

# 野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型）

## 運用報告書(全体版)

第137期（決算日2019年4月5日） 第138期（決算日2019年5月7日） 第139期（決算日2019年6月5日）  
第140期（決算日2019年7月5日） 第141期（決算日2019年8月5日） 第142期（決算日2019年9月5日）

作成対象期間（2019年3月6日～2019年9月5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。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	1996年4月26日から2026年3月5日までです。	
運用方針	エマージング・マーケット債を実質的な主要投資対象とし、通常の優良格付けを有する債券に比べ高水準のインカムゲインの確保に加え、金利や為替、信用力等投資環境の好転等によるキャピタルゲインの獲得を目指します。	
	実質外貨建て資産については、エマージング・カントリーの自国通貨建て資産を除き、原則として為替ヘッジを行います。	実質外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型） エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	エマージング・ボンド・オープンマザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、エマージング・マーケット債に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村新興国債券投信 Aコース／Bコース（毎月分配型） エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	外貨建て資産への実質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。
分配方針	毎決算時に、原則として利子・配当等収益等を中心に安定分配を行うことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合や安定分配とならない場合があります。 留保益の運用については、元本部分と同一の運用を行います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104  
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## ＜Aコース＞

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額			ベンチマ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
113期(2017年4月5日)	7,285		30	0.2	396.42	0.6	92.4	—	23,327
114期(2017年5月8日)	7,337		30	1.1	400.93	1.1	97.3	—	23,028
115期(2017年6月5日)	7,391		30	1.1	406.14	1.3	95.9	—	22,769
116期(2017年7月5日)	7,287		30	△1.0	402.72	△0.8	96.4	—	21,987
117期(2017年8月7日)	7,340		30	1.1	407.08	1.1	92.5	—	21,755
118期(2017年9月5日)	7,393		30	1.1	411.87	1.2	91.7	—	21,457
119期(2017年10月5日)	7,377		30	0.2	411.82	△0.0	94.4	—	20,969
120期(2017年11月6日)	7,331		30	△0.2	409.24	△0.6	96.7	—	20,498
121期(2017年12月5日)	7,292		30	△0.1	409.76	0.1	96.4	—	20,015
122期(2018年1月5日)	7,311		30	0.7	412.31	0.6	93.4	—	19,643
123期(2018年2月5日)	7,207		30	△1.0	407.38	△1.2	92.2	—	19,025
124期(2018年3月5日)	7,045		30	△1.8	400.39	△1.7	91.6	—	18,444
125期(2018年4月5日)	7,018		30	0.0	401.89	0.4	92.8	—	18,098
126期(2018年5月7日)	6,791		30	△2.8	390.39	△2.9	96.5	—	17,296
127期(2018年6月5日)	6,726		30	△0.5	389.55	△0.2	97.0	—	16,816
128期(2018年7月5日)	6,615		30	△1.2	386.51	△0.8	94.7	—	16,265
129期(2018年8月6日)	6,668		30	1.3	391.31	1.2	96.0	—	16,113
130期(2018年9月5日)	6,506		10	△2.3	381.25	△2.6	95.7	—	15,502
131期(2018年10月5日)	6,558		10	1.0	385.59	1.1	98.3	—	15,127
132期(2018年11月5日)	6,465		10	△1.3	381.77	△1.0	96.5	—	14,637
133期(2018年12月5日)	6,423		10	△0.5	380.01	△0.5	97.0	—	14,261
134期(2019年1月7日)	6,477		10	1.0	386.47	1.7	91.6	—	14,170
135期(2019年2月5日)	6,649		10	2.8	398.64	3.1	94.1	—	14,352
136期(2019年3月5日)	6,653		10	0.2	398.67	0.0	96.5	—	14,204
137期(2019年4月5日)	6,724		10	1.2	405.45	1.7	96.4	—	14,141
138期(2019年5月7日)	6,706		10	△0.1	405.18	△0.1	95.5	—	13,912
139期(2019年6月5日)	6,714		10	0.3	407.48	0.6	93.6	—	13,770
140期(2019年7月5日)	6,922		10	3.2	420.51	3.2	93.6	—	14,028
141期(2019年8月5日)	6,921		10	0.1	420.77	0.1	94.4	—	13,793
142期(2019年9月5日)	6,951		10	0.6	425.31	1.1	94.4	—	13,625

\* 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。

○ベンチマーク（=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global（米ドルベース）をもとに、当社が為替ヘッジコストを考慮して円換算したものです。（設定時を100として指数化しています。）

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルは、エマージング諸国の発行するブレイド債、ユーロ債、市場性のあるローン等で構成される、エマージング債市場の代表的な指数です。構成銘柄はすべて米ドル建てとなっています。

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。

（出所） J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## &lt;Aコース&gt;

## ○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		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落率	騰落率				
第137期	(期首) 2019年3月5日	円 6,653	% —	398.67	% —	% 96.5	% —
	3月末	6,714	0.9	404.12	1.4	96.6	—
	(期末) 2019年4月5日	6,734	1.2	405.45	1.7	96.4	—
第138期	(期首) 2019年4月5日	6,724	—	405.45	—	96.4	—
	4月末	6,692	△0.5	403.10	△0.6	96.9	—
	(期末) 2019年5月7日	6,716	△0.1	405.18	△0.1	95.5	—
第139期	(期首) 2019年5月7日	6,706	—	405.18	—	95.5	—
	5月末	6,710	0.1	405.94	0.2	94.7	—
	(期末) 2019年6月5日	6,724	0.3	407.48	0.6	93.6	—
第140期	(期首) 2019年6月5日	6,714	—	407.48	—	93.6	—
	6月末	6,868	2.3	416.91	2.3	93.9	—
	(期末) 2019年7月5日	6,932	3.2	420.51	3.2	93.6	—
第141期	(期首) 2019年7月5日	6,922	—	420.51	—	93.6	—
	7月末	6,935	0.2	420.29	△0.1	96.1	—
	(期末) 2019年8月5日	6,931	0.1	420.77	0.1	94.4	—
第142期	(期首) 2019年8月5日	6,921	—	420.77	—	94.4	—
	8月末	6,906	△0.2	421.57	0.2	94.6	—
	(期末) 2019年9月5日	6,961	0.6	425.31	1.1	94.4	—

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近30期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額			ベンチマーク		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	純 資 産 額
		税 分 配	込 金	期 騰 落	中 率	期 騰 落					
	円		円		%		%		%		百万円
113期(2017年4月5日)	7,666		40	△2.2	705.61	△2.0	93.9	—	—	—	2,822
114期(2017年5月8日)	7,858		40	3.0	727.13	3.0	94.5	—	—	—	2,878
115期(2017年6月5日)	7,758		40	△0.8	722.63	△0.6	94.7	—	—	—	2,802
116期(2017年7月5日)	7,827		40	1.4	734.35	1.6	93.8	—	—	—	2,814
117期(2017年8月7日)	7,724		40	△0.8	727.69	△0.9	93.1	—	—	—	2,769
118期(2017年9月5日)	7,713		40	0.4	730.41	0.4	92.8	—	—	—	2,789
119期(2017年10月5日)	7,914		40	3.1	752.40	3.0	92.8	—	—	—	2,856
120期(2017年11月6日)	7,977		40	1.3	759.36	0.9	93.3	—	—	—	2,860
121期(2017年12月5日)	7,807		40	△1.6	748.66	△1.4	94.5	—	—	—	2,796
122期(2018年1月5日)	7,861		40	1.2	757.08	1.1	93.5	—	—	—	2,791
123期(2018年2月5日)	7,553		40	△3.4	729.95	△3.6	94.4	—	—	—	2,685
124期(2018年3月5日)	7,095		40	△5.5	690.17	△5.4	94.3	—	—	—	2,506
125期(2018年4月5日)	7,157		40	1.4	702.60	1.8	94.2	—	—	—	2,522
126期(2018年5月7日)	7,072		40	△0.6	697.42	△0.7	94.0	—	—	—	2,487
127期(2018年6月5日)	7,071		40	0.6	703.37	0.9	93.4	—	—	—	2,426
128期(2018年7月5日)	6,992		40	△0.6	702.61	△0.1	94.1	—	—	—	2,387
129期(2018年8月6日)	7,105		40	2.2	718.15	2.2	94.4	—	—	—	2,419
130期(2018年9月5日)	6,955		20	△1.8	702.86	△2.1	93.7	—	—	—	2,356
131期(2018年10月5日)	7,175		20	3.5	729.08	3.7	95.3	—	—	—	2,383
132期(2018年11月5日)	7,023		20	△1.8	717.93	△1.5	95.3	—	—	—	2,343
133期(2018年12月5日)	6,961		20	△0.6	714.03	△0.5	95.9	—	—	—	2,287
134期(2019年1月7日)	6,772		20	△2.4	700.23	△1.9	95.1	—	—	—	2,199
135期(2019年2月5日)	7,056		20	4.5	733.96	4.8	94.8	—	—	—	2,267
136期(2019年3月5日)	7,185		20	2.1	748.23	1.9	95.4	—	—	—	2,302
137期(2019年4月5日)	7,263		20	1.4	762.11	1.9	94.6	—	—	—	2,314
138期(2019年5月7日)	7,180		20	△0.9	756.00	△0.8	95.6	—	—	—	2,265
139期(2019年6月5日)	7,034		20	△1.8	744.40	△1.5	95.8	—	—	—	2,213
140期(2019年7月5日)	7,250		20	3.4	768.63	3.3	94.7	—	—	—	2,257
141期(2019年8月5日)	7,153		20	△1.1	760.06	△1.1	95.9	—	—	—	2,209
142期(2019年9月5日)	7,194		20	0.9	770.52	1.4	95.7	—	—	—	2,215

