30/06/24	1,450,000	1,486,250	0.37
Netflix Inc, 3.625%, 15/05/27	1,975,000	2,113,250	0.53
Netflix Inc, 3.625%, 15/06/30	3,725,000	3,826,949	0.96
Netflix Inc, 3.875%, 15/11/29	825,000	872,503	0.22
Netflix Inc, 4.625%, 15/05/29	375,000	417,260	0.11
		8,716,212	2.19
景気連動型消費財 - 3.92% (2018年12月31日: 4.06%)			
AMC Entertainment Holdings Inc, 6.375%, 15/11/24	1,450,000	1,680,905	0.43
Scientific Games International Inc, 3.375%, 15/02/26	2,125,000	2,191,253	0.55
Scientific Games International Inc, 5.500%, 15/02/26	2,325,000	2,423,101	0.61
Superior Industries International Inc, 6.000%, 15/06/25	3,231,000	3,112,288	0.78
Tenneco Inc, 5.000%, 15/07/24	3,500,000	3,610,841	0.91
WMG Acquisition Corp, 4.125%, 01/11/24	2,475,000	2,553,779	0.64
		15,572,167	3.92
景気非連動型消費財 - 2.28% (2018年12月31日: 0.89%)			
Catalent Pharma Solutions Inc, 4.750%, 15/12/24	1,250,000	1,282,500	0.32
Refinitiv US Holdings Inc, 4.500%, 15/05/26	1,375,000	1,494,654	0.38
Refinitiv US Holdings Inc, 6.875%, 15/11/26	2,862,000	3,244,268	0.81
Spectrum Brands Inc, 4.000%, 01/10/26	2,900,000	3,059,500	0.77
		9,080,922	2.28
エネルギー - 0.42% (2018年12月31日: 1.23%)			
UGI International LLC, 3.250%, 01/11/25	1,568,000	1,652,623	0.42
		1,652,623	0.42
金融 - 0.94% (2018年12月31日: 2.58%)			
Equinix Inc, 2.875%, 01/02/26	1,625,000	1,685,667	0.42
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 2.550%, 05/12/23	1,075,000	1,286,972	0.32
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 3.692%, 05/06/28	650,000	783,884	0.20
		3,756,523	0.94
資本財 - 3.26% (2018年12月31日: 1.69%)			
Ball Corp, 0.875%, 15/03/24	1,550,000	1,560,001	0.39
Berry Global Inc, 1.000%, 15/01/25	1,400,000	1,405,165	0.35
CEMEX Finance LLC, 4.625%, 15/06/24	2,975,000	3,091,739	0.78
Mauser Packaging Solutions Holding Co, 4.750%, 15/04/24	1,625,000	1,679,794	0.42
Silgan Holdings Inc, 3.250%, 15/03/25	2,233,000	2,280,001	0.57

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Standard Industries Inc/NJ, 2.250%, 21/11/26	2,875,000	2,962,457	0.75
		12,979,157	3.26
テクノロジー - 1.50% (2018年12月31日: 0.82%)			
Banff Merger Sub Inc, 8.375%, 01/09/26	3,550,000	3,366,583	0.85
IQVIA Inc, 3.250%, 15/03/25	2,210,000	2,251,759	0.56
IQVIA Inc, 3.500%, 15/10/24	350,000	356,227	0.09
		5,974,569	1.50
米国合計		64,127,043	16.12
債券合計		384,102,803	96.56

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー(0.12%) (2018年12月31日: 0.00%)

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	10,584,985,622	EUR	86,833,125	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	(467,461)	(0.12)
GBP	92,241	EUR	108,537	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	256	0.00
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						256	0.00
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(467,461)	(0.12)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						384,103,059	96.56
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						(467,461)	(0.12)
その他の資産および負債						14,170,115	3.56
投資証券の保有者に帰属する純資産						397,805,713	100.00

ノムラ・ファンズ・アイルランドー
アジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	アジア・ハイ・イールド債券等を主要投資対象とします。
運 用 方 針	アジア・ハイ・イールド債券等を主要投資対象とし、インカムゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)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。

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	1,165,937
付加価値税還付	44
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	<u>396,780</u>
運用損益合計	1,562,761
運用費用	<u>(101,853)</u>
金融費用控除前損益	1,460,908
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(481,719)
当座借越利息	<u>(277)</u>
当期損益	978,912
税金(源泉徴収税を含む)	<u>(4,679)</u>
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	<u><u>974,233</u></u>

投資有価証券明細表

(2019年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 94.92% (2018年12月31日: 92.95%)			
パミューダ - 0.76% (2018年12月31日: 1.45%)			
公益事業 - 0.76% (2018年12月31日: 1.45%)			
GCL New Energy Holdings Ltd, 7.100%, 30/01/21	200,000	142,773	0.76
		142,773	0.76
パミューダ合計		142,773	0.76
英領バージン諸島 - 10.78% (2018年12月31日: 5.38%)			
金融 - 9.48% (2018年12月31日: 5.38%)			
Champion Sincerity Holdings Ltd, 8.125%, 08/08/68 ⁽¹⁾	550,000	578,794	3.09
Easy Tactic Ltd, 8.625%, 27/02/24	500,000	520,966	2.78
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 6.700%, 30/09/24	450,000	463,905	2.47
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 7.875%, 01/02/23	200,000	213,367	1.14
		1,777,032	9.48
公益事業 - 1.30% (2018年12月31日: 0.00%)			
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd, 6.750%, 24/04/33	230,000	244,567	1.30
		244,567	1.30
英領バージン諸島合計		2,021,599	10.78
ケイマン諸島 - 44.27% (2018年12月31日: 41.74%)			
エネルギー - 4.76% (2018年12月31日: 0.00%)			
Anton Oilfield Services Group/Hong Kong, 7.500%, 02/12/22	300,000	288,806	1.54
Hilong Holding Ltd, 8.250%, 26/09/22	300,000	301,988	1.61
Honghua Group Ltd, 6.375%, 01/08/22	300,000	301,156	1.61
		891,950	4.76
金融 - 39.51% (2018年12月31日: 35.93%)			
Agile Group Holdings Ltd, 5.125%, 14/08/22	200,000	200,013	1.07
Agile Group Holdings Ltd, 8.375%, 04/12/68 ⁽¹⁾	400,000	417,713	2.23
Central China Real Estate Ltd, 7.250%, 24/04/23	400,000	400,305	2.14
China Aoyuan Group Ltd, 5.375%, 13/09/22	400,000	398,165	2.12
China Aoyuan Group Ltd, 7.950%, 19/02/23	350,000	370,022	1.97
China Evergrande Group, 7.500%, 28/06/23	400,000	347,750	1.85
China Evergrande Group, 9.500%, 29/03/24	200,000	182,006	0.97
China Evergrande Group, 10.000%, 11/04/23	200,000	189,097	1.01
China SCE Group Holdings Ltd, 7.375%, 09/04/24	600,000	608,479	3.25
CIFI Holdings Group Co Ltd, 5.500%, 23/01/22	400,000	402,579	2.15
CIFI Holdings Group Co Ltd, 6.550%, 28/03/24	200,000	205,015	1.09
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 7.375%, 04/10/21	200,000	195,276	1.04
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 15.000%, 18/12/21	200,000	217,000	1.16
KWG Group Holdings Ltd, 5.875%, 10/11/24	200,000	190,520	1.02
KWG Group Holdings Ltd, 7.875%, 01/09/23	200,000	209,846	1.12
Logan Property Holdings Co Ltd, 5.750%, 03/01/22	200,000	202,475	1.08

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Shimao Property Holdings Ltd, 6.125%, 21/02/24	500,000	532,509	2.84
Sunac China Holdings Ltd, 7.500%, 01/02/24	200,000	205,725	1.10
Sunac China Holdings Ltd, 7.875%, 15/02/22	300,000	311,662	1.66
Times China Holdings Ltd, 5.750%, 26/04/22	200,000	199,665	1.07
Times China Holdings Ltd, 6.600%, 02/03/23	200,000	202,562	1.08
Times China Holdings Ltd, 7.625%, 21/02/22	200,000	207,072	1.10
VLL International Inc, 5.750%, 28/11/24	200,000	208,043	1.11
Yuzhou Properties Co Ltd, 6.000%, 25/10/23	400,000	390,812	2.08
Yuzhou Properties Co Ltd, 8.300%, 27/05/25	200,000	205,170	1.09
Yuzhou Properties Co Ltd, 8.500%, 26/02/24	200,000	208,639	1.11
		7,408,120	39.51
ケイマン諸島合計		8,300,070	44.27
香港 - 3.27% (2018年12月31日: 4.13%)			
金融 - 3.27% (2018年12月31日: 4.13%)			
Yanlord Land HK Co Ltd, 6.750%, 23/04/23	300,000	306,642	1.64
Yanlord Land HK Co Ltd, 6.800%, 27/02/24	300,000	305,863	1.63
		612,505	3.27
香港合計		612,505	3.27
インド - 5.02% (2018年12月31日: 3.81%)			
素材 - 1.09% (2018年12月31日: 1.68%)			
JSW Steel Ltd, 5.950%, 18/04/24	200,000	205,300	1.09
		205,300	1.09
エネルギー - 2.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Adani Green Energy UP Ltd/Prayatna Developers Pvt Ltd/Parampujya Solar Energy, 6.250%, 10/12/24	300,000	320,813	1.71
ReNew Power Synthetic, 6.670%, 12/03/24	200,000	207,593	1.11
		528,406	2.82
資本財 - 1.11% (2018年12月31日: 2.13%)			
GMR Hyderabad International Airport Ltd, 5.375%, 10/04/24	200,000	207,189	1.11
		207,189	1.11
インド合計		940,895	5.02
インドネシア - 1.66% (2018年12月31日: 1.72%)			
景気連動型消費財 - 1.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
Sri Rejeki Isman Tbk PT, 7.250%, 16/01/25	300,000	312,007	1.66
		312,007	1.66
インドネシア合計		312,007	1.66
モーリシャス - 2.69% (2018年12月31日: 3.10%)			
エネルギー - 1.63% (2018年12月31日: 1.59%)			
Azure Power Solar Energy Pvt Ltd, 5.650%, 24/12/24	300,000	306,449	1.63
		306,449	1.63
公益事業 - 1.06% (2018年12月31日: 1.51%)			
Greenko Investment Co, 4.875%, 16/08/23	200,000	198,625	1.06
		198,625	1.06
モーリシャス合計		505,074	2.69

