

# 野村ターゲットインカムファンド (資産成長型)

## 愛称:マイ・ロングライフ

### 運用報告書(全体版)

第5期(決算日2022年5月16日)

作成対象期間(2021年11月16日~2022年5月16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。 ※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なう場合もあります。
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

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 (分配落)	価額			投資信託 組入比率	純資産 総額
		税金 分	込 配	み 金 騰 落 中 率		
(設定日) 2019年10月1日	円 10,000		円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年5月15日)	8,866		0	△11.3	85.1	3,163
2期(2020年11月16日)	9,885		0	11.5	81.5	4,391
3期(2021年5月17日)	10,276		0	4.0	85.5	5,288
4期(2021年11月15日)	10,198		0	△0.8	87.5	5,594
5期(2022年5月16日)	9,346		0	△8.4	69.6	4,990

\*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

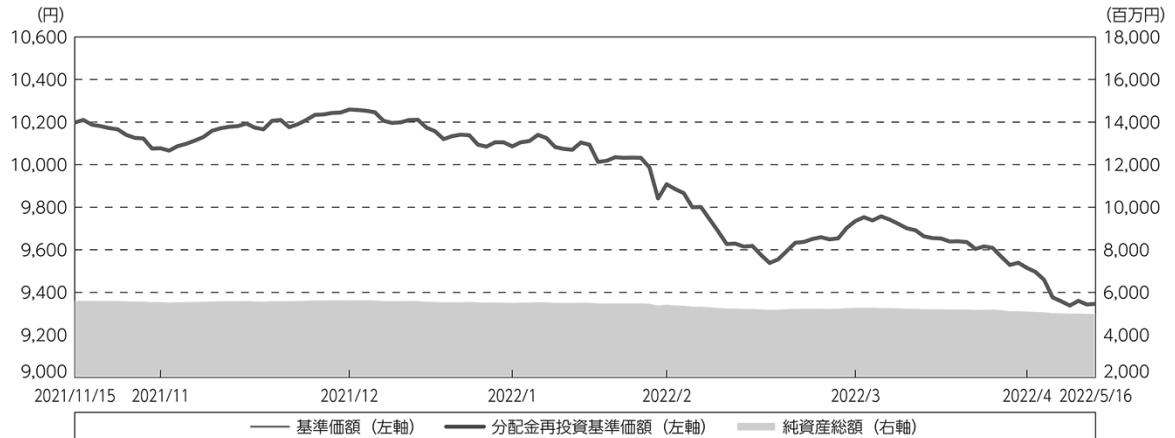
年 月 日	基準	価額		投資信託 組入比率
		騰 落 率	率	
(期首) 2021年11月15日	円 10,198		% —	% 87.5
11月末	10,077		△1.2	86.1
12月末	10,259		0.6	85.1
2022年1月末	10,086		△1.1	86.1
2月末	9,908		△2.8	84.4
3月末	9,735		△4.5	74.9
4月末	9,515		△6.7	72.2
(期末) 2022年5月16日	9,346		△8.4	69.6

\*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

### ○期中の基準価額等の推移



期首：10,198円

期末：9,346円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 8.4%（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（2021年11月15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

当作成期間の分配金再投資基準価額の騰落率は－8.36%となりました。

当作成期間は、先進国高配当株ファンド（含む株式プレミアム戦略※<sup>1</sup>）※<sup>2</sup>への投資が基準価額を押し上げたものの、現地通貨建て新興国債券ファンド※<sup>3</sup>や債券総合型（世界債券全般）ファンド※<sup>4</sup>、アジアハイ・イールド債券ファンド※<sup>5</sup>への投資が基準価額を押し下げたことなどが、下落の主な要因となりました。

※<sup>1</sup> 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。

※<sup>2</sup> 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・プレミアムーJPY-Nクラス

※<sup>3</sup> 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

※<sup>4</sup> 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

※<sup>5</sup> 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

## ○投資環境

株式市場では、世界的に株価が下落しました。特に米国の大型グロース株の下落が顕著でした。債券市場では、日米独の長期金利が上昇（債券価格は下落）しました。米国においては長期年限よりも短期年限の金利上昇が顕著であったため、長短金利差が縮小しました。為替市場では、主要国通貨が対円で上昇（円安）しました。

2021年11月下旬は、量的金融緩和縮小の進展が意識されたことで米国を中心として世界的に金利が上昇、株価が下落する動きが見られました。さらに、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大を契機に世界的に株価が下落、金利も低下しました。その後、オミクロン株の重症化リスクなどへの懸念は後退したものの、2022年1月に開催されたFOMC（米連邦公開市場委員会）において3月の利上げ着手や、保有資産の売却による量的金融引き締めに関する計画が具体化するとの観測が強まった結果、これまで好調だった大型グロース株銘柄を中心に株式、債券とも売られるなど、再び市場で金融引き締めを警戒する動きが強まりました。

1月以降、ウクライナを巡るロシアと欧米との対立激化などからリスク回避的な傾向が強まる中で、2月中旬に発表された米国の1月CPI（消費者物価指数）が市場予想を上回る伸びを示したことをきっかけに、米国短期年限を中心に、世界的に金利が上昇、株価は下落しました。また、欧米を中心にロシアに対する経済制裁を強化する動きが広がり、供給不安などを背景に、エネルギー価格が上昇しました。3月には、原油価格の上昇が一服したことや、ロシアとウクライナの和平交渉進展への期待が高まったことなどを背景に株価は一時的に上昇に転じたものの、債券市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2018年以來の利上げに踏み切り、その後も複数のFRB高官が積極的な金融引き締めの必要性に言及したことや、ECB（欧州中央銀行）定例理事会で早期の資産買い入れ終了の可能性が示唆されたことなどを背景に、金利はさらに上昇を続けました。特に、米国においては長期年限よりも短期年限の金利上昇が顕著であったため、長短金利差が縮小しました。このように欧米で金融引き締めが意識される中で、日銀が緩和的な金融政策姿勢を維持したことにより、内外金利差が拡大しました。また、これらを背景に主要国通貨は対円で上昇しました。4月以降も米国を中心に高水準で推移するインフレ率に対処するための積極利上げが継続するとの懸念や、中国において上海のロックダウン（都市封鎖）が継続され、中国経済だけでなくサプライチェーン（供給網）混乱の長期化により世界経済が落ち込むことへの懸念を背景に、株価は下落幅を拡大しました。

## ○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。

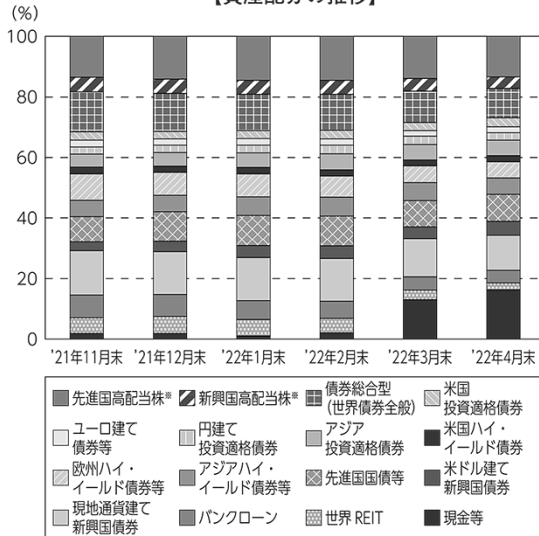
当作成期間においては、利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）やリスク水準を考慮しつつ、堅調な経済環境下で、債券市場は事業債券や新興国債券が堅調に推移しやすいと考え、

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（世界債券全般）ファンド、現地通貨建て新興国債券ファンドを中心に分散投資を行ないました。

2021年11月下旬頃より、新型コロナウイルスのオミクロン株の感染拡大による市況悪化を受けて、損失の抑制を目的として現金等の比率を徐々に引き上げ、一時4%強まで引き上げました。その後、市況回復を考慮して現金等の比率を引き下げたものの、2022年2月以降、ウクライナへの軍事侵攻を巡るロシアと欧米との対立激化などから市況が悪化したため、現金等の比率を再び引き上げました。当期末末では、現金等の比率を19%程度としました。

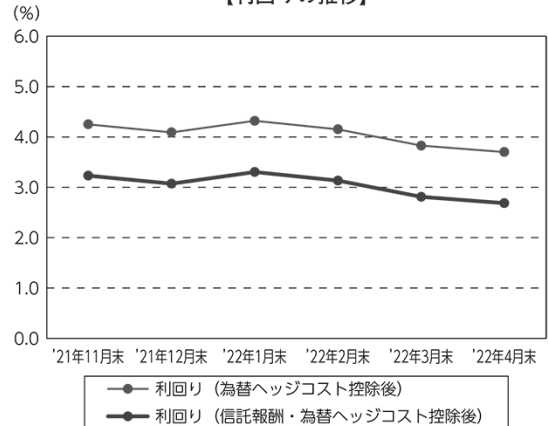
利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）については、リスク量や市場環境に配慮しながら、中長期の平均で年率3%程度の利回り確保を目指して運用を行なっております。当期末期間におけるポートフォリオの利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）は、2021年11月末時点の年率3.2%程度に対して、2022年4月末には2.7%程度となりました。

【資産配分の推移】



※株式プレミアム戦略を含みます。

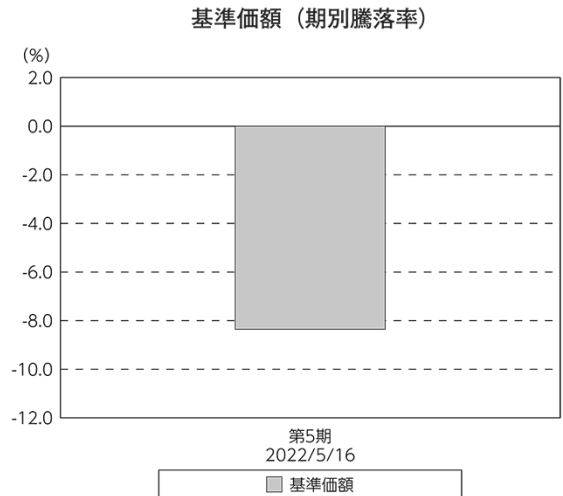
【利回りの推移】



## ○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、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

## ◎分配金

収益分配金は、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、次表の通りとさせていただきます。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第5期
	2021年11月16日～ 2022年5月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	814

(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】

今後もし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。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ないます。

### 【投資環境見通し】

多くの先進国における企業や消費者の景況判断の悪化や生産活動の失速、新興国では中国で大幅な景気指標悪化が生じるなど、2020年半ばから急激に回復した世界経済は曲がり角を迎えているとみられ、今後についても次の二点を背景に、世界経済は減速していくと判断しています。

一点目は、各国中央銀行の金融政策です。家計や企業にとって悪材料となる高いインフレ率を抑制したい各国中央銀行は、FRBやBOE（イングランド銀行）を筆頭に、2020年にとられた緊急対応的な金融緩和政策の修正に留まらず、経済活動の急激な減速が確認されない限り、引き締めの政策も選択肢に置く可能性が高いと考えられます。

こうした中央銀行の180度と言ってもよい態度変化は、2021年終盤からの金利上昇を通じて住宅・設備投資、消費活動に負の影響を与えるばかりか、近い将来に想定される量的金融緩和の終了が、リスク資産価格の調整を通じて逆資産効果を招く危険もはらんでいると考えています。

二点目は、金融政策に変化をもたらしたインフレ率の高位滞留です。ただでさえ将来の需要を先食いしてきた財消費などのセクターの反動減に、実質賃金の目減りを通じた消費活動の鈍化や、物価動向の不確実性を背景とする民間投資の減速がのしかかることによって、経済全体が減速する可能性は決して低くはないと考えています。

以上のように、経済減速下では株価の上値は重く、インカムゲイン（利子収入）を積み上げることが重要だと考えています。インカムゲインを積み上げやすい事業債を中心とした世界債券市場への高い投資比率を維持する方針です。今後も、利子や配当などのインカム収益を積み上げながら、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受け、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

(2021年11月16日～2022年5月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.507	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(25)	(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 ）	(25)	(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	0.010	(b) 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
（ 株 式 ）	( 0 )	(0.000)	
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.004)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1 )	(0.006)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 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
（ 投 資 信 託 証 券 ）	( 0 )	(0.000)	
(d) そ の 他 費 用	1	0.008	(d) 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 )	(0.001)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	( 0 )	(0.002)	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 )	(0.005)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	52	0.525	
期中の平均基準価額は、9,930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。

\* 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。

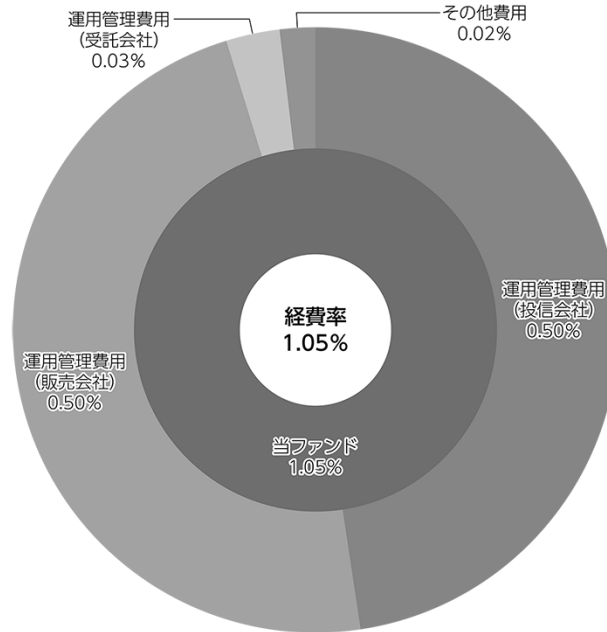
\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。



## （参考情報）

## ○経費率（投資先ファンドの運用管理費用以外の費用を除く。）

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.05%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.05
①当ファンドの費用の比率	1.05
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

(2021年11月16日～2022年5月16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・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Nクラス	2,078	16,957	3,974	33,131
	NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	527	4,978	24,033	230,313
	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	17,090	120,000	12,507	81,000
	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	7,190	70,000	2,841	26,000
	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	2,741	29,000	23,331	240,000
	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	2,410	18,000	27,019	190,000
	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	1,215	13,000	23,509	241,000
	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-Nクラス	13,354	124,842	3,157	28,052
	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-Nクラス	5,593	56,863	5,394	56,155
	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	5,517	50,913	18,402	170,219
	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	852	5,983	7,887	53,115
	合 計	58,570	510,538	152,056	1,348,988

\*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	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		26,828	28,000	28,012	29,000
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		113,305	118,000	74,549	73,000
野村ハイインカムREITマザーファンド		21,409	26,000	173,814	206,000
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		11,933	14,000	38,650	46,000

\*単位未満は切り捨て。

## ○株式売買比率

(2021年11月16日～2022年5月16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	
	野村ハイインカムREITマザーファンド	
(a) 期中の株式売買金額	189,866千円	
(b) 期中の平均組入株式時価総額	179,825千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.05	

\* (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

(2021年11月16日～2022年5月16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（資産成長型）>  
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	買付額等			売付額等		
	A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 10,376	百万円 101	% 1.0	百万円 7,039	百万円 199	% 2.8

平均保有割合 0.9%

※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証券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2022年5月16日現在)

## ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Nクラス	15,421	13,525	102,654	2.1
NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	44,278	20,772	190,313	3.8
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	40,834	45,417	263,566	5.3
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	23,387	27,736	249,095	5.0
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	46,625	26,035	249,273	5.0
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	109,084	84,474	550,996	11.0
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	69,911	47,617	457,325	9.2
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-Nクラス	16,953	27,150	227,381	4.6
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-Nクラス	15,794	15,993	149,790	3.0
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	83,843	70,958	651,465	13.1
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	38,641	31,606	187,328	3.8
合 計	504,772	411,286	3,279,192	65.7

\*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

\*評価額の単位未満は切り捨て。

\*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)		当 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	125,469	124,286	128,276	
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	426,979	465,735	435,043	
野村ハイインカムREITマザーファンド	246,595	94,190	105,483	
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	112,578	85,861	95,349	

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2022年5月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 3,279,192	% 65.2
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド	128,276	2.5
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	435,043	8.6
野村ハイインカムREITマザーファンド	105,483	2.1
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	95,349	1.9
コール・ローン等、その他	988,344	19.7
投資信託財産総額	5,031,687	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、当期末における外貨建純資産（5,167,660千円）の投資信託財産総額（6,344,402千円）に対する比率は81.5%です。

\*野村ハイインカムREITマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（1,923,575千円）の投資信託財産総額（1,983,374千円）に対する比率は97.0%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、当期末における外貨建純資産（2,123,666千円）の投資信託財産総額（2,217,019千円）に対する比率は95.8%です。

\*外貨建資産は、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=129.65円、1カナダドル=100.43円、1英ポンド=159.07円、1スイスフラン=129.30円、1スウェーデンクローナ=12.90円、1ノルウェークローネ=13.28円、1ユーロ=134.95円、1ズロチ=28.8143円、1香港ドル=16.52円、1シンガポールドル=93.13円、1豪ドル=90.03円、1メキシコペソ=6.4486円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年5月16日現在）

項目	当期末	円
(A) 資産	5,031,687,379	
コール・ローン等	925,379,787	
投資信託受益証券(評価額)	3,279,192,255	
クレジット戦略型円建て債券マザーファンド(評価額)	128,276,001	
ムラナーウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド(評価額)	435,043,663	
野村ハイインカムREITマザーファンド(評価額)	105,483,659	
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)	95,349,072	
未収入金	62,014,762	
未収配当金	948,180	
(B) 負債	41,194,449	
未払金	1,997,316	
未払解約金	11,708,036	
未払信託報酬	27,399,953	
未払利息	339	
その他未払費用	88,805	
(C) 純資産総額(A-B)	4,990,492,930	
元本	5,339,663,904	
次期繰越損益金	△ 349,170,974	
(D) 受益権総口数	5,339,663,904口	
1万口当たり基準価額(C/D)	9,346円	

(注) 期首元本額は5,486,405,213円、期中追加設定元本額は197,876,122円、期中一部解約元本額は344,617,431円、1口当たり純資産額は0.9346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1,495,973円。(21年7月16日～22年1月17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)

(注) 分配金の計算過程(2021年11月16日～2022年5月16日)は以下の通りです。

項目	当期
	2021年11月16日～ 2022年5月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	58,607,098円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	143,830,190円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	232,436,979円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	434,874,267円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	814円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○損益の状況（2021年11月16日～2022年5月16日）

項目	当期	円
(A) 配当等収益	75,677,125	
受取配当金	75,693,950	
支払利息	△ 16,825	
(B) 有価証券売買損益	△499,565,396	
売買益	23,428,243	
売買損	△522,993,639	
(C) 信託報酬等	△ 27,488,758	
(D) 当期損益金(A+B+C)	△451,377,029	
(E) 前期繰越損益金	100,299,139	
(F) 追加信託差損益金	1,906,916	
(配当等相当額)	( 143,798,240)	
(売買損益相当額)	(△141,891,324)	
(G) 計(D+E+F)	△349,170,974	
(H) 収益分配金	0	
次期繰越損益金(G+H)	△349,170,974	
追加信託差損益金	1,906,916	
(配当等相当額)	( 143,830,190)	
(売買損益相当額)	(△141,923,274)	
分配準備積立金	291,044,077	
繰越損益金	△642,121,967	

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

\*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

## ○分配金のお知らせ

---

1万口当たり分配金（税込み）	0円
----------------	----

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

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

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

## ○お知らせ

---

該当事項はございません。

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／JPY-Dクラス

2021年5月31日決算

(計算期間:2020年6月1日～2021年5月31日)

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
運 用 方 針	先進国の高配当利回り株式等 (DR (預託証券)、優先株を含みます。)を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行なうことを基本とします。なお、不動産投資信託証券 (REIT)、上場投資信託 (ETF) 等にも投資します。
投 資 対 象	先進国の高配当利回り株式等 (DR (預託証券)、優先株を含みます。)を主要投資対象とします。加えて、保有する銘柄に係るコール・オプションを売却するオプション取引を活用します。
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク (ルクセンブルグ) エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。



## 運用計算書

2021年5月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

<b>収益</b>	
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	2,080,715
<b>収益合計</b>	<u>2,080,715</u>
<b>費用</b>	
保管費用	284
当座借越利息	3,273
取引銀行報酬	13,076
銀行手数料	32,041
法務報酬	9,610
立替費用	6,795
専門家報酬	17,918
創業費償却	4,980
雑費用	83
<b>費用合計</b>	<u>88,060</u>
<b>純投資損益</b>	<u>1,992,655</u>
投資有価証券売買に係る損益	(3,560,937)
オプション契約に係る損益	(62,545)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(2,732,672)
<b>当期実現純損益</b>	<u>(6,356,154)</u>
投資有価証券評価差損益	20,299,234
オプション契約に係る評価差損益	6,437
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(618,397)
<b>当期評価差損益</b>	<u>19,687,274</u>
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<u><u>15,323,775</u></u>

組入資産明細  
2021年5月31日現在  
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>オーストラリア</b>		
普通株	14,900	RIO TINTO LTD	1,416,266	1.84
	11,000	WESFARMERS LIMITED	471,958	0.62
	172,000	SCENTRE GROUP	364,134	0.48
			<u>2,252,358</u>	<u>2.94</u>
		オーストラリア計	<u>2,252,358</u>	<u>2.94</u>
		<b>カナダ</b>		
普通株	11,500	TORONTO DOMINION BANK	827,310	1.08
	12,000	NUTRIEN LTD	744,865	0.97
	18,900	ENBRIDGE INC	728,493	0.95
	14,800	FORTIS INC	675,461	0.88
	25,000	MANULIFE FIN	519,475	0.68
	6,100	NATL BK CANADA	475,799	0.62
	7,500	TC ENERGY CORP	382,466	0.50
			<u>4,353,869</u>	<u>5.68</u>
		カナダ計	<u>4,353,869</u>	<u>5.68</u>
		<b>ケイマン諸島</b>		
普通株	42,000	CK HUTCHISON HOLDINGS LTD	334,450	0.43
	53,200	SANDS CHINA LTD	243,694	0.32
			<u>578,144</u>	<u>0.75</u>
		ケイマン諸島計	<u>578,144</u>	<u>0.75</u>
		<b>フィンランド</b>		
普通株	8,500	NOKIAN RENKAAT	340,630	0.44
			<u>340,630</u>	<u>0.44</u>
		フィンランド計	<u>340,630</u>	<u>0.44</u>
		<b>フランス</b>		
普通株	19,000	TOTAL SE	883,331	1.15
	3,900	SCHNEIDER ELECTRIC SE	620,879	0.81
	14,500	AXA	403,024	0.53
	27,000	ORANGE SA	344,740	0.45
			<u>2,251,974</u>	<u>2.94</u>
		フランス計	<u>2,251,974</u>	<u>2.94</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>ドイツ</b>		
普通株	11,500	DEUTSCHE POST AG	781,403	1.02
	2,800	ALLIANZ AG HOLDING REG	743,103	0.97
	4,200	BASF SE	343,738	0.45
			<u>1,868,244</u>	<u>2.44</u>
		ドイツ計	<u>1,868,244</u>	<u>2.44</u>
		<b>香港</b>		
普通株	195,000	HKT TRUST AND HKT LTD	266,339	0.35
			<u>266,339</u>	<u>0.35</u>
		香港計	<u>266,339</u>	<u>0.35</u>
		<b>アイルランド</b>		
普通株	3,600	EATON CORP PLC	521,460	0.68
	6,900	JOHNSON CONTROLS	458,022	0.60
			<u>979,482</u>	<u>1.28</u>
		アイルランド計	<u>979,482</u>	<u>1.28</u>
		<b>日本</b>		
普通株	14,500	TOYOTA MOTOR CORP	1,205,364	1.57
	22,400	KDDI CORP	764,197	1.00
	20,800	ITOCHU CORP	629,545	0.82
	1,000	TOKYO ELECTRON LTD	439,439	0.57
	7,600	TOKIO MARINE HOLDINGS INC	357,626	0.47
	3,100	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	338,802	0.44
	15,700	JAPAN TOBACCO INC	312,600	0.41
	8,300	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	304,159	0.40
			<u>4,351,732</u>	<u>5.68</u>
		日本計	<u>4,351,732</u>	<u>5.68</u>
		<b>オランダ</b>		
普通株	6,200	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV A	698,306	0.91
	9,700	SIGNIFY NV	599,157	0.78
			<u>1,297,463</u>	<u>1.69</u>
		オランダ計	<u>1,297,463</u>	<u>1.69</u>
		<b>シンガポール</b>		
普通株	31,500	DBS GROUP HOLDING LTD	723,856	0.94
			<u>723,856</u>	<u>0.94</u>
		シンガポール計	<u>723,856</u>	<u>0.94</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		スペイン		
普通株	14,500	ACS SA	447,116	0.58
	21,000	RED ELECTRICA CORPORACION SA	420,267	0.55
	8,000	INDITEX SA	311,233	0.41
			1,178,616	1.54
		スペイン計	1,178,616	1.54
		スイス		
普通株	17,700	NESTLE SA-REG	2,189,252	2.86
	5,800	ROCHE HLDG-GENUS	2,037,489	2.66
	11,500	NOVARTIS AG-REG	1,018,923	1.33
	1,550	ZURICH INSURANCE	653,367	0.85
	16,000	ABB LTD-REG	546,394	0.71
	6,900	ADECCO GROUP AG	479,252	0.63
	24,500	UBS GROUP AG	400,743	0.52
			7,325,420	9.56
		スイス計	7,325,420	9.56
		イギリス		
普通株	27,000	UNILEVER PLC	1,618,396	2.10
	49,000	GLAXOSMITHKLINE PLC	934,602	1.21
	55,500	NATIONAL GRID PLC	739,636	0.97
	17,800	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	685,230	0.89
	13,500	PERSIMMON	605,324	0.79
	4,500	ASTRAZENECA PLC	513,759	0.67
	100,000	BP PLC	434,411	0.57
	150,000	BT GROUP PLC	372,155	0.49
	175,000	VODAFONE GROUP PLC (NEW)	318,590	0.42
	13,000	IMPERIAL BRANDS PLC	295,141	0.39
			6,517,244	8.50
		イギリス計	6,517,244	8.50
		アメリカ		
普通株	15,200	JOHNSON & JOHNSON	2,585,519	3.36
	38,600	CISCO SYSTEMS INC	2,043,291	2.66
	35,800	COCA-COLA	1,979,203	2.58
	34,700	VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,957,774	2.55
	12,400	PEPSICO INC	1,836,936	2.40
	15,200	ABBVIE INC	1,722,920	2.25
	21,900	MERCK & CO INC	1,667,685	2.18
	54,800	AT&T INC	1,614,956	2.11
	3,100	BROADCOM INC	1,464,719	1.91
	14,600	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	1,412,404	1.84

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
10,000	PROCTER & GAMBLE CO	1,353,900	1.77
5,800	UNITED PARCEL SERVICE INC B	1,247,464	1.63
18,300	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	1,206,794	1.57
4,700	AMGEN INC	1,117,660	1.46
5,400	3M CO	1,099,548	1.43
12,300	CVS HEALTH CORPORATION	1,069,362	1.40
18,400	INTEL CORP	1,052,388	1.37
9,000	WEC ENERGY GROUP INC	846,270	1.10
5,800	INTL BUSINESS MACHINES CORP	836,041	1.09
21,000	PFIZER INC	816,270	1.07
12,700	TRUIST FINANCIAL	778,383	1.02
8,400	RAYTHEON TECHNOL	740,586	0.97
1,900	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	726,541	0.95
3,600	TEXAS INSTRUMENTS INC	686,160	0.90
14,400	EXELON CORP	646,272	0.84
32,500	ARES CAPITAL CORP	632,775	0.83
3,700	TRAVELERS COS IN	590,409	0.77
6,800	EVERSOURCE ENERGY	554,336	0.72
2,500	CME GROUP INC A	544,625	0.71
5,200	CHEVRON CORP	538,668	0.70
4,900	PROGRESSIVE CORP	488,089	0.64
2,500	T ROWE PRICE GRP	477,625	0.62
1,800	MICROSOFT CORP	453,006	0.59
7,700	WESTROCK CO	445,522	0.58
9,200	WELLS FARGO & CO	427,984	0.56
4,200	PAYCHEX INC	426,300	0.56
10,100	FIFTH THIRD BANC	423,392	0.55
6,300	GILEAD SCIENCES INC	417,942	0.55
6,500	FOOT LOCKER INC	412,295	0.54
6,100	METLIFE INC	396,836	0.52
7,900	ALTRIA GROUP INC	390,181	0.51
6,400	GENERAL MOTORS CO	378,944	0.49
		40,507,975	52.85
	アメリカ計	40,507,975	52.85
	<b>組入資産合計</b>	<b>74,793,346</b>	<b>97.58</b>

## 外国為替先渡し契約

2021年5月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
USD	18,061,092	JPY	1,966,000,000	June 04, 2021	169,505
USD	141,846	GBP	100,000	June 18, 2021	(52)
USD	4,879,927	GBP	3,450,000	June 18, 2021	(15,583)
USD	7,896,375	EUR	6,500,000	June 18, 2021	(29,014)
USD	7,294,692	CHF	6,590,000	June 18, 2021	(44,534)
JPY	2,040,000,000	USD	18,669,368	June 11, 2021	(103,321)
JPY	1,911,000,000	USD	17,520,032	June 25, 2021	(126,099)
JPY	1,966,000,000	USD	18,065,298	July 02, 2021	(169,775)
JPY	2,000,000,000	USD	18,395,557	June 18, 2021	(192,548)
JPY	1,966,000,000	USD	18,124,690	June 04, 2021	(233,102)
					<b>(744,523)</b>

## オプション契約

2021年5月31日現在

通貨	契約数	銘柄	満期日	費用(米ドル)	評価額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
<i>売建ポジション</i>						
USD	(5,800)	C LYB UN 128.0496 28/05/21 OTC	May 28, 2021	(134)	0	134
USD	(8,500)	C WFC UN 49.6476 28/05/21 OTC	May 28, 2021	(78)	0	78
USD	(7,200)	C WRK UN 63.2636 28/05/21 OTC	May 28, 2021	(84)	0	84
JPY	(7,000)	C 7203 JT 9671.57 31/05/21 OTC	May 31, 2021	(114)	(5)	109
JPY	(7,000)	C 7203 JT 9668.845 01/06/21 OTC	June 01, 2021	(114)	(24)	90
USD	(9,500)	C FITB UW 45.5112 01/06/21 OTC	June 01, 2021	(80)	(1)	79
USD	(17,500)	C CSCO UW 56.0175 03/06/21 OTC	June 03, 2021	(187)	(37)	150
USD	(4,000)	C PAYX UW 104.7696 01/06/21 OTC	June 01, 2021	(80)	(79)	1
USD	(6,000)	C PEP UW 152.8005 03/06/21 OTC	June 03, 2021	(89)	(132)	(43)
JPY	(21,000)	C 9433 JT 3919.1552 03/06/21 OTC	June 03, 2021	(71)	(126)	(55)
USD	(17,500)	C CSCO UW 55.5765 03/06/21 OTC	June 03, 2021	(93)	(86)	7
				(1,124)	(490)	634
				<b>(1,124)</b>	<b>(490)</b>	<b>634</b>

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/JPY-Dクラス

2021年5月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
運 用 方 針	新興国の高配当利回り株式等 (DR (預託証券)、優先株を含みます。)を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行なうことを基本とします。なお、タイのNVDR (Non-Voting Depositary Receipt)、不動産投資信託証券 (REIT)、上場投資信託 (ETF) 等にも投資します。
投 資 対 象	新興国の高配当利回り株式等 (DR (預託証券)、優先株を含みます。)を主要投資対象とします。加えて、保有する銘柄に係るコール・オプションを売却するオプション取引を活用します。
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

## 運用計算書

2021年5月31日に終了する計測期間  
(米ドル)**収益**

当座預金受取利息	45
受取配当金等	624,400
収益合計	624,445

**費用**

投資顧問報酬	20,436
事務管理代行報酬	5,835
保管費用	2,036
取引銀行報酬	33,020
受託報酬	1,167
法務報酬	6,525
立替費用	936
専門家報酬	16,160
銀行手数料	18,720
キャピタルゲイン税	20,336
清算手数料	4,534
雑費用	151
費用合計	129,856

**純投資損益**

494,589

投資有価証券売買に係る損益	58,358
オプション契約に係る損益	(175,812)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(223,057)

**当期実現純損益**

(340,511)

投資有価証券評価差損益	4,403,194
オプション契約に係る評価差損益	(1,087)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(434,225)

**当期評価差損益**

3,967,882

**運用の結果による純資産の増減額**

4,121,960



組入資産明細  
2021年5月31日現在  
(米ドル)

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>バミューダ諸島</b>		
普通株	95,000	NINE DRAGONS PAP	150,075	0.53
	180,000	YUEXIU TRANSPORT INFRASTRUCTURE	110,865	0.39
			<u>260,940</u>	<u>0.92</u>
		バミューダ諸島計	<u>260,940</u>	<u>0.92</u>
		<b>ブラジル</b>		
普通株	69,000	VALE SA	1,464,029	5.18
	55,000	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	311,664	1.10
	88,000	B3 SA-BRASIL BOLSA BALCAO	287,877	1.02
	37,500	ENGIE BR ENER SA	285,645	1.01
	50,500	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	225,249	0.80
			<u>2,574,464</u>	<u>9.11</u>
		ブラジル計	<u>2,574,464</u>	<u>9.11</u>
		<b>ケイマン諸島</b>		
普通株	86,000	CHINA RES LAND	406,130	1.44
	58,000	MINTH GROUP LTD	245,503	0.87
	85,000	SHIMAO GROUP HOL	243,693	0.86
	33,000	HENGAN INTL	222,600	0.79
	220,000	CIFI HOLDINGS GR	191,913	0.68
	76,000	CHINA YONGDA AUT	133,966	0.47
	17,000	CHAILEASE	128,491	0.45
			<u>1,572,296</u>	<u>5.56</u>
		ケイマン諸島計	<u>1,572,296</u>	<u>5.56</u>
		<b>中国</b>		
普通株	1,840,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	1,517,370	5.37
	1,026,000	IND & COMM BANK OF CHINA LTD H	674,235	2.39
	90,000	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	341,524	1.21
	48,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	296,877	1.05
	210,000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD H	252,732	0.89
	21,500	PING AN INSURANCE GROUP CO H	235,063	0.83

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
65,000	WEICHAI POWER-H	150,758	0.53
		3,468,559	12.27
	中国計	3,468,559	12.27
	<b>チェコ</b>		
普通株	11,100 KOMERCNI BANKA AS	408,454	1.45
		408,454	1.45
	チェコ計	408,454	1.45
	<b>香港</b>		
普通株	180,000 GUANGDONG INVESTMENT LTD	268,117	0.95
	85,000 CHINA OVERSEAS LAND&INVEST LTD	205,907	0.73
	110,000 CHINA MERCHANTS PORT HOLDING CO LTD	181,708	0.64
		655,732	2.32
	香港計	655,732	2.32
	<b>インドネシア</b>		
普通株	1,550,000 BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	441,569	1.56
	890,000 ASTRA INTERNATIONAL TBK	320,825	1.14
	1,350,000 TELKOM INDONESIA(PERSERO) TBK PT	308,996	1.09
	3,200,000 INDUSTRI JAMU DAN FARMASI SI	171,349	0.61
		1,242,739	4.40
	インドネシア計	1,242,739	4.40
	<b>マレーシア</b>		
普通株	400,000 BERMAZ AUTO BHD	134,413	0.48
		134,413	0.48
	マレーシア計	134,413	0.48
	<b>メキシコ</b>		
普通株	245,000 KIMBERLY-CLA M-A	435,574	1.54
		435,574	1.54
	メキシコ計	435,574	1.54

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>オランダ</b>		
普通株	9,300	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	278,070	0.98
			<u>278,070</u>	<u>0.98</u>
		オランダ計	<u>278,070</u>	<u>0.98</u>
		<b>ポーランド</b>		
普通株	47,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	470,662	1.67
			<u>470,662</u>	<u>1.67</u>
		ポーランド計	<u>470,662</u>	<u>1.67</u>
		<b>韓国</b>		
普通株	29,400	SAMSUNG ELECT CO LTD N/VOTING SHS	1,903,036	6.74
	1,130	SK TELECOM CO LTD	321,144	1.14
	28,000	MACQUARIE KOREA INFRA FUND	310,018	1.10
	850	POSCO	272,051	0.96
	2,700	HYUNDAI MOTOR CO LTD PREFERENCE	266,268	0.94
	5,000	KB FINANCIAL GRO	255,510	0.90
	6,000	SHINHAN FINANCIA	227,269	0.80
	2,750	KOREA TOBACCO & GINSENG CORP	206,358	0.73
	4,100	DB INSURANCE CO LTD	185,993	0.66
	290	KOREA ZINC CO LTD	119,856	0.42
			<u>4,067,503</u>	<u>14.39</u>
		韓国計	<u>4,067,503</u>	<u>14.39</u>
		<b>ロシア</b>		
普通株	110,000	GAZPROM- ADR	781,440	2.76
	8,950	LUKOIL PJSC-SPON ADR	729,067	2.58
	9,900	MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR	354,618	1.25
	14,100	SEVERSTAL GDR REGS	324,864	1.15
	5,600	TATNEFT- ADR	224,896	0.80
			<u>2,414,885</u>	<u>8.54</u>
		ロシア計	<u>2,414,885</u>	<u>8.54</u>
		<b>南アフリカ</b>		
普通株	43,000	STANDARD BANK GROUP LTD	413,133	1.46
	85,000	SANLAM LTD	361,896	1.28
			<u>775,029</u>	<u>2.74</u>
		南アフリカ計	<u>775,029</u>	<u>2.74</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>台湾</b>		
普通株	71,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	1,511,294	5.34
	259,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	1,037,198	3.67
	575,000	CTBC FINANCIAL HOLDING CO LTD	477,128	1.69
	114,000	FORMOSA PLASTICS CORP	417,455	1.48
	16,010	POYA CO LTD	313,061	1.11
	25,000	MAKALOT	256,603	0.91
	28,000	CHROMA ATE	193,954	0.69
	70,000	UNI-PRESIDENT EN	183,852	0.65
	110,000	CTCI CORP	150,011	0.53
	65,000	E INK HOLDINGS	144,221	0.51
	5,000	GLOBAL WAFERS	144,130	0.51
	40,000	NANYA TECHNOLOGY	116,315	0.41
	3,000	WIWYNN CORP	98,384	0.35
	45,000	PRIMAX ELECTRONICS LTD	86,370	0.31
	11,000	TONG HSING ELECTRONIC INDUSTRIES LT	72,624	0.26
			<u>5,202,600</u>	<u>18.42</u>
		台湾計	<u>5,202,600</u>	<u>18.42</u>
		<b>タイ</b>		
普通株	660,000	PTT PUBLIC CO LTD NVDR L	828,161	2.93
	385,000	SUPALAI PCL- NVDR	259,701	0.92
	80,000	TISCO FINANCIAL GROUP PUB CO NVDR	228,899	0.81
			<u>1,316,761</u>	<u>4.66</u>
		タイ計	<u>1,316,761</u>	<u>4.66</u>
		<b>アメリカ</b>		
普通株	1,600	SOUTHERN COPPER	111,424	0.39
			<u>111,424</u>	<u>0.39</u>
		アメリカ計	<u>111,424</u>	<u>0.39</u>
		<b>組入資産合計</b>	<u><b>25,390,105</b></u>	<u><b>89.84</b></u>

## 外国為替先渡し契約

2021年5月31日現在

	通貨(買い)		通貨(売り)	満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	1,047,980,088	USD	9,630,888	16-Jun-21	(92,848)
JPY	1,000,000	USD	9,166	16-Jun-21	(64)
JPY	500,000	USD	4,596	16-Jun-21	(45)
JPY	1,050,072,626	USD	9,658,310	28-Jun-21	(100,328)
JPY	500,000	USD	4,599	16-Jun-21	(48)
JPY	500,000	USD	4,599	28-Jun-21	(48)
USD	35,663	JPY	3,900,795	16-Jun-21	161
USD	2,906	JPY	317,820	16-Jun-21	13
USD	35,666	JPY	3,900,795	28-Jun-21	161
USD	2,906	JPY	317,820	28-Jun-21	13
JPY	3,500,000	USD	32,153	16-Jun-21	(298)
JPY	50,000,000	USD	459,322	16-Jun-21	(4,254)
JPY	3,500,000	USD	32,155	28-Jun-21	(298)
JPY	50,000,000	USD	459,362	28-Jun-21	(4,251)
JPY	8,500,000	USD	78,037	16-Jun-21	(676)
JPY	100,000,000	USD	918,084	16-Jun-21	(7,948)
JPY	8,500,000	USD	78,044	28-Jun-21	(675)
JPY	100,000,000	USD	918,163	28-Jun-21	(7,942)
JPY	3,500,000	USD	32,213	16-Jun-21	(358)
JPY	50,000,000	USD	460,189	16-Jun-21	(5,121)
JPY	3,500,000	USD	32,216	28-Jun-21	(358)
JPY	50,000,000	USD	460,229	28-Jun-21	(5,118)
JPY	8,500,000	USD	78,141	16-Jun-21	(779)
JPY	100,000,000	USD	919,303	16-Jun-21	(9,168)
JPY	8,500,000	USD	78,147	28-Jun-21	(779)
JPY	100,000,000	USD	919,381	28-Jun-21	(9,160)
JPY	100,000,000	USD	918,521	16-Jun-21	(8,385)
JPY	8,000,000	USD	73,482	16-Jun-21	(671)
JPY	100,000,000	USD	918,596	28-Jun-21	(8,375)
JPY	8,000,000	USD	73,488	28-Jun-21	(670)
JPY	500,000	USD	4,582	16-Jun-21	(31)
JPY	500,000	USD	4,582	28-Jun-21	(31)
JPY	17,631,148	USD	162,042	16-Jun-21	(1,574)
JPY	17,639,826	USD	162,259	28-Jun-21	(1,698)
USD	4,008	JPY	438,380	16-Jun-21	18
USD	4,008	JPY	438,380	28-Jun-21	18
JPY	1,250,000	USD	11,483	16-Jun-21	(106)
JPY	1,250,000	USD	11,484	28-Jun-21	(106)
JPY	2,250,000	USD	20,657	16-Jun-21	(179)
JPY	2,250,000	USD	20,659	28-Jun-21	(179)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	750,000	USD	6,903	16-Jun-21	(77)
JPY	750,000	USD	6,903	28-Jun-21	(77)
JPY	2,250,000	USD	20,684	16-Jun-21	(206)
JPY	2,250,000	USD	20,686	28-Jun-21	(206)
JPY	1,750,000	USD	16,074	16-Jun-21	(147)
JPY	1,750,000	USD	16,075	28-Jun-21	(147)
JPY	250,000	USD	2,291	16-Jun-21	(15)
JPY	250,000	USD	2,291	28-Jun-21	(15)
					<b>(273,075)</b>

## オプション契約

2021年5月31日現在

通貨	契約数	銘柄	満期日	費用(米ドル)	評価額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
<i>売建ポジション</i>						
HKD	(900,000)	C 939 HK 6.7204 03/06/21	3-Jun-21	(180)	(278)	(98)
HKD	(480,000)	C 1398 HK 5.4142 04/06/21	4-Jun-21	(48)	(82)	(34)
HKD	(80,000)	C 2601 HK 32.615 02/06/21	2-Jun-21	(64)	(2)	62
CZK	(10,000)	C KOMB CK 823.9 03/06/21	3-Jun-21	(74)	(33)	41
USD	(8,000)	C LKOD LI 87.9836 02/06/21	2-Jun-21	(65)	(5)	60
ZAR	(40,000)	C SBK SJ 137.1276 02/06/21	2-Jun-21	(72)	(947)	(875)
HKD	(900,000)	C 939 HK 6.7946 04/06/21	4-Jun-21	(180)	(202)	(22)
HKD	(480,000)	C 1398 HK 5.457 04/06/21	4-Jun-21	(48)	(46)	2
				(731)	(1,595)	(864)
				<b>(731)</b>	<b>(1,595)</b>	<b>(864)</b>

