

野村中国債券ファンド (年2回決算型)

償還運用報告書(全体版)

第14期（償還日2025年7月31日）

作成対象期間（2025年6月14日～2025年7月31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。
このたび、約款の規定にもとづき償還決算を行ない、償還価額が決定いたしました。
ここに設定日から償還までの運用経過をご報告いたしますとともに、ご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

| | |
|--------|----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 商品分類 | 追加型投信／海外／債券 |
| 信託期間 | 2025年7月31日をもちまして繰上償還いたします。（設定日2019年3月25日） |
| 運用方針 | 中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。 中国関連の発行体が発行する公社債等を実質的な投資対象とする投資信託証券を複数選定し、投資を行ないます。投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券の一部もしくは全てに投資を行なうことを基本とします。投資する投資信託証券は、投資対象市場の動向等を勘案して適宜見直しを行ないます。 |
| 主な投資対象 | 中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。 |
| 主な投資制限 | 投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行ないません。 |
| 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ないます。 |

野村アセットマネジメント株式会社

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

○最近5期の運用実績

| 決 算 期 | 基 準 (分配落) | 価 額 | | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 投 資 信 託 組 入 比 率 | 純 資 産 総 額 |
|------------------|--------------|------------|------------------|----------------|----------------|--------------------|--------------|
| | | 税 込 分 配 | み 金 期 騰 落 中 率 | | | | |
| | 円 銭 | 円 | % | % | % | % | 百万円 |
| 10期(2023年12月13日) | 12,973 | 10 | 4.2 | 3.7 | — | 94.8 | 295 |
| 11期(2024年6月13日) | 14,088 | 10 | 8.7 | 3.9 | — | 94.7 | 298 |
| 12期(2024年12月13日) | 13,837 | 10 | △1.7 | 3.8 | — | 94.0 | 300 |
| 13期(2025年6月13日) | 13,289 | 0 | △4.0 | — | — | 94.3 | 289 |
| (償還時) | (償還価額) | | | | | | |
| 14期(2025年7月31日) | 13,715.23 | — | 3.2 | — | — | — | 298 |

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

| 年 月 日 | 基 準 | 価 額 | | 債 券 組 入 比 率 | 債 券 先 物 比 率 | 投 資 信 託 組 入 比 率 |
|------------|-----------|-------|---|----------------|----------------|--------------------|
| | | 騰 落 率 | 率 | | | |
| (期 首) | 円 銭 | | % | % | % | % |
| 2025年6月13日 | 13,289 | — | — | — | — | 94.3 |
| 6月末 | 13,409 | 0.9 | — | — | — | 94.6 |
| (償還時) | (償還価額) | | | | | |
| 2025年7月31日 | 13,715.23 | 3.2 | — | — | — | — |

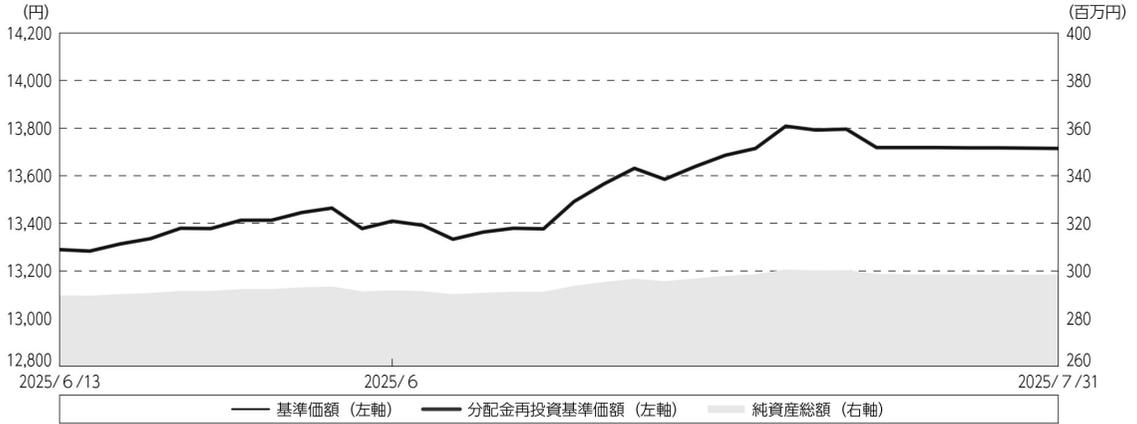
* 騰落率は期首比です。

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

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：13,289円

期末（償還日）：13,715円23銭（既払分配金（税込み）：－円）

騰 落 率： 3.2%（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（2025年6月13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3.21%の上昇。