\* 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。

- ベンチマーク（=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース））は、JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global（米ドルベース）をもとに、当社が円換算したものです。（設定時を100として指数化しています。）
- JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバルは、エマージング諸国の発行するプレディ債、ユーロ債、市場性のあるローン等で構成される、エマージング債市場の代表的な指数です。構成銘柄はすべて米ドル建てとなっています。
- JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（JP Morgan Emerging Market Bond Index (EMBI) Global）は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。
- （出所）J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## &lt;Bコース&gt;

## ○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		ベンチマ ー ク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
			騰 落 率		騰 落 率			
第137期	(期 首)	円	%		%		%	%
	2019年3月5日	7,185	—	748.23	—	95.4	—	—
	3月末	7,205	0.3	753.61	0.7	95.5	—	—
第138期	(期 末)							
	2019年4月5日	7,283	1.4	762.11	1.9	94.6	—	—
	(期 首)							
第138期	2019年4月5日	7,263	—	762.11	—	94.6	—	—
	4月末	7,239	△0.3	759.25	△0.4	96.4	—	—
	(期 末)							
第139期	2019年5月7日	7,200	△0.9	756.00	△0.8	95.6	—	—
	(期 首)							
	2019年5月7日	7,180	—	756.00	—	95.6	—	—
第139期	5月末	7,114	△0.9	749.72	△0.8	95.9	—	—
	(期 末)							
	2019年6月5日	7,054	△1.8	744.40	△1.5	95.8	—	—
第140期	(期 首)							
	2019年6月5日	7,034	—	744.40	—	95.8	—	—
	6月末	7,188	2.2	760.67	2.2	94.9	—	—
第141期	(期 末)							
	2019年7月5日	7,270	3.4	768.63	3.3	94.7	—	—
	(期 首)							
第141期	2019年7月5日	7,250	—	768.63	—	94.7	—	—
	7月末	7,325	1.0	775.25	0.9	95.9	—	—
	(期 末)							
第142期	2019年8月5日	7,173	△1.1	760.06	△1.1	95.9	—	—
	(期 首)							
	2019年8月5日	7,153	—	760.06	—	95.9	—	—
第142期	8月末	7,157	0.1	763.69	0.5	95.6	—	—
	(期 末)							
	2019年9月5日	7,214	0.9	770.52	1.4	95.7	—	—

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

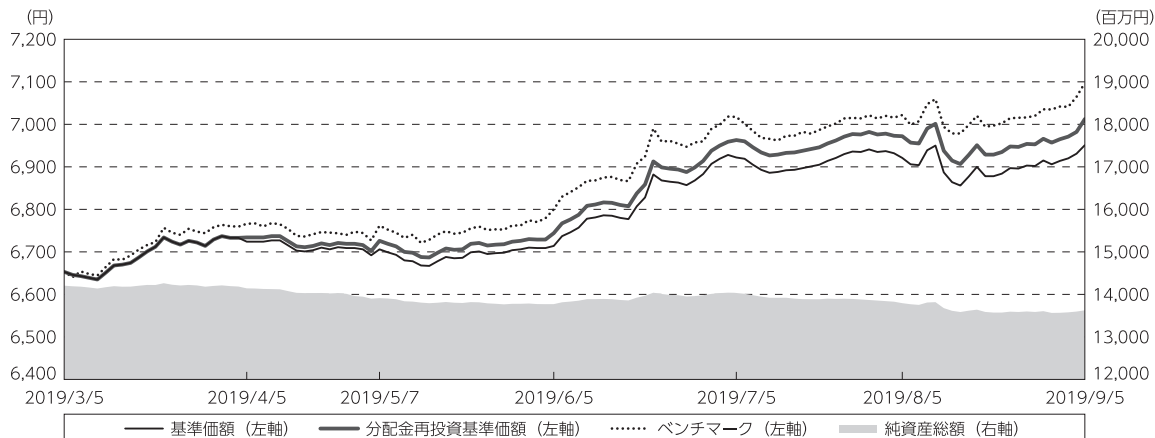
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## <Aコース>

### ◎運用経過

#### ○作成期間中の基準価額等の推移



第137期首：6,653円

第142期末：6,951円（既払分配金（税込み）：60円）

騰落率：5.4%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2019年3月5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) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）です。ベンチマークは、作成期首（2019年3月5日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。

(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6,653円から当作成期末6,951円となりました。

- ・2019年3月は、米国の利上げ観測が鈍化したこと、米中貿易摩擦の懸念が後退したことや、メキシコ政府が国営石油会社に対する金融支援実施を発表したことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・5月から6月にかけて、3月の財新中国製造業PMI（購買担当者景気指数）が改善したことや、アルゼンチンのフェルナンデス氏が次期大統領選挙への不出馬を表明したことなどから同国の政治情勢への警戒感が和らいだことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。

## ＜Aコース＞

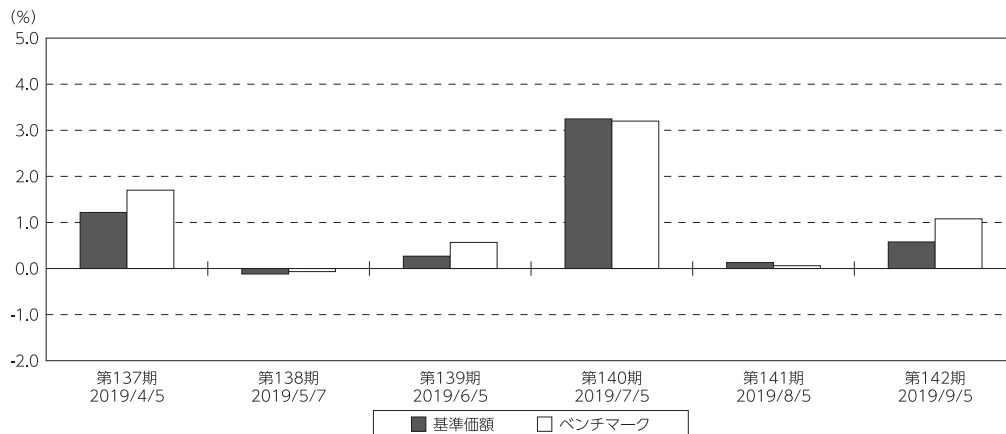
- ・ 8月は、アルゼンチン大統領予備選挙でポピュリズム（大衆迎合主義）的な政策を掲げる左派候補が大勝したことなどから下落する場面もありましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）による追加利下げ観測や、米中貿易協議進展への期待などから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から利息収入を得られたこと。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率※は+5.4%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）の+6.7%を1.3ポイント下回りました。主な差異要因は、騰落率がベンチマークを下回ったベネズエラのアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）がプラスに作用しましたが、ベンチマークを上回ったペルーやロシアをアンダーウェイトとしていたことがマイナスに作用したことなどでした。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円ヘッジベース）です。

## ＜Aコース＞

## ◎分配金

- ・ 収益分配金については、利子・配当等収益や基準価額水準、諸経費等を勘案し、決定しました。
- ・ 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
当期分配金	10	10	10	10	10	10
(対基準価額比率)	0.149%	0.149%	0.149%	0.144%	0.144%	0.144%
当期の収益	10	10	10	10	10	10
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,831	2,842	2,858	2,874	2,888	2,903

(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。

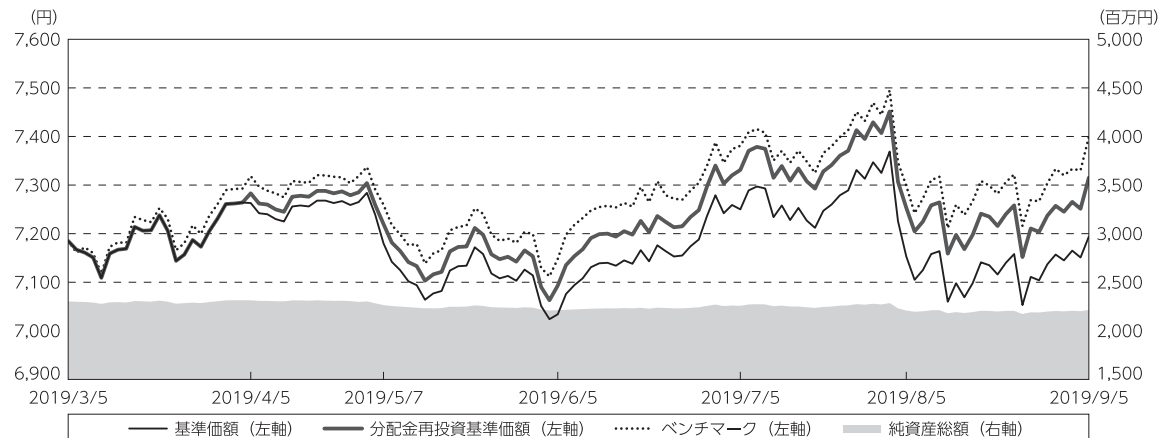
(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。



## <Bコース>

### ◎運用経過

#### ○作成期間中の基準価額等の推移



- (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（2019年3月5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) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2019年3月5日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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7,185円から当作成期末7,194円となりました。