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

2020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

2020年12月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

運用収益	60,755,739
付加価値税還付	6,067
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	258,724,178
<b>運用損益合計</b>	<b>319,485,984</b>
運用費用	(16,722,727)
金融費用控除前損益	302,763,257
<b>金融費用</b>	
純利益から支払われた配当金	(9,156,886)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(3,349,463)
当座借越利息	(116,546)
当期損益	290,140,362
税金(源泉徴収税を含む)	(290,190)
<b>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</b>	<b>289,850,172</b>



## 投資有価証券明細表

(2020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 (%)
<b>債券 - 97.15% (2019年12月31日: 95.01%)</b>			
オーストリア - 0.32% (2019年12月31日: 0.00%) エネルギー - 0.32% (2019年12月31日: 0.00%) OMV AG, 2.875%, 01/09/69 <sup>(1)</sup>	7,500,000	9,648,471 <b>9,648,471</b>	0.32 <b>0.32</b>
<b>オーストリア合計</b>		<b>9,648,471</b>	<b>0.32</b>
バーレーン - 1.05% (2019年12月31日: 0.00%) 政府 - 1.05% (2019年12月31日: 0.00%) Bahrain Government International Bond, 5.450%, 16/09/32	30,000,000	31,522,104 <b>31,522,104</b>	1.05 <b>1.05</b>
<b>バーレーン合計</b>		<b>31,522,104</b>	<b>1.05</b>
ベルギー - 0.54% (2019年12月31日: 0.00%) 素材 - 0.37% (2019年12月31日: 0.00%) Umicore SA, 0.000%, 23/06/25	9,000,000	11,116,988 <b>11,116,988</b>	0.37 <b>0.37</b>
資本財 - 0.17% (2019年12月31日: 0.00%) Sarens Finance Co NV, 5.750%, 21/02/27	4,500,000	5,086,577 <b>5,086,577</b>	0.17 <b>0.17</b>
<b>ベルギー合計</b>		<b>16,203,565</b>	<b>0.54</b>
バミューダ - 0.19% (2019年12月31日: 0.00%) 金融 - 0.19% (2019年12月31日: 0.00%) Aircastle Ltd, 5.250%, 11/08/25 144A	5,300,000	5,820,884 <b>5,820,884</b>	0.19 <b>0.19</b>
<b>バミューダ合計</b>		<b>5,820,884</b>	<b>0.19</b>
英領バージン諸島 - 0.19% (2019年12月31日: 0.33%) 景気非連動型消費財 - 0.19% (2019年12月31日: 0.33%) Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd, 0.000%, 09/08/21	5,500,000	5,604,500 <b>5,604,500</b>	0.19 <b>0.19</b>
<b>英領バージン諸島合計</b>		<b>5,604,500</b>	<b>0.19</b>
ケイマン諸島 - 0.51% (2019年12月31日: 0.00%) 通信 - 0.10% (2019年12月31日: 0.00%) Baidu Inc, 2.375%, 09/10/30	3,000,000	3,065,791 <b>3,065,791</b>	0.10 <b>0.10</b>
景気非連動型消費財 - 0.24% (2019年12月31日: 0.00%) Sino Biopharmaceutical Ltd, 0.000%, 17/02/25	6,000,000	7,144,208 <b>7,144,208</b>	0.24 <b>0.24</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>資本財 - 0.17% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Zhen Ding Technology Holding Ltd, 0.000%, 30/06/25	5,000,000	5,285,416	0.17
		<b>5,285,416</b>	<b>0.17</b>
<b>ケイマン諸島合計</b>		<b>15,495,415</b>	<b>0.51</b>
<b>中国 - 0.23% (2019年12月31日: 0.48%)</b>			
<b>資本財 - 0.23% (2019年12月31日: 0.48%)</b>			
China Railway Construction Corp Ltd, 0.000%, 29/01/21	7,000,000	6,959,750	0.23
		<b>6,959,750</b>	<b>0.23</b>
<b>中国合計</b>		<b>6,959,750</b>	<b>0.23</b>
<b>チェコ共和国 - 0.15% (2019年12月31日: 0.39%)</b>			
<b>エネルギー - 0.15% (2019年12月31日: 0.39%)</b>			
Energo-Pro AS, 4.500%, 04/05/24	3,800,000	4,519,225	0.15
		<b>4,519,225</b>	<b>0.15</b>
<b>チェコ合計</b>		<b>4,519,225</b>	<b>0.15</b>
<b>エジプト - 1.45% (2019年12月31日: 5.05%)</b>			
<b>政府 - 1.45% (2019年12月31日: 5.05%)</b>			
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	20,000,000	26,278,249	0.87
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	15,000,000	17,334,375	0.58
		<b>43,612,624</b>	<b>1.45</b>
<b>エジプト合計</b>		<b>43,612,624</b>	<b>1.45</b>
<b>フランス - 5.66% (2019年12月31日: 3.56%)</b>			
<b>景気連動型消費財 - 0.37% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Kering SA, 0.000%, 30/09/22	8,000,000	11,212,326	0.37
		<b>11,212,326</b>	<b>0.37</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.45% (2019年12月31日: 0.26%)</b>			
Kapla Holding SAS, 3.375%, 15/12/26	4,010,000	4,817,765	0.16
Worldline SA/France, 0.000%, 30/07/26	6,192,000	8,851,185	0.29
		<b>13,668,950</b>	<b>0.45</b>
<b>エネルギー - 0.31% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
TOTAL SE, 0.500%, 02/12/22	9,000,000	9,211,500	0.31
		<b>9,211,500</b>	<b>0.31</b>
<b>金融 - 2.11% (2019年12月31日: 2.48%)</b>			
CNP Assurances, 2.000%, 27/07/50	4,200,000	5,455,460	0.18
La Mondiale SAM, 2.125%, 23/06/31	4,000,000	5,191,234	0.17
La Mondiale SAM, 4.375%, 24/04/69 <sup>(1)</sup>	8,500,000	11,276,748	0.38
Societe Generale SA, 5.375%, 18/05/69 <sup>(1)</sup>	10,000,000	10,603,700	0.35
Societe Generale SA, 7.375%, 13/03/69 <sup>(1)</sup>	10,833,000	11,104,554	0.37
Societe Generale SA, 7.375%, 04/04/69 <sup>(1)</sup>	18,390,000	19,828,543	0.66
		<b>63,460,239</b>	<b>2.11</b>
<b>資本財 - 0.90% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
CMA CGM SA, 7.500%, 15/01/26	12,150,000	15,935,860	0.53
Safran SA, 0.000%, 21/06/23	8,406,000	11,185,086	0.37
		<b>27,120,946</b>	<b>0.90</b>
<b>公益事業 - 1.52% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Electricite de France SA, 0.000%, 14/09/24	3,685,989	6,484,067	0.21

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Electricite de France SA, 3.375%, 15/09/69 <sup>(1)</sup>	19,800,000	26,427,058	0.88
Orano SA, 2.750%, 08/03/28	10,000,000	12,856,526	0.43
		<b>45,767,651</b>	<b>1.52</b>
<b>フランス合計</b>		<b>170,441,612</b>	<b>5.66</b>
<b>ドイツ - 3.32% (2019年12月31日: 3.43%)</b>			
<b>通信 - 0.11% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Delivery Hero SE, 0.250%, 23/01/24	2,000,000	3,448,483	0.11
		<b>3,448,483</b>	<b>0.11</b>
<b>景気連動型消費財 - 0.42% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
ZF Finance GmbH, 3.750%, 21/09/28	9,500,000	12,498,666	0.42
		<b>12,498,666</b>	<b>0.42</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.12% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
MorphoSys AG, 0.625%, 16/10/25	3,000,000	3,739,896	0.12
		<b>3,739,896</b>	<b>0.12</b>
<b>金融 - 2.67% (2019年12月31日: 0.69%)</b>			
Commerzbank AG, 4.000%, 05/12/30	10,000,000	13,399,373	0.45
Commerzbank AG, 6.125%, 09/04/69 <sup>(1)</sup>	14,000,000	18,306,608	0.61
Commerzbank AG, 6.500%, 09/04/69 <sup>(1)</sup>	10,000,000	13,869,283	0.46
Deutsche Bank AG, 6.000%, 30/04/69 <sup>(1)</sup>	34,600,000	34,633,638	1.15
		<b>80,208,902</b>	<b>2.67</b>
<b>ドイツ合計</b>		<b>99,895,947</b>	<b>3.32</b>
<b>ガーナ - 0.68% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>政府 - 0.68% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Ghana Government International Bond, 7.875%, 11/02/35	10,000,000	10,251,980	0.34
Ghana Government International Bond, 8.750%, 11/03/61	10,000,000	10,267,438	0.34
		<b>20,519,418</b>	<b>0.68</b>
<b>ガーナ合計</b>		<b>20,519,418</b>	<b>0.68</b>
<b>インド - 1.39% (2019年12月31日: 2.99%)</b>			
<b>通信 - 0.15% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Bharti Airtel Ltd, 1.500%, 17/02/25	4,000,000	4,670,000	0.15
		<b>4,670,000</b>	<b>0.15</b>
<b>エネルギー - 0.19% (2019年12月31日: 0.27%)</b>			
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd, 7.125%, 10/10/22	410,000,000	5,652,904	0.19
		<b>5,652,904</b>	<b>0.19</b>
<b>金融 - 0.13% (2019年12月31日: 1.08%)</b>			
HDFC Bank Ltd, 8.100%, 22/03/25	270,000,000	3,853,703	0.13
		<b>3,853,703</b>	<b>0.13</b>
<b>政府 - 0.49% (2019年12月31日: 0.81%)</b>			
Kerala Infrastructure Investment Fund Board, 9.723%, 29/03/24	300,000,000	4,130,641	0.14
National Highways Authority of India, 7.300%, 18/05/22	780,000,000	10,686,234	0.35
		<b>14,816,875</b>	<b>0.49</b>
<b>公益事業 - 0.43% (2019年12月31日: 0.83%)</b>			
NTPC Ltd, 7.250%, 03/05/22	450,000,000	6,288,912	0.21

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
NTPC Ltd, 7.375%, 10/08/21	480,000,000	6,665,317	0.22
		<b>12,954,229</b>	<b>0.43</b>
<b>インド合計</b>		<b>41,947,711</b>	<b>1.39</b>
<b>インドネシア - 0.14% (2019年12月31日: 0.79%)</b>			
<b>資本財 - 0.14% (2019年12月31日: 0.79%)</b>			
Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.700%, 31/01/21	60,560,000,000	4,245,665	0.14
		<b>4,245,665</b>	<b>0.14</b>
<b>インドネシア合計</b>		<b>4,245,665</b>	<b>0.14</b>
<b>アイルランド - 1.02% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>通信 - 0.28% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, 4.875%, 15/07/28	6,000,000	8,366,880	0.28
		<b>8,366,880</b>	<b>0.28</b>
<b>金融 - 0.74% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
AIB Group Plc, 6.250%, 23/12/69 <sup>(1)</sup>	16,500,000	22,361,983	0.74
		<b>22,361,983</b>	<b>0.74</b>
<b>アイルランド合計</b>		<b>30,728,863</b>	<b>1.02</b>
<b>イタリア - 3.97% (2019年12月31日: 5.65%)</b>			
<b>素材 - 0.24% (2019年12月31日: 0.62%)</b>			
Fabric BC SpA, 4.125%, 30/11/24 (FRN)	6,000,000	7,287,153	0.24
		<b>7,287,153</b>	<b>0.24</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.18% (2019年12月31日: 0.62%)</b>			
Sisalpay Group SpA, 3.875%, 17/12/26 (FRN)	4,500,000	5,508,736	0.18
		<b>5,508,736</b>	<b>0.18</b>
<b>エネルギー - 0.62% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
ENI SpA, 3.375%, 13/10/69 <sup>(1)</sup>	14,100,000	18,549,724	0.62
		<b>18,549,724</b>	<b>0.62</b>
<b>金融 - 2.93% (2019年12月31日: 1.91%)</b>			
Assicurazioni Generali SpA, 2.124%, 01/10/30	5,190,000	6,760,849	0.22
Banco BPM SpA, 5.000%, 14/09/30	15,000,000	19,732,126	0.66
UniCredit SpA, 2.000%, 23/09/29	16,800,000	20,356,649	0.68
UniCredit SpA, 2.731%, 15/01/32	10,000,000	12,382,434	0.41
UniCredit SpA, 4.375%, 03/01/27	12,520,000	15,896,817	0.53
Unione di Banche Italiane SpA, 5.875%, 20/06/69 <sup>(1)</sup>	10,000,000	13,107,611	0.43
		<b>88,236,486</b>	<b>2.93</b>
<b>イタリア合計</b>		<b>119,582,099</b>	<b>3.97</b>
<b>日本 - 2.28% (2019年12月31日: 3.01%)</b>			
<b>通信 - 0.20% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Digital Garage Inc, 0.000%, 14/09/23	600,000,000	6,156,210	0.20
		<b>6,156,210</b>	<b>0.20</b>
<b>景気連動型消費財 - 0.32% (2019年12月31日: 0.44%)</b>			
Nissan Motor Co Ltd, 3.043%, 15/09/23 144A	4,550,000	4,758,355	0.16
Nissan Motor Co Ltd, 3.522%, 17/09/25 144A	4,550,000	4,874,651	0.16
		<b>9,633,006</b>	<b>0.32</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>景気非連動型消費財 - 0.60% (2019年12月31日: 1.10%)</b>			
Medipal Holdings Corp, 0.000%, 07/10/22	850,000,000	8,530,679	0.29
Park24 Co Ltd, 0.000%, 29/10/25	400,000,000	3,697,828	0.12
Ship Healthcare Holdings Inc, 0.000%, 13/12/23	500,000,000	5,725,654	0.19
		<b>17,954,161</b>	<b>0.60</b>
<b>金融 - 0.54% (2019年12月31日: 0.80%)</b>			
Relo Group Inc, 0.000%, 17/12/27	800,000,000	8,226,852	0.28
SBI Holdings Inc/Japan, 0.000%, 13/09/23	800,000,000	7,880,053	0.26
		<b>16,106,905</b>	<b>0.54</b>
<b>資本財 - 0.32% (2019年12月31日: 0.27%)</b>			
MINEBEA MITSUMI Inc, 0.000%, 03/08/22	500,000,000	5,572,776	0.18
Nichicon Corp, 0.000%, 23/12/24	400,000,000	4,177,515	0.14
		<b>9,750,291</b>	<b>0.32</b>
<b>テクノロジー - 0.30% (2019年12月31日: 0.40%)</b>			
Rohm Co Ltd, 0.000%, 05/12/24	840,000,000	8,874,271	0.30
		<b>8,874,271</b>	<b>0.30</b>
<b>日本合計</b>		<b>68,474,844</b>	<b>2.28</b>
<b>ルクセンブルク - 2.38% (2019年12月31日: 2.45%)</b>			
<b>通信 - 0.44% (2019年12月31日: 0.85%)</b>			
Crystal Almond Sarl, 4.250%, 15/10/24	3,980,000	4,910,808	0.16
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	6,500,000	8,384,244	0.28
		<b>13,295,052</b>	<b>0.44</b>
<b>金融 - 1.29% (2019年12月31日: 1.60%)</b>			
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, 0.000%, 25/07/24	55,000,000	8,048,910	0.27
CPI Property Group SA, 4.875%, 16/11/69 <sup>(1)</sup>	9,000,000	11,562,021	0.39
Garfunkelux Holdco 3 SA, 6.250%, 01/05/26 (FRN)	4,000,000	4,915,027	0.16
Garfunkelux Holdco 3 SA, 6.750%, 01/11/25	5,500,000	6,918,582	0.23
Swiss Re Finance Luxembourg SA, 4.250%, 04/09/69 <sup>(1)</sup>	7,000,000	7,314,776	0.24
		<b>38,759,316</b>	<b>1.29</b>
<b>公益事業 - 0.65% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
ContourGlobal Power Holdings SA, 2.750%, 01/01/26	8,000,000	9,764,653	0.32
ContourGlobal Power Holdings SA, 3.125%, 01/01/28	8,000,000	9,877,359	0.33
		<b>19,642,012</b>	<b>0.65</b>
<b>ルクセンブルク合計</b>		<b>71,696,380</b>	<b>2.38</b>
<b>メキシコ - 2.27% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>エネルギー - 2.27% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Petroleos Mexicanos, 2.750%, 21/04/27	11,701,000	13,452,628	0.45
Petroleos Mexicanos, 4.750%, 26/02/29	14,843,000	18,316,627	0.61
Petroleos Mexicanos, 6.875%, 16/10/25 144A	12,000,000	13,153,800	0.44
Petroleos Mexicanos, 6.950%, 28/01/60	25,000,000	23,303,125	0.77
		<b>68,226,180</b>	<b>2.27</b>
<b>メキシコ合計</b>		<b>68,226,180</b>	<b>2.27</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>オランダ - 4.17% (2019年12月31日: 2.78%)</b>			
<b>通信 - 0.89% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
United Group BV, 3.125%, 15/02/26	7,000,000	8,400,149	0.28
VEON Holdings BV, 3.375%, 25/11/27	18,000,000	18,562,500	0.61
		<b>26,962,649</b>	<b>0.89</b>
<b>景気連動型消費財 - 2.51% (2019年12月31日: 0.56%)</b>			
Fiat Chrysler Automobiles NV, 3.375%, 07/07/23	9,400,000	12,272,533	0.41
Fiat Chrysler Automobiles NV, 3.875%, 05/01/26	5,400,000	7,521,285	0.25
Volkswagen International Finance NV, 3.500%, 17/06/69 <sup>(1)</sup>	16,500,000	21,328,262	0.71
Volkswagen International Finance NV, 3.875%, 17/06/69 <sup>(1)</sup>	21,000,000	27,818,602	0.92
ZF Europe Finance BV, 3.000%, 23/10/29	5,200,000	6,508,319	0.22
		<b>75,449,001</b>	<b>2.51</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.15% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
IPD 3 BV, 5.500%, 01/12/25	3,500,000	4,422,614	0.15
		<b>4,422,614</b>	<b>0.15</b>
<b>エネルギー - 0.36% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Repsol International Finance BV, 3.750%, 11/06/69 <sup>(1)</sup>	2,500,000	3,291,588	0.11
Repsol International Finance BV, 4.247%, 11/12/69 <sup>(1)</sup>	5,500,000	7,485,904	0.25
		<b>10,777,492</b>	<b>0.36</b>
<b>資本財 - 0.26% (2019年12月31日: 0.28%)</b>			
Embraer Netherlands Finance BV, 6.950%, 17/01/28 144A	7,000,000	7,875,000	0.26
		<b>7,875,000</b>	<b>0.26</b>
<b>オランダ合計</b>		<b>125,486,756</b>	<b>4.17</b>
<b>ペルー - 1.05% (2019年12月31日: 0.42%)</b>			
<b>政府 - 1.05% (2019年12月31日: 0.42%)</b>			
Peru Government Bond, 5.350%, 12/08/40	110,000,000	31,467,471	1.05
		<b>31,467,471</b>	<b>1.05</b>
<b>ペルー合計</b>		<b>31,467,471</b>	<b>1.05</b>
<b>ルーマニア - 0.41% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>通信 - 0.41% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
RCS & RDS SA, 3.250%, 05/02/28	10,000,000	12,229,740	0.41
		<b>12,229,740</b>	<b>0.41</b>
<b>ルーマニア合計</b>		<b>12,229,740</b>	<b>0.41</b>
<b>ロシア - 3.23% (2019年12月31日: 6.47%)</b>			
<b>政府 - 3.23% (2019年12月31日: 6.47%)</b>			
Russian Federal Bond - OFZ, 6.000%, 06/10/27	1,925,000,000	26,561,195	0.88
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	1,415,000,000	20,543,930	0.69
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	3,450,000,000	50,028,352	1.66
		<b>97,133,477</b>	<b>3.23</b>
<b>ロシア合計</b>		<b>97,133,477</b>	<b>3.23</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>サウジアラビア - 0.10% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>エネルギー - 0.10% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Saudi Arabian Oil Co, 1.250%, 24/11/23	3,000,000	3,034,795	0.10
		<b>3,034,795</b>	<b>0.10</b>
<b>サウジアラビア合計</b>		<b>3,034,795</b>	<b>0.10</b>
<b>シンガポール - 0.23% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>金融 - 0.23% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
BOC Aviation Ltd, 3.250%, 29/04/25	6,600,000	6,973,443	0.23
		<b>6,973,443</b>	<b>0.23</b>
<b>シンガポール合計</b>		<b>6,973,443</b>	<b>0.23</b>
<b>韓国 - 0.12% (2019年12月31日: 0.32%)</b>			
<b>政府 - 0.12% (2019年12月31日: 0.32%)</b>			
Export-Import Bank of Korea, 6.900%, 07/02/23	250,000,000	3,531,937	0.12
		<b>3,531,937</b>	<b>0.12</b>
<b>韓国合計</b>		<b>3,531,937</b>	<b>0.12</b>
<b>スペイン - 4.48% (2019年12月31日: 5.31%)</b>			
<b>金融 - 4.09% (2019年12月31日: 5.31%)</b>			
Abanca Corp Bancaria SA, 4.625%, 07/04/30	6,000,000	7,666,757	0.25
Banco de Sabadell SA, 6.125%, 23/02/69 <sup>(1)</sup>	28,000,000	33,761,411	1.12
Banco de Sabadell SA, 6.500%, 18/08/69 <sup>(1)</sup>	20,000,000	24,284,784	0.81
CaixaBank SA, 5.250%, 23/06/66 <sup>(1)</sup>	11,000,000	13,811,929	0.46
CaixaBank SA, 5.875%, 09/01/70 <sup>(1)</sup>	7,000,000	9,453,264	0.31
Ibercaja Banco SA, 7.000%, 06/07/69 <sup>(1)</sup>	27,000,000	34,231,964	1.14
		<b>123,210,109</b>	<b>4.09</b>
<b>資本財 - 0.39% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Cellnex Telecom SA, 1.750%, 23/10/30	9,500,000	11,751,178	0.39
		<b>11,751,178</b>	<b>0.39</b>
<b>スペイン合計</b>		<b>134,961,287</b>	<b>4.48</b>
<b>国際機関 - 0.77% (2019年12月31日: 2.14%)</b>			
<b>政府 - 0.77% (2019年12月31日: 2.14%)</b>			
Inter-American Development Bank, 7.875%, 14/03/23	210,000,000,000	15,988,567	0.53
Inter-American Development Bank, 8.010%, 11/12/21	100,000,000,000	7,237,509	0.24
		<b>23,226,076</b>	<b>0.77</b>
<b>国際機関合計</b>		<b>23,226,076</b>	<b>0.77</b>
<b>スウェーデン - 0.50% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>金融 - 0.50% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Intrum AB, 4.875%, 15/08/25	12,000,000	15,192,260	0.50
		<b>15,192,260</b>	<b>0.50</b>
<b>スウェーデン合計</b>		<b>15,192,260</b>	<b>0.50</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>イギリス - 10.85% (2019年12月31日: 19.17%)</b>			
<b>通信 - 1.08% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Vodafone Group Plc, 2.625%, 27/08/80	15,000,000	18,894,930	0.63
Vodafone Group Plc, 3.000%, 27/08/80	10,500,000	13,425,189	0.45
		<b>32,320,119</b>	<b>1.08</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.25% (2019年12月31日: 0.22%)</b>			
Boparan Finance Plc, 7.625%, 30/11/25	5,500,000	7,558,247	0.25
		<b>7,558,247</b>	<b>0.25</b>
<b>エネルギー - 1.73% (2019年12月31日: 1.24%)</b>			
BP Capital Markets Plc, 4.250%, 22/06/69 <sup>(1)</sup>	5,600,000	8,209,925	0.27
BP Capital Markets Plc, 4.375%, 22/09/69 <sup>(1)</sup>	11,200,000	11,937,920	0.40
BP Capital Markets Plc, 4.875%, 22/12/69 <sup>(1)</sup>	12,000,000	13,388,400	0.45
EnQuest Plc, 7.000%, 15/10/23 144A	7,571,025	4,921,166	0.16
Neptune Energy Bondco Plc, 6.625%, 15/05/25	14,000,000	13,683,460	0.45
		<b>52,140,871</b>	<b>1.73</b>
<b>金融 - 6.08% (2019年12月31日: 16.49%)</b>			
Barclays Bank Plc, 0.000%, 18/02/25	5,000,000	5,474,545	0.18
Barclays Plc, 7.125%, 15/09/69 <sup>(1)</sup>	8,500,000	12,920,866	0.43
Barclays Plc, 7.750%, 15/12/69 <sup>(1)</sup>	6,000,000	6,431,031	0.21
Barclays Plc, 8.000%, 15/09/69 <sup>(1)</sup>	8,000,000	8,920,234	0.30
Direct Line Insurance Group Plc, 4.750%, 07/06/69 <sup>(1)</sup>	7,680,000	10,547,706	0.35
HSBC Holdings Plc, 1.220%, 18/05/24 (FRN)	5,000,000	5,028,914	0.17
Just Group Plc, 9.375%, 26/04/69 <sup>(1)</sup>	10,475,000	15,185,267	0.50
Legal & General Group Plc, 3.750%, 26/11/49	5,000,000	7,432,846	0.25
Legal & General Group Plc, 5.625%, 24/09/69 <sup>(1)</sup>	5,000,000	7,564,965	0.25
Lloyds Banking Group Plc, 7.625%, 27/06/69 <sup>(1)</sup>	9,591,000	14,379,264	0.48
Natwest Group Plc, 5.125%, 31/12/69 <sup>(1)</sup>	9,000,000	12,822,498	0.42
Natwest Group Plc, 8.625%, 30/09/69 <sup>(1)</sup>	11,000,000	11,424,600	0.38
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,150,000	2,723,975	0.09
Phoenix Group Holdings Plc, 4.750%, 04/09/31	5,000,000	5,352,412	0.18
Phoenix Group Holdings Plc, 5.750%, 26/10/69 <sup>(1)</sup>	4,350,000	6,333,669	0.21
Santander UK Group Holdings Plc, 7.375%, 24/09/69 <sup>(1)</sup>	9,950,000	14,172,321	0.47
Standard Chartered Plc, 1.368%, 20/01/23 (FRN)	2,000,000	2,022,678	0.07
Standard Chartered Plc, 4.644%, 01/04/31	7,000,000	8,466,304	0.28
Standard Chartered Plc, 7.014%, 30/01/69 <sup>(1)</sup>	4,000,000	5,190,000	0.17
Virgin Money UK Plc, 8.000%, 08/06/69 <sup>(1)</sup>	11,710,000	16,193,569	0.54
Virgin Money UK Plc, 9.250%, 08/06/69 <sup>(1)</sup>	3,000,000	4,466,254	0.15
		<b>183,053,918</b>	<b>6.08</b>
<b>資本財 - 1.25% (2019年12月31日: 0.68%)</b>			
Heathrow Finance Plc, 4.625%, 01/09/29	6,000,000	8,129,408	0.27
National Express Group Plc, 4.250%, 26/02/69 <sup>(1)</sup>	6,500,000	9,076,183	0.30
Rolls-Royce Plc, 4.625%, 16/02/26	8,000,000	10,597,599	0.35
Rolls-Royce Plc, 5.750%, 15/10/27	6,500,000	9,797,976	0.33
		<b>37,601,166</b>	<b>1.25</b>



銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>公益事業 - 0.46% (2019年12月31日: 0.12%)</b>			
Thames Water Kemble Finance Plc, 4.625%, 19/05/26	10,000,000	13,782,273	0.46
		<b>13,782,273</b>	<b>0.46</b>
<b>イギリス合計</b>			
		<b>326,456,594</b>	<b>10.85</b>
<b>米国 - 43.50% (2019年12月31日: 28.49%)</b>			
<b>素材 - 0.19% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Freeport-McMoRan Inc, 4.375%, 01/08/28	2,600,000	2,765,750	0.09
Freeport-McMoRan Inc, 4.625%, 01/08/30	2,600,000	2,852,980	0.10
		<b>5,618,730</b>	<b>0.19</b>
<b>通信 - 1.43% (2019年12月31日: 1.36%)</b>			
AT&T Inc, 2.875%, 01/05/69 <sup>(1)</sup>	19,800,000	24,372,794	0.81
Motorola Solutions Inc, 2.300%, 15/11/30	11,500,000	11,721,487	0.39
Palo Alto Networks Inc, 0.750%, 01/07/23	5,000,000	7,065,625	0.23
		<b>43,159,906</b>	<b>1.43</b>
<b>景気連動型消費財 - 3.60% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Delta Air Lines Inc, 7.000%, 01/05/25 144A	19,000,000	22,008,080	0.73
Delta Air Lines Inc, 7.375%, 15/01/26	4,850,000	5,547,333	0.19
Ford Motor Co, 8.500%, 21/04/23	8,000,000	9,019,600	0.30
Ford Motor Co, 9.000%, 22/04/25	6,000,000	7,348,740	0.24
Ford Motor Credit Co LLC, 2.748%, 14/06/24	12,000,000	16,377,664	0.54
General Motors Co, 6.125%, 01/10/25	10,000,000	12,122,849	0.40
Kohl's Corp, 9.500%, 15/05/25	8,000,000	10,372,800	0.35
Southwest Airlines Co, 4.750%, 04/05/23	16,117,000	17,502,965	0.58
Southwest Airlines Co, 5.250%, 04/05/25	7,000,000	8,085,430	0.27
		<b>108,385,461</b>	<b>3.60</b>
<b>景気非連動型消費財 - 0.53% (2019年12月31日: 0.38%)</b>			
Illumina Inc, 0.000%, 15/08/23	6,000,000	6,708,156	0.22
Tenet Healthcare Corp, 6.125%, 01/10/28 144A	9,000,000	9,348,750	0.31
		<b>16,056,906</b>	<b>0.53</b>
<b>エネルギー - 0.18% (2019年12月31日: 0.26%)</b>			
Kosmos Energy Ltd, 7.125%, 04/04/26	5,800,000	5,466,500	0.18
		<b>5,466,500</b>	<b>0.18</b>
<b>金融 - 1.12% (2019年12月31日: 0.67%)</b>			
Iron Mountain Inc, 4.500%, 15/02/31 144A	4,000,000	4,166,875	0.14
JPMorgan Chase Bank NA, 0.000%, 24/05/22	6,300,000	8,853,863	0.30
JPMorgan Chase Bank NA, 0.000%, 18/09/22	5,000,000	7,555,253	0.25
JPMorgan Chase Bank NA, 0.000%, 28/12/23	12,000,000	12,957,043	0.43
		<b>33,533,034</b>	<b>1.12</b>
<b>政府 - 34.02% (2019年12月31日: 24.08%)</b>			
U.S. Treasury Note, 0.125%, 31/07/22	715,000,000	715,279,279	23.76
U.S. Treasury Note, 0.250%, 31/10/25	260,000,000	258,882,806	8.60
U.S. Treasury Note, 0.875%, 15/11/30	50,000,000	49,777,345	1.66
		<b>1,023,939,430</b>	<b>34.02</b>
<b>資本財 - 0.86% (2019年12月31日: 0.65%)</b>			
American Tanker Inc, 7.750%, 02/07/25	5,800,000	5,811,020	0.19
Boeing Co/The, 5.150%, 01/05/30	9,000,000	10,888,899	0.36

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Fortive Corp, 0.875%, 15/02/22	9,000,000	9,191,250	0.31
		<b>25,891,169</b>	<b>0.86</b>
<b>テクノロジー - 1.57% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Dell International LLC/EMC Corp, 6.100%, 15/07/27 144A	5,000,000	6,200,983	0.20
DXC Technology Co, 4.125%, 15/04/25	10,000,000	11,029,866	0.37
Hewlett Packard Enterprise Co, 4.450%, 02/10/23	15,000,000	16,500,151	0.55
Lumentum Holdings Inc, 0.500%, 15/12/26	3,000,000	3,663,900	0.12
Xerox Holdings Corp, 5.000%, 15/08/25 144A	5,000,000	5,300,000	0.18
Xerox Holdings Corp, 5.500%, 15/08/28 144A	3,000,000	3,181,669	0.10
Zscaler Inc, 0.125%, 01/07/25 144A	1,000,000	1,491,875	0.05
		<b>47,368,444</b>	<b>1.57</b>
<b>米国合計</b>		<b>1,309,419,580</b>	<b>43.50</b>
<b>債券合計</b>		<b>2,924,258,673</b>	<b>97.15</b>

## 外国為替先渡契約ー (1.12%) (2019年12月31日: 0.10%)

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	795,094,360	EUR	(670,000,000)	BNP Paribas	18/02/2021	(27,841,728)	(0.92)
USD	208,621,620	GBP	(158,000,000)	UBS AG London	18/02/2021	(7,270,795)	(0.24)
USD	43,099,939	JPY	(4,500,000,000)	Deutsche Bank AG	18/02/2021	(592,679)	(0.02)
USD	10,650,914	GBP	(8,000,000)	Citigroup	18/02/2021	(280,348)	(0.01)
USD	12,082,668	EUR	(10,000,000)	Citigroup	18/02/2021	(199,960)	(0.01)
USD	12,087,240	EUR	(10,000,000)	Citigroup	18/02/2021	(195,388)	(0.01)
USD	19,476,427	EUR	(16,000,000)	Citigroup	18/02/2021	(175,778)	(0.01)
USD	6,044,680	EUR	(5,000,000)	UBS AG London	18/02/2021	(96,634)	0.00
USD	12,238,109	EUR	(10,000,000)	Deutsche Bank AG	18/02/2021	(44,519)	0.00
USD	13,466,200	RUB	(1,000,000,000)	Barclays Bank Plc	18/02/2021	11,146	0.00
USD	6,805,036	RUB	(500,000,000)	BNP Paribas	18/02/2021	77,509	0.00
USD	6,817,562	RUB	(500,000,000)	UBS AG London	18/02/2021	90,035	0.00
RUB	1,000,000,000	USD	(13,234,516)	Citigroup	18/02/2021	220,538	0.01
GBP	18,000,000	USD	(24,066,090)	Royal Bank of Canada	18/02/2021	529,249	0.02
EUR	60,000,000	USD	(71,580,480)	Merrill Lynch International	18/02/2021	2,115,289	0.07
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						<b>3,043,766</b>	<b>0.10</b>
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						<b>(36,697,829)</b>	<b>(1.22)</b>

## ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.42%(2019年12月31日:0.66%)

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	2,196,572	USD	(2,702,662)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(5,923)	0.00
USD	131,592	GBP	(98,395)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2,841)	0.00
USD	242,254	EUR	(199,191)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2,294)	0.00
USD	271,308	CHF	(240,508)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2,088)	0.00
EUR	264,002	USD	(324,828)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(712)	0.00
USD	67,506	JPY	(7,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(446)	0.00
USD	35,120	GBP	(25,909)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(278)	0.00
USD	10,146	GBP	(7,594)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(229)	0.00
USD	27,716	GBP	(20,373)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(119)	0.00
USD	11,984	GBP	(8,807)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(48)	0.00
USD	8,997	EUR	(7,368)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(48)	0.00
USD	4,279	GBP	(3,166)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(46)	0.00
USD	3,655	GBP	(2,690)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(20)	0.00
USD	3,496	EUR	(2,860)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(15)	0.00
USD	263	GBP	(198)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(7)	0.00
USD	1,174	EUR	(960)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(5)	0.00
USD	25,583	EUR	(20,842)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(5)	0.00
GBP	116,995	USD	(159,847)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(3)	0.00
USD	295	CHF	(261)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2)	0.00
USD	70	GBP	(53)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2)	0.00
EUR	660	USD	(812)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2)	0.00
USD	452	GBP	(332)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2)	0.00
USD	598	EUR	(489)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(2)	0.00
USD	112	GBP	(83)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(1)	0.00
USD	277	EUR	(226)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(1)	0.00
USD	136	EUR	(111)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(1)	0.00
USD	508	EUR	(415)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(1)	0.00
USD	33	GBP	(25)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(1)	0.00
USD	71	GBP	(52)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	4	GBP	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	15	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	4,185	USD	(5,719)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	4	USD	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	3	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	10	USD	(14)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	67	USD	(91)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	54	EUR	(44)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	1	EUR	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	15	USD	(21)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	19	GBP	(14)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	1	GBP	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	5	USD	(6)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	7	EUR	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	6,830	GBP	(4,999)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	6	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	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 (%)
USD	136	EUR	(111)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	7	GBP	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	18	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	2	GBP	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	23	EUR	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	25	EUR	(20)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	15	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	38	USD	(46)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	1	GBP	0	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	2	EUR	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	82	USD	(100)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	3	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	16	GBP	(11)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	37	USD	(50)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	48	USD	(66)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	13	USD	(16)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	25	USD	(30)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	52	USD	(63)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	6	USD	(7)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	2	USD	(3)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	11	USD	(15)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	84	GBP	(61)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
USD	17	GBP	(12)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	17	USD	(20)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
EUR	587	USD	(720)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	7	USD	(9)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	0	0.00
GBP	33	USD	(44)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	26	USD	(35)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	23	USD	(31)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	18	USD	(24)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	144	USD	(196)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	112	USD	(153)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1	0.00
GBP	172	USD	(233)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3	0.00
EUR	406	USD	(495)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3	0.00
EUR	4,307	USD	(5,285)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3	0.00
EUR	15,562	USD	(19,101)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4	0.00
CHF	460	USD	(519)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4	0.00
GBP	1,186	USD	(1,614)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	7	0.00
GBP	561	USD	(758)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	9	0.00
JPY	500,000	USD	(4,842)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	11	0.00
EUR	65,219	USD	(80,054)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	16	0.00
EUR	7,336	USD	(8,969)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	37	0.00
CHF	9,307	USD	(10,541)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	39	0.00
SGD	9,826	USD	(7,394)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	46	0.00
GBP	10,887	USD	(14,811)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	64	0.00
EUR	15,671	USD	(19,162)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	78	0.00
EUR	18,692	USD	(22,860)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	88	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	2,000,000	USD	(19,327)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	88	0.00
GBP	18,997	USD	(25,851)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	104	0.00
GBP	4,219	USD	(5,637)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	127	0.00
GBP	8,967	USD	(12,118)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	134	0.00
JPY	3,500,000	USD	(33,831)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	145	0.00
CHF	37,517	USD	(42,490)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	157	0.00
GBP	34,656	USD	(47,159)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	190	0.00
JPY	4,771,135	USD	(46,124)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	191	0.00
EUR	39,426	USD	(48,207)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	196	0.00
EUR	375,143	USD	(460,344)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	220	0.00
GBP	6,481	USD	(8,631)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	224	0.00
GBP	7,469	USD	(9,945)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	259	0.00
GBP	28,504	USD	(38,638)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	305	0.00
GBP	43,672	USD	(59,343)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	325	0.00
EUR	562,014	USD	(689,657)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	329	0.00
EUR	49,334	USD	(60,236)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	331	0.00
GBP	24,425	USD	(33,012)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	358	0.00
EUR	50,232	USD	(61,309)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	361	0.00
GBP	73,232	USD	(99,651)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	402	0.00
EUR	69,086	USD	(84,364)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	453	0.00
GBP	61,183	USD	(83,136)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	456	0.00
EUR	40,000	USD	(48,648)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	461	0.00
GBP	44,861	USD	(60,812)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	480	0.00
GBP	16,395	USD	(21,905)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	494	0.00
EUR	227,228	USD	(278,464)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	504	0.00
EUR	103,198	USD	(126,175)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	521	0.00
GBP	39,203	USD	(52,978)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	584	0.00
GBP	24,174	USD	(32,330)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	698	0.00
USD	339,998	EUR	(276,331)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	745	0.00
GBP	45,452	USD	(61,352)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	747	0.00
GBP	26,419	USD	(35,299)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	796	0.00
GBP	59,429	USD	(80,324)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	871	0.00
GBP	90,551	USD	(122,746)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	970	0.00
GBP	185,002	USD	(251,677)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,083	0.00
GBP	83,911	USD	(113,414)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,230	0.00
CHF	302,938	USD	(343,059)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,306	0.00
GBP	45,241	USD	(60,504)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,306	0.00
EUR	2,240,513	USD	(2,749,374)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,312	0.00
CHF	169,894	USD	(191,789)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,338	0.00
SGD	900,000	USD	(679,960)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,531	0.00
EUR	699,738	USD	(857,520)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,551	0.00
EUR	384,699	USD	(470,383)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,913	0.00
EUR	285,785	USD	(348,941)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,918	0.00
GBP	258,585	USD	(351,368)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,925	0.00
GBP	198,194	USD	(268,661)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,122	0.00
JPY	54,050,076	USD	(522,520)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,163	0.00
EUR	430,331	USD	(526,145)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,174	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 (%)
GBP	398,866	USD	(542,765)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,189	0.00
GBP	161,235	USD	(217,885)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,403	0.00
EUR	509,066	USD	(622,577)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,406	0.00
JPY	81,526,970	USD	(788,148)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3,263	0.00
GBP	118,889	USD	(159,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3,433	0.00
GBP	215,199	USD	(290,480)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3,537	0.00
EUR	336,345	USD	(409,059)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3,873	0.00
EUR	567,875	USD	(693,097)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4,085	0.00
CHF	1,033,770	USD	(1,170,801)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4,336	0.00
GBP	765,113	USD	(1,040,861)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4,479	0.00
GBP	306,281	USD	(413,894)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4,565	0.00
CHF	1,201,161	USD	(1,360,242)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	5,177	0.00
JPY	134,711,422	USD	(1,302,299)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	5,391	0.00
SGD	1,092,029	USD	(821,241)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	5,658	0.00
EUR	1,256,053	USD	(1,536,125)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	5,935	0.00
GBP	457,625	USD	(618,528)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	6,706	0.00
GBP	637,916	USD	(863,160)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	8,398	0.00
GBP	526,467	USD	(710,635)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	8,654	0.00
EUR	1,593,660	USD	(1,945,844)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	10,697	0.00
GBP	786,802	USD	(1,063,248)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	11,726	0.00
JPY	463,740,797	USD	(4,487,481)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	14,211	0.00
EUR	1,932,205	USD	(2,357,120)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	15,055	0.00
NOK	7,262,999	USD	(836,021)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	15,307	0.00
GBP	558,919	USD	(744,282)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	19,344	0.00
JPY	586,000,000	USD	(5,664,233)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	24,272	0.00
NOK	17,000,000	USD	(1,965,566)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	27,079	0.00
GBP	2,098,017	USD	(2,835,162)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	31,268	0.00
GBP	2,852,173	USD	(3,859,253)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	37,547	0.00
EUR	5,763,023	USD	(7,036,599)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	38,684	0.00
EUR	12,060,428	USD	(14,725,675)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	80,954	0.00
EUR	10,890,755	USD	(13,285,762)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	84,854	0.00
GBP	11,389,370	USD	(15,410,865)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	149,935	0.01
CHF	36,254,188	USD	(41,055,645)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	156,251	0.01
JPY	5,253,615,891	USD	(50,837,672)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	160,993	0.01
JPY	7,898,090,573	USD	(76,427,464)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	242,031	0.01
GBP	21,863,469	USD	(29,583,285)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	287,821	0.01
JPY	13,051,766,150	USD	(126,298,044)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	399,962	0.01
EUR	64,541,679	USD	(78,735,168)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	502,868	0.02
GBP	56,329,343	USD	(76,218,783)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	741,546	0.03
NOK	677,536,338	USD	(77,927,408)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,489,636	0.05
GBP	150,001,714	USD	(202,966,119)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,974,693	0.07
EUR	286,136,846	USD	(349,061,772)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,229,399	0.07
EUR	474,320,932	USD	(578,629,797)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	3,695,611	0.12