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
モンゴル - 1.41% (2018年12月31日: 2.07%) 政府 - 1.41% (2018年12月31日: 2.07%) Development Bank of Mongolia LLC, 7.250%, 23/10/23	250,000	264,409	1.41
		264,409	1.41
モンゴル合計		264,409	1.41
オランダ - 5.84% (2018年12月31日: 10.79%) 景気連動型消費財 - 2.20% (2018年12月31日: 5.33%) PB International BV, 7.625%, 26/01/22	400,000	412,000	2.20
		412,000	2.20
エネルギー - 0.61% (2018年12月31日: 0.00%) Indo Energy Finance II BV, 6.375%, 24/01/23	114,000	115,256	0.61
		115,256	0.61
金融 - 0.98% (2018年12月31日: 1.39%) Jababeka International BV, 6.500%, 05/10/23	200,000	183,001	0.98
		183,001	0.98
公益事業 - 2.05% (2018年12月31日: 0.00%) Mong Duong Finance Holdings BV, 5.125%, 07/05/29	375,000	384,375	2.05
		384,375	2.05
オランダ合計		1,094,632	5.84
フィリピン - 3.59% (2018年12月31日: 0.00%) 公益事業 - 3.59% (2018年12月31日: 0.00%) SMC Global Power Holdings Corp, 5.950%, 05/05/68 ⁽¹⁾	250,000	256,625	1.37
SMC Global Power Holdings Corp, 6.500%, 25/10/68 ⁽¹⁾	400,000	416,968	2.22
		673,593	3.59
フィリピン合計		673,593	3.59
シンガポール - 3.46% (2018年12月31日: 3.48%) 素材 - 1.03% (2018年12月31日: 0.00%) ABJA Investment Co Pte Ltd, 5.450%, 24/01/28	200,000	193,568	1.03
		193,568	1.03
景気連動型消費財 - 1.10% (2018年12月31日: 1.72%) Golden Legacy Pte Ltd, 6.875%, 27/03/24	200,000	205,544	1.10
		205,544	1.10
金融 - 1.33% (2018年12月31日: 1.76%) APL Realty Holdings Pte Ltd, 5.950%, 02/06/24	300,000	249,424	1.33
		249,424	1.33
シンガポール合計		648,536	3.46
スリランカ - 5.35% (2018年12月31日: 5.42%) 政府 - 5.35% (2018年12月31日: 5.42%) Sri Lanka Government International Bond, 5.875%, 25/07/22	300,000	299,935	1.60
Sri Lanka Government International Bond, 6.825%, 18/07/26	200,000	197,166	1.05
Sri Lanka Government International Bond, 7.850%, 14/03/29	500,000	507,058	2.70
		1,004,159	5.35
スリランカ合計		1,004,159	5.35

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
タイ - 3.05% (2018年12月31日: 0.00%)			
金融 - 3.05% (2018年12月31日: 0.00%)			
TMB Bank Plc/Cayman Islands, 4.900%, 02/06/68 ⁽¹⁾	575,000	571,658	3.05
		571,658	3.05
タイ合計		571,658	3.05
イギリス - 3.77% (2018年12月31日: 5.14%)			
素材 - 3.77% (2018年12月31日: 2.51%)			
Vedanta Resources Ltd, 7.125%, 31/05/23	400,000	395,737	2.11
Vedanta Resources Ltd, 8.250%, 07/06/21	300,000	310,769	1.66
		706,506	3.77
イギリス合計		706,506	3.77
債券合計		17,798,416	94.92

外国為替先渡契約ー0.00% (2018年12月31日: 0.00%)

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	43,946	JPY	(4,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(251)	0.00
USD	14,646	JPY	(1,600,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(86)	0.00
USD	3,201	JPY	(350,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(22)	0.00
USD	3,662	JPY	(400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(21)	0.00
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(380)	0.00

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.34% (2018年12月31日: 0.00%)

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	1,282,912,385	USD	11,828,774	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	63,168	0.34
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						63,168	0.34

	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産	17,861,584	95.26
損益を通じて公正価格で測定される金融負債	(380)	0.00
その他の資産および負債	889,235	4.74
投資証券の保有者に帰属する純資産	18,750,439	100.00

クレジット戦略型円建て債券 マザーファンド

運用報告書

第4期（決算日2020年8月27日）

作成対象期間（2019年8月28日～2020年8月27日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	内外の金融機関、事業会社等が発行する円建ての社債（シニア債、劣後債等を含みます。）、資産担保証券、モーゲージ担保証券およびわが国の国債等を主要投資対象とし、わが国の国債を対象とした先物取引（以下「国債先物取引」といいます。）および、わが国の企業の信用リスクに係る円建てのデリバティブ取引を主要取引対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。
主な投資対象	内外の金融機関、事業会社等が発行する円建ての社債（シニア債、劣後債等を含みます。）、資産担保証券、モーゲージ担保証券およびわが国の国債等を主要投資対象とし、国債先物取引および、わが国の企業の信用リスクに係る円建てのデリバティブ取引を主要取引対象とします。また、選択権付債券売買取引（債券店頭オプション取引）および金利スワップ取引等を活用する場合があります。
主な投資制限	外貨建て資産への投資は行いません。 株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の20%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		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	期騰落	中率	NOMURA-BPI 総合	期騰落			
(設定日) 2016年9月14日	円 10,000	% -	382.436	% -	% -	% -	百万円 1,994
1期(2017年8月28日)	10,041	0.4	380.422	△0.5	94.3	-	1,998
2期(2018年8月27日)	10,105	0.6	380.372	△0.0	92.8	-	2,003
3期(2019年8月27日)	10,581	4.7	397.960	4.6	99.0	△7.4	2,089
4期(2020年8月27日)	10,366	△2.0	386.308	△2.9	96.6	-	4,702

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

NOMURA-BPI総合は、野村証券株式会社が作成している指数で、当該指数に関する一切の知的財産権とその他一切の権利は野村証券株式会社に帰属しております。また、野村証券株式会社は、当該インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、ファンドの運用成果等に関して一切責任を負うものではありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

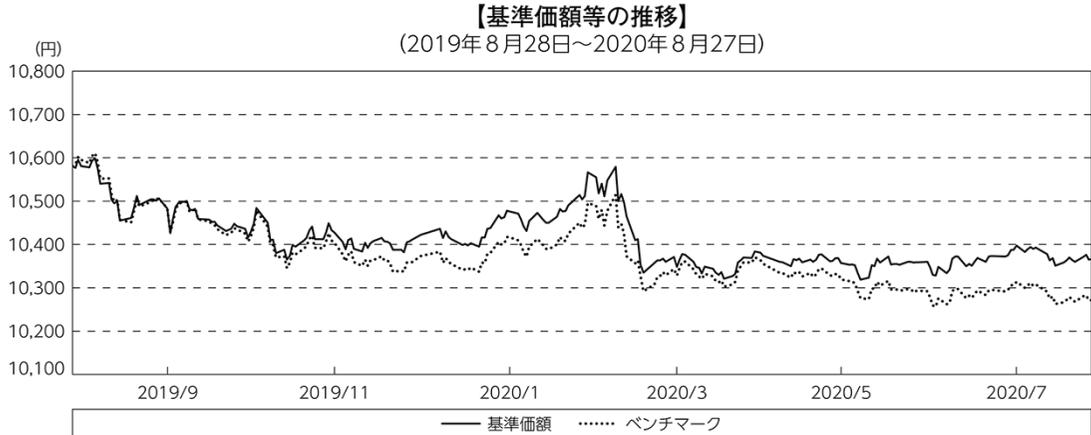
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	NOMURA-BPI 総合	騰落		
(期首) 2019年8月27日	円 10,581	% -	397.960	% -	% 99.0	% △7.4
8月末	10,581	0.0	398.496	0.1	99.0	△7.4
9月末	10,483	△0.9	394.271	△0.9	93.7	-
10月末	10,448	△1.3	392.608	△1.3	93.3	-
11月末	10,428	△1.4	391.325	△1.7	96.6	-
12月末	10,422	△1.5	390.136	△2.0	99.0	△7.4
2020年1月末	10,476	△1.0	391.771	△1.6	99.0	△7.4
2月末	10,566	△0.1	394.745	△0.8	93.8	-
3月末	10,348	△2.2	388.450	△2.4	94.7	△3.2
4月末	10,381	△1.9	389.790	△2.1	96.7	△3.2
5月末	10,357	△2.1	388.127	△2.5	98.4	△3.2
6月末	10,347	△2.2	386.558	△2.9	96.6	-
7月末	10,397	△1.7	387.913	△2.5	96.7	-
(期末) 2020年8月27日	円 10,366	% △2.0	386.308	% △2.9	% 96.6	% -

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首10,581円から期末10,366円に215円の値下がりとなりました。

上昇要因：・主に保有する社債からインカム収益を得たこと

下落要因：・2019年10月以降の米中貿易摩擦の緩和に伴い、日銀の追加緩和期待が後退したことや、その後のコロナ禍における積極的な財政政策の実施により、国債需給の悪化が警戒されたこと等から、国内債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