基準価額は、当作成期首の13,289円から償還時13,715.23円となりました。

（上昇要因）

- ・債券を保有していたことによる利息収入（インカムゲイン）。
- ・保有していた米ドル建て中国債券の値上がり（キャピタルゲイン）。
- ・中国人民元が対円で上昇したこと（円安中国人民元高）。

○投資環境

中国の人民元建て債券市場では、当作成期間に国債利回りが上昇（価格は下落）しました。2025年4－6月期の実質GDP（国内総生産）は前年同期比+5.2%と市場予想の+5.1%を上回り、中国景気の底堅さが意識されました。また、PBOC（中国人民銀行）は7月のLPR（ローンプライムレート）の据え置きを決定しました。このような環境下において、国債利回りは上昇しました。

中国の米ドル建て社債市場では、米ドル建て社債の利回りはほぼ変わらずとなりました。米国では、各種経済指標の発表を受けたFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げに対する期待の変化から、債券利回りが上下する場面も見られましたが、当作成期間を通じてはほぼ変わらずとなりました。米ドル建て社債市場では、良好な需給環境が継続したことなどから、対米国債クレジットスプレッド（利回り格差）はほぼ変わらずとなりました。

為替市場では、4－6月期の実質GDPの前年同期比が市場予想を上回るなど、中国景気の底堅さが意識されたことなどが、中国人民幣元を下支えしました。このような環境において、中国人民幣元は円に対して上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村中国債券ファンド（年2回決算型）]

[野村中国債券ファンド（年2回決算型）]は、[中国人民幣元建債券マザーファンド] 受益証券、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY] 受益証券および[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N] 受益証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

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

[中国人民幣元建債券マザーファンド]

繰上償還に向けて、安定運用を行ないました。

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

中国関連の発行体※が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。米ドル建て資産について、米ドル売り・人民元買いの為替取引を行ないました。

繰上償還に向けて、保有銘柄の売却等を行ない、安定運用に切り替えました。

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

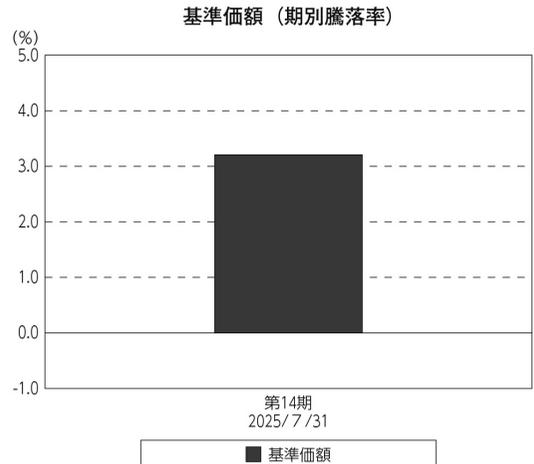
[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N]

繰上償還に向けて、安定運用を行ないました。

○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。



◎分配金

償還のため分配は行ないませんでした。

◎設定来の運用経過



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時の10,000円が償還時に13,715.23円となりました。設定来、分配金を1万口当たり90円お支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は3,805.23円となりました。

【第1～14期】

(上昇要因)

- ・債券を保有していたことによる利息収入。
- ・中国人民元が対円で上昇したこと。
- ・保有していた人民元建て中国債券の値上がり。

(下落要因)

- ・保有していた米ドル建て中国債券の値下がり（キャピタルロス）。

当ファンドは、2025年7月31日をもちまして繰上償還となりました。設定来のご愛顧に対しまして、厚く御礼申し上げます。

※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なわれており、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、当該金融取引を行な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