- ・2019年3月は、米国の利上げ観測が鈍化したこと、米中貿易摩擦の懸念が後退したことや、メキシコ政府が国営石油会社に対する金融支援実施を発表したことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・5月から6月にかけて、3月の財新中国製造業PMI（購買担当者景気指数）が改善したことや、アルゼンチンのフェルナンデス氏が次期大統領選挙への不出馬を表明したことなどから同国の政治情勢への警戒感が和らいだことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。

## <Bコース>

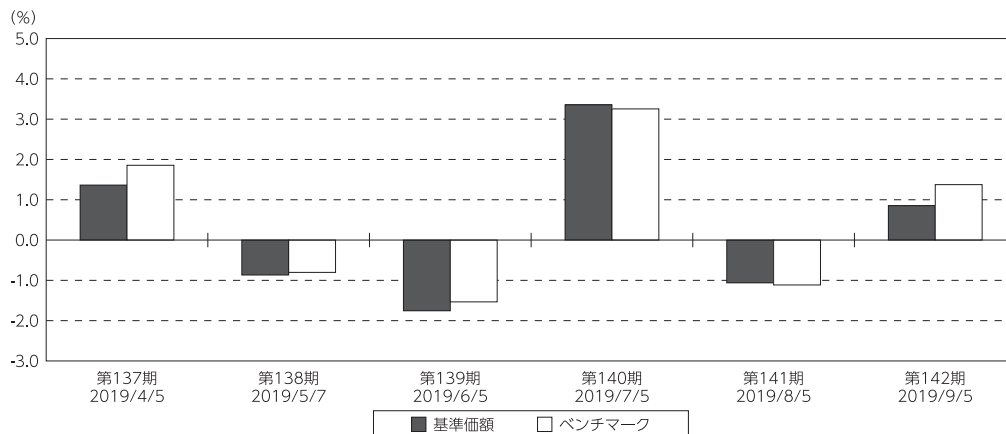
- ・ 8月は、アルゼンチン大統領予備選挙でポピュリズム（大衆迎合主義）的な政策を掲げる左派候補が大勝したことなどから下落する場面もありましたが、FRB（米連邦準備制度理事会）による追加利下げ観測や、米中貿易協議進展への期待などから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から利息収入を得られたこと。
- ・ ドル/円の為替変動。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率※は+1.8%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）の+3.0%を1.2ポイント下回りました。主な差異要因は、騰落率がベンチマークを下回ったベネズエラのアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）がプラスに作用しましたが、ベンチマークを上回ったペルーやロシアをアンダーウェイトとしていたことがマイナスに作用したことなどでした。

※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）を再投資して算出しております。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。

## ＜Bコース＞

## ◎分配金

- ・ 収益分配金については、利子・配当等収益や基準価額水準、諸経費等を勘案し、決定しました。
- ・ 留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
当期分配金	20	20	20	20	20	20
(対基準価額比率)	0.275%	0.278%	0.284%	0.275%	0.279%	0.277%
当期の収益	20	20	20	20	20	20
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	2,545	2,547	2,555	2,564	2,568	2,576

(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。

## <Aコース／Bコース>

### ○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、各国の金融政策や政治情勢、商品価格の変動などに左右されました。

為替市場では、2019年5月に米国が中国に対する制裁関税の引き上げを表明したことでドルが大幅に下落しました。8月は再び米国が新たに対中追加関税発動を表明したことや、中国も対米報復関税の発動を発表したことなどからドルが下落し、当作成期間では円高・ドル安となりました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド]

- ・ 主要投資対象であるエマージング・マーケット債を高位に組み入れました。なお、米ドル建てエマージング・マーケット債へのみ投資を行ない、現地通貨建て債への投資は行ないませんでした。
- ・ 地域別配分は、2019年8月末時点で、アジア：27.6%、アフリカ：7.2%、欧州：11.8%、中東：10.0%、中南米：39.9%としました。
- ・ 国別配分は、アジアでは主にインドネシア・中国、アフリカでは主にエジプト・ナイジェリア、欧州では主にトルコ・ロシア、中東では主にカタール・サウジアラビア、中南米では主にメキシコ・ブラジルと分散に配慮した投資を行ないました。

#### [野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産について為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

#### [野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産について為替ヘッジを行ないませんでした。

<Aコース/Bコース>

## ◎今後の運用方針

### [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド]

- ・エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付を有する債券に比べ高水準のインカムゲイン（利息収入）の確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲイン（値上がり益）の獲得を目指します。分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行ないます。
- ・米国の長期金利や商品市況などの外部環境の動向と共に、ファンダメンタルズ（基礎的諸条件）や政治要因などを中心とした各国の信用力分析を行ない、個別債券の割安・割高分析に基づき運用を行います。
- ・ファンダメンタルズが良好な状態を維持している国々を中心に積極的に組み入れを行ない、引き続き信用力との比較において債券の割安・割高を評価し、そのポジション（持ち高）の調整を随時検討します。

### [野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。

### [野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型）]

主要投資対象である [エマージング・ボンド・オープンマザーファンド] 受益証券を高位に組み入れ、実質組入外貨建て資産については為替ヘッジを行なわない方針です。

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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2019年3月6日～2019年9月5日)

項 目	第137期～第142期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 60	% 0.880	(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 ）	(34)	(0.500)	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 ）	(22)	(0.326)	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 ）	( 4 )	(0.054)	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	0.006	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0 )	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0 )	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	60	0.886	
作成期間の平均基準価額は、6,804円です。			

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

\*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

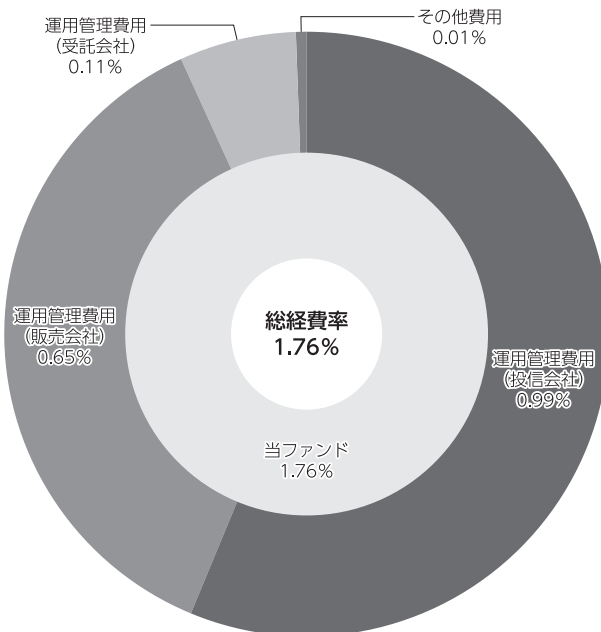
\*各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <Aコース>

### (参考情報)

#### ○総経費率

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総経費率（年率）は1.76%です。



(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) 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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2019年3月6日～2019年9月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第137期～第142期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 36,253	千円 212,900	千口 256,503	千円 1,508,400

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月6日～2019年9月5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

(2019年9月5日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第136期末	第142期末	
	口数	口数	評価額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 2,456,206	千口 2,235,957	千円 13,307,973

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月5日現在)

項目	第142期末	
	評価額	比率
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千円 13,307,973	% 97.3
コール・ローン等、その他	372,962	2.7
投資信託財産総額	13,680,935	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*エマージング・ボンド・オープンマザーファンドにおいて、第142期末における外貨建て純資産（15,351,195千円）の投資信託財産総額（15,602,296千円）に対する比率は98.4%です。

\*外貨建て資産は、第142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＝106.42円。



## ＜Aコース＞

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2019年4月5日現在	2019年5月7日現在	2019年6月5日現在	2019年7月5日現在	2019年8月5日現在	2019年9月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	28,379,675,299	27,487,585,363	26,922,306,174	27,536,861,298	27,111,256,060	26,615,844,446
コール・ローン等	124,592,556	138,934,031	117,723,992	114,463,627	128,795,067	127,441,205
エマーゾグ・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	14,273,500,322	13,761,578,353	13,320,203,941	13,725,231,428	13,434,653,410	13,307,973,026
未収入金	13,981,582,421	13,587,072,979	13,484,378,241	13,697,166,243	13,547,807,583	13,180,430,215
(B) 負債	14,237,769,276	13,575,285,718	13,151,583,146	13,508,854,709	13,317,901,817	12,990,534,979
未払金	14,152,320,060	13,490,807,250	13,088,498,700	13,452,527,870	13,250,732,720	12,935,072,860
未払収益分配金	21,031,230	20,747,371	20,509,435	20,265,441	19,929,358	19,601,876
未払解約金	43,293,542	42,219,619	23,352,903	16,006,440	26,545,713	15,554,843
未払信託報酬	21,098,145	21,484,678	19,198,236	20,030,017	20,668,329	20,280,141
未払利息	264	283	181	224	192	232
その他未払費用	26,035	26,517	23,691	24,717	25,505	25,027
(C) 純資産総額(A-B)	14,141,906,023	13,912,299,645	13,770,723,028	14,028,006,589	13,793,354,243	13,625,309,467
元本	21,031,230,293	20,747,371,993	20,509,435,776	20,265,441,305	19,929,358,138	19,601,876,877
次期繰越損益金	△ 6,889,324,270	△ 6,835,072,348	△ 6,738,712,748	△ 6,237,434,716	△ 6,136,003,895	△ 5,976,567,410
(D) 受益権総口数	21,031,230,293口	20,747,371,993口	20,509,435,776口	20,265,441,305口	19,929,358,138口	19,601,876,877口
1万口当たり基準価額(C/D)	6,724円	6,706円	6,714円	6,922円	6,921円	6,951円