○投資環境

国内社債市場におけるクレジットスプレッド（国債利回りに対する、社債利回りの上乗せ部分）は、政地債や高格付け事業債セクター等を中心に堅調に推移する一方、円建外債ならびに事業債BBB格セクターが拡大する等、セクター間で強弱が分かれる展開となりました。期の前半には、米中貿易交渉が一部合意に至る等、グローバル景気に対する懸念が後退した結果、国内社債市場のクレジットスプレッドも総じて縮小基調で推移しました。しかしながら、2020年3月に入り新型コロナウイルスの感染拡大に伴う世界経済の急速な悪化リスクが警戒された事で、円建外債セクターや業績・財務基盤に劣る一部銘柄等、景気悪化の影響を受け易い業種・企業のクレジットスプレッドが拡大しました。その後は、コロナ禍への対処を目的とした各国政府・金融当局による積極的な財政・金融政策の実施を受けて、グローバルなリスク資産価格の上昇とともに、国内社債市場も底堅く推移しました。

○当ファンドのポートフォリオ

・デュレーション

基本運用方針に従いポートフォリオのデュレーション（金利感応度）は、ベンチマークのデュレーション程度に維持しました。

・現物債券ポートフォリオの推移

<種別構成>

本邦企業の強固な財務基盤に加えて、日銀の金融緩和政策の継続により国内社債市場の安定推移を見込んだ結果、事業債のオーバーウェイト（ベンチマーク対比で多めの組み入れ）を維持しました。また、外部環境の変化に応じた機動的なポートフォリオの調整を実施しました。

<格付別構成>

主に短中期年限の事業債保有により、期を通じてA~BBB格セクターのオーバーウェイトポジションを維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

今期の基準価額の騰落率は-2.03%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率-2.93%を+0.90%上回りました。

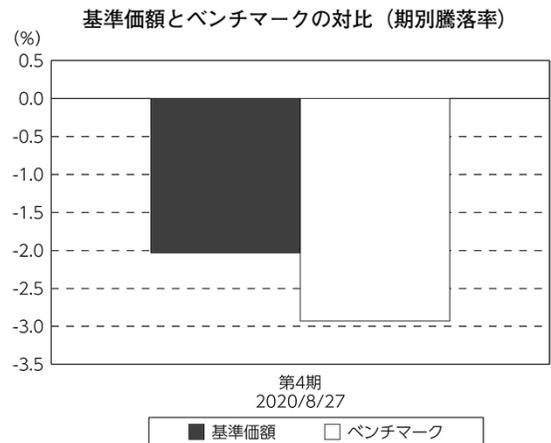
【主な差異要因】

(プラス要因)

- ・主にA~BBB格事業債の保有を通じたインカム収益の獲得
- ・クレジットスプレッド(国債利回りに対する、社債利回りの上乘せ部分)の縮小による種別効果のプラス
- ・保有銘柄の売却等によるトレーディング収益の獲得

(マイナス要因)

- ・2020年3月コロナ禍において、保有する一部銘柄のクレジットスプレッド拡大による個別銘柄効果のマイナス



(注) ベンチマークは、NOMURA-BPI総合です。

◎今後の運用方針

本邦社債発行企業の財務・資金調達基盤は総じて強固であり、企業信用力は底堅く推移するものと見込んでおります。また、日銀による金融・信用緩和政策が下支えとなることで、クレジットスプレッドも安定的に推移するものと予想します。尤も、今般のコロナ禍がグローバル経済に与える影響は依然として不確実性が高く、仮に景気の先行きに対する警戒ムードが強まる結果、急速な円高が進むような状況においては、その影響を受けやすい外需関連業種を中心に、事業・財務基盤の弱い企業の信用リスクが高まる可能性も想定される為、動向を注視してまいります。

引き続き、A～BBB格セクターのオーバーウェイトを基本ポジションとして維持しつつ、インカム収益の安定的な獲得を図ります。また、外部環境の変化に応じてポートフォリオのポジション調整や銘柄の入れ替えを行うことで、超過収益の積み上げを図ってまいります。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2019年8月28日～2020年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 0 (0)	% 0.000 (0.000)	(a) 売買委託手数料=期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	0 (0) (0)	0.000 (0.000) (0.000)	(b) その他費用=期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,436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

(2019年8月28日～2020年8月27日)

公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	3,710,355	2,149,898
	地方債証券	—	101,197
内	特殊債券	—	101,310
	社債券(投資法人債券を含む)	3,030,464	1,818,763

*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。

*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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国	債券先物取引	百万円	百万円	百万円	百万円
内		—	—	615	766

*単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引状況

種 類	当 期
	取引契約金額
その他のスワップ	百万円 100

*単位未満は切り捨て。

*当期末の想定元本額です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年8月28日～2020年8月27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	$\frac{B}{A}$	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 6,740	百万円 —	% —	百万円 4,171	百万円 241	% 5.8
債券先物取引	766	766	100.0	615	615	100.0

売買委託手数料総額に対する利害関係人への支払比率

項 目	当 期
売買委託手数料総額 (A)	9千円
うち利害関係人への支払額 (B)	9千円
(B) / (A)	100.0%

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8月27日現在)

国内公社債

(A)国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期		末				
	額 面 金 額	評 価 額	組 入 比 率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	1,940,000	2,028,503	43.1	—	41.0	2.2	—
普通社債券 (含む投資法人債券)	2,500,000 (2,500,000)	2,515,116 (2,515,116)	53.5 (53.5)	— (—)	38.6 (38.6)	8.5 (8.5)	6.3 (6.3)
合 計	4,440,000 (2,500,000)	4,543,619 (2,515,116)	96.6 (53.5)	— (—)	79.6 (38.6)	10.7 (8.5)	6.3 (6.3)

* () 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	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	
国庫債券	利付(40年)第7回	1.7	20,000	26,629	2054/3/20
国庫債券	利付(10年)第332回	0.6	100,000	102,360	2023/12/20
国庫債券	利付(10年)第356回	0.1	230,000	231,872	2029/9/20
国庫債券	利付(10年)第357回	0.1	150,000	151,114	2029/12/20
国庫債券	利付(10年)第358回	0.1	100,000	100,667	2030/3/20
国庫債券	利付(30年)第44回	1.7	60,000	76,366	2044/9/20
国庫債券	利付(30年)第49回	1.4	60,000	72,540	2045/12/20
国庫債券	利付(30年)第56回	0.8	30,000	31,917	2047/9/20
国庫債券	利付(30年)第58回	0.8	30,000	31,871	2048/3/20
国庫債券	利付(30年)第62回	0.5	20,000	19,632	2049/3/20
国庫債券	利付(30年)第63回	0.4	10,000	9,532	2049/6/20
国庫債券	利付(30年)第65回	0.4	220,000	209,030	2049/12/20
国庫債券	利付(20年)第150回	1.4	120,000	139,125	2034/9/20
国庫債券	利付(20年)第151回	1.2	270,000	305,653	2034/12/20
国庫債券	利付(20年)第156回	0.4	100,000	101,411	2036/3/20
国庫債券	利付(20年)第161回	0.6	20,000	20,826	2037/6/20
国庫債券	利付(20年)第162回	0.6	20,000	20,805	2037/9/20
国庫債券	利付(20年)第165回	0.5	40,000	40,834	2038/6/20
国庫債券	利付(20年)第166回	0.7	40,000	42,199	2038/9/20
国庫債券	利付(20年)第170回	0.3	20,000	19,628	2039/9/20
国庫債券	利付(20年)第171回	0.3	280,000	274,486	2039/12/20
小	計		1,940,000	2,028,503	
普通社債券(含む投資法人債券)					
東京電力パワーグリッド	第8回	0.81	100,000	100,551	2027/10/22
東京電力パワーグリッド	第35回	1.2	100,000	102,093	2030/4/23
ヒューリック	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.28	100,000	100,137	2055/7/2
大王製紙	第18回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	99,975	2022/3/22
イビデン	第9回社債間限定同順位特約付	0.03	100,000	99,530	2022/9/12
タダノ	第8回社債間限定同順位特約付	0.28	100,000	99,807	2025/7/17
日本生命	第4回A号利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.91	100,000	99,221	2046/11/22
コンコルディア・フィナンシャルグループ	第1回期限前償還条項	0.5	100,000	100,030	2027/3/19
明治安田生命2016基金特定目的会社	第1回B号特定社債	0.28	100,000	100,099	2021/8/9
アイシン精機	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.4	100,000	98,350	2080/2/28
住友生命	第1回劣後ローン流動化第1回利払繰延条項・期限前償還	0.66	100,000	99,140	2079/6/26
三菱UFJフィナンシャル・グループ	第10回劣後特約付	0.535	100,000	99,919	2026/4/28
三菱UFJ信託銀行	第8回劣後特約付	1.92	100,000	107,427	2025/10/28
住友信託銀行	第14回劣後特約付	2.159	100,000	109,031	2026/9/28
アコム	第78回特定社債間限定同順位特約付	0.38	100,000	98,301	2026/8/28
オリックス	第1回利払繰延条項期限前償還条項付劣後特約付	0.62	100,000	97,700	2080/3/13
三菱UFJリース	第52回社債間限定同順位特約付	0.375	100,000	100,006	2027/7/13
第一生命HD	第1回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	1.22	100,000	101,156	2167/9/19
あいおいニッセイ同和損害保険	第1回利払繰延・期限前償還条項劣	0.66	100,000	99,435	2079/9/10
T&Dホールディングス	第1回利払繰延・期限前償還条項劣後特約	1.12	100,000	101,220	2048/9/23
ソフトバンク	第3回社債間限定同順位特約付	0.45	100,000	99,498	2027/3/18
ピー・ピー・シー・イー・エス・エー	第6回非上位円貨社債	1.258	100,000	100,931	2024/1/25
クレディ・アグリコル・エス・エー	第6回円貨社債(2014)	0.865	100,000	101,638	2024/11/28

銘 柄	当 期 末			
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
普通社債券(含む投資法人債券)	%	千円	千円	
ルノー 第21回円貨社債 (2018)	0.36	100,000	98,441	2021/7/2
BNP PARIBAS SA	1.302	100,000	101,480	2026/5/28
小 計		2,500,000	2,515,116	
合 計		4,440,000	4,543,619	