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	12,562,748	0.42
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	(15,142)	0.00

## 買建オプションー0.17%(2019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 (%)
<b>買建オプション - 0.17% (2019年12月31日: 0.17%)</b>					
コール・オプション					
150,000,000	Currency Option with Deutsche Bank AG with the right to buy US Dollar (USD) versus Russian Ruble (RUB)	Deutsche Bank AG	4月21日 79.00	586,500	0.02
100,000,000	Currency Option with Deutsche Bank AG with the right to buy US Dollar (USD) versus Russian Ruble (RUB)	Deutsche Bank AG	3月21日 76.00	515,000	0.02
プット・オプション					
750	Index Option with Goldman Sachs International with the right to sell Nikkei 225 February 2021	Goldman Sachs International	2月21日 26000.00	1,783,202	0.06
1,000	Index Option with BNP Paribas with the right to sell Nikkei 225 February 2021	BNP Paribas	2月21日 25000.00	1,261,585	0.04
6,500	Index Option with Goldman Sachs International with the right to sell EURO Stoxx 50 January 2021	Goldman Sachs International	1月21日 3300.00	885,280	0.03
<b>買建オプションに係る未実現利益合計</b>				<b>5,031,567</b>	<b>0.17</b>

## スワップ契約ー (0.30%) (2019年12月31日 : 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 (%)
<b>クレジット・デフォルト・スワップ</b>								
買い	Ally Financial Inc	BNP Paribas	1.00	20/12/2025	USD	125,000,000	(2,991,531)	(0.10)
買い	Commonwealth Bank of Australia	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(4,583)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(4,584)	0.00
買い	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(4,583)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(4,584)	0.00
買い	Markit CDX North America Investment Grade Index	Goldman Sachs International	1.00	20/12/2025	USD	250,000,000	(5,983,063)	(0.20)
<b>クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現損失合計</b>							<b>(8,992,928)</b>	<b>(0.30)</b>
<b>スワップに係る未実現損失合計</b>							<b>(8,992,928)</b>	<b>(0.30)</b>
<b>損益を通じて公正価格で測定される金融資産</b>							<b>2,944,896,754</b>	<b>97.84</b>
<b>損益を通じて公正価格で測定される金融負債</b>							<b>(45,705,899)</b>	<b>(1.52)</b>
その他の資産および負債							110,859,839	3.68
<b>投資証券の保有者に帰属する純資産</b>							<b>3,010,050,694</b>	<b>100.00</b>



# 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3期（決算日2022年1月17日）

作成対象期間（2021年1月16日～2022年1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。

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なう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。
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	期末			
(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
3期(2022年1月17日)	12,303	0.7	91.4	-	-	2,546

\*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
		期中	期末		
(期首) 2021年1月15日	円 12,220	% -	% 95.1	% -	% -
1月末	12,155	△0.5	94.0	-	-
2月末	12,155	△0.5	92.6	-	-
3月末	12,204	△0.1	93.6	-	-
4月末	12,306	0.7	94.3	-	-
5月末	12,288	0.6	95.7	-	-
6月末	12,383	1.3	94.1	-	-
7月末	12,519	2.4	91.8	-	-
8月末	12,526	2.5	90.3	-	-
9月末	12,458	1.9	91.6	-	-
10月末	12,397	1.4	92.7	-	-
11月末	12,295	0.6	88.6	-	-
12月末	12,396	1.4	91.7	-	-
(期末) 2022年1月17日	円 12,303	% 0.7	% 91.4	% -	% -

\*騰落率は期首比です。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## ◎運用経過

### ○期中の基準価額等の推移



### ○基準価額の主な変動要因

#### \* 基準価額は0.68%の上昇。

基準価額は、期首12,220円から期末12,303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）

#### (下落要因)

ドイツ国債利回りの上昇に伴うキャピタルロス（値下がり損）

## ○当ファンドのポートフォリオ

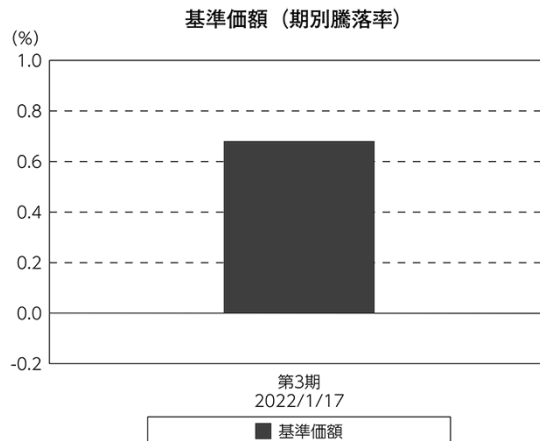
世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、個別発行体の信用力およびESGへの取り組みに関する分析に基づき、利回り水準、債券種別、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定しました。ポートフォリオのデュレーションは概ね5年程度とし、外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

※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

(2021年1月16日～2022年1月17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、12,340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

(2021年1月16日～2022年1月17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）	1,304	6,044
	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	1,249	1,684
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	4,268	7,649
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	863	3,601 ( 782)
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	3,140	5,375
	スペイン	社債券（投資法人債券を含む）	—	566
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	1,144	534
	オーストリア	社債券（投資法人債券を含む）	—	1,264
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	902	605
	フィンランド	社債券（投資法人債券を含む）	—	739
	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	200	198
	アイルランド	社債券（投資法人債券を含む）	345	354
	日本	社債券（投資法人債券を含む）	—	443
	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	1,938	3,259
	オーストラリア	社債券（投資法人債券を含む）	398	—
	ポーランド	社債券（投資法人債券を含む）	198	206

\*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

(2021年1月16日～2022年1月17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

(2022年1月17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	1,800	1,803	235,302	9.2	—	9.2	—	—
イタリア	2,950	3,030	395,266	15.5	—	12.3	3.2	—
フランス	3,975	3,891	507,688	19.9	—	19.9	—	—
イギリス	2,100	2,166	282,677	11.1	1.6	11.1	—	—
オランダ	3,200	3,283	428,269	16.8	2.7	16.8	—	—
スウェーデン	1,000	990	129,252	5.1	—	5.1	—	—
ルクセンブルグ	800	786	102,573	4.0	—	4.0	—	—
フィンランド	300	310	40,450	1.6	—	1.6	—	—
アメリカ	1,200	1,185	154,656	6.1	—	6.1	—	—
オーストラリア	400	398	51,996	2.0	—	2.0	—	—
合 計	17,725	17,846	2,328,133	91.4	4.3	88.2	3.2	—

\* 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)	BAYER AG	2.375	300	302	39,498	2075/4/2
		BAYER AG	3.125	600	604	78,890	2079/11/12
		COMMERZBANK AG	1.375	500	486	63,516	2031/12/29
		MERCK KGAA	2.875	300	320	41,784	2079/6/25
		VONOVIA SE	1.625	100	89	11,612	2051/9/1
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	ASSICURAZIONI GENERALI	4.596	500	550	71,780	2099/11/21
		ASTM SPA	1.5	200	195	25,534	2030/1/25
		ASTM SPA	2.375	150	147	19,271	2033/11/25
		ENEL SPA	3.5	400	427	55,818	2080/5/24
		ENEL SPA	1.875	400	381	49,701	2099/3/8
		ENI SPA	2.0	400	395	51,539	2099/5/11
		ENI SPA	2.625	300	309	40,407	2099/10/13
LEONARDO SPA	2.375	600	622	81,212	2026/1/8		
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	BNP PARIBAS	0.875	100	96	12,623	2033/8/31
		BPCE SA	1.5	400	395	51,598	2042/1/13
		CREDIT AGRICOLE ASSRNCES	1.5	300	291	38,082	2031/10/6
		DANONE SA	1.0	200	199	26,018	2099/9/16
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	3.375	600	601	78,429	2099/9/15
		LA BANQUE POSTALE	3.0	600	552	72,078	2099/9/29
		ORANGE SA	1.75	600	609	79,445	2168/3/19
		TOTAL SE	1.625	350	342	44,739	2099/1/25
		TOTAL SE	2.125	325	307	40,170	2099/1/25
		UNIBAIL-RODAMCO SE	2.125	100	99	12,988	2066/10/25
		VEOLIA ENVIRONNEMENT SA	2.5	400	394	51,511	2099/10/20
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	BP CAPITAL MARKETS PLC	3.25	800	840	109,579	2099/6/22
		NGG FINANCE PLC	1.625	300	302	39,428	2079/12/5
		NGG FINANCE PLC	2.125	500	504	65,750	2082/9/5
		SWISS RE FINANCE UK	2.714	200	211	27,585	2052/6/4
		VODAFONE GROUP PLC	3.1	300	309	40,333	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	400	438	57,201	2049/5/2
		HEIMSTADEN BOSTAD TRESRY	1.625	200	198	25,847	2031/10/13
		IBERDROLA INTL BV	1.874	200	202	26,444	2099/10/28
		NATURGY FINANCE BV	2.374	500	499	65,213	2099/11/23
		PROSUS NV	1.985	300	281	36,762	2033/7/13
		REPSOL INTL FINANCE	4.5	500	534	69,683	2075/3/25
		STELLANTIS NV	1.25	400	384	50,218	2033/6/20
		THERMO FISHER SC FNCE I	2.0	100	100	13,119	2051/10/18
		VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3.875	600	642	83,779	2099/6/17
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	AKELIUS RESIDENTIAL AB	2.249	800	778	101,542	2081/5/17
		VATTENFALL AB	3.0	200	212	27,710	2077/3/19
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	507	66,228	2068/1/12
		BECTON DICKINSON EURO	1.336	300	278	36,344	2041/8/13
フィンランド	普通社債券 (含む投資法人債券)	SAMPO OYJ	2.5	300	310	40,450	2052/9/3
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT&T INC	2.875	700	700	91,358	2099/2/18
		SOUTHERN CO	1.875	500	485	63,297	2081/9/15

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	
オーストラリア	普通社債券 (含む投資法人債類)	AUSNET SERVICES HOLDINGS CIMIC FINANCE LTD	1.625 1.5	150 250	150 248	19,625 32,371	2081/3/11 2029/5/28
合 計						2,328,133	

\* 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

(2022年1月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,328,133	91.0
コール・ローン等、その他	231,190	9.0
投資信託財産総額	2,559,323	100.0

\* 金額の単位未満は切り捨て。

\* 当期末における外貨建純資産（2,463,979千円）の投資信託財産総額（2,559,323千円）に対する比率は96.3%です。

\* 外貨建資産は、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＝130.45円。



○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年1月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	4,978,337,412
コール・ローン等	197,334,152
公社債(評価額)	2,328,133,282
未収入金	2,427,307,101
未収利息	24,456,618
前払費用	1,106,259
(B) 負債	2,432,079,198
未払金	2,431,079,143
未払解約金	1,000,000
未払利息	55
(C) 純資産総額(A-B)	2,546,258,214
元本	2,069,641,362
次期繰越損益金	476,616,852
(D) 受益権総口数	2,069,641,362口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,303円

(注) 期首元本額は3,881,135,848円、期中追加設定元本額は32,438,826円、期中一部解約元本額は1,843,933,312円、1口当たり純資産額は1.2303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) 1,060,283,697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) 96,318,216円
- ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 24,864,677円

○損益の状況（2021年1月16日～2022年1月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	75,738,956
受取利息	76,937,206
その他収益金	65,225
支払利息	△ 1,263,475
(B) 有価証券売買損益	△ 54,128,863
売買益	278,380,020
売買損	△332,508,883
(C) 保管費用等	△ 324,032
(D) 当期損益金(A+B+C)	21,286,061
(E) 前期繰越損益金	861,736,305
(F) 追加信託差損益金	7,561,174
(G) 解約差損益金	△413,966,688
(H) 計(D+E+F+G)	476,616,852
次期繰越損益金(H)	476,616,852

\*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・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド

## JPY-Nクラス／JPY-Dクラス

2021年3月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ケイマン諸島籍円建て外国投資信託
運 用 方 針	米ドル建ての高利回り事業債を主要投資対象とし、インカムゲインの確保に加え、中長期的なキャピタルゲインの獲得を目指します。投資する事業債は、主としてBB+格(S&P社)以下(B-格未満は除く)またはBa1格(Moody's社)以下(B3格未満は除く)の格付が付与されている債券とします。
主 要 投 資 対 象	米ドル建ての高利回り事業債
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・コーポレート・リサーチ・アンド・アセット・マネージメント・インク
副 投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

「投資顧問会社は、米国1940年投資顧問法規則第206条(4)項2号(「カストディ・ルール」)に基づき、保管銀行から受益者または受益者のために投資顧問会社が任命した「独立した代理人」に対し、米国法で求められている四半期口座明細書およびその他の必要な通知を送付させることが求められています。投資顧問会社はArthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C. (「アーサー・ベル社」)を、「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company(「コーヘン社」)と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。投資家が同意する場合または独立の第三者が投資家にとって最善の利益になると判断する場合を除き、コーヘン社の「独立した代理人」としての地位は失われず、また、報酬を含めコーヘン社に不利益な契約変更は行われません。」

## 運用計算書

2021年3月31日に終了する計測期間

	(米ドル)		1口当たり 純資産価格	発行済 受益証券数	(金額は円表示) 純資産価格
<b>収益</b>					
銀行口座利息	35,132				
債券利息(源泉徴収税控除後)	94,466,496	JPY-N Class	8,442	160,584	1,355,604,934
雑収益	4,123	JPY-D Class	9,619	2,219	21,344,824
<b>収益合計</b>	<b>94,505,751</b>				
<b>費用</b>					
投資顧問報酬	8,981,737				
管理費用	1,480,048				
保管費用	658,071				
取引銀行報酬	49,397				
銀行手数料	29,160				
受託報酬	493,349				
法務報酬	7,344				
海外登記手数料	94				
専門家報酬	29,154				
雑費用	139,203				
<b>費用合計</b>	<b>11,867,557</b>				
<b>純投資損益</b>	<b>82,638,194</b>				
投資有価証券売買に係る損益	(20,696,607)				
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	14,203,488				
<b>当期実現純損益</b>	<b>(6,493,119)</b>				
投資有価証券評価差損益	281,583,142				
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	4,686,846				
<b>当期評価差損益</b>	<b>286,269,988</b>				
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	<b>362,415,063</b>				

組入資産明細  
2020年3月31日現在  
(米ドル)

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>オーストラリア</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	2,650,000	MINERAL RESOU 8.1250% 01/05/27 144A	2,922,420	0.19
USD	2,625,000	NUFARM AU LTD 5.7500% 30/04/26 144A	2,685,060	0.18
USD	2,175,000	FMG RES AUG 2 4.3750% 01/04/31 144A	2,213,063	0.15
			<u>7,820,543</u>	<u>0.52</u>
		オーストラリア計	<u>7,820,543</u>	<u>0.52</u>
<b>オーストリア</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	3,400,000	AMS AG 7.0000% 31/07/25 144A	3,639,063	0.25
USD	1,600,000	JBS INVSTMENTS 5.7500% 15/01/28 144A	1,688,144	0.11
USD	1,200,000	JBS INVSTMENTS 7.0000% 15/01/26 144A	1,276,440	0.08
			<u>6,603,647</u>	<u>0.44</u>
		オーストリア計	<u>6,603,647</u>	<u>0.44</u>
<b>バミューダ</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	2,900,000	FLY LEASING LTD 5.2500% 15/10/24	2,960,899	0.20
USD	2,075,000	VIK CRUISES 13.0000% 15/05/25 144A	2,439,422	0.16
USD	2,300,000	DIGICEL LTD 6.75% 01/03/23 144A	2,104,500	0.14
USD	1,900,000	VIKING CRUISES LTD 6.25% 15/5/25 14	1,885,769	0.12
USD	1,425,000	NCL CORP 10.2500% 01/02/26 144A	1,670,813	0.11
USD	1,275,000	VIK CRUISES L 5.8750% 15/09/27 144A	1,243,125	0.08
USD	675,000	NCL CORP 12.2500% 15/05/24 144A	817,202	0.05
USD	750,000	VIKING OCEAN 5.6250% 15/02/29 144A	756,855	0.05
USD	625,000	VOC ESCROW LT 5.0000% 15/02/28 144A	615,844	0.04
USD	100,000	NCL CORP 3.6250% 15/12/24 144A	94,049	0.01
			<u>14,588,478</u>	<u>0.96</u>
		バミューダ計	<u>14,588,478</u>	<u>0.96</u>
<b>英領ヴァージン諸島</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	1,600,000	STUDIO CITY F 6.5000% 15/01/28 144A	1,712,000	0.12
USD	1,600,000	STUDIO CITY F 6.0000% 15/07/25 144A	1,681,344	0.11
USD	1,400,000	STUDIO CITY F 5.0000% 15/01/29 144A	1,410,500	0.09
			<u>4,803,844</u>	<u>0.32</u>
		英領ヴァージン諸島計	<u>4,803,844</u>	<u>0.32</u>
<b>カナダ</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	5,600,000	BOMBARDIER INC 7.5% 15/03/25 144A	5,487,999	0.36
USD	5,172,000	VRX ESCROW 6.125% 15/4/25 144A	5,262,509	0.35
USD	4,650,000	NOVA CHEMICALS CORP 4.875% 01/06/24	4,860,784	0.32
USD	5,025,000	1011778 BC UL 4.0000% 15/10/30 144A	4,842,844	0.32
USD	4,700,000	COOKE/ALPHA 8.5000% 15/12/22 144A	4,829,250	0.32
USD	2,950,000	FAIRSTONE FIN 7.8750% 15/07/24 144A	3,082,750	0.20
USD	2,825,000	MEG ENERGY CO 7.1250% 01/02/27 144A	2,952,125	0.19
USD	3,000,000	PRECISION DRILLING 5.25% 15/11/24	2,775,000	0.18
USD	2,525,000	BAUSCH HEALTH 6.2500% 15/02/29 144A	2,662,606	0.18
USD	2,525,000	TELESAT CANAD 6.5000% 15/10/27 144A	2,518,688	0.17
USD	2,375,000	FIRST QUANTUM 6.8750% 01/03/26 144A	2,459,348	0.16
USD	1,875,000	BAUSCH HLTH A 8.5000% 31/01/27 144A	2,079,084	0.14
USD	1,825,000	BAUSCH HEALTH 7.2500% 30/05/29 144A	2,030,313	0.13
USD	2,050,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 15/02/29 144A	2,021,813	0.13
USD	2,000,000	IAMGOLD CORP 5.7500% 15/10/28 144A	2,020,000	0.13
USD	2,000,000	OPEN TEXT HLD 4.1250% 15/02/30 144A	2,016,800	0.13
USD	2,000,000	OPEN TEXT COR 3.8750% 15/02/28 144A	2,003,520	0.13

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,825,000	BAUSCH HEALTH 7.0000% 15/01/28 144A	1,979,286	0.13
USD	1,875,000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25% 01/06/27	1,950,000	0.13
USD	1,925,000	MATTAMY GROUP 4.6250% 01/03/30 144A	1,911,448	0.13
USD	1,800,000	MASONITE INTL 5.3750% 01/02/28 144A	1,908,000	0.13
USD	1,800,000	FIRST QUANTUM 6.5000% 01/03/24 144A	1,829,250	0.12
USD	1,700,000	PARKLAND FUEL 5.8750% 15/07/27 144A	1,806,250	0.12
USD	1,725,000	BAUSCH HEALTH 5.0000% 30/01/28 144A	1,744,406	0.12
USD	1,675,000	1011778 BC UL 4.3750% 15/01/28 144A	1,679,807	0.11
USD	1,625,000	TEINE ENERGY 6.8750% 15/04/29 144A	1,633,125	0.11
USD	1,575,000	MOUNTAIN PROV 8.0000% 15/12/22 144A	1,441,125	0.10
USD	1,425,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 30/01/30 144A	1,416,464	0.09
USD	1,375,000	BAUSCH HEALTH 5.2500% 15/02/31 144A	1,364,688	0.09
USD	1,250,000	SUPERIOR PLUS 4.5000% 15/03/29 144A	1,253,500	0.08
USD	1,250,000	GARDA SECURIT 4.6250% 15/02/27 144A	1,249,738	0.08
USD	1,250,000	TELESAT CANAD 4.8750% 01/06/27 144A	1,248,438	0.08
USD	1,225,000	BROOKFIELD RE 4.8750% 15/02/30 144A	1,212,750	0.08
USD	1,125,000	MASONITE INTL 5.7500% 15/09/26 144A	1,170,000	0.08
USD	1,100,000	HUDBAY MINERA 6.1250% 01/04/29 144A	1,168,750	0.08
USD	1,075,000	CLARIOS GLOBA 8.5000% 15/05/27 144A	1,153,153	0.08
USD	1,050,000	MEG ENERGY CO 5.8750% 01/02/29 144A	1,047,375	0.07
USD	1,000,000	1011778 BC UL 3.5000% 15/02/29 144A	968,800	0.06
USD	850,000	HUDBAY MINERA 4.5000% 01/04/26 144A	861,688	0.06
USD	800,000	FIRST QUANTUM MIN 7.25% 01/04/23 14	814,800	0.05
USD	700,000	BAUSCH HEALTH 5.7500% 15/08/27 144A	749,000	0.05
USD	651,000	1011778 BC/NEW RED 4.25% 15/05/24 1	658,636	0.04
USD	575,000	1011778 BC UL 5.7500% 15/04/25 144A	611,288	0.04
USD	550,000	PRECISION DRILL 7.7500% 15/12/23 WI	551,034	0.04
USD	500,000	PARKLAND FUEL 6.0000% 01/04/26 144A	522,900	0.03
USD	350,000	CLARIOS GLOBA 6.7500% 15/05/25 144A	374,395	0.02
USD	165,000	SANJEL CORP 0% 29/12/69 INTR	0	0.00
			<u>90,185,527</u>	<u>5.94</u>
		カナダ計	<u>90,185,527</u>	<u>5.94</u>
		<b>ケイマン諸島</b>		
<b>その他債券</b>				
USD	8,782,425	GLB AIR LEASE CO PIK 15/09/24 144A	8,415,671	0.55
USD	2,800,000	TRANSOCEAN 5.8750% 15/01/24 144A	1,796,550	0.12
USD	1,500,000	TRANSOCEAN PO 6.8750% 01/02/27 144A	1,387,500	0.09
USD	600,000	TRANSOCEAN SE 5.3750% 15/05/23 144A	538,931	0.04
			<u>12,138,652</u>	<u>0.80</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	2,825,000	WYNN MACAU LT 5.6250% 26/08/28 144A	2,934,468	0.20
USD	3,850,000	SHELF DRL HOL 8.2500% 15/02/25 144A	2,733,499	0.19
USD	2,350,000	WYNN MACAU LT 5.5000% 15/01/26 144A	2,454,364	0.16
USD	1,800,000	MELCO RESORTS 5.6250% 17/07/27 144A	1,877,400	0.12
USD	1,375,000	SPIRIT LOYALT 8.0000% 20/09/25 144A	1,550,313	0.10
USD	1,000,000	WYNN MACAU LT 5.1250% 15/12/29 144A	1,021,250	0.07
USD	1,025,000	SEAGATE HDD C 3.1250% 15/07/29 144A	984,128	0.06
USD	1,025,000	SEAGATE HDD C 3.3750% 15/07/31 144A	980,874	0.06
USD	525,000	MELCO RESORTS 5.3750% 04/12/29 144A	553,875	0.04
USD	325,000	MGM CHINA HOL 4.7500% 01/02/27 144A	328,864	0.02
			<u>15,419,035</u>	<u>1.02</u>
		ケイマン諸島計	<u>27,557,687</u>	<u>1.82</u>
		<b>フランス</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	4,600,000	SPCM SA 4.875% 15/09/25 144A	4,720,980	0.31
USD	3,200,000	ALTICE FRANCE 8.1250% 01/02/27 144A	3,499,520	0.23
USD	3,400,000	ALTICE FRANCE 5.5000% 15/01/28 144A	3,476,500	0.23
USD	2,000,000	CONSTELLUM S 3.7500% 15/04/29 144A	1,907,020	0.13
USD	1,725,000	NUMERICABLE SFR 7.375% 01/05/26 144	1,794,518	0.12
USD	600,000	ALTICE FRANCE 5.1250% 15/01/29 144A	607,467	0.04
			<u>16,006,005</u>	<u>1.06</u>
		フランス計	<u>16,006,005</u>	<u>1.06</u>

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>アイルランド</b>				
USD	947,000	ENDO DAC/ENDO 6.0000% 30/06/28 144A	771,805	0.05
USD	619,000	ENDO DAC/ENDO 9.5000% 31/07/27 144A	668,520	0.04
USD	600,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/28 144A	611,640	0.04
USD	400,000	MOTION BONDCO 6.6250% 15/11/27 144A	408,000	0.03
			<u>2,459,965</u>	<u>0.16</u>
		アイルランド計	<u>2,459,965</u>	<u>0.16</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>イスラエル</b>				
USD	700,000	ENERGEAN ISRAEL 5.8750% 30/03/31	694,834	0.05
USD	625,000	ENERGEAN ISRAEL 5.3750% 30/03/28	630,206	0.04
			<u>1,325,040</u>	<u>0.09</u>
		イスラエル計	<u>1,325,040</u>	<u>0.09</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>イタリア</b>				
USD	1,320,000	F-BRASILE SPA/F 7.3750% 15/08/26 XR	1,326,600	0.09
			<u>1,326,600</u>	<u>0.09</u>
		イタリア計	<u>1,326,600</u>	<u>0.09</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>ジャージー</b>				
USD	700,000	ADIENT GLOBAL 4.8750% 15/08/26 144A	714,000	0.05
			<u>714,000</u>	<u>0.05</u>
		ジャージー計	<u>714,000</u>	<u>0.05</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>リベリア</b>				
USD	4,000,000	ROYAL CARIBBE 5.5000% 01/04/28 144A	4,009,200	0.26
USD	2,275,000	ROYAL CARIBBEAN 7.5000% 15/10/27	2,567,906	0.17
USD	1,925,000	ROYAL CARIBBEAN 5.2500% 15/11/22	1,980,344	0.13
USD	2,075,000	ROYAL CARIBBEAN 3.7000% 15/03/28	1,911,490	0.13
USD	1,000,000	ROYAL CARIBBE 9.1250% 15/06/23 144A	1,097,500	0.07
USD	900,000	ROYAL CARIBB 11.5000% 01/06/25 144A	1,044,000	0.07
			<u>12,610,440</u>	<u>0.83</u>
		リベリア計	<u>12,610,440</u>	<u>0.83</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>ルクセンブルグ</b>				
USD	5,750,000	ALTICE FINANCING 7.5% 15/05/26 144A	5,988,394	0.39
USD	3,200,000	ALTICE FINANC 5.0000% 15/01/28 144A	3,146,880	0.21
USD	2,950,000	TR OP / TR FI 5.3750% 01/09/25 144A	3,025,594	0.20
USD	2,475,000	CAMELOT FINAN 4.5000% 01/11/26 144A	2,543,063	0.17
USD	2,400,000	CONNECT FINCO 6.7500% 01/10/26 144A	2,532,780	0.17
USD	2,400,000	VENATOR FIN S 5.7500% 15/07/25 144A	2,328,000	0.15
USD	1,925,000	TELECOM IT CAP 6.3750% 15/11/33	2,278,473	0.15
USD	1,650,000	CONS ENERGY F 6.5000% 15/05/26 144A	1,641,750	0.11
USD	1,275,000	ENDO LUX FIN 6.1250% 01/04/29 144A	1,282,969	0.08
USD	675,000	JBS USA/FOOD/ 5.5000% 15/01/30 144A	739,125	0.05
			<u>25,507,028</u>	<u>1.68</u>
		ルクセンブルグ計	<u>25,507,028</u>	<u>1.68</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>マルタ</b>				
USD	2,125,000	VISTAJET MAL 10.5000% 01/06/24 144A	2,315,586	0.15
			<u>2,315,586</u>	<u>0.15</u>
		マルタ計	<u>2,315,586</u>	<u>0.15</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
<b>メキシコ</b>				
USD	2,000,000	CEMEX SAB 5.4500% 19/11/29 144A	2,188,000	0.14
USD	2,000,000	CEMEX SAB 3.8750% 11/07/31 144A	1,950,000	0.13

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,000,000	CEMEX SAB 5.2000% 17/09/30 144A	1,082,500	0.07
USD	800,000	CEMEX SAB 7.3750% 05/06/27 144A	904,000	0.06
			<u>6,124,500</u>	<u>0.40</u>
		メキシコ計	<u>6,124,500</u>	<u>0.40</u>
		<b>オランダ</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	3,578,000	ZIGGO 6.0000% 15/01/27 144A	3,745,361	0.25
USD	2,600,000	ALCOA NEDERLAND HDG 7% 30/09/26 144	2,739,230	0.18
USD	2,200,000	UPC HOLDING B 5.5000% 15/01/28 144A	2,270,125	0.15
USD	1,800,000	SENSATA TECH 4.0000% 15/04/29 144A	1,847,970	0.12
USD	1,400,000	ALCOA NEDERLA 6.1250% 15/05/28 144A	1,515,500	0.10
USD	1,300,000	OCI NV 5.2500% 01/11/24 144A	1,352,260	0.09
USD	1,175,000	CLEAR CHANNEL 6.6250% 01/08/25 144A	1,227,875	0.08
USD	1,000,000	ZIGGO BV 4.8750% 15/01/30 144A	1,021,550	0.07
USD	800,000	ZIGGO 5.1250% 28/02/30 144A	815,832	0.05
			<u>16,535,703</u>	<u>1.09</u>
		オランダ計	<u>16,535,703</u>	<u>1.09</u>
		<b>パナマ</b>		
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	8,700,000	CARNIVAL CORP 5.7500% 01/03/27 144A	8,928,374	0.59
USD	3,652,000	CARNIVAL COR 11.5000% 01/04/23 144A	4,166,969	0.27
USD	2,700,000	CARNIVAL COR 10.5000% 01/02/26 144A	3,177,900	0.21
USD	2,700,000	CARNIVAL CORP 7.6250% 01/03/26 144A	2,895,750	0.19
USD	2,425,000	CARNIVAL CORP 9.8750% 01/08/27 144A	2,831,867	0.19
			<u>22,000,860</u>	<u>1.45</u>
		パナマ計	<u>22,000,860</u>	<u>1.45</u>
		<b>スイス</b>		
<b>変動金利債</b>				
USD	2,800,000	CREDIT SUISSE GR FRN 29/12/49 144A	2,982,560	0.20
			<u>2,982,560</u>	<u>0.20</u>
		スイス計	<u>2,982,560</u>	<u>0.20</u>
		<b>イギリス</b>		
<b>変動金利債</b>				
USD	3,750,000	NATWEST GROUP PLC FRN 31/03/70 U	3,653,925	0.24
USD	800,000	BARCLAYS PLC FRN 15/09/69	888,000	0.06
USD	600,000	BARCLAYS PLC FRN 15/12/69	656,550	0.04
USD	400,000	BARCLAYS PLC FRN 15/12/69	439,000	0.03
			<u>5,637,475</u>	<u>0.37</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	3,400,000	VMED O2 UK FI 4.2500% 31/01/31 144A	3,306,499	0.22
USD	2,400,000	JAGUAR LAND R 7.7500% 15/10/25 144A	2,589,720	0.17
USD	2,200,000	EG GLOBAL 6.7500% 07/02/25 144A	2,244,946	0.15
USD	2,000,000	DRAX FINCO PL 6.6250% 01/11/25 144A	2,067,500	0.14
USD	1,825,000	TECHNIPFMC 6.5000% 01/02/26 144A	1,902,789	0.13
USD	1,600,000	ROLLS-ROYCE P 5.7500% 15/10/27 144A	1,699,296	0.11
USD	1,600,000	JAGUAR LAND R 5.8750% 15/01/28 144A	1,624,000	0.11
USD	1,400,000	VIRGIN MEDIA 5.5000% 15/05/29 144A	1,482,250	0.10
USD	1,400,000	MERLIN ENTERT 5.7500% 15/06/26 144A	1,480,500	0.10
USD	1,400,000	VIRGIN MEDIA 5.0000% 15/07/30 144A	1,398,670	0.09
USD	1,200,000	INTL GAME TEC 5.2500% 15/01/29 144A	1,248,000	0.08
USD	1,075,000	INTL GAME TEC 4.1250% 15/04/26 144A	1,099,188	0.07
USD	1,000,000	EG GLOBAL 8.5000% 30/10/25 144A	1,062,800	0.07
USD	774,000	ALGECO GLOBAL 8.0000% 15/02/23 144A	789,480	0.05
USD	300,000	TRANSDIGM UK HLD 6.8750% 15/05/26	314,660	0.02
			<u>24,310,298</u>	<u>1.61</u>
		イギリス計	<u>29,947,773</u>	<u>1.98</u>

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>アメリカ</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	7,850,000	ILFC E CAP TRUST I FRN 21/12/65 144	6,176,968	0.42
USD	2,350,000	CITIGROUP INC FRN 29/12/49 T	2,690,750	0.18
USD	2,300,000	BANK OF AMERICA CORP FRN 29/09/49 X	2,551,402	0.17
USD	2,100,000	CITIGROUP INC FRN 30/07/69 V	2,114,700	0.14
USD	1,400,000	JPMORGAN CHASE FRN 01/08/69 HH	1,414,000	0.09
USD	1,100,000	BANK OF AMERICA FRN 29/12/49 DD	1,265,000	0.08
USD	1,125,000	CITIGROUP INC FRN 10/03/70 W	1,135,969	0.07
USD	1,000,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/01/49	1,095,000	0.07
USD	475,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/12/49 U	509,050	0.03
			18,952,839	1.25
<b>その他債券</b>				
USD	1,350,000	DELTA/SKYMILE 4.7500% 20/10/28 144A	1,466,718	0.10
USD	1,225,000	AMERICAN AIRL 5.7500% 20/04/29 144A	1,301,562	0.09
USD	1,225,000	AMERICAN AIRL 5.5000% 20/04/26 144A	1,278,594	0.08
USD	1,025,000	DELTA/SKYMILE 4.5000% 20/10/25 144A	1,092,582	0.07
			5,139,456	0.34
<b>PIK債</b>				
USD	1,123,350	DIG HOLD BM/INTL PIK 31/12/25 144A	1,130,371	0.07
			1,130,371	0.07
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	7,850,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 01/05/32 144A	7,926,144	0.51
USD	5,330,000	SPRINT CAP CORP 8.7500% 15/03/32	7,860,150	0.51
USD	7,000,000	DAVITA INC 4.6250% 01/06/30 144A	7,087,499	0.46
USD	6,675,000	TRANSDIGM INC 5.5000% 15/11/27	6,888,599	0.45
USD	5,350,000	HCA INC 5.6250% 01/09/28	6,139,124	0.40
USD	5,850,000	STAPLES INC 7.5000% 15/04/26 144A	6,133,724	0.40
USD	6,100,000	CCO HOLDINGS 4.2500% 01/02/31 144A	6,085,969	0.40
USD	5,825,000	BWAY HDGS CO 5.5% 15/04/24 144A	5,897,812	0.39
USD	5,575,000	NOVELIS CORP 5.875% 30/09/26 144A	5,812,215	0.38
USD	6,300,000	SM ENERGY CO 6.75% 15/09/26	5,811,749	0.38
USD	5,725,000	HARLAND CLARKE 8.375% 15/08/22 144A	5,803,718	0.38
USD	5,135,000	HCA INC 5.3750% 01/09/26	5,796,130	0.38
USD	5,400,000	CSC HOLDINGS 5.7500% 15/01/30 144A	5,656,445	0.37
USD	4,525,000	NETFLIX INC 6.3750% 15/05/29	5,632,267	0.37
USD	5,375,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.3750% 01/06/46	5,631,101	0.37
USD	5,200,000	FORD MOTOR CRED 5.1130% 03/05/29	5,537,999	0.37
USD	5,150,000	SLM CORP 6.125% 25/03/24 MTN	5,433,249	0.36
USD	4,650,000	SPRINGLEAF FIN 7.1250% 15/03/26	5,361,124	0.35
USD	5,075,000	NAVIENT CORP 5.875% 25/10/24	5,316,062	0.35
USD	5,000,000	TRANSDIGM INC 6.2500% 15/03/26 144A	5,293,749	0.35
USD	5,075,000	NRG ENERGY 6.625% 15/01/27 WI	5,290,687	0.35
USD	5,270,000	PBF LOGIST LP/FIN 6.875% 15/5/23 WI	5,256,824	0.35
USD	5,125,000	SBA COMMUNICATIO 3.8750% 15/02/27	5,225,962	0.34
USD	4,925,000	WYNN LAS VEGAS 5.25% 15/05/27 144A	5,152,780	0.34
USD	5,200,000	OCCIDENTAL PETE 2.9000% 15/08/24	5,095,999	0.34
USD	5,000,000	CCO HOLDINGS 4.5000% 15/08/30 144A	5,076,537	0.33
USD	4,800,000	ICAHN ENTER/FIN 6.2500% 15/05/26 WI	5,040,767	0.33
USD	4,625,000	DCP MIDSTREAM OP 5.3750% 15/07/25	4,989,218	0.33
USD	4,565,000	TRI POINTE GROUP 5.8750% 15/06/24	4,981,555	0.33
USD	4,750,000	CENTENE CORP 5.3750% 01/06/26 144A	4,969,212	0.33
USD	4,750,000	VISTRA OPERAT 5.6250% 15/02/27 144A	4,945,937	0.33
USD	4,550,000	ALLIED UNIVER 6.6250% 15/07/26 144A	4,811,624	0.32
USD	4,650,000	CENTURY COMMUNIT 5.8750% 15/07/25	4,801,124	0.32
USD	4,775,000	CAESARS RESOR 5.2500% 15/10/25 144A	4,763,062	0.31
USD	4,675,000	CROWNROCK LP/ 5.6250% 15/10/25 144A	4,750,968	0.31
USD	4,475,000	POST HLDGS 5.75% 01/03/27 144A	4,701,546	0.31
USD	3,780,000	AMERICAN AIR 11.7500% 15/07/25 144A	4,665,937	0.31
USD	4,125,000	SPRINGLEAF FINANCE 6.8750% 15/03/25	4,635,468	0.31
USD	4,600,000	ANTERO MIDSTREA 5.3750% 15/09/24 WI	4,611,499	0.30
USD	4,400,000	DISH DBS CORP 5.875% 15/07/22	4,591,619	0.30
USD	4,100,000	HUGHES SATELLITE 6.625% 01/08/26	4,519,839	0.30
USD	4,100,000	NEWELL RUBBERMAID INC 4.2% 01/04/26	4,499,749	0.30
USD	4,175,000	ARAMARK SERV 6.3750% 01/05/25 144A	4,430,259	0.29



通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	3,798,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.2000% 15/07/45	4,411,232	0.29
USD	4,175,000	DISH DBS CORP 5.875% 15/11/24	4,352,520	0.29
USD	4,125,000	CENTENE CORP 4.2500% 15/12/27 WI	4,333,930	0.29
USD	4,200,000	NRG YIELD OPERAT 5.0000% 15/09/26	4,332,635	0.29
USD	3,875,000	CENTURYLINK INC 6.75% 01/12/23 W	4,271,334	0.28
USD	4,145,000	ESH HOSPITALITY 5.25% 01/05/25 144A	4,227,899	0.28
USD	4,450,000	CORNERSTONE C 6.7500% 15/08/24 144A	4,194,124	0.28
USD	4,550,000	EXTERRAN SOL/FI 8.1250% 01/05/25 WI	4,185,999	0.28
USD	4,050,000	NOVELIS CORP 4.7500% 30/01/30 144A	4,153,477	0.27
USD	3,175,000	KRAFT HEINZ FOOD 6.5000% 09/02/40	4,152,782	0.27
USD	3,475,000	NETFLIX INC 5.3750% 15/11/29 144A	4,113,704	0.27
USD	3,300,000	FORD MOTOR CO 9.0000% 22/04/25	3,995,326	0.26
USD	3,830,000	JACOBS ENTERT 7.8750% 01/02/24 144A	3,983,199	0.26
USD	3,525,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.8750% 01/10/49	3,982,096	0.26
USD	3,847,000	LIONS GATE CA 5.8750% 01/11/24 144A	3,960,024	0.26
USD	3,825,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/07/30 144A	3,910,297	0.26
USD	3,825,000	CALPINE CORP 4.5000% 15/02/28 144A	3,849,670	0.25
USD	3,425,000	GOODYEAR TIRE 9.5000% 31/05/25	3,835,999	0.25
USD	3,625,000	COMMSCOPE FIN 6.0000% 01/03/26 144A	3,819,372	0.25
USD	3,425,000	FORD MOTOR CO 8.5000% 21/04/23	3,812,538	0.25
USD	3,650,000	GRAY TELE INC 5.875% 15/07/26 144A	3,772,457	0.25
USD	3,750,000	LADDER CAP FIN 5.25% 15/03/22 144A	3,759,374	0.25
USD	3,550,000	HARVEST MIDST 7.5000% 01/09/28 144A	3,749,687	0.25
USD	3,652,000	CALPINE CORP 5.25% 01/06/26 144A	3,743,299	0.25
USD	3,400,000	CSC HOLDINGS 6.5000% 01/02/29 144A	3,743,076	0.25
USD	3,475,000	MGIC INVESTMENT CORP 5.75% 15/08/23	3,726,937	0.25
USD	3,425,000	GRAY TELE INC 7.0000% 15/05/27 144A	3,720,405	0.25
USD	3,500,000	DCP MIDSTREAM OP 5.1250% 15/05/29	3,718,749	0.25
USD	3,550,000	VERITAS US/BM 7.5000% 01/09/25 144A	3,683,124	0.24
USD	3,575,000	HESS MIDSTREA 5.6250% 15/02/26 144A	3,676,695	0.24
USD	3,525,000	VECTOR GROUP 5.7500% 01/02/29 144A	3,617,530	0.24
USD	4,000,000	AHERN RENTALS 7.375% 15/5/23 144A	3,612,800	0.24
USD	4,800,000	DIAMOND SPORT 5.3750% 15/08/26 144A	3,516,000	0.23
USD	3,375,000	NEXTERA ENERG 3.8750% 15/10/26 144A	3,510,000	0.23
USD	2,850,000	OLIN CORP 9.5000% 01/06/25 144A	3,505,443	0.23
USD	3,100,000	NETFLIX INC 4.8750% 15/04/28 144A	3,503,000	0.23
USD	3,575,000	MPH ACQUISITI 5.7500% 01/11/28 144A	3,496,350	0.23
USD	3,300,000	CENTURYLINK I 5.1250% 15/12/26 144A	3,457,377	0.23
USD	3,050,000	DIVERSIFIED HLTH 9.7500% 15/06/25	3,436,740	0.23
USD	3,225,000	FREEMPORT-MCMORAN 4.2500% 01/03/30	3,430,078	0.23
USD	3,075,000	OCCIDENTAL PETE 6.6250% 01/09/30	3,429,271	0.23
USD	3,275,000	SONIC AUTOMOTIVE 6.1250% 15/03/27	3,406,000	0.22
USD	3,350,000	KAR AUCTION SERV 5.125% 01/06/25 14	3,366,750	0.22
USD	3,200,000	TENET HEALTHC 6.2500% 01/02/27 144A	3,360,000	0.22
USD	3,225,000	RADIAN GROUP INC 4.5000% 01/10/24	3,349,969	0.22
USD	3,225,000	HUNT COS INC 6.2500% 15/02/26 144A	3,326,588	0.22
USD	3,425,000	MURPHY OIL CORP 5.8750% 01/12/27	3,322,250	0.22
USD	3,275,000	CHENIERE ENER 4.0000% 01/03/31 144A	3,322,078	0.22
USD	3,525,000	ENLINK MIDSTREA 5.3750% 01/06/29	3,304,688	0.22
USD	3,350,000	SINCLAIR TELE 5.125% 15/02/27 144A	3,300,797	0.22
USD	3,175,000	CCO HOLDINGS 4.7500% 01/03/30 144A	3,278,188	0.22
USD	3,075,000	TRI POINTE GROUP 5.2500% 01/06/27	3,271,031	0.22
USD	3,050,000	SS&C TECH INC 5.5000% 30/09/27 144A	3,232,695	0.21
USD	3,025,000	CENTURY COMMUNIT 6.7500% 01/06/27	3,214,063	0.21
USD	3,032,000	PAR PHARMA IN 7.5000% 01/04/27 144A	3,211,707	0.21
USD	3,075,000	FORESTAR GROU 8.0000% 15/04/24 144A	3,205,688	0.21
USD	2,975,000	L BRANDS INC 5.2500% 01/02/28	3,179,531	0.21
USD	3,050,000	BEAZER HOMES USA 6.7500% 15/03/25	3,141,500	0.21
USD	3,075,000	MURPHY OIL CORP 6.875% 15/08/24	3,135,578	0.21
USD	2,900,000	WESTERN MIDSTRM 6.5000% 01/02/50	3,119,501	0.21
USD	3,275,000	HOSPITALITY PROP 4.9500% 01/10/29	3,111,250	0.21
USD	3,025,000	NGL EN OP/FIN 7.5000% 01/02/26 144A	3,105,314	0.20
USD	2,675,000	DELTA AIR LIN 7.0000% 01/05/25 144A	3,074,208	0.20
USD	2,725,000	MERITAGE HOMES CORP 6% 01/06/25	3,045,188	0.20
USD	3,000,000	GRINDING MED 7.375% 15/12/23 144A	3,045,000	0.20