(注) 第137期首元本額は21,350,571,146円、第137～142期中追加設定元本額は120,126,545円、第137～142期中一部解約元本額は1,868,820,814円、1口当たり純資産額は、第137期0.6724円、第138期0.6706円、第139期0.6714円、第140期0.6922円、第141期0.6921円、第142期0.6951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33,327,635円。(‘18年9月11日～’19年3月11日、エマーゾグ・ボンド・オープンマザーファンド)

## &lt;Aコース&gt;

## ○損益の状況

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 6,878	△ 8,154	△ 5,413	△ 6,552	△ 7,559	△ 5,459
支払利息	△ 6,878	△ 8,154	△ 5,413	△ 6,552	△ 7,559	△ 5,459
(B) 有価証券売買損益	191,062,204	2,996,380	57,333,515	460,968,053	38,042,579	97,896,215
売買益	270,797,115	284,818,975	281,699,360	644,322,104	309,949,311	143,995,984
売買損	△ 79,734,911	△ 281,822,595	△ 224,365,845	△ 183,354,051	△ 271,906,732	△ 46,099,769
(C) 信託報酬等	△ 21,124,180	△ 21,511,195	△ 19,221,927	△ 20,054,734	△ 20,704,634	△ 20,305,168
(D) 当期繰越損益金 (A+B+C)	169,931,146	△ 18,522,969	38,106,175	440,906,767	17,330,386	77,585,588
(E) 前期繰越損益金	△4,321,981,700	△4,113,770,472	△4,101,215,573	△4,029,680,626	△3,545,184,342	△3,484,489,598
(F) 追加信託差損益金	△2,716,242,486	△2,682,031,536	△2,655,093,915	△2,628,395,416	△2,588,220,581	△2,550,061,524
(配当等相当額)	( 5,687,713,355)	( 5,611,159,700)	( 5,547,111,654)	( 5,481,576,422)	( 5,391,061,892)	( 5,302,988,942)
(売買損益相当額)	(△8,403,955,841)	(△8,293,191,236)	(△8,202,205,569)	(△8,109,971,838)	(△7,979,282,473)	(△7,853,050,466)
(G) 計 (D+E+F)	△6,868,293,040	△6,814,324,977	△6,718,203,313	△6,217,169,275	△6,116,074,537	△5,956,965,534
(H) 収益分配金	△ 21,031,230	△ 20,747,371	△ 20,509,435	△ 20,265,441	△ 19,929,358	△ 19,601,876
次期繰越損益金 (G+H)	△6,889,324,270	△6,835,072,348	△6,738,712,748	△6,237,434,716	△6,136,003,895	△5,976,567,410
追加信託差損益金	△2,716,242,486	△2,682,031,536	△2,655,093,915	△2,628,395,416	△2,588,220,581	△2,550,061,524
(配当等相当額)	( 5,687,771,322)	( 5,611,200,098)	( 5,547,178,784)	( 5,481,644,592)	( 5,391,129,511)	( 5,303,065,229)
(売買損益相当額)	(△8,404,013,808)	(△8,293,231,634)	(△8,202,272,699)	(△8,110,040,008)	(△7,979,350,092)	(△7,853,126,753)
分配準備積立金	267,424,346	285,835,362	315,400,794	344,676,170	365,041,201	387,690,344
繰越損益金	△4,440,506,130	△4,438,876,174	△4,399,019,627	△3,953,715,470	△3,912,824,515	△3,814,196,230

\* 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 (2019年3月6日～2019年9月5日) は以下の通りです。

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	56,683,660円	42,376,337円	53,226,007円	53,387,028円	45,737,007円	48,040,861円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	5,687,771,322円	5,611,200,098円	5,547,178,784円	5,481,644,592円	5,391,129,511円	5,303,065,229円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	231,771,916円	264,206,396円	282,684,222円	311,554,583円	339,233,552円	359,251,359円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	5,976,226,898円	5,917,782,831円	5,883,089,013円	5,846,586,203円	5,776,100,070円	5,710,357,449円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,841円	2,852円	2,868円	2,884円	2,898円	2,913円
g. 分配金	21,031,230円	20,747,371円	20,509,435円	20,265,441円	19,929,358円	19,601,876円
h. 分配金(1万円当たり)	10円	10円	10円	10円	10円	10円

## &lt;Aコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
1 万口当たり分配金（税込み）	10円	10円	10円	10円	10円	10円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1万口当たりの費用明細

(2019年3月6日～2019年9月5日)

項 目	第137期～第142期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	63	0.880	(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 ）	(36)	(0.500)	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)	(0.326)	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 ）	( 4)	(0.054)	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	0.006	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	( 0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	( 0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	63	0.886	
作成期間の平均基準価額は、7,204円です。			

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

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

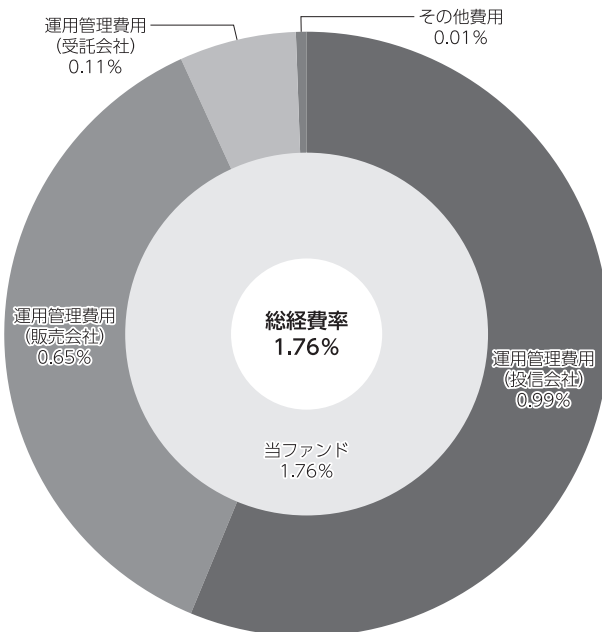
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## <Bコース>

### (参考情報)

#### ○総経費率

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総経費率（年率）は1.76%です。



(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) 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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2019年3月6日～2019年9月5日)

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘柄	第137期～第142期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 2,844	千円 16,600	千口 28,007	千円 164,500

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2019年3月6日～2019年9月5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

(2019年9月5日現在)

## 親投資信託残高

銘柄	第136期末	第142期末	
	口数	口数	評価額
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千口 393,730	千口 368,567	千円 2,193,639

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2019年9月5日現在)

項目	第142期末	
	評価額	比率
エマージング・ボンド・オープンマザーファンド	千円 2,193,639	% 98.6
コール・ローン等、その他	31,566	1.4
投資信託財産総額	2,225,205	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*エマージング・ボンド・オープンマザーファンドにおいて、第142期末における外貨建て純資産（15,351,195千円）の投資信託財産総額（15,602,296千円）に対する比率は98.4%です。

\*外貨建て資産は、第142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＝106.42円。

## &lt;Bコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第137期末	第138期末	第139期末	第140期末	第141期末	第142期末
	2019年4月5日現在	2019年5月7日現在	2019年6月5日現在	2019年7月5日現在	2019年8月5日現在	2019年9月5日現在
	円	円	円	円	円	円
(A) 資産	2,324,440,850	2,280,747,623	2,222,983,331	2,270,658,914	2,228,237,935	2,225,205,411
コール・ローン等	23,098,605	23,039,628	22,203,950	22,529,147	21,751,360	21,266,109
エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド(詳細)	2,291,542,245	2,242,107,995	2,191,079,381	2,235,229,767	2,186,086,575	2,193,639,302
未収入金	9,800,000	15,600,000	9,700,000	12,900,000	20,400,000	10,300,000
(B) 負債	10,117,145	15,716,040	9,661,527	13,130,578	19,236,222	10,036,398
未払収益分配金	6,373,029	6,308,921	6,292,839	6,227,576	6,176,838	6,158,089
未払解約金	324,673	5,874,165	248,004	3,685,308	9,701,192	604,799
未払信託報酬	3,415,191	3,528,561	3,116,810	3,213,692	3,354,030	3,269,446
未払利息	48	47	34	44	32	38
その他未払費用	4,204	4,346	3,840	3,958	4,130	4,026
(C) 純資産総額(A-B)	2,314,323,705	2,265,031,583	2,213,321,804	2,257,528,336	2,209,001,713	2,215,169,013
元本	3,186,514,774	3,154,460,640	3,146,419,512	3,113,788,221	3,088,419,073	3,079,044,544
次期繰越損益金	△ 872,191,069	△ 889,429,057	△ 933,097,708	△ 856,259,885	△ 879,417,360	△ 863,875,531
(D) 受益権総口数	3,186,514,774口	3,154,460,640口	3,146,419,512口	3,113,788,221口	3,088,419,073口	3,079,044,544口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,263円	7,180円	7,034円	7,250円	7,153円	7,194円