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

スワップ及び先渡取引残高

種 類	取 引 契 約 残 高
	当期末想定元本額
その他のスワップ	百万円 100

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2020年8月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 4,543,619	% 96.6
コール・ローン等、その他	158,485	3.4
投資信託財産総額	4,702,104	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○特定資産の価格等の調査

調査依頼を行った取引は2019年8月17日から2020年8月3日までの間でスワップ取引4件でした。これらのスワップ取引について、投資信託及び投資法人に関する法律（昭和26年法律第198号）第11条第2項に基づいて比較可能な価格のほか、取引先、通貨の種類、銘柄名、想定元本金額、取引スプレッドその他の当該スワップ取引の内容に関して、EY新日本有限責任監査法人に調査を委託し、日本公認会計士協会が公表した専門業務実務指針4460「投資信託及び投資法人における特定資産の価格等の調査に係る合意された手続業務に関する実務指針」に基づく調査結果として合意された手続実施結果報告書を入手しています。

なお、本調査は財務諸表監査の一部ではなく、また、価格の妥当性や内部管理体制について保証を提供するものではありません。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年8月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,702,104,695
コール・ローン等	146,918,357
公社債(評価額)	4,543,619,600
未収入金	1,613,491
未収利息	9,212,251
前払費用	740,996
(B) 負債	211
未払利息	211
(C) 純資産総額(A-B)	4,702,104,484
元本	4,536,049,582
次期繰越損益金	166,054,902
(D) 受益権総口数	4,536,049,582口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,366円

(注) 期首元本額は1,974,485,407円、期中追加設定元本額は2,569,253,599円、期中一部解約元本額は7,689,424円、1口当たり純資産額は1.0366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
 ・ホルウェザー・ファクターアロケーションI(オープン投信(適格機関投資家専用)) 2,569,253,599円
 ・クレジット戦略型円建て債券ファンドP(適格機関投資家専用) 1,966,795,983円

○損益の状況 (2019年8月28日～2020年8月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	22,954,147
受取利息	24,214,576
支払利息	△ 1,260,429
(B) 有価証券売買損益	△ 93,596,600
売買益	14,865,600
売買損	△108,462,200
(C) 先物取引等取引損益	2,625,145
取引益	5,562,639
取引損	△ 2,937,494
(D) 保管費用等	△ 6,917
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 68,024,225
(F) 前期繰越損益金	114,643,302
(G) 追加信託差損益金	119,746,401
(H) 解約差損益金	△ 310,576
(I) 計(E+F+G+H)	166,054,902
次期繰越損益金(I)	166,054,902

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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(H)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。

ノムラ・ファンズ・アイルランドー
 エマージング・マーケット・ローカル・カレンシー・デット・ファンドー
 SD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	現地通貨建て新興国債券等を投資対象とし、先物取引、オプション取引、スワップ取引等のデリバティブ取引および外国為替予約取引等を取引対象とします。なお、市場見通し等によっては現地通貨建て新興国債券等以外の債券および債券関連証券に投資する場合があります。
運 用 方 針	現地通貨建て新興国債券等を投資対象とするとともに、デリバティブ取引の活用を通じてキャピタルゲインおよびインカムゲインの獲得を通じたトータルリターンの創出を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)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。

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	4,460,728
付加価値税還付	155
損益を通じて公正価格で測定される金融資産および金融負債に係る純損益	3,553,368
運用損益合計	8,014,251
運用費用	(173,984)
金融費用控除前損益	7,840,267
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(3,064,893)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(979,384)
当座借越利息	(297)
当期損益	3,795,693
税金(源泉徴収税を含む)	(373,397)
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	3,422,296

投資有価証券明細表

(2019年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 97.81% (2018年12月31日: 92.48%)			
アルゼンチン - 0.76% (2018年12月31日: 2.31%)			
政府 - 0.76% (2018年12月31日: 2.31%)			
Ciudad Autonoma de Buenos Aires, 51.313%, 23/01/22 (FRN)	11,600,000	193,753	0.22
Provincia de Buenos Aires, 45.979%, 31/05/22 (FRN)	19,000,000	193,586	0.22
Provincia de Mendoza Argentina, 46.048%, 09/06/21 (FRN)	20,000,000	273,927	0.32
		661,266	0.76
アルゼンチン合計		661,266	0.76
ブラジル - 12.18% (2018年12月31日: 9.13%)			
政府 - 12.18% (2018年12月31日: 9.13%)			
Brazil Letras do Tesouro Nacional, 0.000%, 01/07/21	4,500,000	1,041,925	1.20
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/08/22	1,000,000	921,239	1.07
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/05/45	2,300,000	2,642,309	3.05
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.000%, 01/01/23	9,000,000	2,591,627	2.99
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.000%, 01/01/27	11,000,000	3,347,867	3.87
		10,544,967	12.18
ブラジル合計		10,544,967	12.18
チリ - 2.79% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 2.79% (2018年12月31日: 0.00%)			
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 4.700%, 01/09/30 144A	1,600,000,000	2,415,553	2.79
		2,415,553	2.79
チリ合計		2,415,553	2.79
中国 - 1.72% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 1.72% (2018年12月31日: 0.00%)			
China Government Bond, 3.600%, 27/06/28	5,000,000	740,924	0.85
China Government Bond, 3.900%, 04/07/36	5,000,000	752,782	0.87
		1,493,706	1.72
中国合計		1,493,706	1.72
ハンガリー - 1.94% (2018年12月31日: 2.96%)			
政府 - 1.94% (2018年12月31日: 2.96%)			
Hungary Government Bond, 2.500%, 24/10/24	460,000,000	1,675,383	1.94
		1,675,383	1.94
ハンガリー合計		1,675,383	1.94
インドネシア - 12.30% (2018年12月31日: 11.23%)			
政府 - 12.30% (2018年12月31日: 11.23%)			
Indonesia Treasury Bond, 7.500%, 15/08/32	55,000,000,000	3,945,173	4.55
Indonesia Treasury Bond, 7.500%, 15/05/38	17,000,000,000	1,210,995	1.40
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/03/24	40,000,000,000	3,072,994	3.55
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/04/39	20,000,000,000	1,541,509	1.78

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Indonesia Treasury Bond, 9.000%, 15/03/29	11,000,000,000	885,083	1.02
		10,655,754	12.30
インドネシア合計		10,655,754	12.30
アイルランド - 0.96% (2018年12月31日: 1.25%)			
公益事業 - 0.96% (2018年12月31日: 1.25%)			
RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC, 8.125%, 28/09/22	50,000,000	829,913	0.96
		829,913	0.96
アイルランド合計		829,913	0.96
マレーシア - 8.71% (2018年12月31日: 6.96%)			
政府 - 8.71% (2018年12月31日: 6.96%)			
Malaysia Government Bond, 3.828%, 05/07/34	6,000,000	1,499,347	1.73
Malaysia Government Bond, 4.059%, 30/09/24	2,600,000	657,996	0.76
Malaysia Government Bond, 4.254%, 31/05/35	8,000,000	2,065,453	2.39
Malaysia Government Bond, 4.935%, 30/09/43	12,000,000	3,320,234	3.83
		7,543,030	8.71
マレーシア合計		7,543,030	8.71
メキシコ - 3.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 3.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
Mexican Bonos, 7.500%, 03/06/27	30,000,000	1,652,660	1.91
Mexico Cetes, 0.000%, 04/06/20	300,000,000	1,542,259	1.78
		3,194,919	3.69
メキシコ合計		3,194,919	3.69
オランダ - 1.52% (2018年12月31日: 1.81%)			
金融 - 1.52% (2018年12月31日: 1.81%)			
Cooperatieve Rabobank UA, 0.000%, 05/04/31	50,000,000	1,313,166	1.52
		1,313,166	1.52
オランダ合計		1,313,166	1.52
ペルー - 0.42% (2018年12月31日: 0.58%)			
政府 - 0.42% (2018年12月31日: 0.58%)			
Peru Government Bond, 6.950%, 12/08/31	1,000,000	363,504	0.42
		363,504	0.42
ペルー合計		363,504	0.42
ポーランド - 1.10% (2018年12月31日: 1.66%)			
政府 - 1.10% (2018年12月31日: 1.66%)			
Republic of Poland Government Bond, 2.500%, 25/07/26	3,500,000	951,112	1.10
		951,112	1.10
ポーランド合計		951,112	1.10
ルーマニア - 2.08% (2018年12月31日: 4.01%)			
政府 - 2.08% (2018年12月31日: 4.01%)			
Romania Government Bond, 5.800%, 26/07/27	7,000,000	1,802,889	2.08
		1,802,889	2.08
ルーマニア合計		1,802,889	2.08