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,800,000	NAVIENT CORP 7.25% 25/09/23	3,024,000	0.20
USD	3,050,000	ZAYO GROUP HO 4.0000% 01/03/27 144A	2,992,172	0.20
USD	2,950,000	NCR CORP 5.1250% 15/04/29 144A	2,968,157	0.20
USD	2,825,000	FREEPORT-MCMORAN 4.1250% 01/03/28	2,963,849	0.20
USD	2,950,000	HILCORP ENERG 6.0000% 01/02/31 144A	2,957,375	0.20
USD	2,725,000	PARK INTERMED 7.5000% 01/06/25 144A	2,953,219	0.19
USD	2,750,000	GRIFFON CORP 5.7500% 01/03/28 WI	2,922,288	0.19
USD	2,575,000	CONTINENTAL R 5.7500% 15/01/31 144A	2,884,000	0.19
USD	2,700,000	OLIN CORP 5.6250% 01/08/29	2,877,930	0.19
USD	2,700,000	TRANSDIGM INC 7.5000% 15/03/27 WI	2,875,500	0.19
USD	2,775,000	ICAHN ENTER/FIN 4.7500% 15/09/24 WI	2,866,908	0.19
USD	2,700,000	OCCIDENTAL PETE 5.8750% 01/09/25	2,864,565	0.19
USD	2,900,000	ADTALEM GLOBA 5.5000% 01/03/28 144A	2,863,199	0.19
USD	2,875,000	BRISTOW GROUP 6.8750% 01/03/28 144A	2,860,625	0.19
USD	2,700,000	NEXSTAR ESCRO 5.6250% 15/07/27 144A	2,842,047	0.19
USD	2,775,000	MGM RESORTS 4.7500% 15/10/28	2,837,438	0.19
USD	2,675,000	NCR CORP 6.1250% 01/09/29 144A	2,835,928	0.19
USD	2,225,000	EQT CORP 8.5000% 01/02/30	2,831,313	0.19
USD	2,775,000	J2 GLOBAL 4.6250% 15/10/30 144A	2,823,563	0.19
USD	2,775,000	SUMMIT MAT 5.125% 01/06/25 144A	2,809,688	0.19
USD	2,650,000	NCR CORP 5.7500% 01/09/27 144A	2,788,078	0.18
USD	2,559,000	MGM RESORTS 5.7500% 15/06/25	2,783,680	0.18
USD	2,675,000	TENET HEALTHC 4.8750% 01/01/26 144A	2,778,897	0.18
USD	2,775,000	ASCENT RESOUR 7.0000% 01/11/26 144A	2,768,063	0.18
USD	2,625,000	SRM ESCROW IS 6.0000% 01/11/28 144A	2,751,000	0.18
USD	2,725,000	IRON MOUNTAIN 4.8750% 15/09/29 144A	2,750,206	0.18
USD	2,725,000	LEVEL 3 FIN I 4.2500% 01/07/28 144A	2,749,525	0.18
USD	2,600,000	MPT OP PTNR/FINL 4.6250% 01/08/29	2,726,750	0.18
USD	2,525,000	SIRIUS XM RAD 5.5000% 01/07/29 144A	2,718,289	0.18
USD	2,625,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	2,716,875	0.18
USD	2,450,000	OCCIDENTAL PETE 6.1250% 01/01/31	2,698,712	0.18
USD	2,775,000	SUMMIT MID HDGS 5.5% 15/08/22	2,684,813	0.18
USD	2,700,000	HOSPITALITY PROP 4.3500% 01/10/24	2,679,183	0.18
USD	2,500,000	RANGE RESOURC 8.2500% 15/01/29 144A	2,678,125	0.18
USD	2,550,000	GRAHAM HOLDIN 5.7500% 01/06/26 144A	2,664,750	0.18
USD	2,625,000	ARCHROCK LP/F 6.2500% 01/04/28 144A	2,654,531	0.18
USD	2,475,000	SPIRIT AEROSY 7.5000% 15/04/25 144A	2,654,413	0.18
USD	2,450,000	SOTHEBY'S 7.3750% 15/10/27 144A	2,652,395	0.17
USD	2,500,000	SELECT MEDICA 6.2500% 15/08/26 144A	2,646,875	0.17
USD	2,725,000	QUICKEN LOANS 3.8750% 01/03/31 144A	2,639,163	0.17
USD	2,550,000	LIFE TIME INC 5.7500% 15/01/26 144A	2,620,125	0.17
USD	2,575,000	TMS INTL HOLD 7.2500% 15/08/25 144A	2,613,625	0.17
USD	2,425,000	XPO LOGISTICS 6.2500% 01/05/25 144A	2,597,781	0.17
USD	2,575,000	DELEK LOG PT/FI 6.7500% 15/05/25 WI	2,575,000	0.17
USD	2,450,000	OCCIDENTAL PETE 5.5000% 01/12/25	2,573,235	0.17
USD	2,500,000	CITGO PETROLE 7.0000% 15/06/25 144A	2,571,150	0.17
USD	2,225,000	NMI HOLDINGS 7.3750% 01/06/25 144A	2,567,138	0.17
USD	2,600,000	IRON MOUNTAIN 4.5000% 15/02/31 144A	2,566,980	0.17
USD	2,350,000	WESCO DISTRIB 7.1250% 15/06/25 144A	2,552,688	0.17
USD	2,325,000	OCCIDENTAL PETE 6.4500% 15/09/36	2,540,063	0.17
USD	2,350,000	CAESARS ENT 6.2500% 01/07/25 144A	2,496,863	0.16
USD	2,475,000	HESS MIDSTREA 5.1250% 15/06/28 144A	2,494,107	0.16
USD	2,475,000	CALPINE CORP 5.1250% 15/03/28 144A	2,481,188	0.16
USD	2,400,000	ON SEMICONDC 3.8750% 01/09/28 144A	2,466,000	0.16
USD	2,426,000	CNX MID PART/ 6.5000% 15/03/26 144A	2,465,423	0.16
USD	2,350,000	MATTHEWS INTE 5.2500% 01/12/25 144A	2,429,313	0.16
USD	2,300,000	FORTRESS TRAN 6.5000% 01/10/25 144A	2,386,250	0.16
USD	2,225,000	T-MOBILE USA INC 4.7500% 01/02/28	2,368,490	0.16
USD	2,100,000	WYNDHAM INC 6.6250% 31/07/26 144A	2,362,500	0.16
USD	2,775,000	CALLON PETROLEUM 6.1250% 01/10/24	2,358,750	0.16
USD	2,350,000	CLEAR CHNL WO 5.1250% 15/08/27 144A	2,355,640	0.16
USD	2,425,000	PRIME SEC/FIN 3.3750% 31/08/27 144A	2,342,405	0.15
USD	2,925,000	MOSS CREEK RE 7.5000% 15/01/26 144A	2,332,688	0.15
USD	2,375,000	OCCIDENTAL PETE 3.5000% 15/06/25	2,321,563	0.15
USD	2,400,000	OCCIDENTAL PETE 3.4000% 15/04/26	2,316,720	0.15

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,325,000	TRONOX INC 4.6250% 15/03/29 144A	2,316,281	0.15
USD	2,200,000	NEXTERA ENERG 4.2500% 15/07/24 144A	2,310,000	0.15
USD	2,050,000	CENTURYLINK INC 7.5% 01/04/24 Y	2,290,670	0.15
USD	2,200,000	DOWNSTREAM D 10.5000% 15/02/23 144A	2,277,000	0.15
USD	2,300,000	CRESTWOOD MID 6.0000% 01/02/29 144A	2,263,430	0.15
USD	2,350,000	ENLINK MIDSTREAM PRT 4.85% 15/07/26	2,261,875	0.15
USD	2,100,000	CARPENTER TECH 6.3750% 15/07/28	2,258,112	0.15
USD	2,316,000	MATADOR RESOURC 5.8750% 15/09/26 WI	2,258,100	0.15
USD	2,025,000	WESCO DISTRIB 7.2500% 15/06/28 144A	2,256,863	0.15
USD	2,200,000	CLEVELAND-CLIFF 5.8750% 01/06/27 WI	2,255,000	0.15
USD	2,175,000	WESTERN MIDSTRM 4.3500% 01/02/25	2,240,250	0.15
USD	1,875,000	L BRANDS 6.75% 01/07/36	2,212,500	0.15
USD	2,025,000	PATRICK INDS 7.5000% 15/10/27 144A	2,207,250	0.15
USD	2,100,000	LOGAN MERGER 5.5000% 01/09/27 144A	2,194,500	0.14
USD	1,975,000	REALOGY GRP / 9.3750% 01/04/27 144A	2,191,075	0.14
USD	2,050,000	PILGRIM'S PRI 5.8750% 30/09/27 144A	2,188,375	0.14
USD	2,118,958	DIG HOLD BM/1 8.7500% 25/05/24 144A	2,183,851	0.14
USD	2,075,000	POST HOLDINGS 5.6250% 15/01/28 144A	2,178,833	0.14
USD	2,128,000	CLIFFS NATURAL R 5.7500% 01/03/25	2,178,540	0.14
USD	2,075,000	CEDAR FAIR LP 5.5000% 01/05/25 144A	2,176,156	0.14
USD	2,050,000	ARCONIC CORP 6.0000% 15/05/25 144A	2,173,000	0.14
USD	2,225,000	LUMEN TECH IN 4.5000% 15/01/29 144A	2,165,815	0.14
USD	2,000,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.6250% 01/10/39	2,163,238	0.14
USD	2,000,000	SEALED AIR CORP 5.125% 1/12/24 144A	2,160,000	0.14
USD	2,125,000	OUTFRONT MEDI 5.0000% 15/08/27 144A	2,156,875	0.14
USD	2,057,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/03/28 144A	2,136,709	0.14
USD	2,025,000	EDGEWELL PERS 5.5000% 01/06/28 144A	2,130,766	0.14
USD	2,000,000	UNIVISION COM 6.6250% 01/06/27 144A	2,130,660	0.14
USD	2,025,000	CONTINENTAL RES 4.3750% 15/01/28 WI	2,126,250	0.14
USD	2,075,000	SEALED AIR CO 4.0000% 01/12/27 144A	2,125,423	0.14
USD	1,925,000	OCCIDENTAL PETE 6.3750% 01/09/28	2,107,875	0.14
USD	1,950,000	ANTERO MIDSTR 7.8750% 15/05/26 144A	2,096,377	0.14
USD	1,975,000	PARK INTERMED 5.8750% 01/10/28 144A	2,095,574	0.14
USD	2,075,000	IHEARTCOMMUNI 4.7500% 15/01/28 144A	2,093,156	0.14
USD	2,125,000	FERRELLGAS ES 5.3750% 01/04/26 144A	2,092,063	0.14
USD	2,075,000	TARGA RES PRT 4.8750% 01/02/31 144A	2,090,563	0.14
USD	2,125,000	FERRELLGAS ES 5.8750% 01/04/29 144A	2,082,500	0.14
USD	2,100,000	MURPHY OIL CORP 6.3750% 15/07/28	2,068,500	0.14
USD	1,925,000	CCO HOLDINGS 5.3750% 01/06/29 144A	2,066,026	0.14
USD	1,875,000	MGM GROWTH/MGM 5.7500% 01/02/27 WI	2,064,844	0.14
USD	1,700,000	NETFLIX INC 5.8750% 15/11/28	2,054,875	0.14
USD	2,025,000	WMG ACQUISITI 3.8750% 15/07/30 144A	2,037,656	0.13
USD	1,975,000	CHENIERE ENER 4.6250% 15/10/28 144A	2,036,028	0.13
USD	2,025,000	STANDARD INDS 4.3750% 15/07/30 144A	2,031,440	0.13
USD	2,025,000	CRESTWOOD MID PA 5.7500% 01/04/25	2,029,658	0.13
USD	2,075,000	SERVICE CORP 3.3750% 15/08/30	2,012,750	0.13
USD	2,000,000	LAMAR MEDIA CORP 3.7500% 15/02/28	1,992,500	0.13
USD	2,125,000	TARGA RES PRT 4.0000% 15/01/32 144A	1,989,531	0.13
USD	1,875,000	PG&E CORP 5.2500% 01/07/30	1,986,000	0.13
USD	1,925,000	PLASTIPAK HOL 6.2500% 15/10/25 144A	1,980,344	0.13
USD	1,975,000	CITGO PETROLE 6.3750% 15/06/26 144A	1,977,232	0.13
USD	1,875,000	PG&E CORP 5.0000% 01/07/28	1,972,781	0.13
USD	1,750,000	WESTERN GLBL 10.3750% 15/08/25 144A	1,968,750	0.13
USD	1,825,000	PM GENERAL PU 9.5000% 01/10/28 144A	1,960,141	0.13
USD	1,900,000	TERRAFORM POW 4.2500% 31/01/23 144A	1,951,604	0.13
USD	1,750,000	FIRSTENERGY CORP 5.3500% 15/07/47 C	1,951,250	0.13
USD	2,075,000	STANDARD INDS 3.3750% 15/01/31 144A	1,940,125	0.13
USD	1,688,000	FXI HOLDINGS 12.2500% 15/11/26 144A	1,935,917	0.13
USD	1,850,000	AET UNI/AET F 8.2500% 15/02/26 144A	1,914,750	0.13
USD	1,950,000	TALOS PRODUC 12.0000% 15/01/26 144A	1,913,438	0.13
USD	1,650,000	OCCIDENTAL PETE 7.5000% 01/05/31	1,909,875	0.13
USD	1,825,000	ARCHROCK LP/F 6.8750% 01/04/27 144A	1,907,125	0.13
USD	1,775,000	P&L DEV/PLD F 7.7500% 15/11/25 144A	1,894,813	0.13
USD	1,850,000	PRESIDIO HLDG 4.8750% 01/02/27 144A	1,893,938	0.12
USD	1,825,000	TEREX CORP 5.0000% 15/05/29 144A	1,884,313	0.12

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,000,000	TENNECO INC 5% 15/07/26	1,881,600	0.12
USD	1,775,000	LEGACY LIFEPO 6.7500% 15/04/25 144A	1,881,500	0.12
USD	1,750,000	FIRSTENERGY CORP 4.4000% 15/07/27 B	1,881,250	0.12
USD	1,825,000	DAE FUNDING 5.0000% 01/08/24 144A	1,879,750	0.12
USD	1,750,000	MGM RESORTS 6.7500% 01/05/25	1,875,703	0.12
USD	1,800,000	SPECIALTY BUI 6.3750% 30/09/26 144A	1,865,250	0.12
USD	1,700,000	BEAZER HOMES USA 7.2500% 15/10/29	1,853,000	0.12
USD	1,700,000	HERBALIFE/HLF 7.8750% 01/09/25 144A	1,844,500	0.12
USD	1,775,000	STL HOLDING C 7.5000% 15/02/26 144A	1,837,125	0.12
USD	1,725,000	ALBERTSONS CO 5.8750% 15/02/28 144A	1,834,969	0.12
USD	1,800,000	TEGNA INC 4.6250% 15/03/28	1,829,214	0.12
USD	1,850,000	TALLGRASS NRG 6.0000% 31/12/30 144A	1,821,325	0.12
USD	1,750,000	XEROX HOLDING 5.0000% 15/08/25 144A	1,820,350	0.12
USD	1,725,000	ENDEAVOR ENER 5.7500% 30/01/28 144A	1,819,875	0.12
USD	1,750,000	BOYNE USA 7.2500% 01/05/25 144A	1,819,125	0.12
USD	1,690,000	BUILDERS FIRS 6.7500% 01/06/27 144A	1,817,105	0.12
USD	1,725,000	MGM GROWTH/MG 4.6250% 15/06/25 144A	1,815,437	0.12
USD	1,900,000	SINCLAIR TELE 4.1250% 01/12/30 144A	1,814,500	0.12
USD	1,750,000	XEROX HOLDING 5.5000% 15/08/28 144A	1,811,250	0.12
USD	1,625,000	TENNECO INC 7.8750% 15/01/29 144A	1,807,813	0.12
USD	1,725,000	AG ISSUER LLC 6.2500% 01/03/28 144A	1,803,056	0.12
USD	1,775,000	AVIS BUDGET C 4.7500% 01/04/28 144A	1,801,625	0.12
USD	1,675,000	COMPASS MIN I 6.7500% 01/12/27 144A	1,796,438	0.12
USD	1,775,000	PARK-OHIO INDUST 6.6250% 15/04/27	1,792,750	0.12
USD	1,775,000	CENTENE CORP 3.3750% 15/02/30 WI	1,787,159	0.12
USD	1,700,000	FREEDOM MORTG 7.6250% 01/05/26 144A	1,785,000	0.12
USD	1,725,000	ENERGIZER HLD 4.7500% 15/06/28 144A	1,783,133	0.12
USD	1,725,000	VISTRA OPERAT 5.5000% 01/09/26 144A	1,778,906	0.12
USD	1,725,000	TERRAFORM POW 4.7500% 15/01/30 144A	1,768,125	0.12
USD	1,725,000	IHEARTCOMMUNI 5.2500% 15/08/27 144A	1,765,969	0.12
USD	1,875,000	WMG ACQUISITI 3.0000% 15/02/31 144A	1,757,438	0.12
USD	1,641,000	WPX ENERGY INC 4.5000% 15/01/30	1,755,870	0.12
USD	1,675,000	FORD MOTOR CO 5.2910% 08/12/46	1,754,563	0.12
USD	1,675,000	SPX FLOW INC 5.875% 15/08/26 144A	1,744,094	0.12
USD	1,725,000	NATIONSTAR MT 5.5000% 15/08/28 144A	1,737,938	0.11
USD	1,750,000	GRAY TELE INC 4.7500% 15/10/30 144A	1,733,799	0.11
USD	1,650,000	TARGA RES PRTRNS 5.5000% 01/03/30	1,726,313	0.11
USD	1,650,000	ASGN INC 4.6250% 15/05/28 144A	1,699,170	0.11
USD	1,775,000	PENNYMAC FIN 4.2500% 15/02/29 144A	1,695,125	0.11
USD	1,725,000	PLAYTIKA HOLD 4.2500% 15/03/29 144A	1,693,937	0.11
USD	1,612,000	SIRIUS XM RAD 5.0000% 01/08/27 144A	1,685,862	0.11
USD	1,675,000	TITAN INTL INC 6.5000% 30/11/23 WI	1,675,000	0.11
USD	1,675,000	LAMAR MEDIA CORP 4.0000% 15/02/30	1,668,384	0.11
USD	1,675,000	CENTENE CORP 3.0000% 15/10/30	1,662,438	0.11
USD	1,750,000	DAVITA INC 3.7500% 15/02/31 144A	1,657,513	0.11
USD	1,600,000	ALBERTSONS CO 4.6250% 15/01/27 144A	1,656,000	0.11
USD	1,525,000	FREEPORT-MCMORAN 4.6250% 01/08/30	1,651,918	0.11
USD	1,625,000	JELD-WEN INC 4.6250% 15/12/25 144A	1,647,514	0.11
USD	1,525,000	RANGE RESOURCES 9.2500% 01/02/26 WI	1,647,458	0.11
USD	1,450,000	FORTRESS TRAN 9.7500% 01/08/27 144A	1,645,750	0.11
USD	1,675,000	ACRISURE LLC 4.2500% 15/02/29 144A	1,645,353	0.11
USD	1,675,000	AMERICAN AIR 5.0000% 01/06/22 144A	1,641,500	0.11
USD	1,400,000	KB HOME 6.8750% 15/06/27	1,634,500	0.11
USD	1,600,000	OXFORD FIN/COS 6.3750% 15/12/22	1,623,680	0.11
USD	1,600,000	FORD MOTOR CRED 3.3750% 13/11/25	1,618,000	0.11
USD	1,525,000	FREEPORT-MCMORAN 4.3750% 01/08/28	1,616,271	0.11
USD	1,400,000	HOWMET AEROSPACE 6.8750% 01/05/25	1,615,292	0.11
USD	1,525,000	KAISER ALUMIN 6.5000% 01/05/25 144A	1,614,594	0.11
USD	1,575,000	NATHAN'S FAMO 6.6250% 01/11/25 144A	1,614,375	0.11
USD	1,600,000	HOLLY PAR/FIN 5.0000% 01/02/28 144A	1,614,000	0.11
USD	1,650,000	QORVO INC 3.3750% 01/04/31 144A	1,610,400	0.11
USD	1,575,000	APACHE CORP 4.8750% 15/11/27	1,609,965	0.11
USD	1,600,000	HOSPITALITY PROP 5.2500% 15/02/26	1,604,000	0.11
USD	1,625,000	EDGEWELL PERS 4.1250% 01/04/29 144A	1,594,531	0.11
USD	1,525,000	CHURCHILL DOW 5.5000% 01/04/27 144A	1,589,813	0.10

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,150,000	PBF HOLDING CO 6.0000% 15/02/28	1,574,875	0.10
USD	1,725,000	TPC GROUP IN 10.5000% 01/08/24 144A	1,561,160	0.10
USD	1,975,000	CALLON PETROLEU 6.3750% 01/07/26 WI	1,560,250	0.10
USD	1,625,000	LAREDO PETROLEUM 9.5000% 15/01/25	1,560,000	0.10
USD	1,475,000	NUSTAR LOGISTICS 6.0000% 01/06/26	1,559,813	0.10
USD	1,500,000	UNIVAR SOLUTI 5.1250% 01/12/27 144A	1,554,900	0.10
USD	1,425,000	TRANSDIGM INC 8.0000% 15/12/25 144A	1,549,403	0.10
USD	1,575,000	CLEAVER-BROOK 7.8750% 01/03/23 144A	1,543,500	0.10
USD	1,425,000	WYNN RESORTS 7.7500% 15/04/25 144A	1,538,573	0.10
USD	1,375,000	GAP INC/THE 8.6250% 15/05/25 144A	1,536,563	0.10
USD	1,425,000	TENET HEALTHC 7.5000% 01/04/25 144A	1,533,656	0.10
USD	1,575,000	DIVERSIFIED HLTH 4.3750% 01/03/31	1,527,750	0.10
USD	1,500,000	SINCLAIR TELE 5.875% 15/3/26 144 A	1,524,375	0.10
USD	1,525,000	TRIMAS CORP 4.1250% 15/04/29 144A	1,521,188	0.10
USD	1,450,000	CCO HOLDINGS 5.0000% 01/02/28 144A	1,518,875	0.10
USD	1,475,000	LIVE NATION E 5.6250% 15/03/26 144A	1,511,875	0.10
USD	1,375,000	TAYLOR MORRIS 5.7500% 15/01/28 144A	1,510,781	0.10
USD	1,325,000	SERVICE PROP 7.5000% 15/09/25	1,507,275	0.10
USD	1,450,000	PRIME SEC/FIN 6.2500% 15/01/28 144A	1,504,448	0.10
USD	1,525,000	TENNECO INC 5.1250% 15/04/29 144A	1,502,125	0.10
USD	1,400,000	MATCH GROUP I 5.6250% 15/02/29 144A	1,501,500	0.10
USD	1,525,000	SCOTTS MIRA CL 4.0000% 01/04/31 144A	1,496,406	0.10
USD	1,325,000	L BRANDS INC 6.6250% 01/10/30 144A	1,493,938	0.10
USD	1,425,000	DISH DBS CORP 7.3750% 01/07/28	1,485,563	0.10
USD	1,475,000	TRANSMONTAIGE 6.1250% 15/02/26	1,482,375	0.10
USD	1,525,000	GO DADDY OP/F 3.5000% 01/03/29 144A	1,480,851	0.10
USD	1,400,000	FORD MOTOR CRED 4.6870% 09/06/25	1,480,500	0.10
USD	1,425,000	CNX RESOURCES CO 6.0000% 15/01/29	1,478,737	0.10
USD	1,375,000	GENWORTH MTGE 6.5000% 15/08/25 144A	1,474,688	0.10
USD	2,725,000	DIAMOND SPORT 6.6250% 15/08/27 144A	1,471,500	0.10
USD	1,400,000	HOWARD HUGHES 5.3750% 01/08/28 144A	1,469,160	0.10
USD	1,350,000	EQM MIDSTREAM 6.5000% 01/07/27 144A	1,464,750	0.10
USD	1,400,000	RADIAN GROUP INC 4.8750% 15/03/27	1,463,000	0.10
USD	1,200,000	SPRINT CORP 7.6250% 01/03/26	1,462,500	0.10
USD	1,400,000	FORD MOTOR CRED 4.1340% 04/08/25	1,459,710	0.10
USD	1,375,000	POLYONE CORP 5.7500% 15/05/25 144A	1,459,219	0.10
USD	1,425,000	PDC ENERGY INC 6.1250% 15/09/24	1,457,063	0.10
USD	1,400,000	SUMMIT MATERI 5.2500% 15/01/29 144A	1,456,000	0.10
USD	1,825,000	ENLINK MIDSTREAM 5.4500% 01/06/47	1,455,438	0.10
USD	1,350,000	FORD MOTOR CRED 5.1250% 16/06/25	1,453,761	0.10
USD	1,375,000	XHR LP 6.3750% 15/08/25 144A	1,452,344	0.10
USD	1,350,000	EQM MIDSTREAM 6.0000% 01/07/25 144A	1,449,657	0.10
USD	1,350,000	PRIME SEC/FIN 5.2500% 15/04/24 144A	1,441,868	0.10
USD	1,750,000	ENLINK MIDSTREAM 5.6000% 01/04/44	1,435,000	0.09
USD	1,350,000	QORVO INC 4.3750% 15/10/29	1,431,000	0.09
USD	1,375,000	MGIC INVT CORP 5.2500% 15/08/28	1,428,281	0.09
USD	1,475,000	HILTON DOMEST 3.6250% 15/02/32 144A	1,427,653	0.09
USD	1,350,000	COMMSCOPE INC 7.1250% 01/07/28 144A	1,427,625	0.09
USD	1,400,000	UNITED CONT HLDG 4.2500% 01/10/22	1,421,000	0.09
USD	1,400,000	WINDSTREAM ES 7.7500% 15/08/28 144A	1,419,250	0.09
USD	1,450,000	WESTERN GAS PART 5.5000% 15/08/48	1,417,346	0.09
USD	1,425,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 01/03/27 144A	1,414,313	0.09
USD	1,475,000	RACKSPACE TEC 3.5000% 15/02/28 144A	1,414,009	0.09
USD	1,325,000	AVAYA INC 6.1250% 15/09/28 144A	1,401,188	0.09
USD	1,375,000	MACY'S RETAIL 5.8750% 01/04/29 144A	1,400,781	0.09
USD	1,375,000	WILLIAMS SCOT 4.6250% 15/08/28 144A	1,399,063	0.09
USD	1,400,000	DELTA AIR LINES 2.9000% 28/10/24	1,398,375	0.09
USD	1,325,000	HAWAIIAN BRAN 5.7500% 20/01/26 144A	1,397,875	0.09
USD	1,000,000	FORD MOTOR CO 9.6250% 22/04/30	1,396,208	0.09
USD	1,325,000	IQVIA INC 5.0000% 15/05/27 144A	1,391,250	0.09
USD	1,375,000	COVANTA HOLDING 5.0000% 01/09/30	1,385,313	0.09
USD	1,375,000	NCR CORP 5.0000% 01/10/28 144A	1,381,875	0.09
USD	1,300,000	ARCONIC ROLLE 6.1250% 15/02/28 144A	1,376,375	0.09
USD	1,425,000	LEVEL 3 FIN I 3.6250% 15/01/29 144A	1,371,563	0.09
USD	1,325,000	ALLEGHENY TECH 5.8750% 01/12/27	1,371,375	0.09

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,325,000	TENET HEALTHC 4.6250% 01/09/24 144A	1,364,353	0.09
USD	1,350,000	RADIATE HOLDC 4.5000% 15/09/26 144A	1,356,615	0.09
USD	1,375,000	CDW LLC/CDW FIN 3.2500% 15/02/29	1,350,938	0.09
USD	1,250,000	BLUE RACER MI 7.6250% 15/12/25 144A	1,347,019	0.09
USD	1,125,000	SABRE GLBL IN 9.2500% 15/04/25 144A	1,344,713	0.09
USD	1,325,000	HILCORP ENERG 5.7500% 01/02/29 144A	1,331,625	0.09
USD	1,300,000	PBF HOLDING C 9.2500% 15/05/25 144A	1,323,855	0.09
USD	1,325,000	T-MOBILE USA INC 2.2500% 15/02/26	1,323,278	0.09
USD	1,275,000	BOYD GAMING COR 6.0000% 15/08/26 WI	1,322,813	0.09
USD	1,375,000	COEUR MINING 5.1250% 15/02/29 144A	1,320,000	0.09
USD	1,275,000	VICI PROPERTI 4.2500% 01/12/26 144A	1,303,688	0.09
USD	1,250,000	COMPASS GRP L 5.2500% 15/04/29 144A	1,301,875	0.09
USD	1,300,000	GENESIS ENERGY 7.7500% 01/02/28	1,296,750	0.09
USD	1,425,000	CARLSON TRAVE 6.7500% 15/12/25 144A	1,296,750	0.09
USD	1,150,000	JBS USA/FOOD/ 6.5000% 15/04/29 144A	1,292,313	0.09
USD	1,300,000	SIZZLING PLAT 8.5000% 28/11/25 144A	1,290,250	0.09
USD	1,325,000	HILLENBRAND INC 3.7500% 01/03/31	1,290,219	0.09
USD	1,250,000	VISTRA OPERAT 5.0000% 31/07/27 144A	1,284,125	0.08
USD	1,275,000	SIMMONS FOODS 4.6250% 01/03/29 144A	1,279,208	0.08
USD	1,325,000	HOSPITALITY PROP 4.7500% 01/10/26	1,278,625	0.08
USD	1,225,000	TARGA RES PRTNRS 5.8750% 15/04/26	1,277,063	0.08
USD	1,300,000	APACHE CORP 5.1000% 01/09/40	1,268,287	0.08
USD	1,225,000	AVIS BUDGET C 5.3750% 01/03/29 144A	1,258,688	0.08
USD	1,250,000	OWENS & MINOR 4.5000% 31/03/29 144A	1,256,250	0.08
USD	1,225,000	MERCER INTL I 5.1250% 01/02/29 144A	1,255,625	0.08
USD	1,200,000	ADAMS HOMES I 7.5000% 15/02/25 144A	1,254,000	0.08
USD	1,225,000	CENTURYTEL IN 4.0000% 15/02/27 144A	1,246,070	0.08
USD	1,200,000	USA PART/USA FIN 6.8750% 01/09/27	1,244,640	0.08
USD	1,225,000	LIVE NATION E 4.7500% 15/10/27 144A	1,229,594	0.08
USD	1,200,000	NESSCO HOLDING 5.5000% 15/04/29 144A	1,228,500	0.08
USD	1,225,000	SYNAPTICS INC 4.0000% 15/06/29 144A	1,218,508	0.08
USD	1,225,000	TEMPUR SEALY 4.0000% 15/04/29 144A	1,215,690	0.08
USD	1,200,000	T-MOBILE USA INC 3.3750% 15/04/29	1,206,000	0.08
USD	1,225,000	TRANSDIGM INC 4.6250% 15/01/29 144A	1,204,665	0.08
USD	1,175,000	APACHE CORP 4.6250% 15/11/25	1,201,203	0.08
USD	1,225,000	ICAHN ENTER/F 4.3750% 01/02/29 144A	1,197,499	0.08
USD	1,175,000	SHEA HOMES 4.7500% 15/02/28 144A	1,197,384	0.08
USD	1,225,000	EQM MIDSTREAM 4.5000% 15/01/29 144A	1,189,353	0.08
USD	1,225,000	EQM MIDSTREAM 4.7500% 15/01/31 144A	1,188,250	0.08
USD	1,250,000	ALBERTSONS CO 3.5000% 15/03/29 144A	1,187,500	0.08
USD	1,200,000	LADDER CAP FI 4.2500% 01/02/27 144A	1,178,976	0.08
USD	1,100,000	SERVICE CORP 5.1250% 01/06/29	1,174,305	0.08
USD	1,225,000	SBA COMMUNICA 3.1250% 01/02/29 144A	1,170,659	0.08
USD	1,200,000	AMC NETWORKS INC 4.2500% 15/02/29	1,164,000	0.08
USD	1,125,000	MOLINA HEALTH 3.8750% 15/11/30 144A	1,157,344	0.08
USD	3,225,000	EXELA INTER 10.0000% 15/07/23 144A	1,156,969	0.08
USD	1,150,000	NEXSTAR BROAD 4.7500% 01/11/28 144A	1,156,095	0.08
USD	950,000	NEWELL RUBBERMAI 6.0000% 01/04/46	1,154,250	0.08
USD	1,100,000	APERGY CORP 6.3750% 01/05/26 WI	1,149,500	0.08
USD	1,050,000	BRIGHTSTAR ES 9.7500% 15/10/25 144A	1,139,250	0.08
USD	1,025,000	ADIANT US LLC 9.0000% 15/04/25 144A	1,135,188	0.07
USD	1,025,000	UNIVISION COM 9.5000% 01/05/25 144A	1,122,375	0.07
USD	1,050,000	TAYLOR MORRIS 5.1250% 01/08/30 144A	1,115,415	0.07
USD	1,000,000	SPRINGLEAF FIN 8.8750% 01/06/25	1,108,150	0.07
USD	1,075,000	MOLINA HEALTH 4.3750% 15/06/28 144A	1,107,250	0.07
USD	1,025,000	HILTON DOMEST 5.7500% 01/05/28 144A	1,105,770	0.07
USD	1,025,000	TAYLOR MORRIS 6.6250% 15/07/27 144A	1,103,156	0.07
USD	1,150,000	YUM! BRANDS INC 3.6250% 15/03/31	1,101,183	0.07
USD	1,075,000	LSF9 ATL/VIC 7.7500% 15/02/26 144A	1,100,080	0.07
USD	1,050,000	IRON MOUNTAIN 5.6250% 15/07/32 144A	1,098,770	0.07
USD	1,075,000	PETSMART INC/ 4.7500% 15/02/28 144A	1,091,125	0.07
USD	1,025,000	JELD-WEN INC 6.2500% 15/05/25 144A	1,090,344	0.07
USD	1,025,000	HILTON DOMEST 5.3750% 01/05/25 144A	1,079,633	0.07
USD	1,000,000	NUSTAR LOGISTICS 6.3750% 01/10/30	1,075,000	0.07
USD	1,000,000	TALLGRASS NRG 7.5000% 01/10/25 144A	1,073,750	0.07

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,050,000	PHH MORTGAGE 7.8750% 15/03/26 144A	1,072,313	0.07
USD	1,075,000	TALEN ENERGY 6.6250% 15/01/28 144A	1,066,938	0.07
USD	1,000,000	MARRIOTT OWNE 6.1250% 15/09/25 144A	1,064,380	0.07
USD	1,025,000	TEGNA INC 5.0000% 15/09/29	1,058,313	0.07
USD	1,000,000	NUSTAR LOGISTICS 5.7500% 01/10/25	1,057,500	0.07
USD	1,000,000	NIELSEN FINAN 5.6250% 01/10/28 144A	1,050,330	0.07
USD	1,025,000	TENET HEALTHC 4.6250% 15/06/28 144A	1,046,423	0.07
USD	1,000,000	FORD MOTOR CRED 4.2710% 09/01/27	1,039,315	0.07
USD	1,050,000	SENSATA TECHN 3.7500% 15/02/31 144A	1,035,878	0.07
USD	900,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.0000% 15/07/35	1,034,192	0.07
USD	950,000	DCP MIDSTREAM OP 5.6250% 15/07/27	1,029,525	0.07
USD	1,150,000	TALEN ENERGY 10.5000% 15/01/26 144A	1,029,250	0.07
USD	1,050,000	NRG ENERGY IN 3.3750% 15/02/29 144A	1,023,094	0.07
USD	1,050,000	CALPINE CORP 4.6250% 01/02/29 144A	1,021,251	0.07
USD	1,025,000	TTM TECHNOLOG 4.0000% 01/03/29 144A	1,012,188	0.07
USD	950,000	IHEARTCOMMUNICAT 6.3750% 01/05/26	1,010,563	0.07
USD	1,000,000	SHEA HOMES 4.7500% 01/04/29 144A	1,007,500	0.07
USD	1,025,000	INDIGO NAT RE 5.3750% 01/02/29 144A	1,004,500	0.07
USD	925,000	TARGA RES PRTNRS 6.5000% 15/07/27	1,003,625	0.07
USD	950,000	OCCIDENTAL PETE 5.5500% 15/03/26	1,002,250	0.07
USD	1,025,000	SINCLAIR TELE 5.5000% 01/03/30 144A	1,000,298	0.07
USD	925,000	CLEVELAND-CLI 6.7500% 15/03/26 144A	1,000,156	0.07
USD	975,000	BOYD GAMING CORP 4.7500% 01/12/27	991,770	0.07
USD	950,000	NAVIENT CORP 6.5% 15/06/22	991,563	0.07
USD	825,000	FREEPORT-MCMORAN 5.45% 15/03/43	988,969	0.07
USD	1,000,000	CSC HOLDINGS 4.1250% 01/12/30 144A	987,900	0.07
USD	925,000	TOWNSQUARE ME 6.8750% 01/02/26 144A	984,593	0.06
USD	1,000,000	POST HOLDINGS 4.5000% 15/09/31 144A	984,100	0.06
USD	921,000	PICASSO FIN S 6.1250% 15/06/25 144A	978,563	0.06
USD	950,000	ALBERTSONS CO 4.8750% 15/02/30 144A	976,125	0.06
USD	975,000	HOSPITALITY PROP 4.5000% 15/03/25	965,250	0.06
USD	900,000	MANITOWOC CO 9.0000% 01/04/26 144A	965,250	0.06
USD	975,000	LIFEPOINT HEA 4.3750% 15/02/27 144A	957,938	0.06
USD	900,000	CFX ESCROW CO 6.3750% 15/02/26 144A	957,375	0.06
USD	925,000	FORESTAR GROU 5.0000% 01/03/28 144A	955,063	0.06
USD	925,000	BLUE RACER MI 6.6250% 15/07/26 144A	952,750	0.06
USD	750,000	ASCENT RESOUR 9.0000% 01/11/27 144A	951,600	0.06
USD	900,000	BERRY GLOBAL 5.6250% 15/07/27 144A	950,625	0.06
USD	861,000	WPX ENERGY INC 5.8750% 15/06/28	945,034	0.06
USD	900,000	SUMMIT MATERI 6.5000% 15/03/27 144A	945,000	0.06
USD	950,000	NATIONSTAR MT 5.1250% 15/12/30 144A	935,798	0.06
USD	850,000	TRI POINTE GROUP 5.7000% 15/06/28	931,813	0.06
USD	800,000	EMBARQ CORP 7.995% 01/06/36	920,840	0.06
USD	1,075,000	CALLON PETROLEUM 8.2500% 15/07/25	913,750	0.06
USD	1,027,000	CARRIZO OIL&GAS INC 6.25% 15/04/23	911,463	0.06
USD	900,000	NEW FORTRESS 6.5000% 30/09/26 144A	905,625	0.06
USD	825,000	MATTEL INC 5.8750% 15/12/27 144A	899,250	0.06
USD	925,000	HOWARD HUGHES 4.3750% 01/02/31 144A	899,239	0.06
USD	925,000	HOWARD HUGHES 4.1250% 01/02/29 144A	898,406	0.06
USD	825,000	SABRE GLBL IN 7.3750% 01/09/25 144A	896,156	0.06
USD	925,000	LEVEL 3 FIN I 3.7500% 15/07/29 144A	896,094	0.06
USD	875,000	IRON MOUNTAIN 5.0000% 15/07/28 144A	893,393	0.06
USD	775,000	OCCIDENTAL PETE 8.0000% 15/07/25	886,639	0.06
USD	875,000	EQT CORP 3.9000% 01/10/27	885,938	0.06
USD	875,000	CEDAR FAIR/CANA 5.375% 01/06/24 WI	879,375	0.06
USD	850,000	VICI PROPERTI 4.6250% 01/12/29 144A	878,471	0.06
USD	850,000	LIONS GATE CA 6.3750% 01/02/24 144A	877,098	0.06
USD	875,000	RHP HOTEL PPT 4.5000% 15/02/29 144A	875,000	0.06
USD	800,000	MATTEL INC 5.4500% 01/11/41	872,000	0.06
USD	900,000	QUICKEN LOANS 3.6250% 01/03/29 144A	868,500	0.06
USD	900,000	CATALENT PHAR 3.1250% 15/02/29 144A	864,945	0.06
USD	700,000	KRAFT HEINZ FOOD 5.5000% 01/06/50	863,807	0.06
USD	825,000	STANDARD IND 5% 15/02/27 144A	859,031	0.06
USD	625,000	KRAFT FOODS 6.875% 26/01/39	856,238	0.06
USD	850,000	MARRIOTT OWNERS 4.7500% 15/01/28 WI	852,125	0.06