(注) 第137期首元本額は3,205,057,329円、第137～142期中追加設定元本額は49,243,133円、第137～142期中一部解約元本額は175,255,918円、1口当たり純資産額は、第137期0.7263円、第138期0.7180円、第139期0.7034円、第140期0.7250円、第141期0.7153円、第142期0.7194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33,327,635円。(‘18年9月11日～’19年3月11日、エマーシング・ボンド・オープンマザーファンド)

## &lt;Bコース&gt;

## ○損益の状況

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
	円	円	円	円	円	円
(A) 配当等収益	△ 1,200	△ 1,527	△ 993	△ 1,147	△ 1,376	△ 966
支払利息	△ 1,200	△ 1,527	△ 993	△ 1,147	△ 1,376	△ 966
(B) 有価証券売買損益	34,453,239	△ 16,242,173	△ 36,517,632	76,457,485	△ 20,686,090	22,282,394
売買益	34,529,490	59,748	103,322	76,750,386	212,770	22,279,283
売買損	△ 76,251	△ 16,301,921	△ 36,620,954	△ 292,901	△ 20,898,860	3,111
(C) 信託報酬等	△ 3,419,395	△ 3,532,907	△ 3,120,650	△ 3,217,650	△ 3,358,160	△ 3,273,472
(D) 当期損益金(A+B+C)	31,032,644	△ 19,776,607	△ 39,639,275	73,238,688	△ 24,045,626	19,007,956
(E) 前期繰越損益金	△ 68,404,135	△ 43,155,497	△ 68,821,428	△ 113,144,630	△ 45,501,672	△ 75,320,549
(F) 追加信託差損益金	△ 828,446,549	△ 820,188,032	△ 818,344,166	△ 810,126,367	△ 803,693,224	△ 801,404,849
(配当等相当額)	( 547,691,142)	( 542,640,443)	( 542,054,006)	( 537,238,592)	( 533,910,480)	( 532,816,883)
(売買損益相当額)	(△1,376,137,691)	(△1,362,828,475)	(△1,360,398,172)	(△1,347,364,959)	(△1,337,603,704)	(△1,334,221,732)
(G) 計(D+E+F)	△ 865,818,040	△ 883,120,136	△ 926,804,869	△ 850,032,309	△ 873,240,522	△ 857,717,442
(H) 収益分配金	△ 6,373,029	△ 6,308,921	△ 6,292,839	△ 6,227,576	△ 6,176,838	△ 6,158,089
次期繰越損益金(G+H)	△ 872,191,069	△ 889,429,057	△ 933,097,708	△ 856,259,885	△ 879,417,360	△ 863,875,531
追加信託差損益金	△ 828,446,549	△ 820,188,032	△ 818,344,166	△ 810,126,367	△ 803,693,224	△ 801,404,849
(配当等相当額)	( 547,718,378)	( 542,658,939)	( 542,088,910)	( 537,265,588)	( 533,951,402)	( 532,837,815)
(売買損益相当額)	(△1,376,164,927)	(△1,362,846,971)	(△1,360,433,076)	(△1,347,391,955)	(△1,337,644,626)	(△1,334,242,664)
分配準備積立金	263,419,422	261,019,455	262,124,248	261,177,319	259,411,096	260,516,396
繰越損益金	△ 307,163,942	△ 330,260,480	△ 376,877,790	△ 307,310,837	△ 335,135,232	△ 322,987,078

\* 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(2019年3月6日～2019年9月5日)は以下の通りです。

項 目	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
	2019年3月6日～ 2019年4月5日	2019年4月6日～ 2019年5月7日	2019年5月8日～ 2019年6月5日	2019年6月6日～ 2019年7月5日	2019年7月6日～ 2019年8月5日	2019年8月6日～ 2019年9月5日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,221,315円	6,913,206円	8,804,727円	8,689,633円	7,485,147円	8,505,218円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越大損金補填後)	0円	0円	0円	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	547,718,378円	542,658,939円	542,088,910円	537,265,588円	533,951,402円	532,837,815円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	260,571,136円	260,415,170円	259,612,360円	258,715,262円	258,102,787円	258,169,267円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	817,510,829円	809,987,315円	810,505,997円	804,670,483円	799,539,336円	799,512,300円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,565円	2,567円	2,575円	2,584円	2,588円	2,596円
g. 分配金	6,373,029円	6,308,921円	6,292,839円	6,227,576円	6,176,838円	6,158,089円
h. 分配金(1万円当たり)	20円	20円	20円	20円	20円	20円



## &lt;Bコース&gt;

## ○分配金のお知らせ

	第137期	第138期	第139期	第140期	第141期	第142期
1 万口当たり分配金（税込み）	20円	20円	20円	20円	20円	20円

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

## ○お知らせ

該当事項はございません。

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2019年9月5日現在）

## &lt;エマージング・ボンド・オープンマザーファンド&gt;

下記は、エマージング・ボンド・オープンマザーファンド全体(2,608,324千口)の内容です。

## 外国公社債

## (A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	第142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	133,022	141,009	15,006,228	96.7	45.0	63.1	25.8	7.7
合 計	133,022	141,009	15,006,228	96.7	45.0	63.1	25.8	7.7

\*邦貨換算金額は、第142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、このファンドが組み入れているマザーファンドの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&amp;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。なお、無格付けが2.8%あります。

## (B)外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	第142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		
アメリカ	%	千米ドル	千米ドル	千円		
国債証券						
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,000	1,041	110,789	2022/1/31	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	300	317	33,779	2024/3/1	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,000	1,037	110,428	2025/6/11	
ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,000	1,095	116,598	2047/1/31	
ARGENT-GLOBAL	11.608874	800	496	52,818	2033/12/31	
CHINA GOVT INTL BOND	4.0	2,350	2,890	307,628	2048/10/19	
COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	350	362	38,597	2045/3/12	
DOMINICAN REPUBLIC	7.5	1,333	1,404	149,520	2021/5/6	
DOMINICAN REPUBLIC	6.875	1,500	1,716	182,696	2026/1/29	
DOMINICAN REPUBLIC	6.4	900	1,018	108,349	2049/6/5	
EL SALVADOR GLOBAL	8.25	750	852	90,761	2032/4/10	
EL SALVADOR GLOBAL	7.65	750	812	86,500	2035/6/15	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.0	500	586	62,379	2026/4/7	
FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,500	1,737	184,873	2047/2/21	
GOVERNMENT OF JAMAICA	6.75	1,000	1,182	125,816	2028/4/28	
GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,500	1,959	208,518	2045/7/28	
HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,122	119,457	2024/3/15	
INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,892	201,352	2037/2/17	
IVORY COAST	6.125	1,000	955	101,726	2033/6/15	
KINGDOM OF JORDAN	7.375	500	524	55,817	2047/10/10	
LEBANESE REPUBLIC	6.25	1,250	875	93,117	2024/11/4	
LEBANESE REPUBLIC	6.85	500	342	36,398	2027/3/23	
MALAYSIA SUKUK GLOBAL	4.08	650	811	86,403	2046/4/27	
MONGOLIA INTL BOND	5.625	500	506	53,891	2023/5/1	

銘柄		第142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	
		%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券					
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,000	982	104,589	2028/1/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,500	1,408	149,860	2048/1/17
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	500	534	56,924	2048/5/8
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,000	837	89,073	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	600	248	26,483	2026/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,250	924	98,414	2048/1/11
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.125	250	104	11,147	2117/6/28
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	500	538	57,335	2024/3/18
	REPUBLIC OF CHILE	3.5	2,451	2,829	301,134	2050/1/25
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	1,000	1,109	118,112	2026/1/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	1,000	1,146	121,958	2029/3/15
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	1,000	1,219	129,752	2045/6/15
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	200	205	21,862	2020/3/24
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,500	1,646	175,203	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	8.75	500	529	56,325	2023/6/2
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,400	1,529	162,766	2029/1/31
	REPUBLIC OF EL SALVADOR	7.1246	200	203	21,656	2050/1/20
	REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	531	56,582	2026/1/18
	REPUBLIC OF GHANA	10.75	500	630	67,106	2030/10/14
	REPUBLIC OF GUATEMALA	4.9	450	484	51,562	2030/6/1
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	536	57,131	2020/12/16
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,719	395,835	2045/1/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.35	975	1,112	118,342	2048/1/11
	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	500	510	54,295	2023/3/9
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	500	501	53,369	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	778	82,805	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	8.747	500	559	59,489	2031/1/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	524	55,858	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	500	479	51,054	2047/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	2,000	2,238	238,249	2028/3/17
	REPUBLIC OF PANAMA	4.5	1,000	1,255	133,558	2050/4/16
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	796	84,744	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	635	67,643	2044/8/11
	REPUBLIC OF PARAGUAY	5.4	250	296	31,543	2050/3/30
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,077	327,477	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	4,221	449,254	2040/1/20
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	250	271	28,938	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	752	759	80,796	2020/2/25
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	750	800	85,224	2047/9/27
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	502	53,518	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	750	754	80,314	2022/7/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.2	500	473	50,354	2027/5/11
	REPUBLIC OF TURKEY	7.5	250	251	26,775	2019/11/7
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,000	999	106,326	2022/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	1,750	1,614	171,772	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	7.25	500	524	55,780	2023/12/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,371	145,942	2026/10/9