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ロシア - 5.56% (2018年12月31日: 5.69%)			
政府 - 5.56% (2018年12月31日: 5.69%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 6.400%, 27/05/20	46,000,000	744,284	0.86
Russian Federal Bond - OFZ, 7.050%, 19/01/28	180,000,000	3,058,426	3.53
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	60,000,000	1,011,088	1.17
		4,813,798	5.56
ロシア合計		4,813,798	5.56
南アフリカ - 4.81% (2018年12月31日: 4.36%)			
政府 - 4.81% (2018年12月31日: 4.36%)			
Republic of South Africa Government Bond, 6.500%, 28/02/41	50,000,000	2,490,586	2.88
Republic of South Africa Government Bond, 8.875%, 28/02/35	25,000,000	1,675,310	1.93
		4,165,896	4.81
南アフリカ合計		4,165,896	4.81
国際機関 - 17.95% (2018年12月31日: 26.63%)			
政府 - 17.95% (2018年12月31日: 26.63%)			
Asian Development Bank, 6.200%, 06/10/26	110,000,000	1,531,939	1.77
Corp Andina de Fomento, 8.500%, 08/03/28	40,000,000	2,222,239	2.57
European Investment Bank, 2.750%, 25/08/26	11,440,000	3,156,528	3.64
Inter-American Investment Corp, 6.600%, 15/06/25	9,000,000,000	2,823,734	3.26
International Bank for Reconstruction & Development, 4.500%, 03/04/23	42,000,000	845,800	0.98
International Finance Corp, 4.250%, 13/07/20	3,000,000	907,959	1.05
International Finance Corp, 7.750%, 18/01/30	40,000,000	2,212,774	2.55
International Finance Corp, 9.500%, 01/11/21	600,000,000	1,568,923	1.81
International Finance Corp, 12.250%, 05/10/21	10,000,000	278,634	0.32
		15,548,530	17.95
国際機関合計		15,548,530	17.95
米国 - 17.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 17.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
United States Treasury Note/Bond, 1.250%, 31/01/20	6,000,000	5,998,125	6.93
United States Treasury Note/Bond, 1.375%, 15/02/20	9,300,000	9,295,641	10.73
		15,293,766	17.66
米国合計		15,293,766	17.66
ウルグアイ - 1.66% (2018年12月31日: 2.98%)			
政府 - 1.66% (2018年12月31日: 2.98%)			
Uruguay Government International Bond, 8.500%, 15/03/28	40,000,000	914,668	1.06
Uruguay Government International Bond, 9.875%, 20/06/22	20,000,000	522,974	0.60
		1,437,642	1.66
ウルグアイ合計		1,437,642	1.66
債券合計		84,704,794	97.81

外国為替先渡契約ー0.03% (2018年12月31日 : 0.12%)

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	2,979,538	MXN	(59,200,000)	Goldman Sachs International	16/01/2020	(153,553)	(0.18)
USD	1,609,813	ZAR	(24,000,000)	Deutsche Bank AG	28/02/2020	(91,081)	(0.11)
USD	1,004,985	MXN	(20,000,000)	Goldman Sachs International	25/03/2020	(42,587)	(0.05)
USD	918,321	TWD	(28,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	11/06/2020	(38,174)	(0.04)
TRY	6,000,000	USD	(1,025,429)	Citigroup	13/01/2020	(19,789)	(0.02)
USD	1,413,016	CNY	(10,000,000)	Deutsche Bank AG	04/06/2020	(18,234)	(0.02)
USD	781,021	PHP	(40,000,000)	Goldman Sachs International	09/06/2020	(3,585)	0.00
USD	291,140	JPY	(31,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(1,663)	0.00
EGP	16,000,000	USD	(984,615)	BNP Paribas	16/01/2020	(962)	0.00
USD	96,018	JPY	(10,500,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(662)	0.00
USD	25,635	JPY	(2,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(146)	0.00
USD	20,575	JPY	(2,250,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(142)	0.00
USD	2,746	JPY	(300,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(16)	0.00
RUB	64,000,000	USD	(1,000,142)	Citigroup	12/02/2020	24,788	0.03
RUB	68,000,000	USD	(1,001,936)	Goldman Sachs International	10/04/2020	79,708	0.09
MXN	40,000,000	USD	(2,009,347)	Goldman Sachs International	25/03/2020	85,796	0.10
MXN	59,200,000	USD	(2,923,761)	Goldman Sachs International	16/01/2020	209,330	0.24
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						399,622	0.46
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(370,594)	(0.43)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.49% (2018年12月31日 : 2.51%)

受取 通貨	受取通貨金額	引渡 通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	8,614,597,646	USD	79,428,753	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	424,787	0.49
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						424,787	0.49
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						85,529,203	98.76
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						(370,594)	(0.43)
その他の資産および負債						1,446,048	1.67
投資証券の保有者に帰属する純資産						86,604,657	100.00

野村ハイインカムREITマザーファンド

運用報告書

第2期（決算日2021年1月15日）

作成対象期間（2020年1月16日～2021年1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	高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。 世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券 [※] を主要投資対象とします。 ※ファンドにおいて不動産関連有価証券とは、世界の金融商品取引所に上場（これに準ずるものを含みます。）されている不動産投資信託証券（一般社団法人投資信託協会規則に定める不動産投資信託証券をいいます。）および不動産ローン担保証券等に投資するモーゲージREIT等（以上を総称して「REIT」といいます。）、不動産に関連する株式および上場投資信託証券（ETF（REITを除きます。以下同じ。））をいいます。 組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。ただし、代替ヘッジによっても為替変動リスクの低減の効果が小さいあるいは得られないと判断した通貨については、為替ヘッジを行わない場合があります。
主な投資対象	世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	投資信託証券（REITおよび上場投資信託証券（ETF）を除きます。）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。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

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		投 資 信 託 純 資 産	証 組 入 比 券 率 総 額	
		騰 落	率			
(設定日) 2019年1月11日	円 10,000		% -		% -	百万円 500
1期(2020年1月15日)	12,312		23.1		92.2	4,748
2期(2021年1月15日)	9,587		△22.1		92.1	3,221

*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。

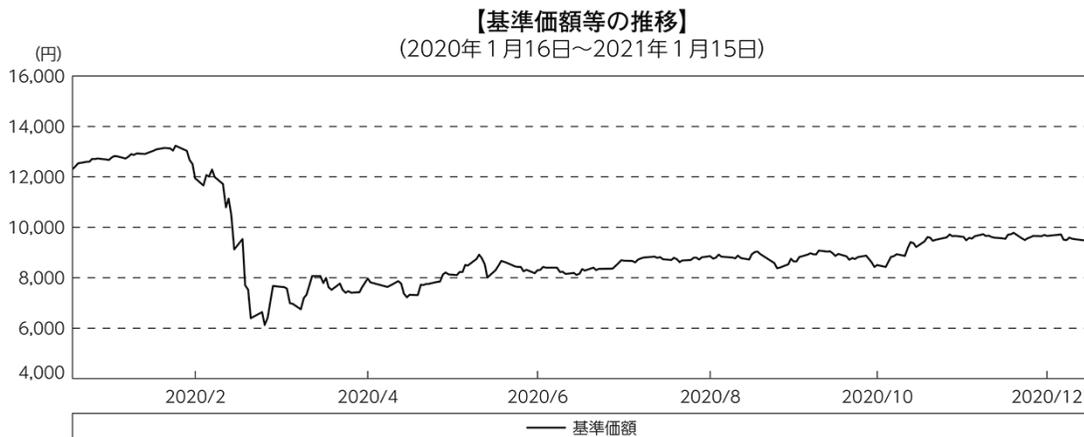
○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 純 資 産	証 組 入 比 券 率 総 額
		騰 落	率		
(期 首) 2020年1月15日	円 12,312		% -		% 92.2
1月末	12,815		4.1		91.8
2月末	11,947		△3.0		87.2
3月末	7,624		△38.1		91.3
4月末	7,965		△35.3		92.5
5月末	8,130		△34.0		93.3
6月末	8,290		△32.7		92.7
7月末	8,675		△29.5		80.9
8月末	8,859		△28.0		92.5
9月末	8,649		△29.8		92.5
10月末	8,503		△30.9		90.5
11月末	9,618		△21.9		91.1
12月末	9,661		△21.5		91.8
(期 末) 2021年1月15日	9,587		△22.1		92.1

*騰落率は期首比です。

◎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

基準価額は、期首12,312円から期末9,587円となりました。

- ・ 投資しているREIT（不動産投資信託）をはじめとする不動産関連有価証券からのキャピタルゲイン（またはロス）（価格変動損益）
- ・ 投資しているREITをはじめとする不動産関連有価証券からのインカムゲイン

○当ファンドのポートフォリオ

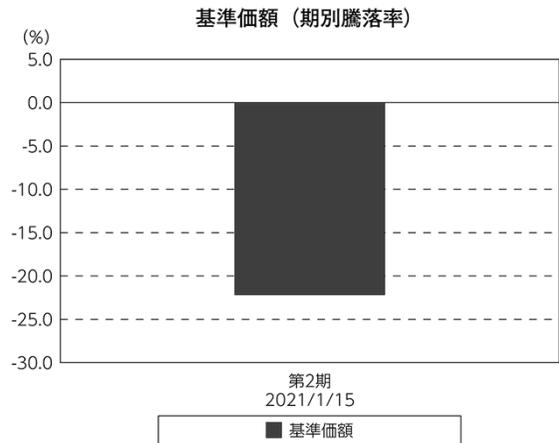
REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

なお、REITおよび株式への投資にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インク（American Century Investment Management, Inc.）から助言を受け、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせるポートフォリオを構築しました。

○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

当ファンドは、世界各国（新興国を含みます。）の不動産関連有価証券を主要投資対象とし、高水準の配当収益の獲得と中長期的な値上がり益の獲得を目指して積極的な運用を行うことを基本とします。

REITの組入比率は、原則として高位を維持するとともに、組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含みます。）により為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。

なお、REITおよび株式への投資にあたっては、アメリカン・センチュリー・インベストメント・マネジメント・インク（American Century Investment Management, Inc.）から助言を受け、世界各投資対象地域の経済、為替相場、不動産市場の見通しに基づくトップダウン・アプローチによる各投資対象地域への配分と、配当水準、配当性向、配当成長を評価するための精緻なボトムアップ・アプローチによる個別銘柄選定を組み合わせるポートフォリオを構築します。

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。

○1万口当たりの費用明細

(2020年1月16日～2021年1月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	円 21 (2) (20)	% 0.232 (0.019) (0.213)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	6 (5) (2)	0.070 (0.050) (0.020)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	5 (5) (1)	0.059 (0.052) (0.006)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	32	0.361	
期中の平均基準価額は、9,228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1月16日～2021年1月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	イギリス	百株 11,822	千英ポンド 2,698	百株 11,822	千英ポンド 1,670
	メキシコ	8,674	千メキシコペソ 27,953	13,815	千メキシコペソ 44,764

