

北欧高利回り社債ファンド (為替ヘッジあり) 2016-01

愛称：オーロラギフト2 (為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第3期(決算日2016年9月7日) 第4期(決算日2016年12月7日)

作成対象期間(2016年6月8日～2016年12月7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	単体型投信/海外/債券	
信託期間	2016年1月29日から2020年12月7日までです。	
運用方針	円建ての外国投資信託であるSuMi TRUST インベストメント・ファンズ・ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス受益証券および円建ての国内籍の投資信託である野村マネーインベストメント マザーファンド受益証券への投資を通じて、北欧市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行するハイ・イールド債等の社債を実質的な主要投資対象とし、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図ることを目的として運用を行います。各受益証券への投資比率は、通常の状況においては、SuMi TRUST インベストメント・ファンズ・ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス受益証券への投資を中心としますが、特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびに当ファンドの資金動向等を勘案のうえ決定します。2019年2月1日以降に、支払済みの分配金累計額を加算した基準価額(1万口当たり)が一定水準(11,000円)以上となった場合には、一定期間内でSuMi TRUST インベストメント・ファンズ・ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス受益証券の組入比率を引き下げ、国内の短期有価証券、短期金融商品等(野村マネーインベストメント マザーファンド受益証券を含みます。)の安定資産による安定運用に切り替えることを基本とします。	
主な投資対象	北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2016-01	SuMi TRUST インベストメント・ファンズ・ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス受益証券および野村マネーインベストメント マザーファンド受益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。
	SuMi TRUST インベストメント・ファンズ・ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス 野村マネーインベストメント マザーファンド	北欧(ノルウェー、スウェーデン、デンマーク、フィンランド、アイスランド)市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行するハイ・イールド債等の社債を主要投資対象とします。 本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2016-01	株式への直接投資は行いません。外貨建て資産への直接投資は行いません。
	野村マネーインベストメント マザーファンド	株式への投資は行いません。外貨建て資産への投資は行いません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)から、利子・配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



サポートダイヤル 0120-753104

(受付時間) 営業日の午前9時～午後5時

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			受利益者 利益回 り	債券 組入比 率	債券 先物比 率	投資信託 組入比 率	元残 存本 率
		税 分 配	込 み 金	期 騰 落					
(設定日) 2016年1月29日	円 10,000	円 —	円 —	% —	% —	% —	% —	% 100.0	
1期(2016年3月7日)	9,775	0	△225	△2.3	△21.1	0.0	—	98.1 99.7	
2期(2016年6月7日)	10,366	50	641	6.6	11.6	0.3	—	98.5 99.2	
3期(2016年9月7日)	10,657	50	341	3.3	12.4	0.3	—	98.5 91.3	
4期(2016年12月7日)	10,826	50	219	2.1	11.4	0.2	—	98.8 80.2	

* 基準価額の騰落額および騰落率は分配金込み。

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

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

* 当ファンドは、主として外国籍ファンドに投資するファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当作成期中の基準価額と市況等の推移

決算期	年 月 日	基準 価額	基準 価額		債券 組入比 率	債券 先物比 率	投資信託 組入比 率
			騰 落	率			
第3期	(期首) 2016年6月7日	円 10,366		% —	% 0.3	% —	% 98.5
	6月末	10,357	△0.1		0.2	—	98.6
	7月末	10,463	0.9		0.3	—	98.6
	8月末	10,662	2.9		0.3	—	98.0
	(期末) 2016年9月7日	10,707	3.3		0.3	—	98.5
第4期	(期首) 2016年9月7日	10,657		% —	% 0.3	% —	% 98.5
	9月末	10,654	△0.0		0.2	—	98.5
	10月末	10,819	1.5		0.2	—	98.6
	11月末	10,821	1.5		0.2	—	98.4
	(期末) 2016年12月7日	10,876	2.1		0.2	—	98.8

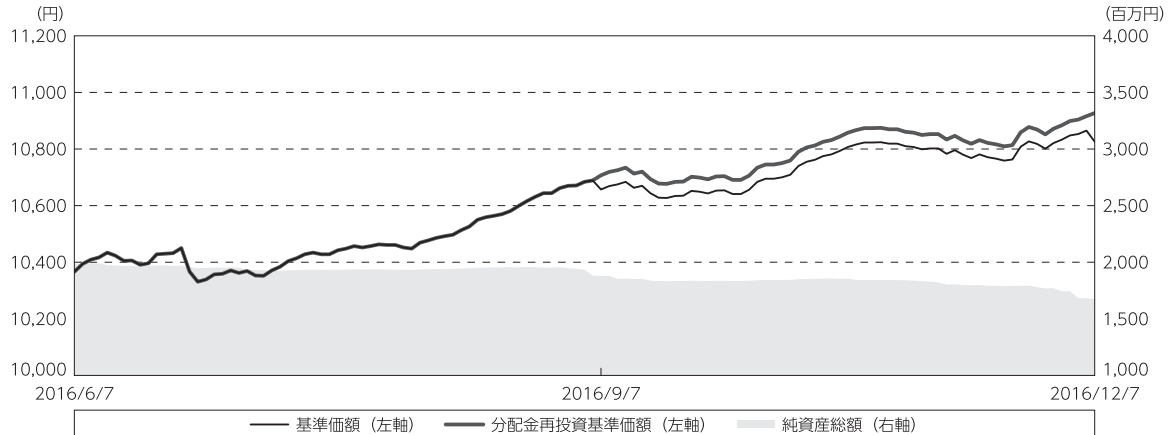
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○作成期間中の基準価額等の推移