銘柄	銘柄	第142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			
		%	千米ドル	千米ドル	千円			
アメリカ	国債証券	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	500	440	46,857	2041/1/14	
		REPUBLIC OF TURKEY	5.75	1,000	847	90,155	2047/5/11	
		REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	500	629	66,978	2050/6/18	
		RUSSIAN FEDERATION	4.875	1,800	1,978	210,553	2023/9/16	
		RUSSIAN FEDERATION	5.625	1,000	1,259	134,014	2042/4/4	
		RUSSIAN FEDERATION	5.25	600	728	77,478	2047/6/23	
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.375	1,500	1,740	185,189	2029/4/16	
		SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.5	1,000	1,173	124,838	2046/10/26	
		SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8	1,000	1,094	116,516	2024/11/19	
		STATE OF QATAR	3.875	500	534	56,847	2023/4/23	
		STATE OF QATAR	4.0	1,500	1,719	182,991	2029/3/14	
		STATE OF QATAR	5.103	1,550	2,078	221,166	2048/4/23	
		UKRAINE GOVERNMENT	9.75	1,000	1,206	128,348	2028/11/1	
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	938	99,891	2020/9/1	
		UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	958	102,019	2021/9/1	
		UNITED MEXICAN STATES	4.15	1,000	1,077	114,668	2027/3/28	
		UNITED MEXICAN STATES	4.5	500	553	58,930	2029/4/22	
		UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,000	2,120	225,612	2047/1/15	
		UNITED MEXICAN STATES	4.5	500	538	57,253	2050/1/31	
		UNITED MEXICAN STATES	5.75	1,000	1,192	126,880	2110/10/12	
		URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	2,300	244,774	2033/1/15	
		地方債証券	PROVINCE OF SANTA FE	7.0	823	514	54,739	2023/3/23
		特殊債証券 (除く金融債)	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,250	133,123	2022/12/10
			DEVT BANK OF MONGOLIA	7.25	200	205	21,899	2023/10/23
			EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.0	500	488	51,942	2021/9/23
			EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	250	235	25,035	2023/10/24
			PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,169	337,272	2023/5/20
		PERTAMINA PT	4.875	750	794	84,572	2022/5/3	
		PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	2,047	217,842	2022/3/18	
		TRANSNET SOC LTD	4.0	500	505	53,742	2022/7/26	
	普通社債証券 (含む投資法人債券)	ABU DHABI CRUDE OIL	4.6	1,000	1,246	132,663	2047/11/2	
		AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	407	346	36,889	2027/2/1	
		AEROPUERTOS DOMINICANOS	6.75	300	316	33,657	2029/3/30	
		BRASKEM NETHERLANDS	4.5	500	502	53,425	2028/1/10	
		CABLEVISION SA	6.5	950	821	87,450	2021/6/15	
		CAPEX SA	6.875	400	268	28,520	2024/5/15	
		CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	800	863	91,853	2023/10/3	
		EMPRESA NACIONAL DEL PET	3.75	1,000	1,045	111,212	2026/8/5	
		GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	5.25	500	518	55,139	2024/6/23	
		GRUPO POSADAS SAB CV	7.875	550	550	58,531	2022/6/30	
		GRUPO UNICOMER CO LTD	7.875	1,200	1,297	138,081	2024/4/1	
		JBS INVESTMENTS II GMBH	5.75	400	422	45,005	2028/1/15	
		KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	1,400	1,577	167,854	2027/11/17	
		KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	750	907	96,584	2047/4/19	
		KOC HOLDINGS AS	5.25	1,500	1,485	158,091	2023/3/15	
		METINVEST BV	7.75	450	467	49,723	2023/4/23	
		MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	746	751	79,945	2026/10/31	

銘 柄		第142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		
	普通社債券 (含む投資法人債券)						
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,662	283,343	2021/11/22	
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	1,167	124,245	2042/10/24	
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	963	1,035	110,170	2022/1/17	
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.75	1,250	1,571	167,212	2026/5/23	
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.9	675	774	82,428	2049/3/19	
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	1,670	1,709	181,897	2022/1/24	
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	1,500	1,445	153,843	2025/1/15	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	2,500	2,581	274,670	2027/3/13	
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	800	773	82,262	2047/9/21	
	SAN MIGUEL INDUSTRIAS	4.5	500	507	54,008	2022/9/18	
	SAUDI ARABIAN OIL CO	3.5	1,000	1,076	114,534	2029/4/16	
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,082	221,572	2022/5/17	
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,500	1,609	171,232	2027/5/4	
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	500	525	55,937	2023/3/13	
	TRAD & DEV BANK MONGOLIA	9.375	1,000	1,030	109,624	2020/5/19	
合	計				15,006,228		

\* 邦貨換算金額は、第142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。

# エマージング・ボンド・オープン マザーファンド

## 運用報告書

第23期（決算日2019年3月11日）

作成対象期間（2018年3月13日～2019年3月11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	エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付けを有する債券に比べ高水準のインカムゲインの確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲインの獲得を目指します。 エマージング・マーケット債への投資にあたっては、以下を含む債券に投資することを基本とします。 ・1989年のブレディ提案に基づいてエマージング・カントリーが発行し、米国市場やユーロ市場等の国際的な市場で流通する債券（ブレディ債）。 ・ユーロ市場をはじめとする国際的な市場で主として米ドル建てで発行され、流通するエマージング・マーケット債で上記ブレディ債以外の債券（ユーロ債）。 ・エマージング・カントリーの政府・政府機関等が自国市場において米ドル建てで発行し、流通する債券（現地米ドル建債）。 ・エマージング・カントリーの政府・政府機関等が自国市場において自国通貨建てで発行し、流通する債券（現地通貨建債）。 分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行います。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	エマージング・カントリーの政府、政府機関、もしくは企業の発行する債券（エマージング・マーケット債）を主要投資対象とします。
主な投資制限	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10%未満とします。

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

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

## ○最近5期の運用実績

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
	円	騰落率	円	騰落率			
19期(2015年3月10日)	51,462	21.4	670.42	22.4	96.4	—	百万円 53,879
20期(2016年3月10日)	48,990	△4.8	649.77	△3.1	93.4	—	32,937
21期(2017年3月10日)	55,091	12.5	721.60	11.1	92.8	—	26,166
22期(2018年3月12日)	54,316	△1.4	700.87	△2.9	94.1	—	20,511
23期(2019年3月11日)	57,345	5.6	741.34	5.8	94.8	—	16,367

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

○ベンチマーク(=JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(円換算ベース))は、J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global(米ドルベース)をもとに、当社において円換算したものです。なお、指数算出にあたっては、基準価額への反映を考慮して、営業日前日の指数値を営業日当日の米ドル為替レート(対顧客電信売買相場仲値)で円換算しております。

○JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル(J.P.Morgan Emerging Market Bond Index Global)は、J.P.Morgan Securities LLCが公表している、エマージング・マーケット債を対象としたインデックスであり、その著作権および知的財産権は同社に帰属します。

(出所) J.P.Morgan Securities LLC、ブルームバーグ

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

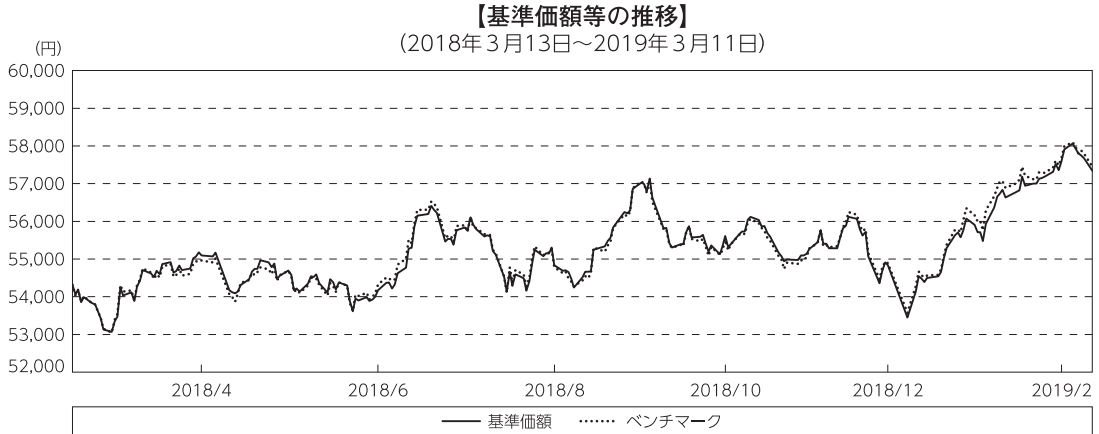
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年3月12日	54,316	—	700.87	—	94.1	—
3月末	54,032	△0.5	698.54	△0.3	94.7	—
4月末	55,097	1.4	709.21	1.2	94.4	—
5月末	54,218	△0.2	699.20	△0.2	94.1	—
6月末	54,175	△0.3	700.98	0.0	93.2	—
7月末	55,756	2.7	719.00	2.6	95.2	—
8月末	54,834	1.0	706.92	0.9	94.6	—
9月末	56,864	4.7	734.00	4.7	96.1	—
10月末	55,613	2.4	716.35	2.2	95.7	—
11月末	55,269	1.8	713.31	1.8	96.2	—
12月末	54,845	1.0	708.32	1.1	96.3	—
2019年1月末	55,476	2.1	719.54	2.7	95.1	—
2月末	57,580	6.0	744.12	6.2	95.7	—
(期末) 2019年3月11日	57,345	5.6	741.34	5.8	94.8	—

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマージング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首54,316円から当作成期末57,345円となりました。