（2025年6月14日～2025年7月31日）

| 項 目 | 当 期 | | 項 目 の 概 要 |
|-----------------------|---------|------------|---------------------------------------------------|
| | 金 額 | 比 率 | |
| (a) 信 託 報 酬 | 円 26 | % 0.194 | (a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 |
| （ 投 信 会 社 ） | (14) | (0.101) | 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 ） | (12) | (0.087) | 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) | (0.006) | ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等 |
| (b) そ の 他 費 用 | 0 | 0.000 | (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 ） | (0) | (0.000) | 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) | (0.000) | 監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 |
| 合 計 | 26 | 0.194 | |
| 期中の平均基準価額は、13,409円です。 | | | |

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

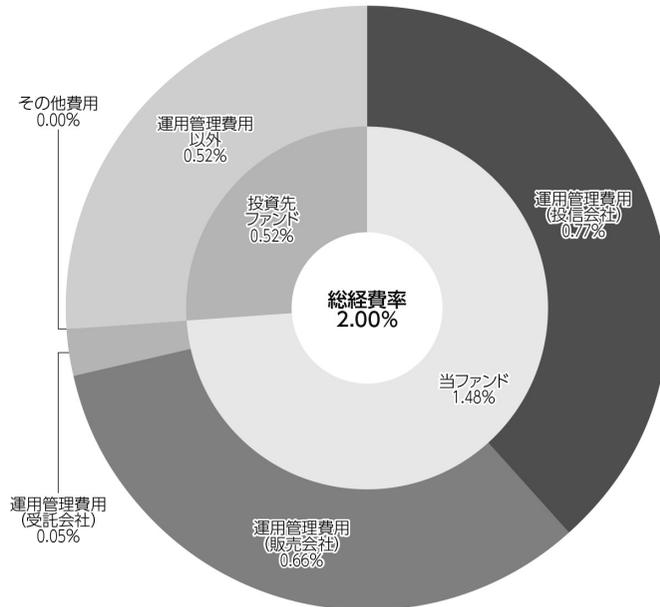
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.00%です。



(単位：%)

| | |
|----------------------|------|
| 総経費率 (①+②+③) | 2.00 |
| ①当ファンドの費用の比率 | 1.48 |
| ②投資先ファンドの運用管理費用の比率 | — |
| ③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率 | 0.52 |

(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、売買委託手数料およ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、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(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) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

(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

(2025年6月14日～2025年7月31日)

投資信託証券

| 銘柄 | | 買付 | | 売付 | |
|----|-------------------------------------------------------|----|----|----------|-----------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 国内 | ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルク チャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N | — | — | (5,535) | (66,423) |
| | ノムラ・セレクション・ファンド-チャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY | — | — | (18,394) | (216,644) |
| 合計 | | — | — | (23,929) | (283,068) |

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

*()内は償還による減少分です。

*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 | | 設定 | | 解約 | |
|-----------------|--|----|----|-------|--------|
| | | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| 中国人民元建債券マザーファンド | | — | — | 8,811 | 13,015 |

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2025年6月14日～2025年7月31日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2025年6月14日～2025年7月31日)

| 期首残高 (元 本) | 当期設定 元 本 | 当期解約 元 本 | 期末残高 (元 本) | 取引の理由 |
|---------------|-------------|-------------|---------------|-------------|
| 百万円 191 | 百万円 — | 百万円 — | 百万円 191 | 当初設定時における取得 |

○組入資産の明細

(2025年7月31日現在)

2025年7月31日現在、有価証券等の組入れはございません。

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

| 銘 | 柄 | 期首(前期末) | |
|--------------------------------------|---|---------|--------|
| | | 口 | 数 |
| ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルク | | | 口 |
| チャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N | | | 5,535 |
| ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY | | | 18,394 |
| 合 | 計 | | 23,929 |

*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 | 期首(前期末) | |
|-----------------|---|---------|-------------|
| | | 口 | 数 |
| 中国人民元建債券マザーファンド | | | 千口 8,811 |

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2025年7月31日現在)

| 項 | 目 | 償 還 時 | |
|--------------|---|---------------|------------|
| | | 評 価 額 | 比 率 |
| コール・ローン等、その他 | | 千円 299,148 | % 100.0 |
| 投資信託財産総額 | | 299,148 | 100.0 |