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	826,000	CONTINENTAL RES 4.5% 15/04/23	851,887	0.06
USD	850,000	MURPHY OIL CORP 5.7500% 15/08/25	843,625	0.06
USD	850,000	SUNOCO LP/FIN 4.5000% 15/05/29 144A	843,328	0.06
USD	825,000	VICI PROPERTI 3.5000% 15/02/25 144A	839,438	0.06
USD	800,000	BUILDERS FIRS 5.0000% 01/03/30 144A	837,840	0.06
USD	800,000	NATIONSTAR MT 6.0000% 15/01/27 144A	837,000	0.06
USD	825,000	NCR CORP 5.2500% 01/10/30 144A	833,250	0.05
USD	875,000	PRESTIGE BRAN 3.7500% 01/04/31 144A	832,851	0.05
USD	800,000	FORD MOTOR CRED 4.0630% 01/11/24	832,750	0.05
USD	775,000	NAVIENT CORP 6.75% 25/06/25	831,188	0.05
USD	775,000	FRONTDOOR INC 6.7500% 15/08/26 144A	822,469	0.05
USD	800,000	BURFORD CAPIT 6.2500% 15/04/28 144A	821,000	0.05
USD	700,000	GAP INC/THE 8.8750% 15/05/27 144A	817,390	0.05
USD	650,000	SPRINT CAP CORP 6.875% 15/11/28	814,466	0.05
USD	845,900	DIG HOLD BM/I 8.0000% 31/12/26 144A	809,949	0.05
USD	775,000	MARRIOTT OWN/IL 6.5000% 15/09/26 WI	809,875	0.05
USD	800,000	FORD MOTOR CRED 3.8150% 02/11/27	809,000	0.05
USD	750,000	CNX RESOURCES 7.2500% 14/03/27 144A	804,375	0.05
USD	775,000	MATTEL INC 3.3750% 01/04/26 144A	790,500	0.05
USD	675,000	DELTA AIR LINES 7.3750% 15/01/26	786,470	0.05
USD	750,000	SUNOCO LP/FIN 6.0000% 15/04/27 WI	785,625	0.05
USD	800,000	CSC HOLDINGS 4.6250% 01/12/30 144A	783,760	0.05
USD	750,000	MERITAGE HOMES CORP 7% 01/04/22	783,750	0.05
USD	775,000	MATTEL INC 3.7500% 01/04/29 144A	775,000	0.05
USD	700,000	ALCOA INC 5.125% 01/10/24	767,375	0.05
USD	729,000	ASCENT RESOURCE 10% 01/04/22 144A	765,450	0.05
USD	775,000	CALPINE CORP 5.0000% 01/02/31 144A	753,688	0.05
USD	775,000	SPECTRUM BRAN 3.8750% 15/03/31 144A	752,719	0.05
USD	725,000	AVIS BUDGET C 5.7500% 15/07/27 144A	750,375	0.05
USD	700,000	SPIRIT AEROSY 5.5000% 15/01/25 144A	736,750	0.05
USD	700,000	DONNELLEY FIN 8.25% 15/10/24 WI	730,625	0.05
USD	807,000	CHS/COMMUNITY 6.8750% 01/04/28 144A	730,335	0.05
USD	675,000	NIELSEN FINAN 5.8750% 01/10/30 144A	729,608	0.05
USD	675,000	TEGNA INC 4.7500% 15/03/26 144A	714,656	0.05
USD	675,000	SPECTRUM BRAN 5.0000% 01/10/29 144A	713,340	0.05
USD	700,000	TALEN ENERGY 7.2500% 15/05/27 144A	710,500	0.05
USD	650,000	WESTERN MIDSTRM 5.3000% 01/02/30	702,000	0.05
USD	675,000	LAMAR MEDIA CORP 4.8750% 15/01/29	701,865	0.05
USD	653,000	MGM RESORTS 5.5000% 15/04/27	701,159	0.05
USD	725,000	OUTFRONT MEDI 4.2500% 15/01/29 144A	696,906	0.05
USD	750,000	OCCIDENTAL PETE 3.5000% 15/08/29	695,775	0.05
USD	650,000	SERVICE PROP 5.5000% 15/12/27	685,152	0.05
USD	675,000	WESTERN GAS PART 5.3000% 01/03/48	676,674	0.04
USD	625,000	SPRINGLEAF FIN 6.1250% 15/03/24	674,805	0.04
USD	650,000	CONTINENTAL RES 3.8% 01/06/24	665,161	0.04
USD	625,000	AFFINITY GAMI 6.8750% 15/12/27 144A	658,594	0.04
USD	525,000	FORD MOTOR CO 7.4500% 16/07/31	657,563	0.04
USD	675,000	MPT OP PTNR/FINL 3.5000% 15/03/31	657,315	0.04
USD	650,000	CHARLES RIVER 4.0000% 15/03/31 144A	656,500	0.04
USD	650,000	GENESIS ENERGY 8.0000% 15/01/27	655,558	0.04
USD	650,000	CHARLES RIVER 3.7500% 15/03/29 144A	650,130	0.04
USD	650,000	HILTON DOMEST 4.0000% 01/05/31 144A	645,938	0.04
USD	625,000	USA PART/USA FI 6.8750% 01/04/26 WI	641,406	0.04
USD	650,000	TOPBUILD CORP 3.6250% 15/03/29 144A	634,563	0.04
USD	600,000	KRAFT HEINZ FOOD 3.7500% 01/04/30	634,376	0.04
USD	600,000	RENT-A-CENTER 6.3750% 15/02/29 144A	633,348	0.04
USD	600,000	FORD MOTOR CRED 4.5420% 01/08/26	632,250	0.04
USD	575,000	NCR CORP 8.1250% 15/04/25 144A	629,625	0.04
USD	625,000	KRATON POLYME 4.2500% 15/12/25 144A	628,313	0.04
USD	550,000	HCA INC 5.875% 15/02/26	625,625	0.04
USD	625,000	HILTON DOMEST 3.7500% 01/05/29 144A	619,531	0.04
USD	650,000	SLM CORP 5.6250% 01/08/33 MTN	609,375	0.04
USD	575,000	CCO HDG LLC/CAP 5.125% 01/05/27 144	603,060	0.04
USD	625,000	LAMAR MEDIA C 3.6250% 15/01/31 144A	600,188	0.04
USD	625,000	CLEARWAY ENER 3.7500% 15/02/31 144A	598,313	0.04



通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	573,000	EQT MIDSTREAM P 4.7500% 15/07/23 5Y	593,055	0.04
USD	475,000	L BRANDS INC 9.3750% 01/07/25 144A	592,563	0.04
USD	550,000	SPECTRUM BRAN 5.5000% 15/07/30 144A	589,188	0.04
USD	525,000	L BRANDS INC 6.8750% 01/07/25 144A	583,328	0.04
USD	550,000	CAESARS RESOR 5.7500% 01/07/25 144A	578,573	0.04
USD	525,000	ENDEAVOR ENER 6.6250% 15/07/25 144A	558,957	0.04
USD	525,000	EQT CORP 5.0000% 15/01/29	557,813	0.04
USD	500,000	KRAFT HEINZ FOOD 4.2500% 01/03/31	551,845	0.04
USD	550,000	POST HOLDINGS 4.6250% 15/04/30 144A	548,796	0.04
USD	575,000	CENTENE CORP 2.5000% 01/03/31	546,250	0.04
USD	525,000	UNITED RENTAL NA 3.8750% 15/02/31	527,205	0.03
USD	500,000	MPT OP PTNR/FINL 5.0000% 15/10/27	525,000	0.03
USD	638,000	SUMMIT MID HDGS 5.75% 15/04/25	523,160	0.03
USD	500,000	CLEARWAY ENER 4.7500% 15/03/28 144A	519,060	0.03
USD	475,000	KB HOME 7.625% 15/05/23	515,128	0.03
USD	500,000	LIVE NATION E 3.7500% 15/01/28 144A	491,875	0.03
USD	500,000	ENLINK MIDSTR 5.6250% 15/01/28 144A	484,900	0.03
USD	500,000	GENWORTH HOLDING 4.8000% 15/02/24	483,928	0.03
USD	475,000	DELTA AIR LINES 3.6250% 15/03/22	480,341	0.03
USD	450,000	SLM CORP 7.25% 25/01/22 MTN	464,625	0.03
USD	450,000	REALOGY GROUP 4.875% 01/06/23 144A	463,500	0.03
USD	400,000	SPRINGLEAF FIN 6.6250% 15/01/28	453,000	0.03
USD	450,000	MGM GROWTH/MG 3.8750% 15/02/29 144A	447,030	0.03
USD	400,000	RADIAN GROUP INC 6.6250% 15/03/25	443,000	0.03
USD	375,000	OCCIDENTAL PETE 7.8750% 15/09/31	438,750	0.03
USD	400,000	YUM! BRANDS I 7.7500% 01/04/25 144A	437,500	0.03
USD	425,000	ONEMAIN FINANCE 4.0000% 15/09/30	411,188	0.03
USD	400,000	NAVIENT CORP 5.0000% 15/03/27	400,952	0.03
USD	400,000	FORD MOTOR CRED 4.0000% 13/11/30	395,000	0.03
USD	332,000	CHS/COMMUNITY 8.0000% 15/12/27 144A	361,050	0.02
USD	350,000	MATCH GROUP I 4.6250% 01/06/28 144A	356,563	0.02
USD	350,000	TALEN ENERGY 7.6250% 01/06/28 144A	354,375	0.02
USD	350,000	HCA INC 3.5000% 01/09/30	352,548	0.02
USD	325,000	WYNN LAS VEGAS 5.5% 01/03/25 144A	343,281	0.02
USD	350,000	STAPLES INC 10.7500% 15/04/27 144A	341,250	0.02
USD	975,000	NINE ENERGY S 8.7500% 01/11/23 144A	292,500	0.02
USD	275,000	VICI PROPERTI 4.1250% 15/08/30 144A	277,063	0.02
USD	275,000	T-MOBILE USA INC 3.5000% 15/04/31	276,114	0.02
USD	225,020	CARLSON TRAVEL STUP 31/03/25 144A	234,021	0.02
USD	200,000	NAVIENT CORP 6.7500% 15/06/26	216,240	0.01
USD	200,000	FORD MOTOR CRED 4.1400% 15/02/23	207,416	0.01
USD	200,000	CLEVELAND-CLI 4.8750% 01/03/31 144A	194,010	0.01
USD	175,000	UNITED CONTINENTAL 5% 01/02/24	177,188	0.01
USD	150,000	COMMSCOPE FIN 8.2500% 01/03/27 144A	160,657	0.01
USD	150,000	VICI PROPERTI 3.7500% 15/02/27 144A	149,438	0.01
USD	150,000	HOSPITALITY PROP 4.3750% 15/02/30	136,500	0.01
USD	125,000	HOSPITALITY PROP 4.9500% 15/02/27	123,086	0.01
			<u>1,193,923,031</u>	<u>78.76</u>
		アメリカ計	<u>1,219,145,697</u>	<u>80.42</u>
		組入資産合計	<u>1,510,561,483</u>	<u>99.65</u>

(1) 額面は発行通貨建て表示

## 外国為替先渡し契約

2021年3月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
MXN	290,745	USD	14,059	April 12, 2021	32
EUR	798	USD	953	April 12, 2021	(19)
TRY	25,878,010	USD	3,402,276	April 12, 2021	(335,801)
BRL	177,298,340	USD	32,046,000	May 04, 2021	(1,393,307)
BRL	178,965,786	USD	32,413,000	May 04, 2021	(1,472,027)
BRL	536,934,953	USD	97,193,000	May 04, 2021	(4,363,580)
BRL	529,572,173	USD	96,048,000	May 04, 2021	(4,491,513)
MXN	67,250,000	USD	3,145,727	May 14, 2021	101,742
ZAR	28,450,000	USD	1,832,459	May 21, 2021	59,438
ZAR	35,500,000	USD	2,330,622	April 09, 2021	43,804
USD	2,490,736	INR	181,500,000	April 09, 2021	27,275
USD	2,753,471	IDR	39,900,000,000	April 09, 2021	16,272
USD	602,285	INR	44,000,000	April 09, 2021	5,083
USD	353,601	IDR	5,100,000,000	April 09, 2021	3,734
IDR	60,650,000,000	USD	4,145,792	May 21, 2021	1,649
ZAR	26,400,000	USD	1,751,420	June 04, 2021	897
ZAR	46,100,000	USD	3,077,830	April 20, 2021	796
INR	225,500,000	USD	3,060,075	April 09, 2021	589
INR	276,450,000	USD	3,731,091	May 21, 2021	(1,365)
USD	607,282	ZAR	9,100,000	April 09, 2021	(1,374)
USD	1,764,180	ZAR	26,400,000	April 09, 2021	(1,591)
INR	125,000,000	USD	1,696,030	April 20, 2021	(2,108)
BRL	5,500,000	USD	956,854	May 14, 2021	(6,655)
IDR	39,900,000,000	USD	2,732,539	June 04, 2021	(7,405)
MXN	48,250,000	USD	2,343,655	May 28, 2021	(17,534)
INR	181,500,000	USD	2,469,270	June 04, 2021	(25,540)
MXN	93,750,000	USD	4,561,222	April 30, 2021	(26,492)
BRL	13,050,000	USD	2,294,424	May 14, 2021	(39,861)
INR	275,650,000	USD	3,765,170	May 10, 2021	(40,371)
MXN	81,750,000	USD	4,012,151	April 16, 2021	(51,769)
ZAR	39,250,000	USD	2,673,138	May 10, 2021	(59,188)
IDR	25,800,000,000	USD	1,830,241	April 20, 2021	(61,722)
IDR	45,000,000,000	USD	3,176,844	April 09, 2021	(89,778)
IDR	60,550,000,000	USD	4,260,184	May 10, 2021	(115,635)
BRL	15,350,000	USD	2,844,673	April 30, 2021	(190,096)
BRL	16,954,000	USD	3,141,898	April 16, 2021	(207,745)
BRL	24,350,000	USD	4,420,922	May 28, 2021	(218,347)
MXN	181,381,538	USD	8,725,247	April 20, 2021	57,859
MXN	184,886,780	USD	8,916,039	April 12, 2021	44,807
USD	972,109	BRL	5,365,656	May 04, 2021	44,453
USD	298,618	TRY	2,274,270	April 12, 2021	29,124
USD	1,800,854	AUD	2,332,366	April 12, 2021	27,216
USD	147,951	TRY	1,092,407	April 20, 2021	19,600
USD	106,408	TRY	807,322	April 20, 2021	11,553
USD	701,638	AUD	908,098	April 20, 2021	11,051
USD	805,529	AUD	1,045,706	April 12, 2021	10,326
USD	69,931	TRY	539,948	April 12, 2021	5,949
USD	197,052	TRY	1,633,473	April 12, 2021	3,491
USD	86,661	TRY	718,382	April 12, 2021	1,535
USD	668,179	AUD	877,373	April 20, 2021	958
USD	97,443	MXN	1,992,711	April 12, 2021	864
ZAR	27,466,645	USD	1,833,831	April 20, 2021	433
USD	10,115	EUR	8,470	April 12, 2021	199
USD	15,663	ZAR	232,349	April 12, 2021	130
USD	35,313	MXN	726,935	April 20, 2021	113
USD	11,996	ZAR	178,013	April 12, 2021	95
USD	22,930	ZAR	341,952	April 12, 2021	69
USD	17,420	ZAR	260,154	April 12, 2021	28
USD	6,374	EUR	5,426	April 12, 2021	22
USD	948	EUR	796	April 12, 2021	16
USD	16,517	ZAR	246,839	April 12, 2021	14

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
USD	632	ZAR	9,500	April 12, 2021	(3)
USD	6,564	ZAR	98,600	April 12, 2021	(28)
USD	5,619	ZAR	85,232	April 12, 2021	(79)
USD	22,932	ZAR	344,808	April 12, 2021	(121)
USD	115,348	MXN	2,382,591	April 12, 2021	(128)
USD	28,461	MXN	589,913	April 12, 2021	(130)
USD	25,586	MXN	531,698	April 12, 2021	(183)
USD	41,471	MXN	863,046	April 20, 2021	(320)
USD	28,317	MXN	591,741	April 12, 2021	(362)
USD	11,976	ZAR	184,949	April 12, 2021	(388)
USD	69,923	MXN	1,458,828	April 12, 2021	(781)
USD	67,879	MXN	1,418,446	April 12, 2021	(868)
USD	852,715	BRL	4,939,065	May 04, 2021	(1,187)
JPY	9,776,947	USD	89,632	April 20, 2021	(1,432)
USD	98,999	MXN	2,075,481	April 20, 2021	(1,502)
ZAR	31,687,783	USD	2,120,105	April 12, 2021	(1,562)
JPY	10,401,699	USD	97,375	April 12, 2021	(3,548)
EUR	523,676	USD	624,179	April 20, 2021	(10,982)
EUR	544,681	USD	658,770	April 12, 2021	(21,085)
JPY	593,841,365	USD	5,444,179	April 20, 2021	(87,001)
JPY	700,322,568	USD	6,556,098	April 12, 2021	(238,910)
BRL	261,776,552	USD	46,111,613	May 04, 2021	(853,682)
JPY	12,524,436,880	USD	114,820,701	April 20, 2021	(1,834,900)
AUD	170,759,116	USD	132,050,979	April 20, 2021	(2,192,839)
TRY	240,733,422	USD	31,582,596	April 20, 2021	(3,297,845)
TRY	217,600,260	USD	29,123,221	April 12, 2021	(3,338,164)
AUD	171,895,150	USD	134,517,959	April 12, 2021	(3,800,978)
JPY	12,654,054,429	USD	118,461,451	April 12, 2021	(4,316,830)
USD	466,098	JPY	50,007,000	April 12, 2021	15,015
USD	483,617	JPY	52,401,905	April 12, 2021	10,931
USD	474,926	JPY	51,601,420	April 20, 2021	9,418
USD	582,582	JPY	63,604,599	April 12, 2021	8,843
USD	192,610	JPY	21,005,928	April 12, 2021	3,129
USD	187,136	JPY	20,405,196	April 12, 2021	3,073
USD	455,807	JPY	50,201,800	April 20, 2021	2,926
USD	185,560	JPY	20,301,383	April 12, 2021	2,434
USD	85,884	JPY	9,305,970	April 12, 2021	1,941
USD	1,053,725	JPY	116,603,264	April 12, 2021	1,917
USD	18,643	JPY	2,000,280	April 12, 2021	601
USD	27,497	JPY	2,981,820	April 12, 2021	600
USD	13,861	JPY	1,504,296	April 12, 2021	292
USD	2,054	JPY	222,780	April 12, 2021	45
JPY	995,566	USD	9,000	April 20, 2021	(19)
JPY	992,264	USD	9,129	April 12, 2021	(179)

(32,634,478)

2021年3月31日現在の外国為替およびデリバティブ取引に関する証拠金35,410,000米ドル。

# 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

2020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

2020年12月31日に終了する計測期間  
(ユーロ)

運用収益	21,006,123
付加価値税還付	1,497
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	(11,839,320)
<b>運用損益合計</b>	<b>9,168,300</b>
運用費用	(1,827,645)
金融費用控除前利益	7,340,655
<b>金融費用</b>	
純利益から支払われた配当金	(3,179,851)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(1,020,317)
当座借越利息	(27,345)
当期利益	3,113,142
税金(源泉徴収税を含む)	(27,691)
<b>投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増加額合計</b>	<b>3,085,451</b>

## 投資有価証券明細表

(2020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 (%)
<b>債券 - 96.68% (2019年12月31日: 96.56%)</b>			
<b>オーストリア - 0.38% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>テクノロジー - 0.38% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
ams AG, 6.000%, 31/07/25	1,475,000	1,562,629	0.38
		<b>1,562,629</b>	<b>0.38</b>
<b>オーストリア合計</b>		<b>1,562,629</b>	<b>0.38</b>
<b>ケイマン諸島 - 1.25% (2019年12月31日: 1.71%)</b>			
<b>通信 - 1.25% (2019年12月31日: 1.71%)</b>			
UPCB Finance VII Ltd, 3.625%, 15/06/29	4,925,000	5,111,471	1.25
		<b>5,111,471</b>	<b>1.25</b>
<b>ケイマン諸島合計</b>		<b>5,111,471</b>	<b>1.25</b>
<b>チェコ共和国 - 1.09% (2019年12月31日: 0.51%)</b>			
<b>景気連動型消費財 - 1.09% (2019年12月31日: 0.51%)</b>			
Sazka Group AS, 3.875%, 15/02/27	4,650,000	4,465,581	1.09
		<b>4,465,581</b>	<b>1.09</b>
<b>チェコ共和国合計</b>		<b>4,465,581</b>	<b>1.09</b>
<b>フランス - 9.33% (2019年12月31日: 8.68%)</b>			
<b>通信 - 1.01% (2019年12月31日: 1.90%)</b>			
Altice France SA/France, 3.375%, 15/01/28	3,570,000	3,522,894	0.86
Altice France SA/France, 4.125%, 15/01/29	600,000	611,850	0.15
		<b>4,134,744</b>	<b>1.01</b>
<b>景気連動型消費財 - 2.09% (2019年12月31日: 1.19%)</b>			
Accor SA, 2.625%, 30/04/69 <sup>(1)</sup>	1,300,000	1,202,296	0.29
Air France-KLM, 3.750%, 12/10/22	1,600,000	1,588,000	0.39
Faurecia SE, 2.375%, 15/06/27	2,425,000	2,442,747	0.60
Faurecia SE, 3.125%, 15/06/26	900,000	923,896	0.23
Faurecia SE, 3.750%, 15/06/28	450,000	471,814	0.11
IM Group SAS, 6.625%, 01/03/25	2,000,000	1,930,000	0.47
		<b>8,558,753</b>	<b>2.09</b>
<b>景気非連動型消費財 - 3.58% (2019年12月31日: 3.08%)</b>			
Casino Guichard Perrachon SA, 3.580%, 07/02/25	2,900,000	2,611,698	0.64
Casino Guichard Perrachon SA, 4.498%, 07/03/24	2,100,000	2,047,668	0.50
Casino Guichard Perrachon SA, 6.625%, 15/01/26	1,275,000	1,283,734	0.31
La Financiere Atalian SASU, 4.000%, 15/05/24	3,050,000	2,805,514	0.69
La Financiere Atalian SASU, 5.125%, 15/05/25	2,225,000	2,058,955	0.50
Quatrim SASU, 5.875%, 15/01/24	175,000	181,297	0.05
Tereos Finance Groupe I SA, 4.125%, 16/06/23	2,200,000	2,156,000	0.53
Tereos Finance Groupe I SA, 7.500%, 30/10/25	1,400,000	1,477,203	0.36
		<b>14,622,069</b>	<b>3.58</b>

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>金融 - 0.47% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Louvre Bidco SAS, 4.250%, 30/09/24	975,000	962,906	0.23
Louvre Bidco SAS, 6.500%, 30/09/24	950,000	975,531	0.24
		<b>1,938,437</b>	<b>0.47</b>
<b>資本財 - 2.18% (2019年12月31日: 0.95%)</b>			
CMA CGM SA, 5.250%, 15/01/25	1,725,000	1,716,904	0.42
CMA CGM SA, 7.500%, 15/01/26	775,000	828,431	0.20
Novafives SAS, 4.500%, 15/06/25 (FRN)	1,900,000	1,653,359	0.41
SPIE SA, 2.625%, 18/06/26	1,700,000	1,775,332	0.43
Vallourec SA, 2.250%, 30/09/24	1,400,000	964,740	0.24
Vallourec SA, 6.375%, 15/10/23	2,858,000	1,948,799	0.48
		<b>8,887,565</b>	<b>2.18</b>
<b>フランス合計</b>		<b>38,141,568</b>	<b>9.33</b>
<b>ドイツ - 6.39% (2019年12月31日: 2.89%)</b>			
<b>素材 - 1.00% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
KME SE, 6.750%, 01/02/23	3,275,000	2,623,548	0.64
WEPA Hygieneprodukte GmbH, 2.875%, 15/12/27	1,450,000	1,466,173	0.36
		<b>4,089,721</b>	<b>1.00</b>
<b>通信 - 0.70% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Tele Columbus AG, 3.875%, 02/05/25	2,855,000	2,857,356	0.70
		<b>2,857,356</b>	<b>0.70</b>
<b>景気連動型消費財 - 2.44% (2019年12月31日: 0.42%)</b>			
Adler Pelzer Holding GmbH, 4.125%, 01/04/24	1,885,000	1,762,663	0.43
IHO Verwaltungs GmbH, 3.625%, 15/05/25	600,000	611,070	0.15
IHO Verwaltungs GmbH, 3.875%, 15/05/27	2,250,000	2,334,276	0.57
Schaeffler AG, 3.375%, 12/10/28	2,100,000	2,308,690	0.57
ZF Finance GmbH, 3.000%, 21/09/25	1,500,000	1,548,247	0.38
ZF Finance GmbH, 3.750%, 21/09/28	1,300,000	1,393,923	0.34
		<b>9,958,869</b>	<b>2.44</b>
<b>景気非連動型消費財 - 1.00% (2019年12月31日: 0.54%)</b>			
Cheplapharm Arzneimittel GmbH, 4.375%, 15/01/28	1,650,000	1,688,071	0.41
Nidda Healthcare Holding GmbH, 3.500%, 30/09/24	2,100,000	2,094,117	0.51
Techem Verwaltungsgesellschaft 674 mbH, 6.000%, 30/07/26	200,000	209,262	0.05
Techem Verwaltungsgesellschaft 675 mbH, 2.000%, 15/07/25	100,000	99,132	0.03
		<b>4,090,582</b>	<b>1.00</b>
<b>金融 - 1.25% (2019年12月31日: 1.90%)</b>			
Consus Real Estate AG, 9.625%, 15/05/24	3,750,000	4,014,390	0.98
Peach Property Finance GmbH, 4.375%, 15/11/25	1,050,000	1,096,088	0.27
		<b>5,110,478</b>	<b>1.25</b>
<b>資本財 - 0.00% (2019年12月31日: 0.03%)</b>			
Senvion Holding GmbH, 3.875%, 25/10/22 <sup>(2)</sup>	2,465,000	123	0.00
		<b>123</b>	<b>0.00</b>
<b>ドイツ合計</b>		<b>26,107,129</b>	<b>6.39</b>

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>アイルランド - 0.80% (2019年12月31日: 0.69%)</b>			
<b>通信 - 0.24% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
eircom Finance DAC, 3.500%, 15/05/26	300,000	307,652	0.07
Virgin Media Vendor Financing Notes III DAC, 4.875%, 15/07/28	600,000	681,897	0.17
		<b>989,549</b>	<b>0.24</b>
<b>資本財 - 0.56% (2019年12月31日: 0.43%)</b>			
James Hardie International Finance DAC, 3.625%, 01/10/26	2,200,000	2,264,882	0.56
		<b>2,264,882</b>	<b>0.56</b>
<b>アイルランド合計</b>		<b>3,254,431</b>	<b>0.80</b>
<b>イタリア - 10.10% (2019年12月31日: 9.12%)</b>			
<b>通信 - 1.54% (2019年12月31日: 2.52%)</b>			
Telecom Italia SpA/Milano, 2.375%, 12/10/27	4,200,000	4,368,620	1.07
Telecom Italia SpA/Milano, 4.000%, 11/04/24	1,800,000	1,944,038	0.47
		<b>6,312,658</b>	<b>1.54</b>
<b>景気連動型消費財 - 1.44% (2019年12月31日: 1.60%)</b>			
ASR Media & Sponsorship SpA, 5.125%, 01/08/24	3,786,055	3,722,203	0.91
Gamma Bidco SpA, 6.000%, 15/07/25 (FRN)	700,000	701,624	0.17
Gamma Bidco SpA, 6.250%, 15/07/25	1,400,000	1,453,701	0.36
		<b>5,877,528</b>	<b>1.44</b>
<b>景気非連動型消費財 - 1.00% (2019年12月31日: 0.46%)</b>			
Atlantia SpA, 1.875%, 13/07/27	1,550,000	1,521,748	0.37
Rekeep SpA, 9.000%, 15/06/22	2,500,000	2,564,255	0.63
		<b>4,086,003</b>	<b>1.00</b>
<b>金融 - 5.38% (2019年12月31日: 3.49%)</b>			
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 1.875%, 09/01/26	1,150,000	1,138,860	0.28
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 5.375%, 18/01/28	1,575,000	1,355,737	0.33
Banca Monte dei Paschi di Siena SpA, 8.000%, 22/01/30	400,000	391,743	0.10
doValue SpA, 5.000%, 04/08/25	2,950,000	3,072,946	0.75
Intesa Sanpaolo SpA, 3.750%, 27/08/69 <sup>(1)</sup>	250,000	238,521	0.06
Intesa Sanpaolo SpA, 3.928%, 15/09/26	3,525,000	3,951,006	0.97
Intesa Sanpaolo SpA, 4.125%, 27/08/69 <sup>(1)</sup>	2,375,000	2,249,347	0.55
UniCredit SpA, 2.000%, 23/09/29	1,325,000	1,308,484	0.32
UniCredit SpA, 2.731%, 15/01/32	3,800,000	3,834,821	0.94
UniCredit SpA, 4.375%, 03/01/27	3,124,000	3,232,751	0.79
Unione di Banche Italiane SpA, 5.875%, 04/03/29	1,076,000	1,199,848	0.29
		<b>21,974,064</b>	<b>5.38</b>
<b>資本財 - 0.35% (2019年12月31日: 1.05%)</b>			
Pro-Gest SpA, 3.250%, 15/12/24	1,546,000	1,442,882	0.35
		<b>1,442,882</b>	<b>0.35</b>
<b>テクノロジー - 0.39% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Centurion Bidco SpA, 5.875%, 30/09/26	1,525,000	1,574,970	0.39
		<b>1,574,970</b>	<b>0.39</b>
<b>イタリア合計</b>		<b>41,268,105</b>	<b>10.10</b>



銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
日本 - 3.05% (2019年12月31日: 2.86%)			
通信 - 3.05% (2019年12月31日: 2.86%)			
SoftBank Group Corp, 3.125%, 19/09/25	2,738,000	2,804,339	0.69
SoftBank Group Corp, 4.000%, 19/09/29	3,175,000	3,362,854	0.82
SoftBank Group Corp, 4.500%, 20/04/25	1,575,000	1,695,181	0.42
SoftBank Group Corp, 5.000%, 15/04/28	4,125,000	4,587,295	1.12
		<b>12,449,669</b>	<b>3.05</b>
<b>日本合計</b>		<b>12,449,669</b>	<b>3.05</b>
ジャージー - 1.60% (2019年12月31日: 2.36%)			
景気連動型消費財 - 0.26% (2019年12月31日: 1.29%)			
Adient Global Holdings Ltd, 3.500%, 15/08/24	1,055,000	1,048,776	0.26
		<b>1,048,776</b>	<b>0.26</b>
景気非連動型消費財 - 1.34% (2019年12月31日: 1.07%)			
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	2,425,000	2,616,207	0.64
Avis Budget Finance Plc, 4.750%, 30/01/26	2,950,000	2,873,169	0.70
		<b>5,489,376</b>	<b>1.34</b>
<b>ジャージー合計</b>		<b>6,538,152</b>	<b>1.60</b>
ルクセンブルグ - 12.57% (2019年12月31日: 14.67%)			
素材 - 0.56% (2019年12月31日: 1.34%)			
Monitchem HoldCo 2 SA, 9.500%, 15/09/26	2,150,000	2,301,262	0.56
		<b>2,301,262</b>	<b>0.56</b>
通信 - 4.42% (2019年12月31日: 2.81%)			
Altice Financing SA, 3.000%, 15/01/28	2,225,000	2,140,367	0.52
Altice Finco SA, 4.750%, 15/01/28	2,056,000	1,984,463	0.49
Altice France Holding SA, 4.000%, 15/02/28	1,325,000	1,259,223	0.31
Altice France Holding SA, 8.000%, 15/05/27	3,675,000	3,988,639	0.98
Summer BC Holdco A Sarl, 9.250%, 31/10/27	3,063,579	3,228,399	0.79
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	250,000	262,812	0.06
Telecom Italia Finance SA, 7.750%, 24/01/33	3,525,000	5,185,508	1.27
		<b>18,049,411</b>	<b>4.42</b>
景気連動型消費財 - 1.98% (2019年12月31日: 2.95%)			
Cirsa Finance International Sarl, 4.750%, 22/05/25	1,250,000	1,218,875	0.30
Cirsa Finance International Sarl, 6.250%, 20/12/23	1,650,000	1,642,476	0.40
Codere Finance 2 Luxembourg SA, 10.750%, 01/11/23	3,200,000	2,080,000	0.51
LHMC Finco 2 Sarl, 7.250%, 02/10/25	1,184,000	1,075,960	0.26
LSF9 Balta Issuer Sarl, 7.750%, 15/09/22	1,487,970	1,409,584	0.35
Takko Luxembourg 2 SCA, 5.375%, 15/11/23	725,000	653,312	0.16
		<b>8,080,207</b>	<b>1.98</b>
景気非連動型消費財 - 0.19% (2019年12月31日: 0.00%)			
Arena Luxembourg Finance Sarl, 1.875%, 01/02/28	800,000	758,116	0.19
		<b>758,116</b>	<b>0.19</b>
金融 - 3.52% (2019年12月31日: 3.01%)			
ADLER Group SA, 2.750%, 13/11/26	2,100,000	2,152,320	0.53
ADLER Group SA, 3.250%, 05/08/25	1,900,000	1,975,094	0.48

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Amigo Luxembourg SA, 7.625%, 15/01/24	2,500,000	1,669,927	0.41
Aroundtown SA, 2.125%, 17/01/69 <sup>(1)</sup>	2,600,000	2,600,292	0.64
Garfunkelux Holdco 3 SA, 6.250%, 01/05/26 (FRN)	600,000	600,859	0.15
Garfunkelux Holdco 3 SA, 6.750%, 01/11/25	2,000,000	2,050,406	0.50
Garfunkelux Holdco 3 SA, 7.750%, 01/11/25	1,575,000	1,798,783	0.44
Motion Finco Sarl, 7.000%, 15/05/25	1,450,000	1,526,979	0.37
		<b>14,374,660</b>	<b>3.52</b>
<b>資本財 - 1.36% (2019年12月31日: 3.10%)</b>			
Galapagos SA/Luxembourg, 5.375%, 15/06/21 <sup>(2)</sup>	45,000	477	0.00
Kleopatra Holdings 1 SCA, 9.250%, 30/06/23	4,343,601	4,305,594	1.05
Mangrove Luxco III Sarl, 7.775%, 09/10/25	343,885	296,314	0.07
Swissport Financing Sarl, 5.250%, 15/08/24	1,025,000	925,370	0.23
Swissport Financing Sarl, 9.000%, 15/02/25	1,600,000	44,800	0.01
		<b>5,572,555</b>	<b>1.36</b>
<b>公益事業 - 0.54% (2019年12月31日: 1.46%)</b>			
ContourGlobal Power Holdings SA, 2.750%, 01/01/26	2,225,000	2,213,361	0.54
		<b>2,213,361</b>	<b>0.54</b>
<b>ルクセンブルグ合計</b>		<b>51,349,572</b>	<b>12.57</b>
<b>メキシコ - 4.01% (2019年12月31日: 1.90%)</b>			
<b>エネルギー - 2.48% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Petroleos Mexicanos, 1.875%, 21/04/22	275,000	272,358	0.07
Petroleos Mexicanos, 2.750%, 21/04/27	4,275,000	4,005,675	0.98
Petroleos Mexicanos, 4.750%, 26/02/29	1,500,000	1,508,588	0.37
Petroleos Mexicanos, 4.875%, 21/02/28	450,000	457,937	0.11
Petroleos Mexicanos, 5.125%, 15/03/23	2,355,000	2,449,424	0.60
Petroleos Mexicanos, 5.500%, 24/02/25	1,300,000	1,420,217	0.35
		<b>10,114,199</b>	<b>2.48</b>
<b>金融 - 0.56% (2019年12月31日: 0.33%)</b>			
Credito Real SAB de CV SOFOM ER, 5.000%, 01/02/27	2,475,000	2,309,859	0.56
		<b>2,309,859</b>	<b>0.56</b>
<b>資本財 - 0.97% (2019年12月31日: 1.57%)</b>			
Cemex SAB de CV, 3.125%, 19/03/26	3,850,000	3,964,037	0.97
		<b>3,964,037</b>	<b>0.97</b>
<b>メキシコ合計</b>		<b>16,388,095</b>	<b>4.01</b>
<b>多国籍 - 0.78% (2019年12月31日: 0.82%)</b>			
<b>景気運動型消費財 - 0.78% (2019年12月31日: 0.82%)</b>			
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC, 5.375%, 01/05/23	3,700,000	3,174,600	0.78
		<b>3,174,600</b>	<b>0.78</b>
<b>多国籍合計</b>		<b>3,174,600</b>	<b>0.78</b>
<b>オランダ - 10.07% (2019年12月31日: 11.20%)</b>			
<b>素材 - 0.29% (2019年12月31日: 1.52%)</b>			
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 3.750%, 15/01/25	1,175,000	1,195,562	0.29
		<b>1,195,562</b>	<b>0.29</b>

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>通信 - 3.78% (2019年12月31日: 2.77%)</b>			
PPF Telecom Group BV, 3.250%, 29/09/27	1,325,000	1,421,393	0.35
PPF Telecom Group BV, 3.500%, 20/05/24	1,200,000	1,268,608	0.31
Summer BidCo BV, 9.000%, 15/11/25	2,258,986	2,326,560	0.57
United Group BV, 3.250%, 15/02/26 (FRN)	1,305,000	1,266,503	0.31
United Group BV, 4.000%, 15/11/27	2,725,000	2,719,910	0.66
United Group BV, 4.875%, 01/07/24	2,000,000	2,041,480	0.50
UPC Holding BV, 3.875%, 15/06/29	100,000	102,533	0.02
VZ Vendor Financing II BV, 2.875%, 15/01/29	1,750,000	1,741,963	0.43
Ziggo Bond Co BV, 3.375%, 28/02/30	2,550,000	2,562,112	0.63
		<b>15,451,062</b>	<b>3.78</b>
<b>景気非連動型消費財 - 1.67% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Hema Bondco I BV, 7.500%, 19/10/25	6,158,480	6,332,970	1.55
Hema BV, 10.000%, 19/04/25	1,763	1,763	0.00
ZF Europe Finance BV, 2.000%, 23/02/26	500,000	493,740	0.12
		<b>6,828,473</b>	<b>1.67</b>
<b>景気非連動型消費財 - 2.54% (2019年12月31日: 4.47%)</b>			
Q-Park Holding I BV, 2.000%, 01/03/27	1,270,000	1,221,816	0.30
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.125%, 15/10/24	3,950,000	3,652,150	0.89
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.875%, 31/03/27	3,500,000	3,166,807	0.78
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 6.000%, 31/01/25	2,150,000	2,331,890	0.57
		<b>10,372,663</b>	<b>2.54</b>
<b>資本財 - 1.32% (2019年12月31日: 1.35%)</b>			
Energizer Gamma Acquisition BV, 4.625%, 15/07/26	3,250,000	3,359,375	0.82
OI European Group BV, 3.125%, 15/11/24	625,000	646,274	0.16
Selecta Group BV, 5.875%, 01/02/24	3,075,000	1,383,750	0.34
		<b>5,389,399</b>	<b>1.32</b>
<b>テクノロジー - 0.47% (2019年12月31日: 0.99%)</b>			
Diebold Nixdorf Dutch Holding BV, 9.000%, 15/07/25	1,750,000	1,899,013	0.47
		<b>1,899,013</b>	<b>0.47</b>
<b>オランダ合計</b>		<b>41,136,172</b>	<b>10.07</b>
<b>ノルウェー - 0.94% (2019年12月31日: 0.97%)</b>			
<b>景気非連動型消費財 - 0.94% (2019年12月31日: 0.97%)</b>			
Nassa Topco AS, 2.875%, 06/04/24	3,650,000	3,830,447	0.94
		<b>3,830,447</b>	<b>0.94</b>
<b>ノルウェー合計</b>		<b>3,830,447</b>	<b>0.94</b>
<b>パナマ - 0.79% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>景気連動型消費財 - 0.79% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Carnival Corp, 1.875%, 07/11/22	1,675,000	1,575,756	0.38
Carnival Corp, 7.625%, 01/03/26	625,000	661,340	0.16
Carnival Corp, 10.125%, 01/02/26	875,000	1,010,348	0.25
		<b>3,247,444</b>	<b>0.79</b>
<b>パナマ合計</b>		<b>3,247,444</b>	<b>0.79</b>

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
ポルトガル - 0.67% (2019年12月31日: 0.77%) 景気連動型消費財 - 0.67% (2019年12月31日: 0.77%) Transportes Aereos Portugueses SA, 5.625%, 02/12/24	3,800,000	2,723,333 <b>2,723,333</b>	0.67 <b>0.67</b>
<b>ポルトガル合計</b>		<b>2,723,333</b>	<b>0.67</b>
ルーマニア - 0.44% (2019年12月31日: 0.00%) 通信 - 0.44% (2019年12月31日: 0.00%) RCS & RDS SA, 2.500%, 05/02/25	1,800,000	1,781,500 <b>1,781,500</b>	0.44 <b>0.44</b>
<b>ルーマニア合計</b>		<b>1,781,500</b>	<b>0.44</b>
シンガポール - 0.64% (2019年12月31日: 0.82%) 金融 - 0.64% (2019年12月31日: 0.82%) Mulhacen Pte Ltd, 6.500%, 01/08/23	4,538,775	2,602,231 <b>2,602,231</b>	0.64 <b>0.64</b>
<b>シンガポール合計</b>		<b>2,602,231</b>	<b>0.64</b>
スペイン - 3.19% (2019年12月31日: 3.76%) 通信 - 0.41% (2019年12月31日: 0.00%) Lorca Telecom Bondco SA, 4.000%, 18/09/27	1,600,000	1,680,110 <b>1,680,110</b>	0.41 <b>0.41</b>
景気連動型消費財 - 0.47% (2019年12月31日: 0.00%) NH Hotel Group SA, 3.750%, 01/10/23 Tendam Brands SAU, 5.250%, 15/09/24 (FRN)	719,365 1,325,000	704,503 1,219,453 <b>1,923,956</b>	0.17 0.30 <b>0.47</b>
金融 - 2.31% (2019年12月31日: 3.06%) Bankia SA, 3.750%, 15/02/29 Bankia SA, 6.000%, 18/10/69 <sup>(1)</sup> Bankia SA, 6.375%, 19/12/69 <sup>(1)</sup> CaixaBank SA, 6.750%, 13/09/68 <sup>(1)</sup>	2,800,000 2,000,000 2,000,000 2,000,000	3,014,137 2,062,105 2,141,563 2,207,360 <b>9,425,165</b>	0.74 0.51 0.52 0.54 <b>2.31</b>
<b>スペイン合計</b>		<b>13,029,231</b>	<b>3.19</b>
スウェーデン - 0.49% (2019年12月31日: 2.58%) 金融 - 0.49% (2019年12月31日: 1.64%) Intrum AB, 4.875%, 15/08/25	1,950,000	2,012,015 <b>2,012,015</b>	0.49 <b>0.49</b>
<b>スウェーデン合計</b>		<b>2,012,015</b>	<b>0.49</b>
イギリス - 13.59% (2019年12月31日: 9.67%) 素材 - 1.28% (2019年12月31日: 0.00%) INEOS Finance Plc, 2.875%, 01/05/26 INEOS Finance Plc, 3.375%, 31/03/26	2,100,000 3,025,000	2,124,045 3,112,275 <b>5,236,320</b>	0.52 0.76 <b>1.28</b>
通信 - 2.85% (2019年12月31日: 1.17%) Virgin Media Finance Plc, 3.750%, 15/07/30	600,000	610,316	0.15