*金額は受け渡し代金。

*単位未満は切り捨て。

銘柄	買付		売付		
	口数	金額	口数	金額	
外	カナダ	口	千カナダドル	口	千カナダドル
	NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST	8,000	254	82,100	2,959
	小計	9,700	378	127,000	6,245
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
国	KLEPIERRE	43,000	829	2,774	50
	小計	43,000	829	2,774	50
	ユーロ計	43,000	829	2,774	50
	シンガポール		千シンガポールドル		千シンガポールドル
	MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	1,894,000 (-)	4,668 (△ 1)	1,217,800	3,532
国	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	535,000	1,133	29,900	63
	小計	2,429,000 (-)	5,802 (△ 1)	1,247,700	3,596
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
	STOCKLAND TRUST GROUP	842,812	3,294	208,907	867
	小計	842,812	3,294	208,907	867

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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。

○株式売買比率

(2020年1月16日～2021年1月15日)

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当 期
(a) 期中の株式売買金額	958,867千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	221,925千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	4.32

* (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

○利害関係人との取引状況等

(2020年1月16日～2021年1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	
		百万円	%		百万円	%
為替先物取引	18,470	368	2.0	17,191	333	1.9
為替直物取引	3,595	10	0.3	3,696	279	7.5

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2021年1月15日現在)

外国株式

銘柄	株数	金額	当期		業種等
			株数	評価額	
			株数	金額	
(メキシコ) CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	百株 14,216	百株 9,075	千メキシコペソ 36,526	千円 192,496	不動産管理・開発
合計	14,216	9,075	36,526	192,496	
銘柄数<比率>	1	1	—	<6.0%>	

* 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。

* 邦貨換算金額欄の〈 〉内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。

* 株数・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。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末			
	口 数	口 数	評 価 額		比 率	
			外貨建金額	邦貨換算金額		
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%	
AGNC INVESTMENT CORP	—	135,900	2,122	220,427	6.8	
BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	45,900	28,000	754	78,299	2.4	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	45,000	56,500	954	99,151	3.1	
CHIMERA INVESTMENT CORP	40,800	—	—	—	—	
CHIMERA INVESTMENT CORP 8% PERP	30,240	29,175	703	73,011	2.3	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	26,700	25,700	1,207	125,401	3.9	
CROWN CASTLE INTL CORP	—	6,699	1,036	107,654	3.3	
CROWN CASTLE INT 6.875% 08/01/20	1,270	—	—	—	—	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	106,100	—	—	—	—	
GAMING AND LEISURE PROPERTIE	56,000	40,038	1,577	163,765	5.1	
HEALTHPEAK PROPERTIES INC	36,400	—	—	—	—	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	—	42,100	1,274	132,373	4.1	
NETSTREIT CORP	—	99,600	1,671	173,546	5.4	
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	29,400	—	—	—	—	
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	128,700	107,300	1,864	193,648	6.0	
QTS REALTY TRUST INC CL A	52,700	21,900	1,315	136,559	4.2	
RAYONIER INC	—	48,700	1,506	156,463	4.9	
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10,900	—	—	—	—	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	48,300	23,800	897	93,171	2.9	
STAG INDUSTRIAL INC	69,000	—	—	—	—	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	114,600	42,500	799	83,012	2.6	
STORE CAPITAL CORP	—	27,900	864	89,782	2.8	
TPG RE FINANCE TRUST INC	104,700	—	—	—	—	
UDR INC	—	37,400	1,448	150,412	4.7	
VEREIT INC	126,300	—	—	—	—	
VICI PROPERTIES INC	95,600	49,900	1,263	131,198	4.1	
WP CAREY INC	—	13,500	899	93,376	2.9	
WELLTOWER INC	13,500	16,000	1,016	105,601	3.3	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,182,110	852,612	23,178	2,406,859	
	銘柄 数 < 比 率 >	20	19	—	< 74.7% >	
(カナダ)			千カナダドル			
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	43,200	—	—	—	—	
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST	74,100	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	117,300	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< —% >	
(ユーロ…フランス)			千ユーロ			
KLEPIERRE	—	40,226	764	96,469	3.0	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	—	40,226	764	96,469	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 3.0% >	
(シンガポール)			千シンガポールドル			
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	—	676,200	1,947	152,738	4.7	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	—	505,100	1,106	86,756	2.7	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	1,181,300	3,053	239,495	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	2	—	< 7.4% >	

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(オーストラリア) STOCKLAND TRUST GROUP	口 —	口 633,905	千豪ドル 2,776	千円 224,202	% 7.0
小 計	口 数 ・ 金 額 —	—	2,776	224,202	
	銘 柄 数 < 比 率 >	—	—	< 7.0% >	
合 計	口 数 ・ 金 額 1,299,410	2,708,043	—	2,967,026	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	23	< 92.1% >	

* 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。

* 比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

* 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。

○投資信託財産の構成

(2021年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 192,496	% 5.9
投資証券	2,967,026	91.6
コール・ローン等、その他	80,707	2.5
投資信託財産総額	3,240,229	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 (3,185,966千円) の投資信託財産総額 (3,240,229千円) 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米ドル=103.84円、1ユーロ=126.22円、1シンガポールドル=78.43円、1豪ドル=80.75円、1メキシコペソ=5.27円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	6,360,602,172
コール・ローン等	48,262,833
株式(評価額)	192,496,631
投資証券(評価額)	2,967,026,921
未収入金	3,130,622,970
未収配当金	22,192,817
(B) 負債	3,139,405,702
未払金	3,131,205,687
未払解約金	8,200,000
未払利息	15
(C) 純資産総額(A-B)	3,221,196,470
元本	3,359,937,548
次期繰越損益金	△ 138,741,078
(D) 受益権総口数	3,359,937,548口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,587円

(注) 期首元本額は3,856,450,843円、期中追加設定元本額は2,178,026,305円、期中一部解約元本額は2,674,539,600円、1口当たり純資産額は0.9587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

- ・野村ターゲットインカムファンド(年3%目標分配型) 2,329,055,619円
- ・野村ACIハイインカムREITファンド(為替ヘッジあり)毎月分配型 828,205,644円
- ・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 166,463,004円
- ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 36,213,281円

○損益の状況 (2020年1月16日～2021年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	174,179,524
受取配当金	174,096,161
受取利息	105,592
支払利息	△ 22,229
(B) 有価証券売買損益	△1,356,835,208
売買益	1,153,775,307
売買損	△2,510,610,515
(C) 保管費用等	△ 2,232,956
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,184,888,640
(E) 前期繰越損益金	891,760,742
(F) 追加信託差損益金	△ 126,852,780
(G) 解約差損益金	281,239,600
(H) 計(D+E+F+G)	△ 138,741,078
次期繰越損益金(H)	△ 138,741,078

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

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(G)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

ノムラオールウェザー・ ファクターアロケーション戦略マザーファンド

運用報告書

第3期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7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	内外の公社債、短期有価証券および上場投資信託証券を主要投資対象とし、世界各国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および外国為替予約取引等を主要取引対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。
主な投資対象	内外の公社債、短期有価証券および上場投資信託証券を主要投資対象とし、世界各国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および外国為替予約取引等を主要取引対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

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		株組入比率	株式先物比率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
	期騰落	中率					
(設定日) 2018年1月26日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 2,593
1期(2018年7月17日)	9,517	△ 4.8	—	△31.4	62.6	85.1	4,019
2期(2019年7月16日)	10,728	12.7	—	6.5	57.8	107.1	3,948
3期(2020年7月15日)	11,202	4.4	—	17.8	49.5	19.2	8,826

*株式先物比率、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、ベンチマーク等を設けておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		株組入比率	株式先物比率	債組入比率	債券先物比率
	騰落	率				
(期首) 2019年7月16日	円 10,728	% —	% —	% 6.5	% 57.8	% 107.1
7月末	11,019	2.7	—	4.5	55.1	94.3
8月末	12,219	13.9	—	4.6	37.2	78.4
9月末	12,006	11.9	—	1.8	46.8	116.1
10月末	11,636	8.5	—	6.5	52.6	108.3
11月末	11,659	8.7	—	26.5	52.6	90.2
12月末	11,619	8.3	—	30.9	43.0	△ 46.6
2020年1月末	11,682	8.9	—	21.2	68.6	6.9
2月末	11,546	7.6	—	12.5	67.7	91.7
3月末	10,875	1.4	—	△ 9.4	63.4	64.0
4月末	10,805	0.7	—	△22.2	58.3	67.8
5月末	10,858	1.2	—	6.0	54.8	69.2
6月末	10,980	2.3	—	18.2	49.6	20.1
(期末) 2020年7月15日	円 11,202	% 4.4	% —	% 17.8	% 49.5	% 19.2

*騰落率は期首比です。

*株式先物比率、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

基準価額は、当作成期首10,728円から当作成期末11,202円となりました。

当作成期間における基準価額の騰落率は、+4.4%となりました。金利が低下（債券価格は上昇）した先進国国債を買い持ちとしていたことが基準価額上昇の主な要因となりました。資産別の内訳は下記のとおりです。

- （為 替）外貨選択や米ドル建資産の為替ヘッジコスト（短期金利差から生じるコスト）等がマイナスに働きました。為替は基準価額を3.6%ポイント押し下げました。
- （債 券）先進国国債の買い持ちが大きくプラスに働きました。債券全体で、基準価額を13.8%ポイント押し上げました。
- （株 式）株式投資比率のコントロールが振るわず、株式全体で、基準価額7.3%ポイント押し下げました。
- （その他）金ETFやリートETFへの投資等が基準価額を1.5%ポイント押し上げました。