第3期首：10,366円

第4期末：10,826円（既払分配金（税込み）：100円）

騰落率：5.4%（分配金再投資ベース）

（注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2016年6月7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。なお、当ファンドは単位型投信であり、実際には分配金は再投資されませんのでご注意ください。

（注）上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首の10,366円から当作成期末には10,826円となりました。

- ・原油価格が下落したことなどを背景に、北欧社債の価格が下落したこと
- ・原油価格が反発したことなどを背景に、北欧社債の価格が上昇したこと
- ・北欧社債からの利息収入

○投資環境

北欧社債市場の大半を占めるノルウェーのハイ・イールド債券市場は、当作成期間では上昇しました（トータルリターン・現地通貨ベース）。

ノルウェーなど北欧各国の中央銀行の金融政策動向や原油価格の動向に左右されました。

○当ファンドのポートフォリオ

[北欧高利回り社債ファンド（為替ヘッジあり）2016-01]

[SuMi TRUST インベストメント・ファンズ—ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス] 受益証券および [野村マネーインベストメント マザーファンド] 受益証券を主要投資対象とし、投資の中心とする [SuMi TRUST インベストメント・ファンズ—ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス] 受益証券を高位に組み入れました。

[SuMi TRUST インベストメント・ファンズ—ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス]

主要投資対象である北欧^(※1)市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行する社債（投資適格債券およびハイ・イールド債券）を高位に組み入れました。

(※1) 北欧とはノルウェー、スウェーデン、デンマーク、フィンランド、アイスランドの5か国を指します。

信用格付け別組入比率については、BBB格以上、BB格、B格、CCC格以下及び無格付けの組入比率は、2016年11月末時点で8.1%、36.0%、42.0%、8.4%としました。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないました。

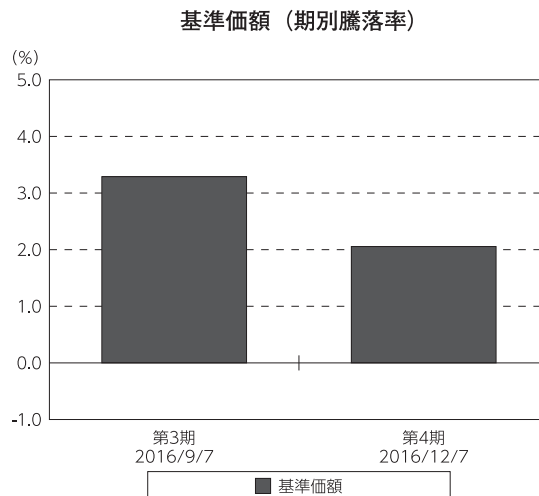
[野村マネーインベストメント マザーファンド]

債券現先取引やコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図りながら、残存期間の短い公社債を組み入れて運用してまいりました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として外国籍ファンドに投資するファンド・オブ・ファンズであり、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

第3期および第4期の収益分配については、利子・配当等収入、信託報酬などの諸経費を勘案し、それぞれ1万口当たり50円といたしました。

留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

◎今後の運用方針

[北欧高利回り社債ファンド（為替ヘッジあり）2016-01]

[SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス] 受益証券および [野村マネーインベストメント マザーファンド] 受益証券を主要投資対象とします。通常の状態においては、[SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス] 受益証券の組み入れを高位に維持します。

[SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス]

北欧のマクロ経済の動向や各国中央銀行の金融政策に注目しながら、個別発行体の信用力を十分に調査・分析し、慎重に銘柄選択を行なっていく方針です。

組入資産について、原則として実質的に対円で為替ヘッジを行ないます。

[野村マネーインベストメント マザーファンド]

債券現先取引やコール・ローン等で運用を行なうことで流動性の確保を図りながら、残存期間の短い公社債などへの投資も行なう方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしく願いいたします。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化の動きについて

店頭デリバティブ取引に関して、将来、国際的に規制の強化等が予定されています。ファンドが投資対象とする外国投資信託が原則として活用する店頭デリバティブ取引（オプション、NDFおよびNDO等を含みます。）が当該規制強化等の対象取引となり、かつ、当該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、当該現金等を資産の一部として追加的に保有することとなります。その場合、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

(2016年 6 月 8 日～2016年12月 7 日)