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Virgin Media Secured Finance Plc, 4.125%, 15/08/30	1,000,000	1,133,044	0.28
Virgin Media Secured Finance Plc, 5.000%, 15/04/27	2,425,000	2,828,227	0.69
Vmed O2 UK Financing I Plc, 3.250%, 31/01/31	1,425,000	1,461,667	0.36
Vmed O2 UK Financing I Plc, 4.000%, 31/01/29	1,150,000	1,307,844	0.32
Vodafone Group Plc, 3.100%, 03/01/79	2,950,000	3,057,233	0.75
Vodafone Group Plc, 4.200%, 03/10/78	1,100,000	1,246,564	0.30
		<b>11,644,895</b>	<b>2.85</b>
<b>景気連動型消費財 - 3.58% (2019年12月31日: 4.95%)</b>			
Carnival Plc, 1.000%, 28/10/29	1,550,000	1,108,521	0.27
eG Global Finance Plc, 4.375%, 07/02/25	850,000	834,589	0.20
eG Global Finance Plc, 6.250%, 30/10/25	1,950,000	2,002,125	0.49
Matalan Finance Plc, 6.750%, 31/01/23	3,225,000	2,685,548	0.66
Pinnacle Bidco Plc, 5.500%, 15/02/25	1,150,000	1,134,398	0.28
Pinnacle Bidco Plc, 6.375%, 15/02/25	700,000	771,038	0.19
Pizzaexpress Financing 2 Plc, 6.625%, 01/08/21	2,915,000	2,020,152	0.49
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc, 5.750%, 31/07/25 (FRN)	950,000	915,224	0.22
Stonegate Pub Co Financing 2019 Plc, 8.250%, 31/07/25	1,125,000	1,263,926	0.31
Very Group Funding Plc/The, 7.750%, 15/11/22	1,700,000	1,912,645	0.47
		<b>14,648,166</b>	<b>3.58</b>
<b>景気非連動型消費財 - 1.93% (2019年12月31日: 1.01%)</b>			
Algeco Global Finance Plc, 6.500%, 15/02/23	675,000	684,675	0.17
Algeco Global Finance Plc, 6.500%, 15/02/23	2,125,000	2,135,625	0.52
Boparan Finance Plc, 7.625%, 30/11/25	1,675,000	1,875,982	0.46
HJ Heinz Finance UK Plc, 6.250%, 18/02/30	350,000	493,091	0.12
Iceland Bondco Plc, 4.625%, 15/03/25	2,000,000	2,215,436	0.54
Iceland Bondco Plc, 6.750%, 15/07/24	425,000	479,849	0.12
		<b>7,884,658</b>	<b>1.93</b>
<b>金融 - 1.51% (2019年12月31日: 2.54%)</b>			
Barclays Plc, 2.000%, 07/02/28	800,000	817,010	0.20
Barclays Plc, 7.125%, 15/09/69 <sup>(1)</sup>	1,200,000	1,486,652	0.36
Iron Mountain UK Plc, 3.875%, 15/11/25	1,125,000	1,268,163	0.31
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24 144A	225,000	232,328	0.06
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,275,000	2,349,100	0.58
		<b>6,153,253</b>	<b>1.51</b>
<b>資本財 - 1.80% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Rolls-Royce Plc, 4.625%, 16/02/26	5,750,000	6,207,844	1.52
Titan Global Finance Plc, 2.750%, 09/07/27	1,100,000	1,137,021	0.28
		<b>7,344,865</b>	<b>1.80</b>
<b>テクノロジー - 0.64% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Hurricane Finance Plc, 8.000%, 15/10/25	2,175,000	2,615,832	0.64
		<b>2,615,832</b>	<b>0.64</b>
<b>イギリス合計</b>		<b>55,527,989</b>	<b>13.59</b>
<b>米国 - 14.51% (2019年12月31日: 16.12%)</b>			
<b>素材 - 0.47% (2019年12月31日: 1.61%)</b>			
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp, 5.250%, 15/05/26	1,862,000	1,921,253	0.47
		<b>1,921,253</b>	<b>0.47</b>

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>通信 - 2.63% (2019年12月31日: 2.19%)</b>			
Cogent Communications Group Inc, 4.375%, 30/06/24	1,100,000	1,124,608	0.28
Netflix Inc, 3.625%, 15/05/27	1,000,000	1,115,377	0.27
Netflix Inc, 3.625%, 15/06/30	2,775,000	3,154,642	0.77
Netflix Inc, 3.875%, 15/11/29	1,625,000	1,878,023	0.46
Netflix Inc, 4.625%, 15/05/29	2,875,000	3,472,868	0.85
		<b>10,745,518</b>	<b>2.63</b>
<b>景気連動型消費財 - 6.17% (2019年12月31日: 3.92%)</b>			
Ford Motor Credit Co LLC, 0.000%, 01/12/21 (FRN)	1,200,000	1,184,130	0.29
Ford Motor Credit Co LLC, 0.217%, 15/11/23 (FRN)	1,600,000	1,523,811	0.37
Ford Motor Credit Co LLC, 1.514%, 17/02/23	1,300,000	1,292,070	0.32
Ford Motor Credit Co LLC, 1.744%, 19/07/24	3,000,000	2,976,847	0.73
Ford Motor Credit Co LLC, 2.330%, 25/11/25	1,450,000	1,470,036	0.36
Ford Motor Credit Co LLC, 2.748%, 14/06/24	1,375,000	1,529,427	0.37
Ford Motor Credit Co LLC, 3.021%, 06/03/24	1,475,000	1,520,898	0.37
Ford Motor Credit Co LLC, 4.535%, 06/03/25	1,675,000	1,974,056	0.48
Scientific Games International Inc, 3.375%, 15/02/26	1,725,000	1,707,448	0.42
Scientific Games International Inc, 5.500%, 15/02/26	3,425,000	3,386,469	0.83
Superior Industries International Inc, 6.000%, 15/06/25	2,481,000	2,375,681	0.58
Tenneco Inc, 5.000%, 15/07/24	2,725,000	2,759,057	0.68
WMG Acquisition Corp, 3.625%, 15/10/26	1,475,000	1,523,414	0.37
		<b>25,223,344</b>	<b>6.17</b>
<b>景気非連動型消費財 - 3.03% (2019年12月31日: 2.28%)</b>			
Catalent Pharma Solutions Inc, 2.375%, 01/03/28	1,075,000	1,076,816	0.26
IQVIA Inc, 2.875%, 15/06/28	1,950,000	2,010,276	0.49
IQVIA Inc, 3.250%, 15/03/25	1,175,000	1,187,519	0.29
Kraft Heinz Foods Co, 4.125%, 01/07/27	1,525,000	1,891,160	0.46
Refinitiv US Holdings Inc, 4.500%, 15/05/26	1,720,000	1,810,291	0.44
Refinitiv US Holdings Inc, 6.875%, 15/11/26	1,112,000	1,203,199	0.30
Spectrum Brands Inc, 4.000%, 01/10/26	3,125,000	3,222,602	0.79
		<b>12,401,863</b>	<b>3.03</b>
<b>金融 - 0.48% (2019年12月31日: 0.94%)</b>			
Encore Capital Group Inc, 4.875%, 15/10/25	1,100,000	1,139,380	0.28
Encore Capital Group Inc, 5.375%, 15/02/26	725,000	818,818	0.20
		<b>1,958,198</b>	<b>0.48</b>
<b>資本財 - 1.32% (2019年12月31日: 3.26%)</b>			
Mauser Packaging Solutions Holding Co, 4.750%, 15/04/24	1,625,000	1,622,180	0.40
Silgan Holdings Inc, 2.250%, 01/06/28	2,325,000	2,358,606	0.58
Standard Industries Inc/NJ, 2.250%, 21/11/26	1,400,000	1,415,675	0.34
		<b>5,396,461</b>	<b>1.32</b>
<b>テクノロジー - 0.41% (2019年12月31日: 1.50%)</b>			
Banff Merger Sub Inc, 8.375%, 01/09/26	700,000	730,297	0.18
Boxer Parent Co Inc, 6.500%, 02/10/25	875,000	927,578	0.23
		<b>1,657,875</b>	<b>0.41</b>
<b>米国合計</b>		<b>59,304,512</b>	<b>14.51</b>
<b>債券合計</b>		<b>395,005,876</b>	<b>96.68</b>

## ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー(0.05%) (2019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 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	8,451,232,479	EUR	(67,015,832)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(192,625)	(0.05)
EUR	6,592	GBP	(5,954)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(33)	0.00
JPY	2,000,000	EUR	(15,830)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(16)	0.00
JPY	500,000	EUR	(3,951)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2	0.00
JPY	1,000,000	EUR	(7,903)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	4	0.00
EUR	15,859	JPY	(2,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	46	0.00
EUR	1,018,031	JPY	(128,585,579)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,315	0.00
GBP	752,633	EUR	(835,022)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,550	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						3,917	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						(192,674)	(0.05)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						395,009,793	96.68
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						(192,674)	(0.05)
その他の資産および負債						13,767,602	3.37
投資証券の保有者に帰属する純資産						408,584,721	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

2020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

2020年12月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

運用収益	2,556,005
付加価値税還付	121
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	2,045,646
<b>運用利益合計</b>	<b>4,601,772</b>
運用費用	(133,358)
金融費用控除前利益	4,468,414
<b>金融費用</b>	
純利益から支払われた配当金	(1,441,169)
キャピタルゲインから支払われた配当金	(199,060)
当期損益	2,828,185
税金(源泉徴収税を含む)	(6,083)
<b>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</b>	<b>2,822,102</b>

## 投資有価証券明細表

(2020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 (%)
<b>債券 - 93.33% (2019年12月31日: 94.92%)</b>			
<b>英領バージン諸島 - 14.12% (2019年12月31日: 10.78%)</b>			
<b>景気連動型消費財 - 2.42% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Fortune Star BVI Ltd, 5.950%, 29/01/23	300,000	308,359	0.75
Fortune Star BVI Ltd, 5.950%, 19/10/25	250,000	261,809	0.64
Fortune Star BVI Ltd, 5.950%, 19/10/25	200,000	209,447	0.51
Fortune Star BVI Ltd, 6.850%, 02/07/24	200,000	212,345	0.52
		<b>991,960</b>	<b>2.42</b>
<b>金融 - 10.49% (2019年12月31日: 9.48%)</b>			
Easy Tactic Ltd, 8.625%, 27/02/24	500,000	442,157	1.08
Hong Seng Ltd, 9.875%, 27/08/22	450,000	456,750	1.11
New Metro Global Ltd, 4.800%, 15/12/24	300,000	303,808	0.74
New Metro Global Ltd, 6.800%, 05/08/23	300,000	317,089	0.77
New Metro Global Ltd, 7.500%, 20/03/22	250,000	256,213	0.62
NWD Finance BVI Ltd, 4.800%, 09/06/69(1)	850,000	854,250	2.08
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 5.900%, 05/03/25	200,000	204,767	0.50
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 6.700%, 30/09/24	1,000,000	1,057,725	2.57
Scenery Journey Ltd, 11.500%, 24/10/22	450,000	417,600	1.02
		<b>4,310,359</b>	<b>10.49</b>
<b>資本財 - 0.59% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Guangzhou Metro Investment Finance BVI Ltd, 2.310%, 17/09/30	250,000	242,909	0.59
		<b>242,909</b>	<b>0.59</b>
<b>公益事業 - 0.62% (2019年12月31日: 1.30%)</b>			
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd, 6.750%, 24/04/33	226,750	256,066	0.62
		<b>256,066</b>	<b>0.62</b>
<b>英領バージン諸島合計</b>		<b>5,801,294</b>	<b>14.12</b>
<b>ケイマン諸島 - 47.51% (2019年12月31日: 44.27%)</b>			
<b>金融 - 47.00% (2019年12月31日: 39.51%)</b>			
Agile Group Holdings Ltd, 5.750%, 02/01/25	200,000	204,901	0.50
Agile Group Holdings Ltd, 8.375%, 04/12/68 <sup>(1)</sup>	400,000	426,743	1.04
Central China Real Estate Ltd, 7.250%, 16/07/24	500,000	502,244	1.22
China Aoyuan Group Ltd, 5.375%, 13/09/22	400,000	404,471	0.98
China Aoyuan Group Ltd, 5.980%, 18/08/25	200,000	204,993	0.50
China Aoyuan Group Ltd, 6.200%, 24/03/26	300,000	307,809	0.75
China Aoyuan Group Ltd, 7.950%, 19/02/23	350,000	370,792	0.90
China Evergrande Group, 7.500%, 28/06/23	400,000	344,063	0.84
China Evergrande Group, 8.250%, 23/03/22	400,000	375,719	0.91
China Evergrande Group, 9.500%, 29/03/24	500,000	438,125	1.07
China Evergrande Group, 10.000%, 11/04/23	200,000	183,260	0.45
China Evergrande Group, 11.500%, 22/01/23	250,000	237,859	0.58
China SCE Group Holdings Ltd, 7.250%, 19/04/23	200,000	209,536	0.51
China SCE Group Holdings Ltd, 7.375%, 09/04/24	850,000	900,727	2.19

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
CIFI Holdings Group Co Ltd, 5.500%, 23/01/22	200,000	203,156	0.49
CIFI Holdings Group Co Ltd, 6.000%, 16/07/25	1,000,000	1,067,500	2.60
CIFI Holdings Group Co Ltd, 6.550%, 28/03/24	200,000	213,619	0.52
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 10.875%, 09/01/23	650,000	682,618	1.66
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 11.875%, 01/06/23	300,000	321,005	0.78
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 15.000%, 18/12/21	300,000	321,872	0.78
Kaisa Group Holdings Ltd, 10.500%, 15/01/25	500,000	502,500	1.22
Kaisa Group Holdings Ltd, 11.500%, 30/01/23	500,000	523,468	1.27
Kaisa Group Holdings Ltd, 11.950%, 12/11/23	200,000	212,052	0.52
KWG Group Holdings Ltd, 5.875%, 10/11/24	200,000	205,230	0.50
KWG Group Holdings Ltd, 5.950%, 10/08/25	200,000	202,327	0.49
KWG Group Holdings Ltd, 7.875%, 01/09/23	450,000	471,552	1.15
Logan Group Co Ltd, 4.850%, 14/12/26	450,000	457,408	1.11
Logan Group Co Ltd, 5.250%, 19/10/25	250,000	260,076	0.63
Powerlong Real Estate Holdings Ltd, 5.950%, 30/04/25	200,000	205,083	0.50
Powerlong Real Estate Holdings Ltd, 6.950%, 23/07/23	300,000	313,778	0.76
Powerlong Real Estate Holdings Ltd, 7.125%, 08/11/22	300,000	313,172	0.76
Redsun Properties Group Ltd, 9.700%, 16/04/23	750,000	792,338	1.93
Redsun Properties Group Ltd, 10.500%, 03/10/22	250,000	265,516	0.65
Ronshine China Holdings Ltd, 8.100%, 09/06/23	450,000	464,625	1.13
Ronshine China Holdings Ltd, 8.950%, 22/01/23	250,000	260,928	0.64
Seazen Group Ltd, 6.150%, 15/04/23	700,000	723,409	1.76
Shimao Group Holdings Ltd, 6.125%, 21/02/24	500,000	529,727	1.29
Sunac China Holdings Ltd, 6.500%, 10/01/25	500,000	514,386	1.25
Sunac China Holdings Ltd, 7.500%, 01/02/24	450,000	474,000	1.15
Sunac China Holdings Ltd, 7.950%, 11/10/23	300,000	318,506	0.78
Times China Holdings Ltd, 5.750%, 26/04/22	200,000	203,120	0.49
Times China Holdings Ltd, 6.200%, 22/03/26	300,000	311,643	0.76
Times China Holdings Ltd, 6.600%, 02/03/23	500,000	510,548	1.24
Times China Holdings Ltd, 7.625%, 21/02/22	200,000	203,120	0.49
VLL International Inc, 5.750%, 28/11/24	200,000	201,000	0.49
Yuzhou Group Holdings Co Ltd, 6.000%, 25/10/23	400,000	409,000	1.00
Yuzhou Group Holdings Co Ltd, 8.300%, 27/05/25	200,000	215,875	0.53
Yuzhou Group Holdings Co Ltd, 8.500%, 26/02/24	500,000	540,313	1.32
Zhenro Properties Group Ltd, 7.875%, 14/04/24	250,000	260,208	0.63
Zhenro Properties Group Ltd, 8.300%, 15/09/23	300,000	314,561	0.77
Zhenro Properties Group Ltd, 9.150%, 06/05/23	200,000	212,333	0.52
		<b>19,312,814</b>	<b>47.00</b>
<b>公益事業 - 0.51% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
AC Energy Finance International Ltd, 5.100%, 25/05/69 <sup>(1)</sup>	200,000	206,908	0.51
		<b>206,908</b>	<b>0.51</b>
<b>ケイマン諸島合計</b>		<b>19,519,722</b>	<b>47.51</b>

香港 - 3.45% (2019年12月31日: 3.27%)

金融 - 3.45% (2019年12月31日: 3.27%)

Yango Justice International Ltd, 8.250%, 25/11/23 250,000 261,979 0.64

Yanlord Land HK Co Ltd, 6.750%, 23/04/23 200,000 208,182 0.51

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Yanlord Land HK Co Ltd, 6.800%, 27/02/24	900,000	947,625	2.30
		<b>1,417,786</b>	<b>3.45</b>
<b>香港合計</b>		<b>1,417,786</b>	<b>3.45</b>
<b>インド - 4.08% (2019年12月31日: 5.02%)</b>			
<b>エネルギー - 2.10% (2019年12月31日: 2.82%)</b>			
Adani Green Energy UP Ltd/Prayatna Developers Pvt Ltd/Parampuja Solar Energ, 6.250%, 10/12/24	300,000	332,693	0.81
ReNew Power Pvt Ltd, 5.875%, 05/03/27	300,000	318,440	0.78
ReNew Power Synthetic, 6.670%, 12/03/24	200,000	211,417	0.51
		<b>862,550</b>	<b>2.10</b>
<b>金融 - 1.49% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Muthoot Finance Ltd, 4.400%, 02/09/23	200,000	203,550	0.49
Shriram Transport Finance Co Ltd, 5.950%, 24/10/22	400,000	409,000	1.00
		<b>612,550</b>	<b>1.49</b>
<b>資本財 - 0.49% (2019年12月31日: 1.11%)</b>			
GMR Hyderabad International Airport Ltd, 5.375%, 10/04/24	200,000	202,895	0.49
		<b>202,895</b>	<b>0.49</b>
<b>インド合計</b>		<b>1,677,995</b>	<b>4.08</b>
<b>インドネシア - 0.63% (2019年12月31日: 1.66%)</b>			
<b>公益事業 - 0.63% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Cikarang Listrindo Tbk PT, 4.950%, 14/09/26	250,000	260,046	0.63
		<b>260,046</b>	<b>0.63</b>
<b>インドネシア合計</b>		<b>260,046</b>	<b>0.63</b>
<b>モーリシャス - 4.17% (2019年12月31日: 2.69%)</b>			
<b>素材 - 0.72% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
UPL Corp Ltd, 5.250%, 27/11/69 <sup>(1)</sup>	300,000	295,875	0.72
		<b>295,875</b>	<b>0.72</b>
<b>通信 - 1.30% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Network i2i Ltd, 5.650%, 15/04/69 <sup>(1)</sup>	500,000	532,500	1.30
		<b>532,500</b>	<b>1.30</b>
<b>エネルギー - 1.53% (2019年12月31日: 1.63%)</b>			
Azure Power Solar Energy Pvt Ltd, 5.650%, 24/12/24	300,000	319,950	0.78
Greenko Solar Mauritius Ltd, 5.550%, 29/01/25	300,000	309,160	0.75
		<b>629,110</b>	<b>1.53</b>
<b>公益事業 - 0.62% (2019年12月31日: 1.06%)</b>			
Greenko Investment Co, 4.875%, 16/08/23	250,000	254,377	0.62
		<b>254,377</b>	<b>0.62</b>
<b>モーリシャス合計</b>		<b>1,711,862</b>	<b>4.17</b>
<b>モンゴル - 0.77% (2019年12月31日: 1.41%)</b>			
<b>政府 - 0.77% (2019年12月31日: 1.41%)</b>			
Mongolia Government International Bond, 5.625%, 01/05/23	300,000	315,657	0.77
		<b>315,657</b>	<b>0.77</b>
<b>モンゴル合計</b>		<b>315,657</b>	<b>0.77</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>オランダ - 1.43% (2019年12月31日: 5.84%)</b>			
<b>金融 - 0.47% (2019年12月31日: 0.98%)</b>			
Jababeka International BV, 6.500%, 05/10/23	200,000	193,572	0.47
		<b>193,572</b>	<b>0.47</b>
<b>公益事業 - 0.96% (2019年12月31日: 2.05%)</b>			
Mong Duong Finance Holdings BV, 5.125%, 07/05/29	375,000	394,026	0.96
		<b>394,026</b>	<b>0.96</b>
<b>オランダ合計</b>		<b>587,598</b>	<b>1.43</b>
<b>パキスタン - 1.07% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>政府 - 1.07% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Pakistan Government International Bond, 8.250%, 30/09/25	400,000	439,852	1.07
		<b>439,852</b>	<b>1.07</b>
<b>パキスタン合計</b>		<b>439,852</b>	<b>1.07</b>
<b>フィリピン - 2.90% (2019年12月31日: 3.59%)</b>			
<b>エネルギー - 0.46% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Petron Corp, 4.600%, 19/07/69(1)	200,000	189,917	0.46
		<b>189,917</b>	<b>0.46</b>
<b>公益事業 - 2.44% (2019年12月31日: 3.59%)</b>			
Manila Water Co Inc, 4.375%, 30/07/30	300,000	302,485	0.74
SMC Global Power Holdings Corp, 5.950%, 05/05/69(1)	300,000	296,250	0.72
SMC Global Power Holdings Corp, 6.500%, 25/10/68(1)	400,000	403,679	0.98
		<b>1,002,414</b>	<b>2.44</b>
<b>フィリピン合計</b>		<b>1,192,331</b>	<b>2.90</b>
<b>シンガポール - 5.86% (2019年12月31日: 3.46%)</b>			
<b>素材 - 0.51% (2019年12月31日: 1.03%)</b>			
ABJA Investment Co. Pte Ltd, 5.450%, 24/01/28	200,000	210,300	0.51
		<b>210,300</b>	<b>0.51</b>
<b>景気連動型消費財 - 3.06% (2019年12月31日: 1.10%)</b>			
AEV International Pte Ltd, 4.200%, 16/01/30	400,000	410,620	1.00
Golden Legacy Pte Ltd, 6.875%, 27/03/24	200,000	201,333	0.49
Jollibee Worldwide Pte Ltd, 3.900%, 23/07/69(1)	250,000	239,231	0.58
TML Holdings Pte Ltd, 5.500%, 03/06/24	400,000	408,167	0.99
		<b>1,259,351</b>	<b>3.06</b>
<b>エネルギー - 1.80% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Indika Energy Capital IV Pte Ltd, 8.250%, 22/10/25	400,000	432,837	1.05
Medco Bell Pte Ltd, 6.375%, 30/01/27	300,000	305,877	0.75
		<b>738,714</b>	<b>1.80</b>
<b>金融 - 0.49% (2019年12月31日: 1.33%)</b>			
Theta Capital Pte Ltd, 8.125%, 22/01/25	200,000	201,652	0.49
		<b>201,652</b>	<b>0.49</b>
<b>シンガポール合計</b>		<b>2,410,017</b>	<b>5.86</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>スリランカ - 2.24% (2019年12月31日: 5.35%)</b>			
<b>政府 - 2.24% (2019年12月31日: 5.35%)</b>			
Sri Lanka Government International Bond, 5.875%, 25/07/22	750,000	518,625	1.26
Sri Lanka Government International Bond, 6.825%, 18/07/26	200,000	114,652	0.28
Sri Lanka Government International Bond, 7.850%, 14/03/29	500,000	285,500	0.70
		<b>918,777</b>	<b>2.24</b>
<b>スリランカ合計</b>		<b>918,777</b>	<b>2.24</b>
<b>タイ - 1.39% (2019年12月31日: 3.05%)</b>			
<b>金融 - 1.39% (2019年12月31日: 3.05%)</b>			
Kasikombank Pcl/Hong Kong, 5.275%, 14/04/69(1)	200,000	206,457	0.50
TMB Bank Pcl, 4.900%, 02/06/69(1)	375,000	365,028	0.89
		<b>571,485</b>	<b>1.39</b>
<b>タイ合計</b>		<b>571,485</b>	<b>1.39</b>
<b>イギリス - 2.42% (2019年12月31日: 3.77%)</b>			
<b>素材 - 2.42% (2019年12月31日: 3.77%)</b>			
Vedanta Resources Finance II Plc, 13.875%, 21/01/24	300,000	314,175	0.77
Vedanta Resources Ltd, 6.375%, 30/07/22	400,000	353,806	0.86
Vedanta Resources Ltd, 7.125%, 31/05/23	400,000	326,000	0.79
		<b>993,981</b>	<b>2.42</b>
<b>イギリス合計</b>		<b>993,981</b>	<b>2.42</b>
<b>米国 - 1.29% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
<b>素材 - 1.29% (2019年12月31日: 0.00%)</b>			
Periama Holdings LLC/DE, 5.950%, 19/04/26	500,000	530,283	1.29
		<b>530,283</b>	<b>1.29</b>
<b>米国合計</b>		<b>530,283</b>	<b>1.29</b>
<b>債券合計</b>		<b>38,348,686</b>	<b>93.33</b>

## ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.26% (2019年12月31日 : 0.34%)

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	31,500,000	USD	(306,385)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(604)	0.00
JPY	2,000,000	USD	(19,332)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	83	0.00
JPY	51,000,000	USD	(493,930)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,144	0.00
JPY	33,014,604	USD	(319,163)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,321	0.00
JPY	73,262,092	USD	(709,769)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	1,412	0.00
JPY	53,500,000	USD	(516,997)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,346	0.01
JPY	3,271,394,001	USD	(31,656,303)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	100,249	0.25
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						<b>106,555</b>	<b>0.26</b>
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						<b>(604)</b>	<b>0.00</b>
						公正価格 (米ドル)	
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						<b>38,455,241</b>	<b>93.59</b>
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						<b>(604)</b>	<b>0.00</b>
その他の資産および負債						2,634,674	6.41
投資証券の保有者に帰属する純資産						<b>41,089,311</b>	<b>100.00</b>

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-Nクラス

2020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	円建てオープン・エンド型ケイマン諸島籍契約型外国籍投資信託
投 資 対 象	世界各国の企業(金融機関を含みます。)が発行する米ドル建ての投資適格社債等(期限付劣後債、永久劣後債、優先証券および偶発転換社債を含みます。)
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。



## 運用計算書

2020年12月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

**収益**

銀行口座利息	1,102
債券利息(源泉徴収税控除後)	1,330,685
収益合計	1,331,787

**費用**

取引銀行報酬	1,601
法務報酬	161
立替費用	3,932
専門家報酬	20,255
創業費償却	9,870
雑費用	111
費用合計	35,930

**純投資損益**

純投資損益	1,295,857
投資有価証券売買に係る損益	827,040
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	1,865,131

**当期実現純損益**

当期実現純損益	2,692,171
---------	-----------

投資有価証券評価差損益	3,166,782
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	424,957

**当期評価差損益**

当期評価差損益	3,591,739
---------	-----------

**運用の結果による純資産の増減額**

運用の結果による純資産の増減額	7,579,767
-----------------	-----------

組入資産明細  
2020年12月31日現在  
(米ドル)

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>オーストラリア</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	900,000	WESTPAC BANKING FRN 15/11/35	927,162	1.61
USD	600,000	SCENTRE TRUST 2 FRN 24/09/80 144A	625,433	1.09
			1,552,595	2.70
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	1,000,000	MACQUARIE BK 3.6240% 03/06/30 144A	1,089,668	1.89
			1,089,668	1.89
		オーストラリア計	2,642,263	4.59
<b>バミューダ諸島</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	600,000	AIRCASTLE LTD 5.2500% 11/08/25 144A	662,186	1.15
			662,186	1.15
		バミューダ諸島計	662,186	1.15
<b>カナダ</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	600,000	BANK NOVA SCOTIA FRN 04/09/69	649,602	1.12
USD	500,000	ENBRIDGE INC FRN 15/07/80 20-A	563,194	0.98
			1,212,796	2.10
		カナダ計	1,212,796	2.10
<b>ケイマン諸島</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	1,000,000	SEAGATE HDD C 4.1250% 15/01/31 144A	1,064,999	1.85
USD	1,000,000	FOXCONN FAR E 2.5000% 28/10/30 EMTN	1,030,679	1.79
USD	700,000	SEAGATE HDD C 4.8750% 01/03/24 144A	758,555	1.32
USD	600,000	FOXCONN FAR E 1.6250% 28/10/25 EMTN	611,226	1.06
USD	400,000	CK HUTCHISON 2.5000% 08/05/30 REGS	421,480	0.73
			3,886,939	6.75
		ケイマン諸島計	3,886,939	6.75
<b>ドイツ</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	450,000	COMMERZBANK AG 8.125% 19/09/23 144A	525,605	0.91
			525,605	0.91
		ドイツ計	525,605	0.91
<b>アイルランド</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	500,000	AERCAP IRELAND 6.5000% 15/07/25	599,502	1.05
USD	500,000	AERCAP IRELAND 4.4500% 03/04/26	561,623	0.97

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	400,000	AERCAP IRELAND 4.5000% 15/09/23	433,584	0.75
			1,594,709	2.77
		アイルランド計	1,594,709	2.77
		日本		
普通社債(固定金利債)				
USD	1,200,000	MARUBENI CORP 1.3190% 18/09/25	1,203,860	2.09
USD	300,000	TAKEDA PHARM 3.3750% 09/07/60	330,621	0.57
			1,534,481	2.66
		日本計	1,534,481	2.66
		ルクセンブルグ		
変動金利債				
USD	1,000,000	SWISS RE FIN FRN 04/09/69	1,046,550	1.82
			1,046,550	1.82
普通社債(固定金利債)				
USD	1,000,000	SCHLUMBERGER INV 2.6500% 26/06/30	1,066,918	1.85
			1,066,918	1.85
		ルクセンブルグ計	2,113,468	3.67
		メキシコ		
普通社債(固定金利債)				
USD	600,000	INFRASTRUCTU 4.7500% 15/01/51 REGS	657,000	1.14
			657,000	1.14
		メキシコ計	657,000	1.14
		オランダ		
普通社債(固定金利債)				
USD	500,000	RABOBANK 5.2500% 04/08/45	709,933	1.23
USD	200,000	PROSUS NV 3.8320% 08/02/51 REGS	196,677	0.34
			906,610	1.57
		オランダ計	906,610	1.57
		スイス		
変動金利債				
USD	600,000	UBS GROUP FRN 30/01/27 144A	606,291	1.05
			606,291	1.05
		スイス計	606,291	1.05
		イギリス		
変動金利債				
USD	600,000	STANDARD CHART FRN 15/03/24 144A	638,195	1.11
			638,195	1.11
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	SMITH & NEPHEW 2.0320% 14/10/30	253,460	0.44
			253,460	0.44
		イギリス計	891,655	1.55

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>アメリカ</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	1,000,000	DOMINION ENERGY FRN 15/06/69 B	1,053,145	1.82
USD	750,000	CHARLES SCHWAB FRN 01/03/69 H	787,500	1.37
USD	500,000	HUNTINGTON BANCS FRN 15/10/69 F	583,750	1.01
USD	500,000	CMS ENERGY FRN 01/06/50	563,053	0.98
USD	500,000	CHARLES SCHWAB FRN 01/09/69 G	556,875	0.97
USD	500,000	ALLSTATE CORP FRN 15/08/53 B	536,250	0.93
USD	300,000	STANLEY BLACK FRN 15/03/60	318,959	0.55
			4,399,532	7.63
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	1,000,000	DELL INT / EM 6.1000% 15/07/27 144A	1,241,695	2.14
USD	1,000,000	T-MOBILE USA 3.8750% 15/04/30 144A	1,151,529	1.99
USD	1,000,000	HASBRO INC 3.9000% 19/11/29	1,121,620	1.94
USD	1,000,000	FIRST HORIZON 4.0000% 26/05/25	1,116,611	1.94
USD	750,000	ALLY FINANCIAL 8% 01/11/31	1,093,823	1.90
USD	1,000,000	HEALTHPEAK PROP 3.0000% 15/01/30	1,092,413	1.90
USD	1,000,000	WILLIS NORTH AME 2.9500% 15/09/29	1,087,716	1.89
USD	1,000,000	WEA FINANCE L 4.1250% 20/09/28 144A	1,081,033	1.88
USD	1,000,000	WALGREENS BOOTS 3.2000% 15/04/30	1,073,141	1.86
USD	1,000,000	CAMPBELL SOUP CO 2.3750% 24/04/30	1,054,181	1.83
USD	1,000,000	ZIONS BANCORP 3.2500% 29/10/29	1,046,736	1.82
USD	750,000	MOLSON COORS 5.0000% 01/05/42	933,136	1.62
USD	900,000	BELROSE FUNDING 2.3300% 15/08/30	924,187	1.60
USD	900,000	MOTOROLA SOLUTIO 2.3000% 15/11/30	915,716	1.59
USD	600,000	EASTMAN CHEMICAL 4.6500% 15/10/44	755,212	1.31
USD	700,000	JABIL INC 3.0000% 15/01/31	740,662	1.29
USD	700,000	CENTENE CORP 3.3750% 15/02/30 WI	735,875	1.28
USD	700,000	BUNGE LTD FIN CP 1.6300% 17/08/25	721,142	1.25
USD	500,000	MYLAN INC 5.2000% 15/04/48	646,969	1.12
USD	500,000	NOBLE ENERGY INC 4.2000% 15/10/49	642,769	1.12
USD	500,000	ABBVIE INC 4.2500% 21/11/49 WI	625,935	1.09
USD	600,000	AMERICAN TOWER 2.1000% 15/06/30	616,264	1.07
USD	500,000	KINDER MORGAN 5.0500% 15/02/46	612,512	1.06
USD	500,000	INTERPUBLIC GRP 4.6500% 01/10/28	603,030	1.05
USD	500,000	SEMPRA ENERGY 4.0000% 01/02/48	591,995	1.03
USD	450,000	HCA INC 5.1250% 15/06/39	573,175	0.99
USD	500,000	AES CORP/THE 3.9500% 15/07/30 144A	565,205	0.98
USD	500,000	AMER CAMPUS COMM 3.8750% 30/01/31	564,913	0.98
USD	500,000	ONEOK INC 4.9500% 13/07/47	555,461	0.96
USD	500,000	JABIL INC 3.6000% 15/01/30	555,372	0.96
USD	500,000	LEVEL 3 FIN I 3.8750% 15/11/29 144A	552,685	0.96
USD	400,000	ING US INC 5.7000% 15/07/43	551,811	0.96
USD	500,000	KKR GROUP FIN 3.5000% 25/08/50 144A	550,254	0.95
USD	500,000	SYNCHRONY FINANC 4.3750% 19/03/24	549,788	0.95
USD	500,000	REINSURANCE GRP 3.1500% 15/06/30	545,629	0.95
USD	500,000	ASHTREAD CAPIT 4.0000% 01/05/28 144A	531,070	0.92
USD	500,000	WELLTOWER INC 2.7500% 15/01/31	527,860	0.92
USD	500,000	VERIZON COMM INC 3.0000% 20/11/60	500,659	0.87
USD	400,000	PVH CORP 4.6250% 10/07/25 WI	450,463	0.78
USD	400,000	EXELON GENERATIO 3.2500% 01/06/25	436,342	0.76

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	300,000	INTERPUBLIC GRP 5.4000% 01/10/48	408,614	0.71
USD	300,000	NUTRITION & B 2.3000% 01/11/30 144A	307,368	0.53
USD	300,000	ACUITY BRANDS 2.1500% 15/12/30	303,613	0.53
USD	300,000	GILEAD SCIENCES 2.8000% 01/10/50	296,906	0.52
USD	300,000	AT&T INC 3.5000% 01/02/61	296,400	0.51
USD	250,000	AVIATION CAPI 5.5000% 15/12/24 144A	276,645	0.48
USD	250,000	RALPH LAUREN 2.9500% 15/06/30	270,148	0.47
USD	250,000	HEALTHPEAK PROP 2.8750% 15/01/31	269,763	0.47
USD	250,000	CNH INDUSTRIAL 1.9500% 02/07/23	257,337	0.45
USD	210,000	FORD MOTOR CO 9.0000% 22/04/25	256,973	0.45
USD	250,000	TRACTOR SUPPLY 1.7500% 01/11/30	250,721	0.44
USD	250,000	BEST BUY CO INC 1.9500% 01/10/30	250,661	0.43
USD	210,000	FORD MOTOR CO 8.5000% 21/04/23	236,513	0.41
USD	100,000	NUTRITION & B 1.8320% 15/10/27 144A	102,934	0.18
USD	100,000	UDR INC 1.9000% 15/03/33 MTN	99,506	0.17
USD	40,000	FORD MOTOR CO 9.6250% 22/04/30	56,640	0.10
			<u>34,177,331</u>	<u>59.31</u>
		アメリカ計	<u>38,576,863</u>	<u>66.94</u>
		<b>投資有価証券合計</b>	<b><u>55,810,866</u></b>	<b><u>96.85</u></b>

(1) 額面は発行通貨建て表示

## 外国為替先渡し契約

2020年12月31日現在

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
JPY	26,104,235	USD	251,836	January 29, 2021	983
JPY	26,095,279	USD	251,836	February 26, 2021	962
JPY	309,361	USD	2,984	January 29, 2021	12
JPY	309,255	USD	2,984	February 26, 2021	11
JPY	292,929	USD	2,837	January 29, 2021	0
JPY	25,585,785	USD	247,840	January 29, 2021	(42)
JPY	2,090,189,536	USD	20,013,198	January 29, 2021	230,281
JPY	1,950,022,010	USD	18,756,139	March 26, 2021	141,801
JPY	1,918,769,016	USD	18,516,836	February 26, 2021	71,274
JPY	25,389,309	USD	243,098	January 29, 2021	2,797
JPY	25,643,642	USD	246,651	March 26, 2021	1,865
JPY	24,356,267	USD	235,047	February 26, 2021	905
USD	95,356	JPY	9,825,000	March 26, 2021	141
JPY	1,473,750	USD	14,186	January 29, 2021	86
USD	63	JPY	6,559	March 26, 2021	0
USD	86	JPY	8,888	March 26, 2021	0
USD	31	JPY	3,302	February 26, 2021	0
USD	7	JPY	745	January 29, 2021	0
USD	35	JPY	3,696	March 26, 2021	0
USD	66	JPY	6,921	March 26, 2021	0
USD	21	JPY	2,221	March 26, 2021	0
USD	33	JPY	3,433	February 26, 2021	0
USD	15	JPY	1,614	January 29, 2021	0
USD	22	JPY	2,387	January 29, 2021	0
USD	26	JPY	2,748	January 29, 2021	0
USD	33	JPY	3,511	January 29, 2021	0
USD	66	JPY	6,916	January 29, 2021	0
USD	37	JPY	3,859	January 29, 2021	0
USD	36	JPY	3,781	January 29, 2021	0
USD	59	JPY	6,202	January 29, 2021	0
USD	99	JPY	10,356	January 29, 2021	(1)
USD	59	JPY	6,202	January 29, 2021	(1)
USD	67	JPY	7,023	January 29, 2021	(1)
USD	66	JPY	6,956	January 29, 2021	(1)
USD	93	JPY	9,715	January 29, 2021	(1)
USD	2,837	JPY	295,487	January 29, 2021	(24)
USD	2,924	JPY	304,683	January 29, 2021	(27)
USD	9,452	JPY	982,500	March 26, 2021	(69)
USD	8,353	JPY	869,827	January 29, 2021	(71)
USD	8,348	JPY	869,827	January 29, 2021	(76)
USD	14,148	JPY	1,473,750	February 26, 2021	(128)
USD	17,016	JPY	1,771,919	January 29, 2021	(144)
USD	18,882	JPY	1,965,000	January 29, 2021	(149)
USD	18,659	JPY	1,943,582	February 26, 2021	(169)
USD	28,356	JPY	2,947,500	March 26, 2021	(208)
USD	42,852	JPY	4,462,073	January 29, 2021	(363)
USD	42,473	JPY	4,425,445	January 29, 2021	(387)
USD	189,129	JPY	19,650,000	January 29, 2021	(1,181)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
USD	160,500	JPY	16,702,500	January 29, 2021	(1,263)
USD	188,723	JPY	19,650,000	January 29, 2021	(1,586)
USD	2,643,541	JPY	275,100,000	January 29, 2021	(20,801)
JPY	1,965,000	USD	18,852	February 26, 2021	184
JPY	3,930,000	USD	37,933	January 29, 2021	128
JPY	982,500	USD	9,442	February 26, 2021	76
JPY	982,500	USD	9,449	January 29, 2021	66
JPY	982,500	USD	9,461	February 26, 2021	57
JPY	491,250	USD	4,731	February 26, 2021	28
JPY	982,500	USD	9,522	January 29, 2021	(7)
					<b>424,957</b>

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

# 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5期（決算日2021年8月27日）

作成対象期間（2020年8月28日～2021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
5期(2021年8月27日)	10,534	1.6	388.404	0.5	98.8	-	10,825

\*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

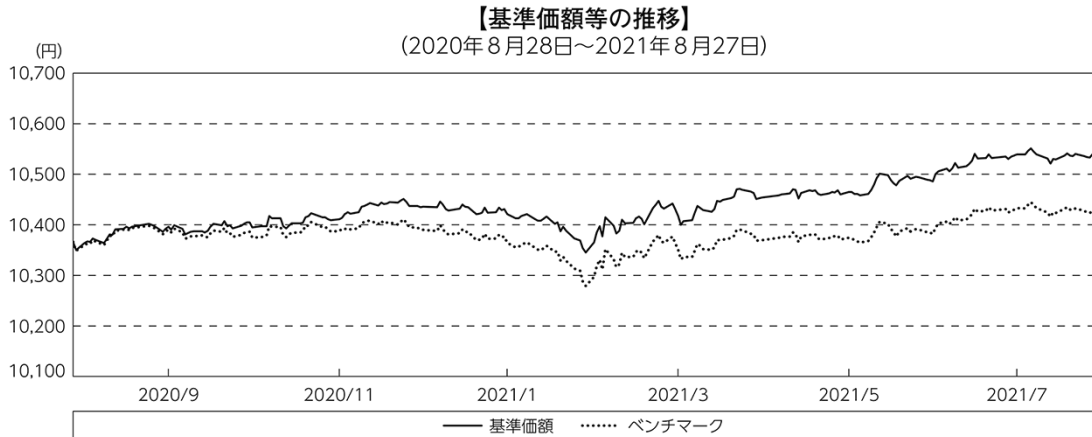
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	騰落	率	NOMURA-BPI総合	騰落率		
(期首) 2020年8月27日	円 10,366	% -	386.308	% -	% 96.6	% -
8月末	10,364	△0.0	386.087	△0.1	97.7	-
9月末	10,396	0.3	387.219	0.2	97.9	-
10月末	10,395	0.3	386.633	0.1	97.5	-
11月末	10,411	0.4	387.118	0.2	98.3	-
12月末	10,436	0.7	387.203	0.2	98.3	-
2021年1月末	10,421	0.5	386.252	△0.0	97.7	-
2月末	10,345	△0.2	383.056	△0.8	99.0	-
3月末	10,417	0.5	385.724	△0.2	99.3	-
4月末	10,454	0.8	386.440	0.0	98.9	-
5月末	10,465	1.0	386.621	0.1	99.3	-
6月末	10,486	1.2	386.903	0.2	99.2	-
7月末	10,539	1.7	388.809	0.6	98.4	-
(期末) 2021年8月27日	円 10,534	% 1.6	388.404	% 0.5	% 98.8	% -

\*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



### ○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首10,366円から期末10,534円に168円の値上がりとなりました。

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  
・保有する社債の価格が上昇したこと

下落要因：・保有する超長期国債の利回りが上昇（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、相対的にスプレッド水準の厚い事業債A・BBB格セクターや円建外債セクターを中心に縮小基調で推移しました。引き続き、新型コロナウイルスの感染拡大に伴う不確実性は残るものの、各国政府・中央銀行による積極的な財政・金融緩和政策を背景に、グローバル金融市場は堅調に推移しました。また、2020年11月に実施された米国大統領選挙において民主党候補のバイデン氏が勝利し、大規模な追加財政政策の実施による景気・企業業績の回復期待が高まったことも、相場の押し上げ要因となりました。こうしたグローバルなリスク資産価格上昇の他、日本銀行による社債買入オペの実施も、国内クレジットスプレッドの低位安定に寄与しました。