○当ファンドのポートフォリオ

【当ファンドのポートフォリオ構築について】

当ファンドの運用にあたっては、世界の様々な指標の動きを分析する定量モデルをもとに、景気判断（好景気/不景気）と物価判断（インフレーション/ディスインフレーション）を行ない、投資環境局面を判定します。そして、その投資環境局面に応じた適切な資産配分戦略を行ないます。例えば、好景気時には株式や事業債が上昇、不景気時には株式は下落する一方で先進国国債は上昇、インフレーション時には物価連動債が国債対比で上昇、ディスインフレーション時には長期国債や株式が上昇しやすい等の傾向が見られます。このような投資環境局面と資産価格変化との関係性をもとに資産配分を決定します。

加えて、景気・物価の先行き予測等を行なう人工知能技術を活用したモデルの示唆等も踏まえて、およそ1年の投資期間においてリターンを追求するポートフォリオの構築を行ないます。

【当作成期間におけるポートフォリオの推移】

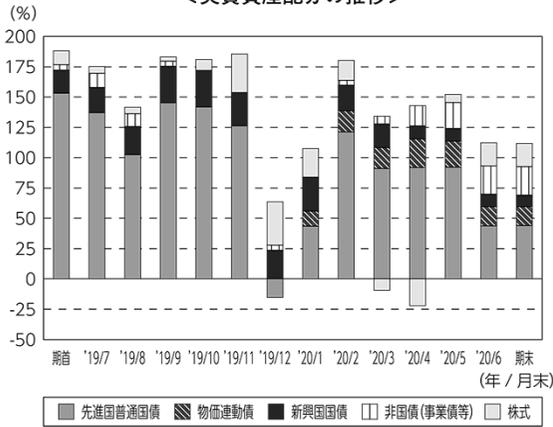
当作成期間では、主に先進国国債を中心とした債券の買い持ち（当作成期首～当作成期末時点の平均デュレーション*13.9年）を行ないました。株式については、当作成期首から2020年2月末にかけては買い持ちを行ない、3月末には売り持ちへ転じた後、5月末以降は再び買い持ちとしました。外貨比率については、当作成期首時点では外貨を売り持ちとしていたものの、当作成期末時点には買い持ちへと転換しました。

当作成期を通じて、物価判断は「ディスインフレーション」を継続した一方、景気判断は当作成期中に変更しました。当作成期首時点では、景気判断を「不景気」としておりましたが、2019年12月以降、段階的に景気先行きに対してポジティブな判断を強め、「好景気」へと変更しました。その後、2020年2月中旬に景気先行きに対する判断を中立化した後、段階的に不景気判断を強め、「不景気」としました。5月中旬以降は、景気がボトムを打ち新たな景気サイクルが始まる可能性等を踏まえ、段階的に不景気判断を弱め、当作成期末時点では、やや「好景気」と判定しました。

不景気・ディスインフレーション判定時には、金利が低下しやすい環境であることからデュレーションを長期化するとともに、リスクオフの円高に備えて外貨を売り持ちとし、株式の保有を低位（ないし売り持ち）としました。好景気・ディスインフレーション判定時には、株式への投資比率を高める一方、デュレーションを短期化しました。

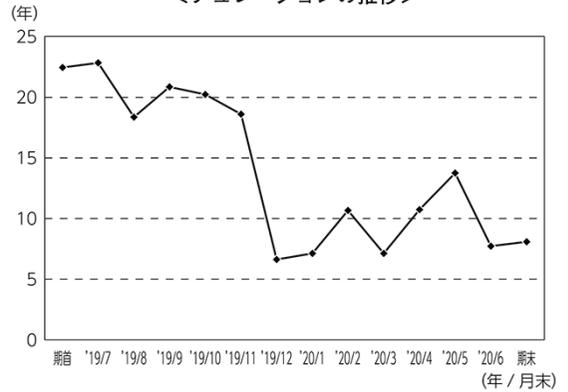
※デュレーション：金利がある一定の割合で変動した場合、債券の価格がどの程度変化するかを示す指標です。この値が大きいほど金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなります。

<実質資産配分の推移>

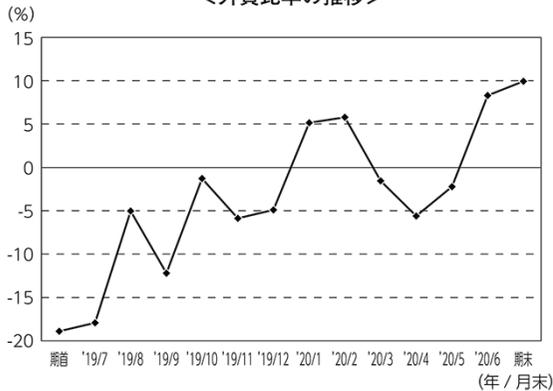


※株式には上場投資信託証券を含む。

<デュレーションの推移>



<外貨比率の推移>



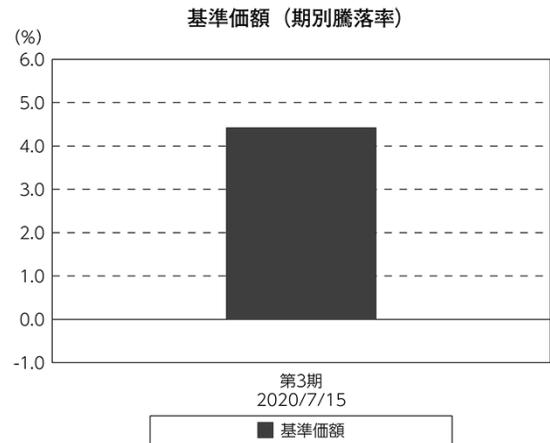
(注) 図は期首、当作成期末(または月末)の資産・地域別配分です。

(注) 現物、先物(または為替予約)を合わせた実質的な組入比率を表しています。

○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、ベンチマーク等を設けておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

【運用方針】

当ファンドの運用にあたっては世界の様々な指標の動きを計量的なアプローチを用いて、景気、インフレ等の要因（ファクター）に着目して分析し、投資環境局面に応じてリスク水準を考慮しつつ、リターンを追求するポートフォリオを構築することを基本とします。

【投資環境見通し】

2020年2月以降新型コロナウイルス感染拡大防止対策に伴う経済活動の停滞によって急激に悪化した世界経済は、ロックダウン（都市封鎖）の段階的解除に伴い急速に回復しつつあります。たとえば、OECD（経済協力開発機構）が算出する景気先行指数は3月・4月の急落後回復に転じ、低下幅の半分程度を回復しています。

筆者は、今回の世界経済の急速な悪化を招いたのは、利上げ等による金融環境の引き締めりに伴う需要ショックではなく、世界金融危機のような金融部門の機能不全でもない一種の供給ショックであるとみなせるため、各国が打ち出している積極的な財政支出・金融緩和政策にも支援されながら今後も回復は持続する可能性が高いと考えています。さらに、見方によっては、2019年までの成熟状態では成長余力の乏しかった世界経済にとって、今回の危機は景気循環の上で新たな拡大サイクルを始めるきっかけになりうると解釈できましょう。

実際に、筆者が米国を例にとり、景気に対する悪材料として捉えられやすい雇用者数の減少と、その後の実体景気の関係性を分析したところ、確かに雇用者数が減少する最中の家計消費には負の影響がある一方で、減少後には企業活動等、実体景気の浮上を後押しする効果があることが確認されました。

一方、資産市場においては、株式市場が3月に暴落した後に、急回復をしています。これは、暴落の反動や世界景気回復に対する期待の高まりに加え、米国ナスダック100指数が下落前の水準をいち早く回復した後、史上最高値を更新していることに表れているように、情報技術セクターや資本財・サービスセクターなど市場の一部のセクターに対する期待が新型コロナウイルス危機をきっかけに従来以上に高まっていることによるものであると考えられます。

これに対して、債券市場においては、新型コロナウイルス危機に伴う投資家のリスク回避姿勢や各国金融当局の大規模金融緩和を背景に大幅に低下した利回りが、株式市場の反発をよそに低位を保っています。これは、各国中央銀行の大規模金融緩和を継続する姿勢をはっきりと打ち出していることに加え、各国のインフレ率が新型コロナウイルス危機に伴って低下していることが背景とみられます。

今後は、株式市場においては、上述した景気回復を確認しながら上昇基調を維持することを想定します。暴落後の株価回復の原動力となっている一部のセクターは、新型コロナウイルス危機を経た生活様式の変化も追い風に引き続き上昇が見込まれることに加え、慎重な投資家が依然として多く残っていることを示唆する指標も見られることから、景気回復はそのような慎重姿勢を転換させながら株価上昇をもたらす可能性が高いと考えています。

一方、債券市場に関しては、長期国債を中心に利回りが上昇（債券価格は下落）することを想定します。各国の金融緩和姿勢が今後も継続されることは間違いないものの、中央銀行にはすでにゼロ近傍まで低下した利回りをさらに低下させるインセンティブは乏しく、むしろ信用スプレッド（社債と国債の利回り格差）の再拡大抑止に配慮する信用緩和（利回り格差の縮小）に政策の重心が移っていると考えられます。したがって、株式市場が回復する環境下では国債利回りの上昇を過度にけん制する可能性は低く、景気回復や一時的要因によって低下したインフレ率の再加速に伴い、2月中旬以降に生じた利回り低下の反動が発生するシナリオには注意が必要と判断しています。

以上から、株式に対しては積極的な投資姿勢とする一方で、債券市場の中でも特に国債市場に関しては長期債を中心に慎重な投資を行なっていく予定です。

引き続き、当ファンドを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7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 22 (6) (16)	% 0.194 (0.054) (0.140)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (投 資 信 託 証 券)	0 (0)	0.002 (0.002)	(b) 有価証券取引税＝期中の有価証券取引税÷期中の平均受益権口数 ※有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	4 (2) (3)	0.039 (0.014) (0.024)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	26	0.235	
期中の平均基準価額は、11,408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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 639,891	千円 670,722
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 18,919	千米ドル 5,542
	カナダ	国債証券	千カナダドル 5,394	千カナダドル -
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,129	千英ポンド 2,474
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 6,947	千スウェーデンクローナ 14,388
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 5,673	千ノルウェークローネ 5,117
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	イタリア	国債証券	312	2,104
	フランス	国債証券	2,546	5,935
	スペイン	国債証券	4,381	2,467
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 6,220	千ズロチ 2,186
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 19,782	千メキシコペソ -