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況（2025年7月31日現在）

| 項目 | 償還時 |
|-------------------|--------------|
| | 円 |
| (A) 資産 | 299,148,095 |
| コール・ローン等 | 299,144,097 |
| 未収利息 | 3,998 |
| (B) 負債 | 753,033 |
| 未払解約金 | 169,223 |
| 未払信託報酬 | 582,961 |
| その他未払費用 | 849 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 298,395,062 |
| 元本 | 217,564,742 |
| 償還差益金 | 80,830,320 |
| (D) 受益権総口数 | 217,564,742口 |
| 1万口当たり償還価額(C / D) | 13,715円23銭 |

(注) 期首元本額は218,001,495円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は436,753円、1口当たり純資産額は1.371523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8,300円。('25年6月14日～'25年7月30日、中国人民元建債券マザーファンド)

○損益の状況（2025年6月14日～2025年7月31日）

| 項目 | 当期 |
|----------------------|---------------|
| | 円 |
| (A) 配当等収益 | 28,800 |
| 受取利息 | 28,800 |
| (B) 有価証券売買損益 | 9,834,754 |
| 売買益 | 9,839,583 |
| 売買損 | △ 4,829 |
| (C) 信託報酬等 | △ 583,810 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 9,279,744 |
| (E) 前期繰越損益金 | 48,985,350 |
| (F) 追加信託差損益金 | 22,565,226 |
| (配当等相当額) | (20,442,930) |
| (売買損益相当額) | (2,122,296) |
| 償還差益金(D + E + F) | 80,830,320 |

* 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。

○投資信託財産運用総括表

| 信託期間 | 投資信託契約締結日 | 2019年3月25日 | | | 投資信託契約終了時の状況 | |
|----------|--------------|--------------|-------------|-----------|--------------|--------------|
| | 投資信託契約終了日 | 2025年7月31日 | | | 資産総額 | 299,148,095円 |
| 区分 | 投資信託契約締結当初 | 投資信託契約終了時 | 差引増減または追加信託 | 負債総額 | 753,033円 | |
| | | | | 純資産総額 | 298,395,062円 | |
| 受益権口数 | 191,000,000口 | 217,564,742口 | 26,564,742口 | 受益権口数 | 217,564,742口 | |
| 元本額 | 191,000,000円 | 217,564,742円 | 26,564,742円 | 1万口当たり償還金 | 13,715円23銭 | |
| 毎計算期末の状況 | | | | | | |
| 計算期 | 元本額 | 純資産総額 | 基準価額 | 1万口当たり分配金 | | |
| | | | | 金額 | 分配率 | |
| 第1期 | 191,147,145円 | 185,527,205円 | 9,706円 | 0円 | 0.0% | |
| 第2期 | 191,153,765 | 189,278,896 | 9,902 | 0 | 0.0 | |
| 第3期 | 191,252,777 | 190,945,387 | 9,984 | 0 | 0.0 | |
| 第4期 | 191,700,640 | 204,073,333 | 10,645 | 10 | 0.1 | |
| 第5期 | 208,818,175 | 240,880,567 | 11,535 | 10 | 0.1 | |
| 第6期 | 204,812,382 | 246,304,647 | 12,026 | 10 | 0.1 | |
| 第7期 | 213,291,831 | 277,998,684 | 13,034 | 10 | 0.1 | |
| 第8期 | 232,809,387 | 292,489,528 | 12,563 | 10 | 0.1 | |
| 第9期 | 232,999,600 | 290,316,946 | 12,460 | 10 | 0.1 | |
| 第10期 | 228,146,399 | 295,975,363 | 12,973 | 10 | 0.1 | |
| 第11期 | 211,774,543 | 298,351,098 | 14,088 | 10 | 0.1 | |
| 第12期 | 216,913,844 | 300,138,112 | 13,837 | 10 | 0.1 | |
| 第13期 | 218,001,495 | 289,694,622 | 13,289 | 0 | 0.0 | |

○償還金のお知らせ

| | |
|----------------|------------|
| 1万口当たり償還金（税込み） | 13,715円23銭 |
|----------------|------------|

○お知らせ

該当事項はございません。