## ○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。

#### <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+1.62%となり、ベンチマークであるNOMURA-BPI総合の騰落率+0.54%を1.08%上回りました。

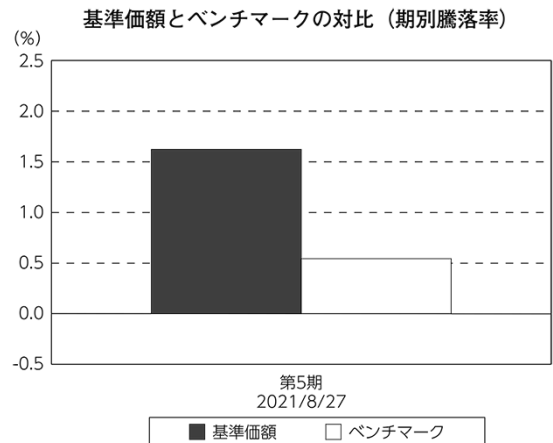
### 【主な差異要因】

#### (プラス要因)

- ・主にA~BBB格社債の保有を通じたインカム収益の獲得
- ・クレジットプレッド（国債利回りに対する、社債利回りの上乘せ部分）の縮小による個別銘柄効果のプラス
- ・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)

- ・CDS（クレジット・デフォルト・スワップ）インデックスを活用したリスクヘッジ取引に伴うマイナス



(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、新型コロナウイルスの感染拡大に収束の兆しが見えない中、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い状況が続くことが見込まれます。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

(2020年8月28日～2021年8月27日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.000	(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 ）	(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
（ 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	0	0.000	
期中の平均基準価額は、10,427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8月28日～2021年8月27日)

## 公社債

		買 付 額	売 付 額
		千円	千円
国	国債証券	10,252,714	6,339,513
内	社債券（投資法人債券を含む）	4,931,562	2,551,172 ( 200,000)

\*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

\*単位未満は切り捨て。

\*（ ）内は償還等による増減分で、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。

## 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

(2020年8月28日～2021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		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
公社債	百万円 15,184	百万円 454	% 3.0	百万円 8,890	百万円 130	% 1.5

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證券株式会社です。

## ○組入資産の明細

(2021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	5,800,000	5,955,033	55.0	—	42.9	8.4	3.7
普通社債券 (含む投資法人債券)	4,700,000 ( 4,700,000)	4,743,433 ( 4,743,433)	43.8 (43.8)	— (—)	32.7 (32.7)	6.5 ( 6.5)	4.6 (4.6)
合 計	10,500,000 ( 4,700,000)	10,698,467 ( 4,743,433)	98.8 (43.8)	— (—)	75.6 (32.7)	14.9 ( 6.5)	8.3 (4.6)

\* ( ) 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	
		%	千円	千円	償還年月日
<b>国債証券</b>					
国庫債券	利付(2年)第427回	0.005	400,000	401,076	2023/8/1
国庫債券	利付(5年)第141回	0.1	30,000	30,211	2024/9/20
国庫債券	利付(5年)第148回	0.005	200,000	201,158	2026/6/20
国庫債券	利付(40年)第7回	1.7	20,000	26,026	2054/3/20
国庫債券	利付(40年)第13回	0.5	100,000	93,080	2060/3/20
国庫債券	利付(10年)第333回	0.6	200,000	203,740	2024/3/20
国庫債券	利付(10年)第341回	0.3	470,000	478,648	2025/12/20
国庫債券	利付(10年)第346回	0.1	240,000	242,882	2027/3/20
国庫債券	利付(10年)第349回	0.1	120,000	121,599	2027/12/20
国庫債券	利付(10年)第350回	0.1	230,000	233,109	2028/3/20
国庫債券	利付(10年)第352回	0.1	210,000	213,059	2028/9/20
国庫債券	利付(10年)第362回	0.1	320,000	322,902	2031/3/20
国庫債券	利付(10年)第363回	0.1	200,000	201,564	2031/6/20
国庫債券	利付(30年)第44回	1.7	60,000	75,984	2044/9/20
国庫債券	利付(30年)第49回	1.4	60,000	72,251	2045/12/20
国庫債券	利付(30年)第56回	0.8	30,000	31,781	2047/9/20
国庫債券	利付(30年)第58回	0.8	30,000	31,737	2048/3/20
国庫債券	利付(30年)第62回	0.5	20,000	19,550	2049/3/20
国庫債券	利付(30年)第63回	0.4	10,000	9,500	2049/6/20
国庫債券	利付(30年)第65回	0.4	220,000	208,093	2049/12/20
国庫債券	利付(30年)第67回	0.6	130,000	129,205	2050/6/20
国庫債券	利付(30年)第69回	0.7	260,000	264,828	2050/12/20
国庫債券	利付(30年)第71回	0.7	60,000	60,900	2051/6/20
国庫債券	利付(20年)第150回	1.4	120,000	139,388	2034/9/20
国庫債券	利付(20年)第151回	1.2	270,000	306,984	2034/12/20
国庫債券	利付(20年)第156回	0.4	230,000	236,336	2036/3/20
国庫債券	利付(20年)第161回	0.6	330,000	347,559	2037/6/20
国庫債券	利付(20年)第162回	0.6	240,000	252,576	2037/9/20
国庫債券	利付(20年)第165回	0.5	40,000	41,346	2038/6/20
国庫債券	利付(20年)第166回	0.7	40,000	42,630	2038/9/20
国庫債券	利付(20年)第170回	0.3	20,000	19,847	2039/9/20
国庫債券	利付(20年)第171回	0.3	280,000	277,351	2039/12/20
国庫債券	利付(20年)第173回	0.4	40,000	40,210	2040/6/20
国庫債券	利付(20年)第174回	0.4	100,000	100,355	2040/9/20
国庫債券	利付(20年)第176回	0.5	400,000	407,620	2041/3/20
国庫債券	利付(20年)第177回	0.4	70,000	69,935	2041/6/20
小計			5,800,000	5,955,033	
<b>普通社債券(含む投資法人債券)</b>					
中国電力	第384回	1.029	100,000	106,487	2030/4/25
中国電力	第420回	0.23	100,000	99,919	2029/10/25
東北電力	第501回	0.385	100,000	101,109	2028/6/23
東北電力	第513回	0.31	100,000	100,559	2029/10/25
東北電力	第527回	0.32	100,000	100,091	2031/2/25
九州電力	第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.09	100,000	102,596	2080/10/15
九州電力	第489回	0.44	100,000	101,438	2030/5/24
東京電力パワーグリッド	第39回	1.08	100,000	104,389	2030/7/16

銘柄	利 率	当 期 末		
		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	
東京電力パワーグリッド 第45回	0.8	100,000	101,674	2031/4/22
東京電力パワーグリッド 第47回	0.68	100,000	100,271	2031/8/29
アサヒグループホールディングス第1回利払繰延期限前償還条項劣	0.97	200,000	203,720	2080/10/15
不二製油グループ本社第1回利払繰延条項期限前償還劣後特約付	0.78	100,000	100,782	2049/6/11
日鉄興和不動産 第5回社債間限定同順位特約付	0.65	100,000	100,561	2031/7/18
帝人 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.75	100,000	100,660	2051/7/21
大王製紙 第18回社債間限定同順位特約付	0.42	100,000	100,025	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	99,817	2022/9/12
三菱ケミカルホールディングス 第40回社債間限定同順位特約付	0.09	100,000	100,147	2026/6/3
DMG森精機第2回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	1.0	100,000	100,220	2169/4/29
パナソニック 第19回社債間限定同順位特約付	0.37	100,000	101,115	2030/3/5
パナソニック 第23回社債間限定同順位特約付	0.39	100,000	100,988	2030/12/24
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	100,140	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	200,000	200,260	2027/3/19
トヨタ自動車 第26回社債間限定同順位特約付	0.05	100,000	100,136	2026/3/18
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	99,820	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	100,160	2079/6/26
大樹生命第1回利払繰延条項・期限前償還条項付無担保社債	0.74	100,000	99,940	2051/7/2
明治安田生命第1回劣後ローン流動化利払繰延条項・期限前償還条	0.88	100,000	99,846	2051/8/2
日本生命2021基金流動化 第1回無担保社債	0.28	100,000	99,980	2026/8/3
ドンキホーテ 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	1.49	200,000	204,260	2053/11/28
丸紅 第1回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.82	100,000	101,751	2081/3/4
クレディセゾン 第73回社債間限定同順位特約付	0.48	100,000	101,502	2029/3/15
イオンフィナンシャルサービス 第14回社債間限定同順位特約付	0.29	100,000	100,139	2024/2/2
ジャックス 第29回社債間限定同順位特約付	0.19	100,000	100,066	2024/1/26
第一生命HD第3回利払繰延条項任意償還条項付無担保永久債劣後	1.124	100,000	102,285	2169/9/17
三井住友海上火災保険第3回利払繰延・期限前償還条項劣後特約付	0.85	200,000	201,020	2077/12/10
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	99,842	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	102,260	2048/9/23
西日本鉄道 第2回利払繰延条項 期限前償還条項付劣後特約付	0.67	100,000	100,000	2058/6/21
ヤマタネ 第4回無担保社債(社債間限定同順位特約付)	0.5	100,000	100,025	2025/12/12
ピー・ピー・シー・イー・エス・エー 第1回非上位円貨社債	0.64	200,000	200,427	2022/1/27
ピー・ピー・シー・イー・エス・エー 第3回非上位円貨社債	0.385	100,000	100,146	2023/1/25
クレディ・アグリコル・エス・エー 第7回円貨社債(2020)	1.248	100,000	102,860	2026/6/4
小 計		4,700,000	4,743,433	
合 計		10,500,000	10,698,467	

\* 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

(2021年8月27日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 10,698,467	% 97.9
コール・ローン等、その他	226,588	2.1
投資信託財産総額	10,925,055	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2020年8月4日から2021年8月2日までの間でスワップ取引3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 (2021年8月27日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,925,055,486
コール・ローン等	109,180,641
公社債(評価額)	10,698,467,089
未収入金	101,680,480
未収利息	11,064,706
前払費用	4,662,570
(B) 負債	100,000,109
未払金	100,000,000
未払利息	109
(C) 純資産総額(A-B)	10,825,055,377
元本	10,276,291,559
次期繰越損益金	548,763,818
(D) 受益権総口数	10,276,291,559口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,534円

(注) 期首元本額は4,536,049,582円、期中追加設定元本額は7,733,352,150円、期中一部解約元本額は1,993,110,173円、1口当たり純資産額は1.0534円です。

(注) マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・ファンドラップ(ウエルス・スクエア)債券・安定型 6,322,119,149円
- ・オールウェザー・ファクターアロケーションI(オープン投信(運輸機関投資家専用)) 2,569,253,599円
- ・野村ターゲットインカムファンド(年3%目標分配型) 1,252,600,166円
- ・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 106,437,796円
- ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 25,880,849円

## ○損益の状況 (2020年8月28日～2021年8月27日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	34,680,760
受取利息	35,224,605
支払利息	△ 543,845
(B) 有価証券売買損益	61,256,989
売買益	72,536,800
売買損	△ 11,279,811
(C) 先物取引等取引損益	△ 5,326,429
取引損	△ 5,326,429
(D) 保管費用等	△ 9,052
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	90,602,268
(F) 前期繰越損益金	166,054,902
(G) 追加信託差損益金	386,256,209
(H) 解約差損益金	△ 94,149,561
(I) 計(E+F+G+H)	548,763,818
次期繰越損益金(I)	548,763,818

\* 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

2020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

2020年12月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

運用収益	3,524,671
付加価値税還付	259
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	(2,064,786)
<b>運用利益合計</b>	<b>1,460,144</b>
運用費用	(255,655)
金融費用控除前利益	1,204,489
<b>金融費用</b>	
純利益から支払われた配当金	(2,138,334)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(1,176,758)
当座借越利息	(7,599)
当期損益	(2,118,202)
税金(源泉徴収税を含む)	(121,424)
<b>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</b>	<b>(2,239,626)</b>

## 投資有価証券明細表

(2020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 (%)
<b>債券 - 98.31% (2019年12月31日: 97.81%)</b>			
<b>ブラジル - 9.97% (2019年12月31日: 12.18%)</b>			
<b>政府 - 9.97% (2019年12月31日: 12.18%)</b>			
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/08/30	2,400,000	2,028,515	2.55
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.000%, 01/01/27	25,000,000	5,913,038	7.42
		<b>7,941,553</b>	<b>9.97</b>
<b>ブラジル合計</b>		<b>7,941,553</b>	<b>9.97</b>
<b>チリ - 1.65% (2019年12月31日: 2.79%)</b>			
<b>政府 - 1.65% (2019年12月31日: 2.79%)</b>			
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 4.700%, 01/09/30 144A	800,000,000	1,317,466	1.65
		<b>1,317,466</b>	<b>1.65</b>
<b>チリ合計</b>		<b>1,317,466</b>	<b>1.65</b>
<b>中国 - 5.12% (2019年12月31日: 1.72%)</b>			
<b>政府 - 5.12% (2019年12月31日: 1.72%)</b>			
China Government Bond, 3.380%, 04/07/26	13,000,000	2,059,530	2.58
China Government Bond, 4.000%, 30/11/35	12,000,000	2,021,093	2.54
		<b>4,080,623</b>	<b>5.12</b>
<b>中国合計</b>		<b>4,080,623</b>	<b>5.12</b>
<b>ハンガリー - 2.06% (2019年12月31日: 1.94%)</b>			
<b>政府 - 2.06% (2019年12月31日: 1.94%)</b>			
Hungary Government Bond, 2.500%, 24/10/24	460,000,000	1,640,477	2.06
		<b>1,640,477</b>	<b>2.06</b>
<b>ハンガリー合計</b>		<b>1,640,477</b>	<b>2.06</b>
<b>インドネシア - 11.57% (2019年12月31日: 12.30%)</b>			
<b>政府 - 11.57% (2019年12月31日: 12.30%)</b>			
Indonesia Treasury Bond, 7.000%, 15/05/27	74,000,000,000	5,636,435	7.08
Indonesia Treasury Bond, 8.125%, 15/05/24	13,000,000,000	1,019,819	1.28
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/09/26	20,000,000,000	1,628,021	2.04
Indonesia Treasury Bond, 9.000%, 15/03/29	11,000,000,000	931,021	1.17
		<b>9,215,296</b>	<b>11.57</b>
<b>インドネシア合計</b>		<b>9,215,296</b>	<b>11.57</b>
<b>アイルランド - 0.88% (2019年12月31日: 0.96%)</b>			
<b>公益事業 - 0.88% (2019年12月31日: 0.96%)</b>			
RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC, 8.125%, 28/09/22	50,000,000	704,151	0.88
		<b>704,151</b>	<b>0.88</b>
<b>アイルランド合計</b>		<b>704,151</b>	<b>0.88</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>マレーシア - 10.51% (2019年12月31日: 8.71%)</b>			
<b>政府 - 10.51% (2019年12月31日: 8.71%)</b>			
Malaysia Government Bond, 3.502%, 31/05/27	4,000,000	1,060,906	1.33
Malaysia Government Bond, 4.254%, 31/05/35	8,000,000	2,205,498	2.77
Malaysia Government Bond, 4.935%, 30/09/43	17,500,000	5,111,335	6.41
		<b>8,377,739</b>	<b>10.51</b>
<b>マレーシア合計</b>		<b>8,377,739</b>	<b>10.51</b>
<b>メキシコ - 13.32% (2019年12月31日: 3.69%)</b>			
<b>政府 - 13.32% (2019年12月31日: 3.69%)</b>			
Mexican Bonos, 5.750%, 05/03/26	72,000,000	3,788,847	4.76
Mexican Bonos, 7.500%, 03/06/27	110,000,000	6,303,836	7.91
Mexican Bonos, 8.500%, 31/05/29	8,500,000	521,838	0.65
		<b>10,614,521</b>	<b>13.32</b>
<b>メキシコ合計</b>		<b>10,614,521</b>	<b>13.32</b>
<b>オランダ - 1.58% (2019年12月31日: 1.52%)</b>			
<b>金融 - 1.58% (2019年12月31日: 1.52%)</b>			
Cooperatieve Rabobank UA ZCP, 05/04/31	50,000,000	1,254,376	1.58
		<b>1,254,376</b>	<b>1.58</b>
<b>オランダ合計</b>		<b>1,254,376</b>	<b>1.58</b>
<b>ペルー - 0.45% (2019年12月31日: 0.42%)</b>			
<b>政府 - 0.45% (2019年12月31日: 0.42%)</b>			
Peru Government Bond, 6.950%, 12/08/31	1,000,000	358,085	0.45
		<b>358,085</b>	<b>0.45</b>
<b>ペルー合計</b>		<b>358,085</b>	<b>0.45</b>
<b>ポーランド - 1.30% (2019年12月31日: 1.10%)</b>			
<b>政府 - 1.30% (2019年12月31日: 1.10%)</b>			
Republic of Poland Government Bond, 2.500%, 25/07/26	3,500,000	1,038,774	1.30
		<b>1,038,774</b>	<b>1.30</b>
<b>ポーランド合計</b>		<b>1,038,774</b>	<b>1.30</b>
<b>ルーマニア - 2.61% (2019年12月31日: 2.08%)</b>			
<b>政府 - 2.61% (2019年12月31日: 2.08%)</b>			
Romania Government Bond, 5.800%, 26/07/27	7,000,000	2,077,799	2.61
		<b>2,077,799</b>	<b>2.61</b>
<b>ルーマニア合計</b>		<b>2,077,799</b>	<b>2.61</b>
<b>ロシア - 4.55% (2019年12月31日: 5.56%)</b>			
<b>政府 - 4.55% (2019年12月31日: 5.56%)</b>			
Russian Federal Bond - OFZ, 4.500%, 16/07/25	75,000,000	985,375	1.24
Russian Federal Bond - OFZ, 7.050%, 19/01/28	180,000,000	2,638,082	3.31
		<b>3,623,457</b>	<b>4.55</b>
<b>ロシア合計</b>		<b>3,623,457</b>	<b>4.55</b>

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
<b>南アフリカ - 6.07% (2019年12月31日: 4.81%)</b>			
<b>政府 - 6.07% (2019年12月31日: 4.81%)</b>			
Republic of South Africa Government Bond, 6.500%, 28/02/41	50,000,000	2,235,902	2.80
Republic of South Africa Government Bond, 8.000%, 31/01/30	40,000,000	2,603,468	3.27
		<b>4,839,370</b>	<b>6.07</b>
<b>南アフリカ合計</b>		<b>4,839,370</b>	<b>6.07</b>
<b>国際機関 - 9.11% (2019年12月31日: 17.95%)</b>			
<b>政府 - 9.11% (2019年12月31日: 17.95%)</b>			
European Investment Bank, 2.750%, 25/08/26	11,440,000	3,398,452	4.27
Inter-American Investment Corp, 6.600%, 15/06/25	4,000,000,000	1,266,598	1.59
International Bank for Reconstruction & Development, 4.500%, 03/04/23	42,000,000	911,823	1.14
International Finance Corp, 9.500%, 01/11/21	600,000,000	1,449,317	1.82
International Finance Corp, 12.250%, 05/10/21	10,000,000	231,379	0.29
		<b>7,257,569</b>	<b>9.11</b>
<b>国際機関合計</b>		<b>7,257,569</b>	<b>9.11</b>
<b>米国 - 16.94% (2019年12月31日: 17.66%)</b>			
<b>政府 - 16.94% (2019年12月31日: 17.66%)</b>			
United States Treasury Bill ZCP, 14/01/21	11,500,000	11,499,831	14.43
United States Treasury Bill ZCP, 25/03/21	2,000,000	1,999,673	2.51
		<b>13,499,504</b>	<b>16.94</b>
<b>米国合計</b>		<b>13,499,504</b>	<b>16.94</b>
<b>ウルグアイ - 0.62% (2019年12月31日: 1.66%)</b>			
<b>政府 - 0.62% (2019年12月31日: 1.66%)</b>			
Uruguay Government International Bond, 9.875%, 20/06/22	20,000,000	492,866	0.62
		<b>492,866</b>	<b>0.62</b>
<b>ウルグアイ合計</b>		<b>492,866</b>	<b>0.62</b>
<b>債券合計</b>		<b>78,333,626</b>	<b>98.31</b>

## 外国為替先渡契約ー(0.64%) (2019年12月31日:0.03%)

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	1,020,223	ZAR	(18,000,000)	Deutsche Bank AG	24/02/2021	(200,572)	(0.25)
USD	1,956,599	BRL	(11,000,000)	UBS AG London	26/02/2021	(159,235)	(0.20)
USD	1,489,661	ZAR	(24,000,000)	UBS AG London	02/03/2021	(136,997)	(0.17)
USD	984,743	TWD	(28,400,000)	Goldman Sachs International	08/03/2021	(25,547)	(0.03)
USD	826,566	PHP	(40,000,000)	Deutsche Bank AG	04/06/2021	(3,238)	(0.01)
USD	976,372	BRL	(5,000,000)	Deutsche Bank AG	09/03/2021	14,930	0.02
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						<b>14,930</b>	<b>0.02</b>
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						<b>(525,589)</b>	<b>(0.66)</b>

## ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.25% (2019年12月31日:0.49%)

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	19,287	JPY	(2,000,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	(127)	0.00
JPY	500,000	USD	(4,842)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	11	0.00
JPY	1,000,000	USD	(9,662)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	45	0.00
JPY	2,000,000	USD	(19,332)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	83	0.00
JPY	66,105,332	USD	(639,062)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	2,645	0.00
JPY	6,498,748,653	USD	(62,886,450)	Brown Brothers Harriman & Co.	28/01/2021	199,150	0.25
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						<b>201,934</b>	<b>0.25</b>
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						<b>(127)</b>	<b>0.00</b>

## 買建オプションー0.00% (2019年12月31日:0.00%)

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 (%)
<b>買建オプション - 0.00% (2019年12月31日:0.00%)</b>					
<i>ユーロ・オプション</i>					
(2,000,000)	Currency Option with UBS AG London with the obligation to buy US Dollar (USD) versus Polish Zloty (PLN)	UBS AG London	February 21/4.18	(216)	0.00
(2,000,000)	Currency Option with Goldman Sachs International with the obligation to buy US Dollar (USD) versus South African Rand (ZAR)	Goldman Sachs	February 21/17.30	(1,214)	0.00



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 (%)
(1,000,000)	Currency Option with UBS AG London with the obligation to buy US Dollar (USD) versus Mexican Peso (MXN)	UBS AG London	February 21/22.80	(1,357)	0.00
<b>買建オプション契約に係る未実現損失合計</b>				<b>(2,787)</b>	<b>0.00</b>
<b>損益を通じて公正価格で測定される金融資産</b>				<b>78,550,490</b>	<b>98.58</b>
<b>損益を通じて公正価格で測定される金融負債</b>				<b>(528,503)</b>	<b>(0.66)</b>
その他の資産および負債				1,658,543	2.08
<b>投資証券の保有者に帰属する純資産</b>				<b>79,680,530</b>	<b>100.00</b>

ノムラ・マネージド・マスター・トラストー  
ESG 新興国国債ファンドーJPY-N クラス

2020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	円建てオープン・エンド型ケイマン諸島籍契約型外国籍投資信託
投 資 対 象	米ドル建ての新興国国債(準ソブリン債を含みます。)
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
受 託 会 社	グローバル・ファンズ・トラスト・カンパニー
管 理 事 務 代 行 会 社 保 管 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

運用計算書  
2020年12月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

<b>収益</b>	
銀行口座利息	1,248
債券利息(源泉徴収税控除後)	1,343,932
	<hr/>
収益合計	1,345,180
	<hr/>
<b>費用</b>	
取引銀行報酬	1,449
法務報酬	73
海外登記手数料	469
立替費用	2,644
専門家報酬	20,254
創業費償却	9,870
雑費用	111
	<hr/>
費用合計	34,870
	<hr/>
<b>純投資損益</b>	1,310,310
	<hr/>
投資有価証券売買に係る損益	(1,511,807)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	1,234,145
	<hr/>
<b>当期実現純損益</b>	(277,662)
	<hr/>
投資有価証券評価差損益	1,075,420
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	209,521
	<hr/>
<b>当期評価差損益</b>	1,284,941
	<hr/>
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	2,317,589
	<hr/>

組入資産明細  
2020年12月31日現在  
(米ドル)

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>アゼルバイジャン</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	300,000	STATE OIL CO 6.95% 18/03/30	384,084	1.38
			<u>384,084</u>	<u>1.38</u>
		アゼルバイジャン計	<u>384,084</u>	<u>1.38</u>
<b>バーレーン</b>				
<b>国債</b>				
USD	1,100,000	BAHRAIN 7.0000% 12/10/28 REGS	1,271,875	4.56
			<u>1,271,875</u>	<u>4.56</u>
		バーレーン計	<u>1,271,875</u>	<u>4.56</u>
<b>ブラジル</b>				
<b>国債</b>				
USD	500,000	BRAZIL-GLOBAL BD 10.1250% 15/05/27	713,125	2.56
USD	200,000	FED REP OF BRAZIL 8.25% 20/01/34	290,750	1.04
			<u>1,003,875</u>	<u>3.60</u>
		ブラジル計	<u>1,003,875</u>	<u>3.60</u>
<b>英領ヴァージン諸島</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	400,000	DIANJIAN HAIYU FRN 14/12/69 EMTN	402,200	1.44
			<u>402,200</u>	<u>1.44</u>
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	900,000	SINOPEC GRP O 4.8750% 17/05/42 REGS	1,154,087	4.13
USD	300,000	SINOPEC GROUP 4.2500% 12/09/28 REGS	345,306	1.24
			<u>1,499,393</u>	<u>5.37</u>
		英領ヴァージン諸島計	<u>1,901,593</u>	<u>6.81</u>
<b>チリ</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	800,000	CODELCO INC 4.25% 17/07/42 REGS	933,256	3.35
USD	400,000	CODELCO INC 3.7000% 30/01/50 REGS	439,080	1.57
			<u>1,372,336</u>	<u>4.92</u>
		チリ計	<u>1,372,336</u>	<u>4.92</u>
<b>中国</b>				
<b>変動金利債</b>				
USD	600,000	CHINA MINMETALS FRN 13/05/69	609,300	2.18
			<u>609,300</u>	<u>2.18</u>
		中国計	<u>609,300</u>	<u>2.18</u>

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>コロンビア</b>				
国債				
USD	1,100,000	REP OF COLOMBIA 7.375% 18/09/37	1,599,661	5.73
			1,599,661	5.73
		コロンビア計	1,599,661	5.73
<b>コスタリカ</b>				
国債				
USD	800,000	COSTA RICA GO 4.3750% 30/04/25 REGS	744,000	2.67
			744,000	2.67
		コスタリカ計	744,000	2.67
<b>ドミニカ共和国</b>				
国債				
USD	900,000	DOMINICAN REP 6.8750% 29/01/26 REGS	1,080,000	3.87
USD	400,000	DOMINICAN REP 7.45% 30/04/44 REGS	515,708	1.85
			1,595,708	5.72
		ドミニカ共和国計	1,595,708	5.72
<b>エルサルバドル</b>				
国債				
USD	366,000	EL SALVADOR R 7.7500% 24/01/23 REGS	361,425	1.29
USD	300,000	REP EL SALVADOR 8.625% 28/2/29 REG	300,000	1.08
			661,425	2.37
		エルサルバドル計	661,425	2.37
<b>ガーナ</b>				
国債				
USD	800,000	GHANA REP OF 6.3750% 11/02/27 REGS	830,000	2.97
USD	400,000	GHANA REP OF 7.8750% 26/03/27 REGS	438,500	1.57
USD	200,000	GHANA REP OF 8.1250% 26/03/32 REGS	211,000	0.76
			1,479,500	5.30
		ガーナ計	1,479,500	5.30
<b>インド</b>				
国債				
USD	200,000	EX-IM BK OF I 3.8750% 01/02/28 REGS	220,522	0.79
			220,522	0.79
普通社債(固定金利債)				
USD	200,000	PERTAMINA PT 6% 03/05/42 REGS	256,000	0.92
			256,000	0.92
		インド計	476,522	1.71
<b>インドネシア</b>				
国債				
USD	500,000	INDONESIA (RE 6.7500% 15/01/44 REGS	767,953	2.75
			767,953	2.75

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	300,000	INDONESIA ASA 6.7570% 15/11/48 REGS	408,624	1.47
USD	200,000	PERUSAHAAN LI 4.1250% 15/05/27 REGS	221,000	0.79
			629,624	2.26
		インドネシア計	1,397,577	5.01
<b>ヨルダン</b>				
<b>国債</b>				
USD	400,000	JORDAN 6.1250% 29/01/26 REGS	444,000	1.59
			444,000	1.59
		ヨルダン計	444,000	1.59
<b>カザフスタン</b>				
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	200,000	KAZMUNAYGAS N 5.3750% 24/04/30 REGS	246,410	0.88
			246,410	0.88
		カザフスタン計	246,410	0.88
<b>メキシコ</b>				
<b>国債</b>				
USD	400,000	UTD MEXICAN STATE 6.05% 11/01/40	535,567	1.92
USD	300,000	UNITED MEXICAN 4.5000% 22/04/29	351,465	1.26
USD	200,000	UNITED MEXICAN 4.7500% 27/04/32	240,038	0.86
			1,127,070	4.04
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	600,000	PETROLEOS MEXICAN 6.875% 4/8/26	655,200	2.36
USD	400,000	PEMEX 4.5% 23/01/26	399,920	1.43
USD	200,000	PEMEX MASTER 6.625% 15/06/35	197,500	0.71
USD	200,000	PEMEX 6.75% 21/09/47	185,000	0.66
			1,437,620	5.16
		メキシコ計	2,564,690	9.20
<b>ナミビア</b>				
<b>国債</b>				
USD	1,000,000	NAMIBIA REP O 5.2500% 29/10/25 REGS	1,072,500	3.84
			1,072,500	3.84
		ナミビア計	1,072,500	3.84
<b>オマーン</b>				
<b>国債</b>				
USD	400,000	OMAN INTRNL B 4.8750% 01/02/25 REGS	407,620	1.46
USD	200,000	OMAN GVT INTL 6.5% 08/03/47 REGS	195,502	0.70
			603,122	2.16
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	1,000,000	OMAN INTRNL B 6.0000% 01/08/29 REGS	1,028,970	3.69
			1,028,970	3.69
		オマーン計	1,632,092	5.85

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>カタール</b>				
国債				
USD	600,000	QATAR STATE O 6.4000% 20/01/40 REGS	943,020	3.38
			943,020	3.38
		カタール計	943,020	3.38
<b>ロシア</b>				
国債				
USD	200,000	RUSSIA-EUROBO 5.1000% 28/03/35 REGS	252,336	0.90
			252,336	0.90
		ロシア計	252,336	0.90
<b>南アフリカ</b>				
国債				
USD	800,000	SOUTH AFRICA 4.8500% 27/09/27	865,021	3.10
USD	400,000	SOUTH AFRICA 6.3000% 22/06/48	426,154	1.53
USD	200,000	SOUTH AFRICA 4.6650% 17/01/24	215,250	0.77
			1,506,425	5.40
<b>普通社債(固定金利債)</b>				
USD	200,000	ESKOM HOLDING 6.3500% 10/08/28 REGS	220,520	0.79
			220,520	0.79
		南アフリカ計	1,726,945	6.19
<b>スリランカ</b>				
国債				
USD	400,000	REP OF SRI LANKA 6.85% 3/11/25 REGS	240,980	0.86
			240,980	0.86
		スリランカ計	240,980	0.86
<b>トリニダードトバゴ</b>				
国債				
USD	1,200,000	TRINIDAD&TOBA 4.5000% 04/08/26 REGS	1,315,500	4.71
			1,315,500	4.71
		トリニダードトバゴ計	1,315,500	4.71
<b>トルコ</b>				
国債				
USD	600,000	TURKEY REP OF 4.8750% 09/10/26	606,443	2.18
USD	150,000	TURKEY REP OF 11.8750% 15/01/30	218,393	0.78
			824,836	2.96
		トルコ計	824,836	2.96
<b>アラブ首長国連邦</b>				
国債				
USD	500,000	ABU DHABI GOV 4.1250% 11/10/47 REGS	626,255	2.24
			626,255	2.24
		アラブ首長国連邦計	626,255	2.24

通貨	額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		ウルグアイ		
国債				
USD	400,000	URUGUAY 7.8750% 15/01/33	635,500	2.28
			635,500	2.28
		ウルグアイ計	635,500	2.28
		投資有価証券合計	27,022,520	96.84

(1) 額面は発行通貨建て表示

## 外国為替先渡し契約

2020年12月31日現在

通貨(買い)	通貨(売り)	満期日	未実現損益(米ドル)		
JPY	12,699,911	USD	121,947	January 29, 2021	1,052
JPY	12,695,926	USD	121,947	February 26, 2021	1,045
JPY	11,723,411	USD	112,545	January 29, 2021	996
JPY	186,614	USD	1,791	January 29, 2021	15
JPY	186,555	USD	1,791	February 26, 2021	15
JPY	181,345	USD	1,742	January 29, 2021	14
JPY	162,582	USD	1,560	January 29, 2021	14
JPY	158,989	USD	1,540	January 29, 2021	0
JPY	21,992,773	USD	213,036	January 29, 2021	(36)
JPY	1,012,071,250	USD	9,690,404	January 29, 2021	111,502
JPY	857,646,832	USD	8,249,211	March 26, 2021	62,365
JPY	843,480,200	USD	8,139,898	February 26, 2021	31,331
JPY	12,978,023	USD	124,262	January 29, 2021	1,429
JPY	13,681,017	USD	131,589	March 26, 2021	995
JPY	12,733,739	USD	122,885	February 26, 2021	473
USD	1,838	JPY	191,654	January 29, 2021	(18)
USD	108,063	JPY	11,261,392	January 29, 2021	(1,003)
USD	95	JPY	9,829	January 29, 2021	0
USD	51	JPY	5,360	January 29, 2021	0
USD	3	JPY	372	January 29, 2021	0
USD	7	JPY	751	January 29, 2021	0
USD	27	JPY	2,867	January 29, 2021	0
USD	19	JPY	1,981	January 29, 2021	0
USD	54	JPY	5,602	February 26, 2021	0
USD	34	JPY	3,537	January 29, 2021	0
USD	65	JPY	6,840	January 29, 2021	0
USD	80	JPY	8,351	January 29, 2021	0
USD	35	JPY	3,734	January 29, 2021	0
USD	43	JPY	4,520	January 29, 2021	0
USD	54	JPY	5,661	January 29, 2021	0
USD	47	JPY	4,983	January 29, 2021	0
USD	81	JPY	8,463	January 29, 2021	0
USD	40	JPY	4,244	January 29, 2021	0



通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
USD	51	JPY	5,351	January 29, 2021	(1)
USD	68	JPY	7,158	January 29, 2021	(1)
USD	3,261	JPY	339,572	January 29, 2021	(28)
USD	3,391	JPY	353,366	January 29, 2021	(31)
USD	9,250	JPY	963,243	January 29, 2021	(78)
USD	14,169	JPY	1,473,750	January 29, 2021	(103)
USD	49,301	JPY	5,133,621	January 29, 2021	(418)
USD	49,270	JPY	5,133,621	January 29, 2021	(449)
JPY	2,947,500	USD	28,459	February 26, 2021	95
JPY	982,500	USD	9,442	February 26, 2021	76
JPY	982,500	USD	9,446	February 26, 2021	72
JPY	491,250	USD	4,699	February 26, 2021	59
JPY	491,250	USD	4,703	January 29, 2021	54
JPY	491,250	USD	4,711	January 29, 2021	46
JPY	491,250	USD	4,729	January 29, 2021	28
JPY	491,250	USD	4,740	February 26, 2021	18
USD	28	JPY	2,898	January 29, 2021	0
JPY	982,500	USD	9,528	March 26, 2021	(7)
					<b>209,521</b>

金額は四捨五入されている。1未満の価額はゼロとして開示されている。

# NCRAM・ローン・トラストーJPY-Nクラス

2021年8月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	ルクセンブルク籍円建て外国投資信託
運 用 方 針	変動利率のシニア・ローンおよびそれらと同様の優先権・担保や利回り特性を有する債券、ならびにその他債券等を主要投資対象とし、資産の保全を図りながら、高い金利収入を得るとともに、着実な資産の成長を目指します。
投 資 対 象	変動利率のシニア・ローンおよびそれらと同様の優先権・担保や利回り特性を有する債券、ならびにその他債券等
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・コーポレート・リサーチ・アンド・アセット・マネージメント・インク
管 理 会 社	グローバル・ファンズ・マネジメント・エス・エー
管 理 事 務 代 行 会 社 登 録 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社 保 管 受 託 銀 行	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー

\*作成時点において、入手可能な直前計算期間の年次報告書をもとに作成いたしております。

「投資顧問会社は、米国1940年投資顧問法規則第206条(4)項2号(「カストディールール」)に基づき、保管銀行から受益者または受益者のために投資顧問会社が任命した「独立した代理人」に対し、米国法で求められている四半期口座明細書およびその他の必要な通知を送付させることが求められています。

投資顧問会社はArthur F. Bell, Jr. & Associates, L.L.C.(「アーサー・ベル社」)を、「独立した代理人」に任命しました。アーサー・ベル社はCohen & Company(「コーヘン社」)と合併したため、コーヘン社が当ファンドの独立した代理人として従事します。

投資家が同意する場合または独立の第三者が投資家にとって最善の利益になると判断する場合を除き、コーヘン社の「独立した代理人」としての地位は失われず、また、報酬を含めコーヘン社に不利益な契約変更は行われません。」

運用計算書  
2021年8月31日に終了する計測期間  
(米ドル)

<b>収益</b>	
銀行口座利息	1,049
ローン金利	2,450,552
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	68,232
雑収益	2
	2,519,835
<b>収益合計</b>	
	2,519,835
<b>費用</b>	
管理費用	3,589
預託費用	280
取引銀行報酬	66,056
法務報酬	7,806
専門家報酬	37,266
印刷、出版手数料	1,535
契約税	4,974
創業費償却	5,954
雑費用	11,636
	139,096
<b>費用合計</b>	
	139,096
<b>純投資損益</b>	
	2,380,739
投資有価証券売買に係る損益	
	759,265
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	
	(2,318,472)
<b>当期実現純損益</b>	
	(1,559,207)
投資有価証券評価差損益	
	2,873,824
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	
	(210,307)
<b>当期評価差損益</b>	
	2,663,517
<b>運用の結果による純資産の増減額</b>	
	3,485,049

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class JPY-N Units(in JPY)	9,554	562,665	5,375,724,393

組入資産明細  
2021年8月31日現在  
(米ドル)

通貨	数量/額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		<b>スイス</b>		
普通株式				
--	5,448	TRANSOCEAN LTD	19,340	0.04
			<u>19,340</u>	<u>0.04</u>
		スイス計	<u>19,340</u>	<u>0.04</u>
		<b>イギリス</b>		
普通株式				
--	200,650	HIBU GROUP LIMITED	4,494	0.01
			<u>4,494</u>	<u>0.01</u>
		イギリス計	<u>4,494</u>	<u>0.01</u>
		<b>アメリカ</b>		
普通株式				
--	5,898	AVAYA HOLDINGS C	120,968	0.24
--	3,417	CALIFORNIA RESOU	114,333	0.23
--	5,754	VISTRA CORP	108,463	0.22
			<u>343,764</u>	<u>0.69</u>
		アメリカ計	<u>343,764</u>	<u>0.69</u>
		<b>取引所に上場されている譲渡可能証券</b>	<b><u>367,598</u></b>	<b><u>0.74</u></b>
		<b>アメリカ</b>		
普通株式				
--	3,218	SYNCREON NEWCO RESTRUCT ADR	246,177	0.49
--	154	RUE21 CLASS A DUMMY	73,920	0.15
--	4,293	SAMSON RESOURCES II CL A DUMMY	2,683	0.01
--	41	SABINE OIL & GAS	164	0.00
--	550	DAVID'S BRIDAL COM	0	0.00
--	1,136	GYMBOREE HOLDING CORP	0	0.00
			<u>322,944</u>	<u>0.65</u>
ライツ				
--	7,754	VISTRA ENERGY CORP RIGHT RTS	10,429	0.02
			<u>10,429</u>	<u>0.02</u>
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	NATHAN'S FAMO 6.6250% 01/11/25 144A	255,050	0.51
USD	25,000	NEW ENTERPRIS 6.2500% 15/03/26 144A	25,688	0.05
			<u>280,738</u>	<u>0.56</u>
		アメリカ計	<u>614,111</u>	<u>1.23</u>
		<b>その他規制市場で取引される譲渡可能証券</b>	<b><u>614,111</u></b>	<b><u>1.23</u></b>
		<b>アメリカ</b>		
コールワラント				
--	133	CALI RESOU -CW27	978	0.00
			<u>978</u>	<u>0.00</u>

通貨	数量/額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
<b>普通株式</b>				
--	1,879	ACOSTA HOLDINGS CORP COMM	86,997	0.18
--	4,715	MARK IV DAYCO	35,363	0.07
--	602	DBI INVESTOR INC	0	0.00
--	61,387	CONTECH CONSTRUCTION PROD INC	0	0.00
			<u>122,360</u>	<u>0.25</u>
<b>ライツ</b>				
--	153	DBI INVESTOR INC RTS	0	0.00
			<u>0</u>	<u>0.00</u>
		アメリカ計	<u>123,338</u>	<u>0.25</u>
		<b>その他の譲渡可能証券</b>	<b><u>123,338</u></b>	<b><u>0.25</u></b>
		<b>アメリカ</b>		
<b>バンクローン</b>				
USD	870,917	MAUSER PACK INIT FRN 03/04/24 TL	846,966	1.70
USD	830,630	GRAHAM PACK FRN 08/04/27 TL	825,749	1.66
USD	800,000	PETSMART INIT FRN 11/02/28 TL	800,428	1.61
USD	800,000	AC PRODUCTS INIT FRN 06/05/28 TL	799,428	1.60
USD	800,000	MONEYGRAM INTL FRN 14/07/26 TL	798,665	1.60
USD	800,000	AIR CANADA FRN 11/08/28 TL	798,499	1.60
USD	818,424	CLEAR CHANNEL OUT FRN 09/08/26 TB	798,190	1.60
USD	798,000	SPIN HOLDCO INIT FRN 26/02/28 TL	798,000	1.60
USD	796,000	TRUGREEN 2 FRN 30/10/27 1ST LIEN TL	796,747	1.60
USD	800,000	SRS DIST REF FRN 20/05/28 TL	795,250	1.60
USD	796,000	AMERICAN C FRN 07/10/27 1ST LIEN TL	794,010	1.59
USD	794,000	WHITE CAP INIT CLOS FRN 08/10/27 TL	794,000	1.59
USD	794,000	CHOBANI FRN 20/10/27 1ST LIEN TL	793,835	1.59
USD	798,000	PARK RIVER FRN 31/12/27 1ST LIEN TL	792,728	1.59
USD	796,000	LIFE TIME CLOS DATE FRN 19/12/24 TL	792,219	1.59
USD	790,000	ENTERPRISE DEV AUTH FRN 19/02/28 TB	791,975	1.59
USD	796,000	CP ATLAS INIT FRN 20/11/27 TB	791,821	1.59
USD	780,477	DIGICEL INTL FRN FRN 27/05/24 TB01	751,209	1.51
USD	745,892	CITGO HDGS FRN 01/08/23 TL	736,568	1.48
USD	728,888	CORNERSTONE BDG FRN 12/04/28 TB	726,382	1.46
USD	726,510	WERNER INTL INIT FRN 22/06/24 TL	724,694	1.45
USD	700,621	U TEKNI PL FRN 29/07/28 1ST LIEN TL	700,183	1.40
USD	691,250	ALLIED UNIVERSAL IN FRN 27/06/26 TL	690,926	1.39
USD	679,676	HARBOR 2021 REF FRN 19/10/27 TL01	676,207	1.36
USD	606,081	SPECTACLE GARY HD FRN 17/10/24 TL	657,598	1.32
USD	672,000	DAYCO PRODUCTS FRN 12/05/23 TB	651,840	1.31
USD	637,475	WILSONART FRN 31/12/26 TE01	635,583	1.27
USD	628,875	TACALA INV FRN 26/01/25 1ST LIEN TL	626,124	1.26
USD	659,813	STAPLES 2019 REFIN FRN 09/04/26 TB1	621,049	1.25
USD	594,000	CARNIVAL CORP NEW FRN 26/06/25 TB01	591,030	1.19
USD	592,762	PRAIRIE ECI ACQ INI FRN 07/03/26 TL	571,910	1.15
USD	567,722	ALLEN MEDIA INIT FRN 05/02/27 TL	560,862	1.12
USD	547,476	PANTHER FRN 18/03/26TB1	541,147	1.09
USD	534,474	ZAYO GP HDG INIT \$ FRN 09/03/27 TL	527,003	1.06
USD	532,125	LUCID ENERGY INIT FRN 31/01/25	522,370	1.05
USD	504,744	NORWEST FI FRN 01/05/27 1ST LIEN TB	503,861	1.01
USD	482,343	USS ULTIMA FRN 25/08/24 1ST LIEN TL	482,773	0.97