*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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	NEXTFUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	160,700	267,178	—	—
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ISHARES GOLD TRUST	287,100	4,118	435,900	6,476
	ISHARES MSCI TURKEY ETF	15,500	435	15,500	295
	ISHARES US REAL ESTATE ETF	45,700	3,133	2,900	215
	ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	25,500	2,880	30,900	3,551
	ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	77,300	4,566	—	—
	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	115,200	11,919	62,400	6,799
	UNITED STATES OIL FUND LP	74,600	624	42,200	432
		(△ 32,400)	(△ 157)		
	UNITED STATES OIL FUND LP	—	—	4,050	85
		(4,050)	(157)		
	VANECK VECTORS RUSSIA ETF	10,600	259	10,600	255
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	106,400	3,570	161,600	5,426
	VANGUARD CONSUMER DISCRETIONARY ETF	1,200	219	1,200	238
	VANGUARD ENERGY ETF	14,700	990	14,700	858
	VANGUARD FINANCIALS ETF	16,400	1,200	18,700	1,403
	VANGUARD HEALTH CARE ETF	7,600	1,311	14,300	2,373
	VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	2,200	597	1,300	258
	VANGUARD UTILITIES ETF	8,000	1,130	8,000	1,194
	VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	8,500	841	5,800	420
	VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	85,200	8,553	58,700	5,912
	小計	901,700	46,354	888,750	36,199
		(△ 28,350)	(—)		
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	アイルランド				
	ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ET	39,300	5,273	6,500	897
	ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	46,000	4,209	22,400	2,260
小計	85,300	9,483	28,900	3,157	
ユーロ計	85,300	9,483	28,900	3,157	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*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。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 1,015	百万円 922	百万円 1,375	百万円 1,500
	債券先物取引	309	310	9,932	8,248
外 国	株式先物取引	18,569	17,079	9,199	8,975
	債券先物取引	74,485	71,502	39,424	35,230

*単位未満は切り捨て。

*外国の取引金額は、各月末（決算日の属する月については決算日）の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算した金額の合計です。

○利害関係人との取引状況等

(2019年7月17日～2020年7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	
		百万円	%		百万円	%
為替先物取引	33,189	104	0.3	35,867	—	—
為替直物取引	8,838	107	1.2	4,699	61	1.3

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信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年7月15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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	16,800	18,382	1,972,438	22.3	—	9.9	12.4	—
カナダ	千カナダドル 5,250	千カナダドル 5,508	434,527	4.9	—	—	4.9	—
イギリス	千英ポンド 2,850	千英ポンド 3,524	475,497	5.4	—	5.4	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 7,000	千スウェーデンクローナ 7,504	88,625	1.0	—	1.0	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 9,500	千ノルウェークローネ 10,475	120,045	1.4	—	1.4	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	2,400	2,822	345,575	3.9	—	3.9	—	—
スペイン	5,250	5,813	711,711	8.1	—	8.1	—	—
ポーランド	千ズロチ 4,000	千ズロチ 4,340	118,785	1.3	—	1.3	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 18,500	千メキシコペソ 21,605	103,491	1.2	—	1.2	—	—
合 計	—	—	4,370,700	49.5	—	32.2	17.3	—

* 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。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘	柄	当 期 末				償還年月日		
		利 率	額面金額	評 価 額				
				外貨建金額	邦貨換算金額			
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円			
	国債証券	COLOMBIA GLOBAL	8.125	600	722	77,490	2024/5/21	
		INDONESIA GLOBAL	2.95	450	464	49,827	2023/1/11	
		PHILIPPINES GLOBAL	10.625	300	421	45,260	2025/3/16	
		PHILIPPINES GLOBAL	3.0	800	870	93,354	2028/2/1	
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.5	400	426	45,793	2028/1/11	
		REPUBLIC OF PERU	4.125	1,100	1,277	137,041	2027/8/25	
		TSY INFL IX N/B	0.375	2,000	2,323	249,327	2025/7/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.125	7,500	7,891	846,721	2024/10/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.25	2,300	2,547	273,394	2029/7/15	
		UNITED MEXICAN STATES	4.0	650	700	75,157	2023/10/2	
		UNITED MEXICAN STATES	3.75	700	736	79,069	2028/1/11	
小	計					1,972,438		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	5,250	5,508	434,527	2024/9/1	
小	計					434,527		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	1.75	2,650	3,189	430,296	2037/9/7	
		UK TREASURY	4.25	200	335	45,200	2039/9/7	
小	計					475,497		
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ			
	国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	7,000	7,504	88,625	2028/5/12	
小	計					88,625		
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ			
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	9,500	10,475	120,045	2029/9/6	
小	計					120,045		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	2,400	2,822	345,575	2036/5/25
	スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	2,400	2,630	322,083	2027/10/31
			BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	2,000	2,194	268,624	2028/4/30
			BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	850	988	121,003	2035/7/30
小	計					1,057,287		
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	4,000	4,340	118,785	2027/7/25	
小	計					118,785		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	7,500	8,408	40,275	2027/6/3	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	11,000	13,197	63,215	2029/5/31	
小	計					103,491		
合	計					4,370,700		

* 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。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	口 —	口 160,700	千円 288,777	% 3.3
合 計	口 数・金 額 銘柄 数<比 率>	160,700 —	288,777 <3.3%>	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	口	口	千米ドル	千円	%
ISHARES GOLD TRUST	148,800	—	—	—	—
ISHARES US REAL ESTATE ETF	—	42,800	3,343	358,807	4.1
ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	5,400	—	—	—	—
ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	—	77,300	4,721	506,615	5.7
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	10,700	63,500	6,514	699,002	7.9
VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	55,200	—	—	—	—
VANGUARD FINANCIALS ETF	2,300	—	—	—	—
VANGUARD HEALTH CARE ETF	9,200	2,500	496	53,285	0.6
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	—	900	256	27,524	0.3
VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	—	2,700	264	28,365	0.3
VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	—	26,500	2,904	311,642	3.5
小 計	口 数・金 額 銘柄 数<比 率>	231,600 6	216,200 7	18,501 —	1,985,241 <22.5%>
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ		
ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ET	—	32,800	4,537	555,572	6.3
ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	4,700	28,300	2,756	337,468	3.8
ユ ー ロ 計	口 数・金 額 銘柄 数<比 率>	4,700 1	61,100 2	7,294 —	893,041 <10.1%>
合 計	口 数・金 額 銘柄 数<比 率>	236,300 7	277,300 9	— —	2,878,283 <32.6%>

*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。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
国内	株式先物取引	TOPIX	127	—
		日経225	22	275
	債券先物取引	10年国債標準物	—	1,825
外	株式先物取引	AEX	—	140
		CAN60	—	120
		DAX30	38	—
		DJIAMN	—	127
		ERSL2	15	—
		EURO50	254	—
		FT100	—	198
		FTSE/MIB	—	72
		HANGSENG	247	—
		IBEX	—	26
		MSCIN	—	285
		MSCIS	181	—
		MSCIT	663	—
		NASDAQMN	342	—
		OMX30	158	—
SPI200	188	—		
SPEMINI	631	—		
SWISSMKT	—	34		
CBOEVIX	—	19		
国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	—	2,772
		TNOTE (5YEAR)	1,862	—
		AU03YR	—	3,192
		AU10YR	—	834
		BOBL	4,090	—
		BTP	—	495
		BTS	2,864	—
		BUNDS	841	—
		BUXL	1,189	—
		CANADA	121	—
		GILTS	—	1,171
		OAT10Y	123	—
		TBOND	—	754
		TNOTE (10YEAR)	1,555	—
T-ULTRA	95	—		

*単位未満は切り捨て。

*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。

○投資信託財産の構成

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,370,700	48.3
投資信託受益証券	3,167,060	35.0
コール・ローン等、その他	1,505,396	16.7
投資信託財産総額	9,043,156	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(8,349,163千円)の投資信託財産総額(9,043,156千円)に対する比率は92.3%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米ドル=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1ノルウェークローネ=11.46円、1ユーロ=122.43円、1ズロチ=27.37円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1豪ドル=74.98円、1メキシコペソ=4.79円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,233,425,463
コール・ローン等	464,590,019
公社債(評価額)	4,370,700,829
投資信託受益証券(評価額)	3,167,060,901
未収入金	9,441,795,279
未収利息	16,221,099
前払費用	6,259,144
差入委託証拠金	766,798,192
(B) 負債	9,406,572,598
未払金	9,406,572,459
未払利息	139
(C) 純資産総額(A-B)	8,826,852,865
元本	7,879,968,389
次期繰越損益金	946,884,476
(D) 受益権総口数	7,879,968,389口
1万円当たり基準価額(C/D)	11,202円

(注) 期首元本額は3,680,989,237円、期中追加設定元本額は7,782,229,723円、期中一部解約元本額は3,583,250,571円、1口当たり純資産額は1,1202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
・野村ターゲットインカムファンド(年3%目標分配型) 7,360,912,298円
・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 431,057,108円
・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 87,998,983円

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	96,182,916
受取配当金	43,971,208
受取利息	51,782,718
その他収益金	858,458
支払利息	△ 429,468
(B) 有価証券売買損益	138,674,405
売買益	970,923,162
売買損	△ 832,248,757
(C) 先物取引等取引損益	117,118,491
取引益	1,980,222,885
取引損	△ 1,863,104,394
(D) 保管費用等	△ 2,133,033
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	349,842,779
(F) 前期繰越損益金	267,798,849
(G) 追加信託差損益金	902,442,277
(H) 解約差損益金	△ 573,199,429
(I) 計(E+F+G+H)	946,884,476
次期繰越損益金(I)	946,884,476

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益および(C)先物取引等取引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(G)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(H)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。