- ・ 2018年5月から6月にかけて、大手格付会社がトルコ国債の格付けを引き下げたことや、米国の金利上昇を背景に新興国から資金が流出したこと、トランプ米政権の保護貿易主義により世界景気の後退が懸念されたこと、FOMC（米連邦公開市場委員会）が利上げを決定したことなどを背景に、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 8月は、トルコと米国の関係悪化を背景としたトルコ・リラの急落や、アルゼンチンのマクリ大統領がIMF（国際通貨基金）による支援を前倒し要請したことでアルゼンチン・ペソが下落したことなどから、新興国債券市場が下落したこと。
- ・ 12月は、米中首脳会談で中国製品に対する制裁関税引き上げの延期が合意されたことや、米国金利が低下したこと、ブラジルで2019年1月に発足するボルソナロ新政権の年金制度改革や財政再建の方針など、経済立て直し政策が好感されたことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 2月は、米利上げペースの鈍化する可能性が高まったことや、米中貿易協議進展への期待が高まったことなどから、新興国債券市場が上昇したこと。
- ・ 当作成期を通じて、米ドル建てエマージング債券から利息収入を得られたこと。
- ・ ドル/円の為替変動。



## ○投資環境

当作成期中の新興国債券市場は、各国の金融政策や政治情勢、商品価格の変動などに左右されました。

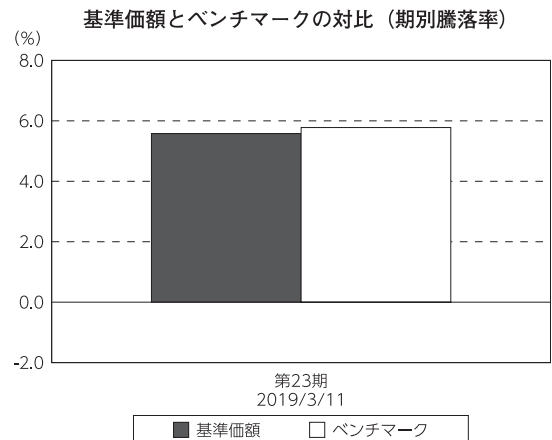
為替市場では、当作成期中では、2018年9月にFOMCで利上げが実施されたことからドル高が進んだものの、2019年1月にFOMCが2019年の利上げ見通しを引き下げたことなどから、ドル安が進みました。2月は米中貿易摩擦に対する懸念が緩和したことなどからドル高が進み、当作成期間ではドル高・円安となりました。

## ○当ファンドのポートフォリオ

- ・主要投資対象であるエマーシング・マーケット債を高位に組み入れました。なお、米ドル建てエマーシング・マーケット債へのみ投資を行ない、現地通貨建て債への投資は行ないませんでした。
- ・地域別配分は、当期末には、アジア：25.0%、アフリカ：8.8%、欧州：16.0%、中東：5.3%、中南米：39.8%としました。
- ・国別配分は、アジアでは主にインドネシア・中国、アフリカでは主にエジプト・ナイジェリア、欧州では主にトルコ・ロシア、中東では主にレバノン・オマーン、中南米では主にメキシコ・ブラジルと分散に配慮した投資を行ないました。

## ○当ファンドのベンチマークとの差異

基準価額の騰落率は+5.6%となり、ベンチマークであるJPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）の+5.8%を0.2ポイント下回りました。主な差異要因は、上昇した中国をアンダーウェイト（ベンチマークに比べて低めの投資比率）としていたことや、下落したアルゼンチンをオーバーウェイト（ベンチマークに比べて高めの投資比率）としていたことがマイナスに作用したことなどでした。



(注) ベンチマークは、JPモルガン・エマーシング・マーケット・ボンド・インデックス・グローバル（円換算ベース）です。

## ◎今後の運用方針

- ・エマージング・マーケット債を主要投資対象とし、通常の優良格付を有する債券に比べ高水準のインカムゲイン（利息収入）の確保に加え、金利や為替、信用力など投資環境の好転等によるキャピタルゲイン（値上がり益）の獲得を目指します。分散投資とクレジットリスク分析に基づく銘柄選定を基本としたアクティブ運用を行います。
- ・米国の長期金利や商品市況などの外部環境の動向と共に、ファンダメンタルズ（基礎的諸条件）や政治要因などを中心とした各国の信用力分析を行い、個別債券の割安・割高分析に基づき運用を行います。
- ・ファンダメンタルズが良好な状態を維持している国々を中心に積極的に組み入れを行い、引き続き信用力との比較において債券の割安・割高を評価し、そのポジション（持ち高）の調整を随時検討します。

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

(2018年3月13日～2019年3月11日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 4	% 0.007	(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 )	(4)	(0.007)	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 )	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	4	0.007	
期中の平均基準価額は、55,313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

(2018年3月13日～2019年3月11日)

## 公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 41,887	千米ドル 57,714 ( 125)
		特殊債券	197	3,759
		社債券（投資法人債券を含む）	10,252	19,625 ( 4,155)

\*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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

## ○利害関係人との取引状況等

(2018年3月13日～2019年3月11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	$\frac{D}{C}$
		百万円	%		百万円	%
為替直物取引	百万円 278	百万円 —	% —	百万円 5,327	百万円 331	% 6.2

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

(2019年3月11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	139,615	139,800	15,510,834	94.8	55.3	55.4	31.6	7.7
合 計	139,615	139,800	15,510,834	94.8	55.3	55.4	31.6	7.7

\* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

\* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

\* 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。なお、無格付けが1.6%あります。

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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					
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.125	1,000	1,012	112,325	2022/1/31
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	6.2004	300	302	33,562	2024/3/1
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	5.875	1,000	986	109,417	2025/6/11
	ARAB REPUBLIC OF EGYPT	8.5	1,000	1,000	110,967	2047/1/31
	ARGENT-GLOBAL	11.608874	800	914	101,422	2033/12/31
	CHINA GOVT INTL BOND	4.0	2,350	2,390	265,235	2048/10/19
	COSTA RICA GOVERNMENT	7.158	750	711	78,947	2045/3/12
	DOMINICAN REPUBLIC	7.5	3,000	3,120	346,164	2021/5/6
	DOMINICAN REPUBLIC	6.875	1,500	1,625	180,321	2026/1/29
	EL SALVADOR GLOBAL	8.25	750	802	89,039	2032/4/10
	EL SALVADOR GLOBAL	7.65	1,750	1,788	198,430	2035/6/15
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	6.0	500	546	60,606	2026/4/7
	FED REPUBLIC OF BRAZIL	5.625	1,500	1,461	162,120	2047/2/21
	GOVERNMENT OF JAMAICA	6.75	1,000	1,107	122,883	2028/4/28
	GOVERNMENT OF JAMAICA	7.875	1,500	1,781	197,629	2045/7/28
	HONDURAS GOVERNMENT	7.5	1,000	1,085	120,429	2024/3/15
	INDONESIA GLOBAL	6.625	1,350	1,617	179,514	2037/2/17
	IVORY COAST	6.125	1,000	905	100,465	2033/6/15
	KINGDOM OF JORDAN	7.375	500	486	54,029	2047/10/10
	LEBANESE REPUBLIC	6.0	1,000	995	110,399	2019/5/20
	LEBANESE REPUBLIC	6.25	1,500	1,249	138,650	2024/11/4
	LEBANESE REPUBLIC	6.85	500	412	45,733	2027/3/23
	MALAYSIA SUKUK GLOBAL	4.08	650	660	73,306	2046/4/27
	MONGOLIA INTL BOND	5.625	500	498	55,362	2023/5/1
	NORTHERN LIGHTS III BV	7.0	62	62	6,941	2019/8/16
	OMAN GOV INTERNTL BOND	5.625	1,000	920	102,096	2028/1/17
	OMAN GOV INTERNTL BOND	6.75	1,500	1,309	145,338	2048/1/17
	REPUBLIC OF ANGOLA	9.375	1,000	1,029	114,245	2048/5/8
	REPUBLIC OF ARGENTINA	5.625	2,000	1,744	193,496	2022/1/26
	REPUBLIC OF ARGENTINA	7.5	350	293	32,546	2026/4/22
	REPUBLIC OF ARGENTINA	6.875	2,250	1,658	184,045	2048/1/11
	REPUBLIC OF AZERBAIJAN	4.75	500	509	56,574	2024/3/18
	REPUBLIC OF CHILE	3.25	400	404	44,857	2021/9/14
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.0	1,500	1,522	168,964	2024/2/26
	REPUBLIC OF COLOMBIA	4.5	1,000	1,033	114,708	2026/1/28
	REPUBLIC OF COLOMBIA	5.0	500	502	55,780	2045/6/15
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.5	1,000	1,028	114,129	2020/3/24
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,500	1,616	179,402	2022/3/28
	REPUBLIC OF ECUADOR	8.75	500	505	56,081	2023/6/2
	REPUBLIC OF ECUADOR	10.75	1,000	1,068	118,544	2029/1/31
	REPUBLIC OF GHANA	8.125	500	498	55,266	2026/1/18
	REPUBLIC OF GHANA	10.75	500	585	64,974	2030/10/14
	REPUBLIC OF HONDURAS	8.75	500	537	59,646	2020/12/16
	REPUBLIC OF INDONESIA	5.125	3,000	3,089	342,785	2045/1/15
	REPUBLIC OF INDONESIA	4.35	975	922	102,350	2048/1/11