通貨	数量／額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	475,000	CHAMPIONX HDG FRN 03/07/27 TL	480,938	0.96
USD	466,335	SURGEY CENTER HDGS FRN 31/08/26 TB	466,335	0.94
USD	459,525	SCIH SALT FRN 16/03/27 1ST LIEN TB1	460,510	0.92
USD	448,875	FRONTIER COMM FRN 08/10/27 TB02	448,314	0.90
USD	446,592	GARDA WORLD INTL FRN 23/10/26 TB2	445,105	0.89
USD	411,527	GRANITE FRN 30/09/26 TB03	411,012	0.82
USD	400,000	CENGAGE LEARN FRN 14/07/26 TB	400,938	0.80
USD	400,000	U GREAT CANADIAN GA FRN 01/11/26 TB	400,500	0.80
USD	400,000	WHEEL PROS FRN 20/04/28 1ST LIEN TL	400,136	0.80
USD	400,000	MAVIS TIRE FRN 30/04/28 1ST LIEN TL	399,812	0.80
USD	398,000	US RADIOLOGY FRN 10/12/27 TL	399,493	0.80
USD	402,090	UFC HOLDINGS FRN 29/04/26 TL	399,218	0.80
USD	400,000	U BALLY'S CORP FRN 06/08/28 TB	399,000	0.80
USD	398,000	MI WINDOWS INITIAL FRN 15/12/27 TL	398,580	0.80
USD	399,000	WATLOW ELEC INIT FRN 02/03/28 TL	398,501	0.80
USD	400,000	NAVITAS INIT FRN 13/12/24 TL	398,000	0.80
USD	400,000	VICTORIA'S FRN 30/06/28 1ST LIEN TL	398,000	0.80
USD	400,000	ASURION N FRN 14/01/29 2ND LIEN TB4	397,583	0.80
USD	397,000	CAESARS RES COL FRN 19/06/25 TB101	397,397	0.80
USD	400,000	MADISON IAQ INIT FRN 21/06/28 TL	397,083	0.80
USD	400,000	U YAHOO FRN 20/07/27 TB2	396,500	0.80
USD	400,000	CQP HOLDCO INIT FRN 28/05/28 TL	396,500	0.80
USD	400,000	U MCGRAW HILL FRN 30/07/28 TL	396,000	0.79
USD	400,000	U YAHOO FRN 20/07/27 TB1	395,500	0.79
USD	399,000	FOUNDATION FRN 04/02/29 1ST LIEN TL	395,224	0.79
USD	398,000	ARCHES BUYER REF FRN 06/12/27 TL	394,518	0.79
USD	399,000	LBM ACQUI FRN 08/12/27 1ST LIEN TL	393,888	0.79
USD	392,714	ALLIANCE LAUNDRY IN FRN 30/09/27 TB	392,504	0.79
USD	400,000	ASURION FRN 31/07/27 1ST LIEN TB9	391,917	0.79
USD	414,534	SMG US MIDCO REF FRN 11/01/25 TL	388,626	0.78
USD	398,000	MIDAS INTER FRN 16/12/25 TL	385,728	0.77
USD	375,000	AMERICAN AIRLINES I FRN 10/03/28 TL	385,647	0.77
USD	387,424	BCP.RENAISSANCE FRN 31/10/24 TB	382,743	0.77
USD	404,112	HARLAND CLARKE FR FRN 31/10/23 TL01	380,034	0.76
USD	377,138	NUMERICABLE USD FRN 31/07/25 TB11	370,066	0.74
USD	345,638	DUN BRADSTREET IN FRN 06/02/26 TB02	342,787	0.69
USD	335,602	CONSOLIDATED COMM FRN 02/10/27 TB1	335,461	0.67
USD	387,000	AVSC HOLDINGS B1 FRN 23/02/25 TL08	334,341	0.67
USD	300,000	DELTA AIR LINES INI FRN 16/09/27 TL	317,667	0.64
USD	314,035	WOODFORD EXPR FRN 19/01/25 TL	303,698	0.61
USD	299,250	RENT A CENTER INIT FRN 04/02/28 TL	300,223	0.60
USD	279,043	KRONOS ACQ FRN 22/12/26 TB101	271,283	0.54
USD	272,294	BRAND ENERGY INIT FRN 16/06/24 TL05	268,550	0.54
USD	267,438	NUMERICABLE US IN FRN 14/08/26 TB13	266,339	0.53
USD	263,394	AMENTUM FRN 23/01/27 1ST LIEN TL01	261,419	0.52
USD	292,011	ENVISION HEALTHCARE FRN 10/10/25 TL	255,753	0.51
USD	250,000	ENDURANCE INTL INIT FRN 29/01/28 TL	247,438	0.50
USD	243,890	CONNECT FINCO INT FRN 12/12/26 TL02	243,629	0.49
USD	232,167	LOGMEIN IN FRN 14/08/27 1ST LIEN TL	231,296	0.46
USD	230,755	GOLDEN NUGGET LANDR FRN 04/10/23 TB	229,025	0.46
USD	225,000	ECL ENTERTAINMENT FRN 31/03/28 TB	228,938	0.46
USD	195,408	GOLDEN NUGGET LAND FRN 04/10/23 TB2	193,942	0.39

通貨	数量／額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	264,553	PEABODY ENERGY FRN 31/03/25 TB	191,007	0.38
USD	250,000	AVSC HOLDI FRN 23/08/25 2ND LIEN TL	186,875	0.37
USD	225,205	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB01	178,679	0.36
USD	169,140	SMG US MIDCO FRN 24/01/27 TL	158,569	0.32
USD	150,000	DIRECTTV FINANCING FRN 22/07/27 TL	149,906	0.30
USD	132,606	AMENTUM FRN 23/01/27 1ST LIEN TL02	131,362	0.26
USD	119,688	TEAM HEALTH FRN 12/01/24 INITL	115,905	0.23
USD	118,957	KRONOS ACQ FRN 22/12/26 TB102	115,648	0.23
USD	116,179	BRAND ENERGY INIT FRN 16/06/24 TL06	114,581	0.23
USD	108,933	MARRIOT OWNERSHIP FRN 29/08/25	106,509	0.21
USD	101,271	BRAND INDUSTRIAL FRN 21/06/24 TL	99,878	0.20
USD	100,000	USS ULTIMA FRN 25/08/25 2ND LIEN TL	99,542	0.20
USD	99,379	U TEKNI PLEX DD FRN 29/07/28 TL	99,317	0.20
USD	96,750	HUB INTERNATIONAL FRN 25/04/25 TL	95,618	0.19
USD	93,467	KAR HLDGS NEW FRN 19/09/26 TB601	91,909	0.18
USD	88,889	U LBM ACQUISITION D FRN 09/12/27 TL	87,750	0.18
USD	82,305	GRANITE FRN 30/09/26 TB04	82,202	0.16
USD	75,000	HELIX ACQU FRN 28/09/25 2ND LIEN TL	71,813	0.14
USD	72,000	AIR METHODS FRN 12/04/24 INIT TL	70,753	0.14
USD	66,333	LOGMEIN FRN 31/08/27 1ST LIEN TL02	66,085	0.13
USD	66,310	CSC HOLDINGS FRN 15/04/27 TB5	65,446	0.13
USD	64,706	NEXSTAR BROADCASTI FRN 19/09/26 TB4	64,342	0.13
USD	49,129	HUB INTL INC FRN 25/04/25 TB3	49,080	0.10
USD	61,173	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB02	48,535	0.10
USD	49,125	SINCLAIR TELE GP FRN 30/09/26 TB201	48,066	0.10
USD	43,919	SPECTACLE HARY DD FRN 23/12/25 TL	47,652	0.10
USD	48,420	ELANCO FRN 01/08/27 TL *	47,547	0.10
USD	91,113	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL02	43,962	0.09
USD	43,270	LIFEPPOINT FRN 16/11/25 1ST LIEN TB	42,902	0.09
USD	49,638	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB03	39,383	0.08
USD	38,542	NASCAR HD INIT FRN 18/10/26 TL	38,318	0.08
USD	32,167	NOURYON FIN BV FRN 01/10/25 TB02	31,781	0.06
USD	25,000	LANDRY'S FIN ACQU FRN 04/10/23 TB	27,000	0.05
USD	24,938	UNITED AIRLINES CLA FRN 21/04/28 TL	24,963	0.05
USD	25,000	WW INTL INIT FRN 01/04/28 TL	24,865	0.05
USD	24,938	PODS FRN 17/03/28 TL	24,813	0.05
USD	23,881	KEANE GRP HD FRN 18/05/25 TL	23,164	0.05
USD	45,443	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL01	21,926	0.04
USD	21,036	HERTZ CORP INIT FRN 14/06/28 TB	20,930	0.04
USD	15,585	DEALER TIRE FRN 19/12/25 TB1	15,539	0.03
USD	24,563	DIAMOND SPORTS FRN 24/08/26 TL	15,198	0.03
USD	28,608	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL04	13,803	0.03
USD	9,040	DEALER TIRE FRN 19/12/25 TB102	9,014	0.02
USD	7,750	NOURYON FIN BV FRN 01/10/25 TB01	7,657	0.02
USD	3,964	HERTZ CORP INIT FRN 14/06/28 TC	3,945	0.01
USD	5,726	MCDERMOTT TECH FRN 30/06/24 TL11	3,435	0.01
USD	2,564	BRAND INDUS INIT FRN 21/06/24 TL10	2,529	0.01
USD	2,088	CLEAR CHANNEL OUT FRN 09/08/26 TB07	2,036	0.00
USD	2,000	CP ATLAS INIT FRN 20/11/27 TB02	1,990	0.00
USD	1,000	ALLIANCE LAUNDRY IN FRN 30/09/27 TB	999	0.00
USD	1,000	FOUNDATI FRN 29/01/28 1ST LIEN TL02	991	0.00
USD	250	HUB INTERNATIONAL I FRN 25/04/25 TL	247	0.00

通貨	数量／額面 <sup>(1)</sup>	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	124	HUB INTL INC FRN 25/04/25 TB302	124	0.00
USD	0	STARS GROUP HOLDG FRN 10/07/25 TL01	0	0.00
USD	1,634	PARAGON OFFS FRN 11/07 FRN 16/07/21	0	0.00
USD	41,604	SPORTS AUTHORITY FRN 16/11/17 TLB01 *	0	0.00
			<u>48,007,558</u>	<u>96.29</u>
		アメリカ計	<u>48,007,558</u>	<u>96.29</u>
		シニアローン	<u>48,007,558</u>	<u>96.29</u>
		<b>組入資産合計</b>	<u><b>49,112,605</b></u>	<u><b>98.51</b></u>

(1) 額面は発行通貨建て表示

\* 債務不履行有価証券

## 外国為替先渡し契約

(2021年8月31日現在)

通貨(買い)	通貨(売り)	満期日	未実現損益(米ドル)
JPY 5,375,887,838	USD 48,795,093	September 15, 2021	139,113
JPY 93,115,467	USD 845,177	September 15, 2021	2,410
JPY 992,056	USD 9,011	September 15, 2021	19
JPY 494,133	USD 4,500	September 15, 2021	(3)
			<u><b>141,539</b></u>



# 野村ハイインカムREITマザーファンド

## 運用報告書

第3期（決算日2022年1月17日）

作成対象期間（2021年1月16日～2022年1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。

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な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 <sup>※</sup> 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	組 入 比 率 総 額	
		騰 落 率	中 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
3期(2022年1月17日)	12,329		28.6		93.8	4,674

\*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。

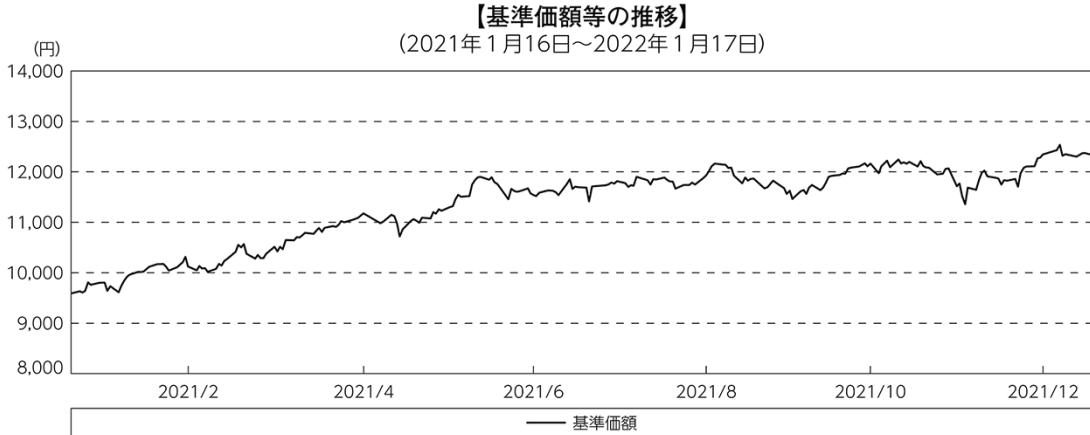
## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		投 資 信 託 純 資 産	組 入 比 率 総 額
		騰 落 率	率		
(期 首) 2021年1月15日	円 9,587		% -		% 92.1
1月末	9,730		1.5		93.6
2月末	10,123		5.6		94.7
3月末	10,512		9.6		96.3
4月末	11,175		16.6		95.0
5月末	11,301		17.9		95.4
6月末	11,537		20.3		94.8
7月末	11,814		23.2		92.9
8月末	11,923		24.4		93.6
9月末	11,624		21.2		94.6
10月末	12,162		26.9		94.8
11月末	11,767		22.7		93.0
12月末	12,345		28.8		93.7
(期 末) 2022年1月17日	12,329		28.6		93.8

\*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9,587円から期末12,329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（配当収入）

### ○当ファンドのポートフォリオ

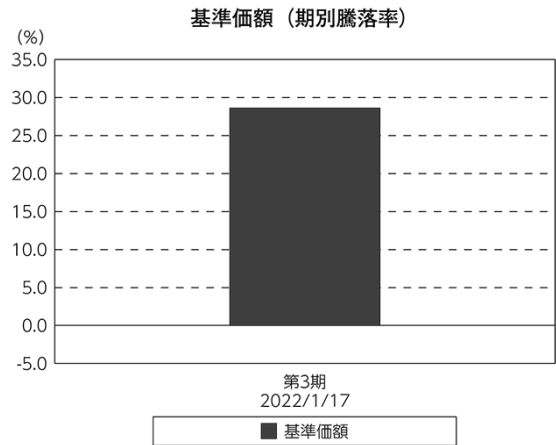
REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

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

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な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

(2021年1月16日～2022年1月17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 15 ( 1 ) ( 14 )	% 0.135 ( 0.009 ) ( 0.126 )	(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 )	1 ( 1 )	0.009 ( 0.009 )	(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 )	8 ( 6 ) ( 2 )	0.067 ( 0.049 ) ( 0.018 )	(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	24	0.211	
期中の平均基準価額は、11,334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

(2021年1月16日～2022年1月17日)

## 株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	メキシコ	百株 7,073	千メキシコペソ 27,715	百株 5,643	千メキシコペソ 22,342

\*金額は受け渡し代金。

\*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
外 国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	AFC GAMMA INC	119,100	2,426	—	—
	AGNC INVESTMENT CORP	31,600	529	167,500	2,821
	BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	3,700	111	31,700	990
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	66,600	1,459	55,700	1,236
	CHIMERA INVESTMENT CORP 8% PERP	8,210	209	37,385	948
	COLUMBIA PROPERTY TRUST INC	89,500	1,507	89,500	1,704
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	7,500	360	33,200	1,574
	CROWN CASTLE INTL CORP	4,800	795	11,499	2,037
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	54,800	1,254	15,900	456
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	28,100	1,281	20,900	983
	IRON MOUNTAIN INC	79,500	3,060	44,800	1,980
	KKR REAL ESTATE FINANCE TRUS	146,700	2,987	27,300	583
	MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	34,600	1,222	47,100	1,815
	MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	158,800	3,460	59,000	1,216
	NATIONAL RETAIL PROPERTIES INC	21,100	873	21,100	954
	NETSTREIT CORP	109,900	2,331	129,900	2,935
	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	288,000	3,038	169,000	1,771
	ORION OFFICE REIT INC	— ( 2,520)	— ( —)	2,520	44
	PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	45,500	892	152,800	2,899
	QTS REALTY TRUST INC CL A	5,800	365	27,700	2,048
	RAYONIER INC	7,900	274	56,600	1,993
	REALTY INCOME CORP	31,900	2,191	6,100	429
	SL GREEN REALTY CORP	33,800	2,696	9,200	667
	SIMON PROPERTY GROUP INC	12,700	1,756	300	46
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	42,700	1,999	23,500	1,114
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	53,400	1,328	43,500	1,075
	STORE CAPITAL CORP	—	—	27,900	874
	UDR INC	17,900	889	22,500	1,104
	VICI PROPERTIES INC	83,800	2,499	97,200	2,875
	WP CAREY INC	12,700	959	6,300	494
	WELLTOWER INC	17,100	1,319	8,100	679
	小計	1,617,710 ( 2,520)	44,083 ( —)	1,445,704	40,358
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT	267,100	3,994	52,100	828	
小計	267,100	3,994	52,100	828	

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
外	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	フランス				
	KLEPIERRE	28,650 ( - )	591 (△ 58)	19,745	429
	小計	28,650 ( - )	591 (△ 58)	19,745	429
	ユーロ計	28,650 ( - )	591 (△ 58)	19,745	429
	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	68,000 ( - )	181 (△0.06663)	744,200	2,056
	MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	225,800 ( - )	462 (△ 3)	730,900	1,397
	小計	293,800 ( - )	643 (△ 3)	1,475,100	3,453
	オーストラリア		千豪ドル		千豪ドル
STOCKLAND TRUST GROUP	77,793	359	711,698	3,184	
小計	77,793	359	711,698	3,184	
メキシコ		千メキシコペソ		千メキシコペソ	
PROLOGIS PROPERTY MEXICO SA	1,091,700	49,178	1,091,700	55,293	
小計	1,091,700	49,178	1,091,700	55,293	

\*金額は受け渡し代金。

\*金額の単位未満は切り捨て。ただし、単位未満の場合は小数で記載。

\* ( ) 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

(2021年1月16日～2022年1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	当 期
(a) 期中の株式売買金額	273,522千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	210,259千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.30

\* (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

(2021年1月16日～2022年1月17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

(2022年1月17日現在)

## 外国株式

銘柄	株数	株数	期末		業種等
			評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(メキシコ) CORP INMOBILIARIA VESTA SAB	百株 9,075	百株 10,505	千メキシコペソ 40,223	千円 226,603	不動産管理・開発
合計	9,075	10,505	40,223	226,603	
	銘柄数	1	1	—	<4.8%>

\*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	%	
AFC GAMMA INC	—	119,100	2,441	279,166	6.0	
AGNC INVESTMENT CORP	135,900	—	—	—	—	
BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	28,000	—	—	—	—	
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	56,500	67,400	1,787	204,376	4.4	
CHIMERA INVESTMENT CORP 8% PERP	29,175	—	—	—	—	
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	25,700	—	—	—	—	
CROWN CASTLE INTL CORP	6,699	—	—	—	—	
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	—	38,900	1,073	122,759	2.6	
GAMING AND LEISURE PROPRTIE	40,038	47,238	2,108	241,109	5.2	
IRON MOUNTAIN INC	—	34,700	1,553	177,629	3.8	
KKR REAL ESTATE FINANCE TRUS	—	119,400	2,648	302,805	6.5	
MGM GROWTH PROPERTIES LLC-A	42,100	29,600	1,143	130,707	2.8	
MEDICAL PROPERTIES TRUST INC	—	99,800	2,408	275,350	5.9	
NETSTREIT CORP	99,600	79,600	1,851	211,700	4.5	
NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	—	119,000	1,325	151,575	3.2	
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	107,300	—	—	—	—	
QTS REALTY TRUST INC CL A	21,900	—	—	—	—	
RAYONIER INC	48,700	—	—	—	—	
REALTY INCOME CORP	—	25,800	1,844	210,922	4.5	
SL GREEN REALTY CORP	—	24,600	2,003	229,043	4.9	
SIMON PROPERTY GROUP INC	—	12,400	1,930	220,753	4.7	
SPIRIT REALTY CAPITAL INC	23,800	43,000	2,133	243,913	5.2	
STARWOOD PROPERTY TRUST INC	42,500	52,400	1,328	151,942	3.3	
STORE CAPITAL CORP	27,900	—	—	—	—	
UDR INC	37,400	32,800	1,921	219,695	4.7	
VICI PROPERTIES INC	49,900	36,500	1,041	119,109	2.5	
WP CAREY INC	13,500	19,900	1,575	180,117	3.9	
WELLTOWER INC	16,000	25,000	2,187	250,147	5.4	
小 計	口 数 ・ 金 額	852,612	1,027,138	34,308	3,922,828	
	銘柄 数 < 比 率 >	19	19	—	< 83.9% >	
(カナダ)				千カナダドル		
DREAM INDUSTRIAL REAL ESTATE INVESTMENT	—	215,000	3,495	318,791	6.8	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	215,000	3,495	318,791	
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	< 6.8% >	
(ユーロ…フランス)				千ユーロ		
KLEPIERRE	40,226	49,131	1,105	144,269	3.1	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	40,226	49,131	1,105	144,269	
	銘柄 数 < 比 率 >	1	1	—	< 3.1% >	
(シンガポール)				千シンガポールドル		
MAPLETREE INDUSTRIAL TRUST	676,200	—	—	—	—	
MAPLETREE COMMERCIAL TRUST	505,100	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	1,181,300	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< —% >	

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 633,905	口 —	千豪ドル —	千円 —	% —	
小 計	口 数 ・ 金 額 633,905	—	—	—	—	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	—	< — % >		
合 計	口 数 ・ 金 額 2,708,043	1,291,269	—	4,385,889		
	銘 柄 数 < 比 率 >	23	21	< 93.8 % >		

\*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

(2022年1月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円 226,603	% 4.7
投資証券	4,385,889	91.1
コール・ローン等、その他	200,008	4.2
投資信託財産総額	4,812,500	100.0

\*金額の単位未満は切り捨て。

\*当期末における外貨建純資産(4,696,030千円)の投資信託財産総額(4,812,500千円)に対する比率は97.6%です。

\*外貨建資産は、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=114.34円、1カナダドル=91.19円、1ユーロ=130.45円、1メキシコペソ=5.6336円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2022年1月17日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,344,673,289
コール・ローン等	86,032,244
株式(評価額)	226,603,926
投資証券(評価額)	4,385,889,619
未収入金	4,633,814,526
未収配当金	12,332,974
(B) 負債	4,670,108,223
未払金	4,639,408,191
未払解約金	30,700,000
未払利息	32
(C) 純資産総額(A-B)	4,674,565,066
元本	3,791,597,023
次期繰越損益金	882,968,043
(D) 受益権総口数	3,791,597,023口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,329円

(注) 期首元本額は3,359,937,548円、期中追加設定元本額は2,033,259,886円、期中一部解約元本額は1,601,600,411円、1口当たり純資産額は1.2329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) 2,861,428,984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 602,392,676円
- ・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 260,494,085円
- ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 67,281,278円

## ○損益の状況 (2021年1月16日～2022年1月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	207,599,378
受取配当金	207,615,965
受取利息	936
支払利息	△ 17,523
(B) 有価証券売買損益	850,977,256
売買益	1,373,406,663
売買損	△ 522,429,407
(C) 保管費用等	△ 2,908,038
(D) 当期損益金(A+B+C)	1,055,668,596
(E) 前期繰越損益金	△ 138,741,078
(F) 追加信託差損益金	197,440,114
(G) 解約差損益金	△ 231,399,589
(H) 計(D+E+F+G)	882,968,043
次期繰越損益金(H)	882,968,043

\*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4期（決算日2021年7月15日）

作成対象期間（2020年7月16日～2021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
4期(2021年7月15日)	10,729	△ 4.2	—	△35.9	53.3	53.8	6,552

\*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) 2020年7月15日	円 11,202	% —	% —	% 17.8	% 49.5	% 19.2
7月末	11,455	2.3	—	18.6	48.8	51.1
8月末	11,542	3.0	—	18.2	56.8	△ 43.8
9月末	11,376	1.6	—	7.4	56.6	22.7
10月末	11,268	0.6	—	12.7	62.0	△ 2.6
11月末	11,453	2.2	—	△ 6.4	61.2	△ 54.6
12月末	11,545	3.1	—	△ 6.7	64.1	16.2
2021年1月末	11,460	2.3	—	△ 1.7	67.8	△ 24.4
2月末	10,940	△2.3	—	△12.6	69.2	115.4
3月末	10,549	△5.8	—	△26.3	66.3	△ 6.6
4月末	10,528	△6.0	—	△30.8	50.1	153.6
5月末	10,688	△4.6	—	△29.5	50.9	98.7
6月末	10,702	△4.5	—	△34.5	53.0	80.2
(期末) 2021年7月15日	10,729	△4.2	—	△35.9	53.3	53.8

\*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11,202円から当作成期末10,729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、-4.2%となりました。世界的に株式市場が上昇する中で、株式を売り持ちとしていたことが基準価額下落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）等がマイナスに影響しました。為替全体で、基準価額を1.0%ポイント押し下げました。
- (債 券) 先進国国債の買い持ちがマイナスに影響しました。債券全体で、基準価額を1.3%ポイント押し下げました。
- (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、基準価額を1.7%ポイント押し下げました。
- (その他) リートETFへの投資等が基準価額を0.3%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ysin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、好景気時には株式市場や事業債市場が上昇、不景気時には株式市場は下落する一方で先進国国債市場は上昇、インフレーション時には物価連動債市場が国債市場対比で上昇、デysinフレーション時には長期国債市場や株式市場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】

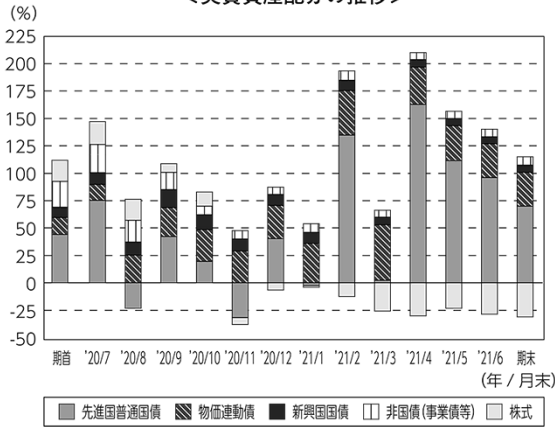
当作成期間では、主に先進国国債を中心とした債券の買い持ち（当作成期中の平均デュレーション※7.8年）を行ないました。株式については、当作成期首から2020年10月末にかけては買い持ちを行ない、11月末以降は売り持ちとしました。

当作成期を通じて、景気判断は「好景気」を継続しました。一方、当作成期首時点では、物価判断を「デysinフレ」としておりましたが、当作成期中、「インフレ」へと変更しました。

好景気・インフレの投資環境に対応するため、物価連動債への投資を増やしました。株式については、景気回復よりも大きく先行して上昇してきた反動への警戒から、期中に売り持ちに転換しました。

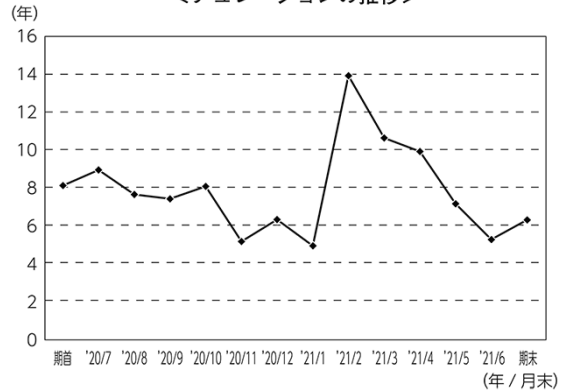
※デュレーション：金利がある一定の割合で変動した場合、債券の価格がどの程度変化するかを示す指標です。この値が大きいほど金利変動に対する債券価格の変動率が大きくなります。

&lt;実質資産配分の推移&gt;

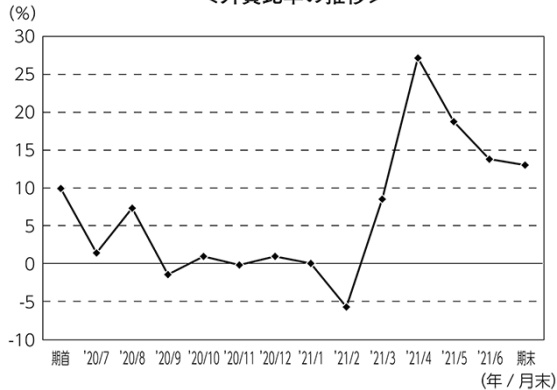


※株式には上場投資信託証券を含む。

&lt;デュレーションの推移&gt;



&lt;外貨比率の推移&gt;



(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。

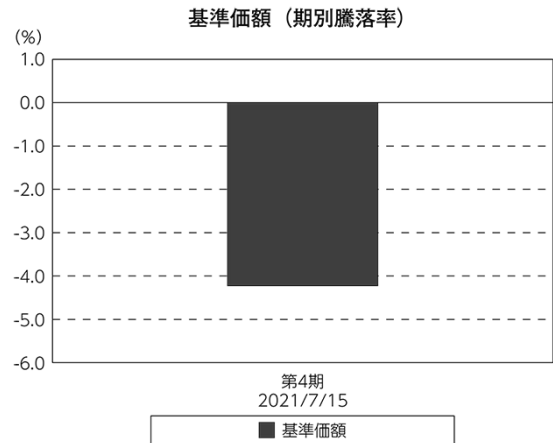
(注) 現物、先物（または為替予約）を合わせた実質的な組入比率を表しています。



## ○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に伴い急激に悪化した世界経済は、各国における財政刺激策や緩和的な金融政策によって比較的早期に急速に回復に向かいました。その後も、地域間で回復速度の差異こそみられるものの、概ね回復を果たしていると考えています。

一方、今後は、多くの国で成長率の減速は避けられず、特に、けん引役である米国の経済成長鈍化は日本や欧州等の外需依存型の国・地域にも影響する可能性が高く、結果的にグローバルな経済成長率の鈍化が明確になると考えられます。

一方、株式市場では、2020年3月に暴落するも、先々の経済成長がいち早く反映されたかのような急上昇が、早くも8月には暴落以前の水準へと株価水準を回復させました。その後11月に、当時開発中であった新型コロナウイルスワクチンの有効性が報じられてからは、行動規制の解除及びそれに伴う経済の正常化期待等を背景に、エネルギー、素材、金融といった景気敏感セクターが主導する形でさらなる上昇を示しました。

これに対して債券市場においては、2020年2月末から3月初めにかけて、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等を背景に、国債利回りには大幅に低下（価格は上昇）し、9月頃まで方向感のない推移を示した後、大規模なインフ

ラ投資をかかげるバイデン氏が米国大統領選に勝利したことや、新型コロナウイルスのワクチン報道により経済正常化への期待が高まったこと等を背景として、上昇に転じました。ただし、この上昇傾向は2021年3月頃まで継続したものの、その後は再び低下に転じています。

今後は、債券市場においては、一部のFOMC（米連邦公開市場委員会）メンバーが想定するように、多くの市場参加者や金融当局が想定するよりも長期にわたって、当局の目標を上回るような高いインフレ率が確認され続けることを理由に、各国中央銀行が過度に緩和的な金融政策を引き締め方向に修正していくことを想定します。このように、各国中央銀行が金融政策の正常化へと舵を切るとは、インフレ率のオーバーシュートが抑止される蓋然性を高めるため、長期年限の国債利回りを低下させる可能性が高いと考えられます。これと同時に、金融政策の正常化は市場にテーパリング（量的緩和政策の縮小）及び利上げの早期化を意識させるため、短期及び中期年限の国債利回りは上昇（価格は下落）することが想定されます。

一方、株式市場に関しては、債券市場の見通しで述べたように各国中央銀行が過度に緩和的な政策を正常化へと舵を切ることによって、「インフレの高進を受けての急激な金融引き締め政策への転換と、それに伴う国債利回りの急上昇」というリスクシナリオの蓋然性が低下すると考えられます。その結果、ゆっくりと緩やかな経済成長を続ける可能性が高いと想定しています。しかし、その一方で、経済成長率の明確な鈍化が景気指標によって示されることをきっかけとして、株式市場が急速な下落に見舞われる可能性も低くはないと考えられるほか、金融危機以降の株式市場上昇の大きな原動力であった量的金融緩和に曲がり角が接近していることも、株式市場を不安定化させ得る一因として無視できないと考えています。従って、グローバルな株式市場に対しては、2020年4月以降初めて、やや慎重な見通しに転じています。

以上から、債券市場の中でも特に国債市場に関しては、長期債を中心に積極的な投資を行なっていく一方、株式に関しては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

(2020年7月16日～2021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 21 ( 4 ) ( 17 )	% 0.190 ( 0.034 ) ( 0.156 )	(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 )	0.001 ( 0.001 )	(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 ( 1 ) ( 4 )	0.048 ( 0.009 ) ( 0.038 )	(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	0.239	
期中の平均基準価額は、11,125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7月16日～2021年7月15日)

## 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 20,310	千米ドル 16,969 ( 565)
	カナダ	国債証券	千カナダドル -	千カナダドル 5,438
	イギリス	国債証券	千英ポンド -	千英ポンド 327
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ -	千スウェーデンクローナ 7,319
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ -	千ノルウェークローネ 5,487
国	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	フランス	国債証券	2,143	3,208
	スペイン	国債証券	3,087	6,548
	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 4,452
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 20,311	千メキシコペソ 41,520

\*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。

## 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	94,200	179,341	151,500	276,456
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ISHARES GOLD TRUST	321,200 (△ 3,800)	5,902 (△ 69)	317,400	5,254
	ISHARES GOLD TRUST	43,500 ( 1,900)	1,496 ( 69)	—	—
	ISHARES US REAL ESTATE ETF	—	—	42,800	3,484
	ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	7,200	809	7,200	801
	ISHARES MBS ETF	58,000	6,381	16,000	1,740
	ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	—	—	77,300	4,685
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY I	149,000	1,724	138,600	1,623
	SPDR DJ GLOBAL REAL ESTATE E	5,600	225	5,600	242
	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	—	—	63,500	6,666
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	138,800	4,372	138,800	4,417
	VANGUARD CONSUMER STAPLE ETF	6,600	1,224	—	—
	VANGUARD ENERGY ETF	11,900	795	5,900	356
	VANGUARD FINANCIALS ETF	10,900	894	8,100	651
	VANGUARD HEALTH CARE ETF	—	—	2,500	511
	VANGUARD INDUSTRIALS ETF	4,500	821	1,500	214
	VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	2,800	951	2,900	1,004
	VANGUARD MATERIALS ETF	7,300	1,286	7,100	1,206
	VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	14,200	1,408	16,900	1,792
	VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	2,400	267	28,900	3,134
	小計	783,900 (△ 1,900)	28,561 ( —)	881,000	37,787
	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	—	—	32,800	4,618
	ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	—	—	28,300	2,778
	小計	—	—	61,100	7,396
	ユーロ計	—	—	61,100	7,396

\*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 1,244	百万円 1,223	百万円 1,276	百万円 1,605
	債券先物取引	—	—	14,256	11,994
外 国	株式先物取引	18,184	20,042	19,155	16,898
	債券先物取引	123,504	116,868	111,559	108,839

\*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

(2020年7月16日～2021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	52,221	114	0.2	49,222	340	0.7
為替直物取引	3,225	74	2.3	5,982	60	1.0

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信託銀行です。

## ○組入資産の明細

(2021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	19,228	22,231	2,443,942	37.3	1.2	14.3	22.2	0.8
イギリス	千英ポンド 2,650	千英ポンド 2,950	448,889	6.9	—	6.9	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 4,500	千ノルウェークローネ 4,684	58,745	0.9	—	0.9	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	1,600	1,734	225,558	3.4	—	3.4	—	—
スペイン	2,150	2,412	313,795	4.8	—	4.8	—	—
合 計	—	—	3,490,930	53.3	1.2	30.3	22.2	0.8

\* 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	706	77,659	2024/5/21	
		INDONESIA GLOBAL	2.95	450	466	51,328	2023/1/11	
		PHILIPPINES GLOBAL	3.0	800	864	95,018	2028/2/1	
		REPUBLIC OF PERU	4.125	1,100	1,237	136,016	2027/8/25	
		TSY INFL IX N/B	0.375	3,150	3,930	432,049	2025/7/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.125	7,500	8,468	930,976	2024/10/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.25	3,000	3,535	388,681	2029/7/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.125	1,300	1,503	165,255	2030/1/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.125	900	1,050	115,480	2030/7/15	
		UNITED MEXICAN STATES	4.0	128	138	15,243	2023/10/2	
		UNITED MEXICAN STATES	3.75	300	329	36,233	2028/1/11	
小	計					2,443,942		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	1.75	2,650	2,950	448,889	2037/9/7	
小	計					448,889		
ノルウェー				千ノルウェークロネ	千ノルウェークロネ			
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	4,500	4,684	58,745	2029/9/6	
小	計					58,745		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.0	1,600	1,734	225,558	2027/5/25
	スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	1,300	1,428	185,771	2027/10/31
			BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	850	984	128,023	2035/7/30
小	計					539,353		
合	計					3,490,930		

\* 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	千円	%
		160,700	103,400	240,922	3.7
合	計	口 数 ・ 金 額	口 数	金 額	比 率
		160,700	103,400	240,922	<3.7%>
		銘 柄 数 < 比 率 >	1	<3.7%>	

\* 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			
	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	%	
ISHARES GOLD TRUST	—	45,400	1,579	173,680	2.7	
ISHARES US REAL ESTATE ETF	42,800	—	—	—	—	
ISHARES MBS ETF	—	42,000	4,552	500,489	7.6	
ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	77,300	—	—	—	—	
ISHARES S&P GSCI COMMODITY I	—	10,400	166	18,258	0.3	
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	63,500	—	—	—	—	
VANGUARD CONSUMER STAPLE ETF	—	6,600	1,211	133,172	2.0	
VANGUARD ENERGY ETF	—	6,000	428	47,094	0.7	
VANGUARD FINANCIALS ETF	—	2,800	250	27,591	0.4	
VANGUARD HEALTH CARE ETF	2,500	—	—	—	—	
VANGUARD INDUSTRIALS ETF	—	3,000	586	64,434	1.0	
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	900	800	327	36,032	0.5	
VANGUARD MATERIALS ETF	—	200	36	3,960	0.1	
VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	2,700	—	—	—	—	
VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	26,500	—	—	—	—	
小 計	口 数 ・ 金 額	216,200	117,200	9,139	1,004,712	
	銘柄 数 < 比 率 >	7	9	—	< 15.3% >	
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ			
ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ET	32,800	—	—	—	—	
ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	28,300	—	—	—	—	
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	61,100	—	—	—	
	銘柄 数 < 比 率 >	2	—	—	< -% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	277,300	117,200	—	1,004,712	
	銘柄 数 < 比 率 >	9	9	—	< 15.3% >	

\*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。

\*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	百万円 212	百万円 —
		日経225	—	28
	債券先物取引	10年国債標準物	—	4,113
外	株式先物取引	CAC40	358	—
		CAN60	—	253
		DAX30	—	256
		DJIAMN	—	57
		ERSL2	—	24
		FT100	—	85
		FTSE/MIB	—	163
		HANGSENG	176	—
		IBEX	292	—
		MSCIN	249	—
		MSCIS	—	108
		MSTWN	46	—
		NASDAQMN	—	294
		OMX30	315	—
		SPI200	—	671
		SPEMINI	—	2,016
SWISSMKT	—	14		
CBOEVIX	—	28		
国	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	1,211	—
		TNOTE(5YEAR)	2,178	—
		AU03YR	700	—
		AU10YR	—	1,342
		BOBL	—	2,135
		BTP	—	636
		BTS	2,578	—
		BUNDS	—	2,675
		BUXL	—	270
		CANADA	1,441	—
		GILTS	—	1,178
		OAT10Y	—	1,398
		SCHATZ	—	3,005
		TBOND	2,144	—
TNOTE(10YEAR)	9,403	—		
T-ULTRA	624	—		

\*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

(2021年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	3,490,930	51.0
投資信託受益証券	1,245,634	18.2
コール・ローン等、その他	2,107,922	30.8
投資信託財産総額	6,844,486	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(5,743,753千円)の投資信託財産総額(6,844,486千円)に対する比率は83.9%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=109.93円、1カナダドル=87.72円、1英ポンド=152.13円、1スイスフラン=120.21円、1スウェーデンクローナ=12.73円、1ノルウェークローネ=12.54円、1ユーロ=130.07円、1ズロチ=28.3965円、1香港ドル=14.15円、1シンガポールドル=81.21円、1豪ドル=82.14円、1メキシコペソ=5.5186円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年7月15日現在)

## ○損益の状況 (2020年7月16日~2021年7月15日)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	14,289,745,801
コール・ローン等	566,974,580
公社債(評価額)	3,490,930,879
投資信託受益証券(評価額)	1,245,634,930
未収入金	7,809,153,944
未収利息	11,269,659
前払費用	1,753,126
差入委託証拠金	1,164,028,683
(B) 負債	7,737,643,317
未払金	7,722,642,855
未払解約金	15,000,000
未払利息	462
(C) 純資産総額(A-B)	6,552,102,484
元本	6,106,638,728
次期繰越損益金	445,463,756
(D) 受益権総口数	6,106,638,728口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,729円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	93,901,364
受取配当金	36,900,699
受取利息	57,640,322
支払利息	△ 639,657
(B) 有価証券売買損益	58,352,651
売買益	1,271,538,732
売買損	△1,213,186,081
(C) 先物取引等取引損益	△ 420,080,314
取引益	1,419,347,477
取引損	△1,839,427,791
(D) 保管費用等	△ 3,924,082
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 271,750,381
(F) 前期繰越損益金	946,884,476
(G) 追加信託差損益金	103,427,097
(H) 解約差損益金	△ 333,097,436
(I) 計(E+F+G+H)	445,463,756
次期繰越損益金(I)	445,463,756

(注) 期首元本額は7,879,968,389円、期中追加設定元本額は804,072,903円、期中一部解約元本額は2,577,402,564円、1口当たり純資産額は1.0729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) 5,530,172,853円  
・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 463,694,217円  
・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 112,771,658円

\*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。