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		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	REPUBLIC OF IRAQ	6.752	500	502	55,774	2023/3/9
	REPUBLIC OF NAMIBIA	5.25	500	472	52,423	2025/10/29
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.75	750	776	86,119	2021/1/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	6.5	550	531	58,985	2027/11/28
	REPUBLIC OF NIGERIA	8.747	500	536	59,518	2031/1/21
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.875	500	502	55,797	2032/2/16
	REPUBLIC OF NIGERIA	7.625	500	473	52,501	2047/11/28
	REPUBLIC OF PANAMA	3.875	3,000	3,054	338,844	2028/3/17
	REPUBLIC OF PARAGUAY	4.625	750	765	84,957	2023/1/25
	REPUBLIC OF PARAGUAY	6.1	500	549	60,973	2044/8/11
	REPUBLIC OF PARAGUAY	5.4	250	253	28,112	2050/3/30
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	4.0	3,000	3,057	339,224	2021/1/15
	REPUBLIC OF PHILIPPINES	3.95	3,500	3,556	394,636	2040/1/20
	REPUBLIC OF SENEGAL	6.25	2,000	2,047	227,187	2024/7/30
	REPUBLIC OF SERBIA	4.875	2,000	2,017	223,808	2020/2/25
	REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	5.65	750	700	77,753	2047/9/27
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.25	500	498	55,347	2020/10/4
	REPUBLIC OF SRI LANKA	5.875	750	740	82,184	2022/7/25
	REPUBLIC OF SRI LANKA	6.2	500	466	51,806	2027/5/11
	REPUBLIC OF TURKEY	7.5	250	255	28,303	2019/11/7
	REPUBLIC OF TURKEY	5.125	1,000	981	108,894	2022/3/25
	REPUBLIC OF TURKEY	3.25	1,750	1,583	175,695	2023/3/23
	REPUBLIC OF TURKEY	7.25	500	514	57,126	2023/12/23
	REPUBLIC OF TURKEY	4.875	1,500	1,333	147,986	2026/10/9
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	500	419	46,585	2041/1/14
	REPUBLIC OF TURKEY	5.75	1,000	805	89,417	2047/5/11
	REPUBLICA ORIENT URUGUAY	5.1	500	512	56,876	2050/6/18
	RUSSIAN FEDERATION	4.875	4,000	4,166	462,233	2023/9/16
	RUSSIAN FEDERATION	5.625	1,000	1,077	119,559	2042/4/4
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.375	200	202	22,522	2029/4/16
	SAUDI INTERNATIONAL BOND	4.5	250	236	26,221	2046/10/26
	SOCIALIST REP OF VIETNAM	4.8	1,000	1,048	116,313	2024/11/19
	STATE OF QATAR	3.875	500	511	56,741	2023/4/23
	STATE OF QATAR	5.103	500	527	58,531	2048/4/23
	UKRAINE GOVERNMENT	9.75	1,000	992	110,094	2028/11/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	250	249	27,684	2019/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	902	100,183	2020/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	893	99,150	2021/9/1
	UKRAINE GOVERNMENT REGS	7.75	913	869	96,493	2023/9/1
	UNITED MEXICAN STATES	4.15	2,750	2,722	302,061	2027/3/28
	UNITED MEXICAN STATES	4.35	2,000	1,786	198,212	2047/1/15
	UNITED MEXICAN STATES	5.75	1,000	983	109,091	2110/10/12
	URUGUAY GLOBAL	7.875	1,500	2,035	225,817	2033/1/15
特殊債券 (除く金融債)	BANCO CENTRAL COSTA RICA	4.375	500	455	50,486	2025/4/30
	DEVELOPMENT BANK OF KAZA	4.125	1,200	1,207	133,998	2022/12/10
	DEVT BANK OF MONGOLIA	7.25	200	204	22,707	2023/10/23
	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.0	1,000	964	107,023	2021/9/23

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	
特殊債券 (除く金融債)	EXPORT CREDIT BANK OF TU	5.375	1,000	934	103,662	2023/10/24
	PERTAMINA PERSERO PT	4.3	3,000	3,051	338,526	2023/5/20
	PERTAMINA PT	4.875	750	775	86,004	2022/5/3
	PETRONAS CAPITAL LTD	3.125	2,000	1,997	221,653	2022/3/18
	TRANSNET SOC LTD	4.0	500	488	54,183	2022/7/26
普通社債券 (含む投資法人債券)	AEROPUERTOS ARGENT 2000	6.875	435	408	45,367	2027/2/1
	AEROPUERTOS DOMINICANOS	6.75	500	506	56,168	2029/3/30
	BANCO NAL COSTA RICA	5.875	500	507	56,268	2021/4/25
	BRASKEM NETHERLANDS	4.5	500	486	54,019	2028/1/10
	CAPEX SA	6.875	1,100	957	106,180	2024/5/15
	CNOOC CURTIS FUNDING NO.	4.5	800	826	91,680	2023/10/3
	EMPRESA NACIONAL DEL PET	3.75	1,000	970	107,697	2026/8/5
	GRUPO CEMENTOS CHIHUAHUA	5.25	500	503	55,822	2024/6/23
	GRUPO POSADAS SAB CV	7.875	550	563	62,471	2022/6/30
	GRUPO UNICOMER CO LTD	7.875	1,200	1,273	141,294	2024/4/1
	HRVATSKA ELEKTROPRIVREDA	5.875	2,000	2,127	236,010	2022/10/23
	JBS INVESTMENTS GMBH	7.25	1,000	1,034	114,799	2024/4/3
	KAZAKHSTAN TEMIR ZHOLY	4.85	1,400	1,414	156,953	2027/11/17
	KAZMUNAYGAS NATIONAL CO	5.75	750	759	84,269	2047/4/19
	KOC HOLDINGS AS	5.25	1,500	1,449	160,783	2023/3/15
	METINVEST BV	7.75	450	436	48,385	2023/4/23
	MEXICO CITY ARPT TRUST	4.25	746	695	77,181	2026/10/31
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.5	2,500	2,615	290,134	2021/11/22
	PERUSAHAAN LISTRIK NEGAR	5.25	1,000	956	106,101	2042/10/24
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	6.125	963	1,015	112,628	2022/1/17
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	5.299	1,000	998	110,811	2025/1/27
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	8.75	1,250	1,467	162,805	2026/5/23
	PETROBRAS GLOBAL FINANCE	7.25	175	183	20,396	2044/3/17
	PETROLEOS MEXICA PEMEX	4.875	1,670	1,663	184,619	2022/1/24
	PETROLEOS MEXICANOS	4.25	2,000	1,825	202,483	2025/1/15
	PETROLEOS MEXICANOS	6.5	1,750	1,711	189,888	2027/3/13
	PETROLEOS MEXICANOS	6.75	1,000	892	98,967	2047/9/21
	SAN MIGUEL INDUSTRIAS	4.5	1,000	993	110,256	2022/9/18
	SINOPEC GRP OVERSEA 2012	3.9	2,000	2,029	225,122	2022/5/17
	STATE GRID OVERSEAS INV	3.5	1,500	1,475	163,760	2027/5/4
	STATE OIL CO OF THE AZER	4.75	500	505	56,081	2023/3/13
	TRAD & DEV BANK MONGOLIA	9.375	1,000	1,042	115,672	2020/5/19
合 計					15,510,834	

\* 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

(2019年3月11日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 15,510,834	% 94.8
コール・ローン等、その他	859,087	5.2
投資信託財産総額	16,369,921	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（16,198,585千円）の投資信託財産総額（16,369,921千円）に対する比率は99.0%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=110.95円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年3月11日現在)

項 目	当 期 末
(A) 資産	16,369,921,530 円
コール・ローン等	435,923,688
公社債(評価額)	15,510,834,483
未収入金	173,364,923
未収利息	234,178,425
前払費用	15,620,011
(B) 負債	2,700,181
未払解約金	2,700,000
未払利息	181
(C) 純資産総額(A-B)	16,367,221,349
元本	2,854,180,195
次期繰越損益金	13,513,041,154
(D) 受益権総口数	2,854,180,195口
1万口当たり基準価額(C/D)	57,345円

(注) 期首元本額は3,776,376,488円、期中追加設定元本額は109,671,716円、期中一部解約元本額は1,031,868,009円、1口当たり純資産額は5,7345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  
 ・野村新興国債券投信Aコース（毎月分配型） 2,456,206,928円  
 ・野村新興国債券投信Bコース（毎月分配型） 393,279,256円  
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジなし（年1回決算型） 3,102,838円  
 ・野村新興国債券投信・為替ヘッジあり（年1回決算型） 1,591,173円

## ○損益の状況 (2018年3月13日～2019年3月11日)

項 目	当 期
(A) 配当等収益	1,023,391,380 円
受取利息	1,013,582,055
その他収益金	9,934,992
支払利息	△ 125,667
(B) 有価証券売買損益	△ 81,932,921
売買益	933,826,488
売買損	△ 1,015,759,409
(C) 保管費用等	△ 1,228,493
(D) 当期損益金(A+B+C)	940,229,966
(E) 前期繰越損益金	16,735,534,895
(F) 追加信託差損益金	490,158,284
(G) 解約差損益金	△ 4,652,881,991
(H) 計(D+E+F+G)	13,513,041,154
次期繰越損益金(H)	13,513,041,154

\*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

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2018年5月29日>