項 目	第 3 期～第 4 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 55	% 0.514	(a)信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(16)	(0.146)	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 ）	(37)	(0.352)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.016)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.001	(b)その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	55	0.515	
作成期間の平均基準価額は、10,629円です。			

- * 作成期間の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
 * 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
 * その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
 * 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。
 * 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

○ 売買及び取引の状況

(2016年 6 月 8 日～2016年12月 7 日)

投資信託証券

銘 柄		第 3 期～第 4 期			
		買 付		売 付	
		口 数	金 額	口 数	金 額
国内	Sulfi TRUST インベストメント・ファンズー ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス	口 6,414	千円 55,900	口 44,112	千円 386,400

- * 金額は受け渡し代金。
 * 金額の単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年6月8日～2016年12月7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

(2016年12月7日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘	柄	第2期末		第4期末			
		口	数	口	数	評 価 額	比 率
SuMi TRUST	インベストメント・ファンズー ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス					千円	%
		225,489		187,791		1,655,189	98.8
合	計	225,489		187,791		1,655,189	98.8

*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。

親投資信託残高

銘	柄	第2期末		第4期末		
		口	数	口	数	評 価 額
野村マネーインベストメント	マザーファンド		千口		千口	千円
		9,947		9,947		9,996

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年12月7日現在)

項	目	第4期末	
		評 価 額	比 率
投資信託受益証券		千円	%
		1,655,189	94.3
野村マネーインベストメント	マザーファンド	9,996	0.6
コール・ローン等、その他		90,597	5.1
投資信託財産総額		1,755,782	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第3期末	第4期末
	2016年9月7日現在	2016年12月7日現在
	円	円
(A) 資産	1,958,440,409	1,755,782,896
コール・ローン等	38,936,108	25,097,001
投資信託受益証券(評価額)	1,848,106,290	1,655,189,874
野村マネーインベストメント マザーファンド(評価額)	9,998,011	9,996,021
未収入金	61,400,000	65,500,000
(B) 負債	81,273,731	81,320,033
未払収益分配金	8,806,794	7,733,562
未払解約金	67,514,620	69,149,514
未払信託報酬	4,941,639	4,427,116
未払利息	106	50
その他未払費用	10,572	9,791
(C) 純資産総額(A-B)	1,877,166,678	1,674,462,863
元本	1,761,358,886	1,546,712,415
次期繰越損益金	115,807,792	127,750,448
(D) 受益権総口数	1,761,358,886口	1,546,712,415口
1万口当たり基準価額(C/D)	10.657円	10.826円

(注) 設定年月日2016年1月29日、設定元本額は1,927,961,229円、第3期首元本額は1,912,783,366円、当作成期末における元本残存率は80.2%、1口当たり純資産額は、第3期1.0657円、第4期1.0826円です。

○損益の状況

項 目	第3期	第4期
	2016年6月8日～ 2016年9月7日	2016年9月8日～ 2016年12月7日
	円	円
(A) 配当等収益	39,825,341	36,803,720
受取配当金	39,831,060	36,808,560
支払利息	△ 5,719	△ 4,840
(B) 有価証券売買損益	3,655,831	6,995,804
売買益	3,666,260	6,995,804
売買損	△ 10,429	-
(C) 有価証券評価差損益	24,489,236	△ 2,414,210
(D) 信託報酬等	△ 5,048,699	△ 4,673,650
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	62,921,709	36,711,664
(F) 前期繰越損益金	70,034,786	115,807,792
(G) 解約差損益金	△ 8,341,909	△ 17,035,446
(H) 計(E+F+G)	124,614,586	135,484,010
(I) 収益分配金	△ 8,806,794	△ 7,733,562
次期繰越損益金(H+I)	115,807,792	127,750,448

* 損益の状況の中で(D)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(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。

○分配金のお知らせ

	第3期	第4期
1万口当たり分配金（税込み）	50円	50円

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2016年12月7日現在）

<野村マネーインベストメント マザーファンド>

下記は、野村マネーインベストメント マザーファンド全体(108,668千口)の内容です。

国内公社債

(A) 国内(邦貨建)公社債 種類別開示

区 分	第4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	%	%	%	%	%	
地方債証券	1,800 (1,800)	1,800 (1,800)	1.6 (1.6)	— (—)	— (—)	— (—)	1.6 (1.6)	
特殊債券 (除く金融債)	30,000 (30,000)	30,055 (30,055)	27.5 (27.5)	— (—)	— (—)	— (—)	27.5 (27.5)	
合 計	31,800 (31,800)	31,855 (31,855)	29.2 (29.2)	— (—)	— (—)	— (—)	29.2 (29.2)	

* () 内は非上場債で内書きです。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

* 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	第4期末				
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
地方債証券	%	千円	千円		
神奈川県 公募（5年）第50回	0.35	1,800	1,800	2016/12/20	
小 計		1,800	1,800		
特殊債券(除く金融債)					
公営企業債券 政府保証第870回	1.7	10,000	10,007	2016/12/21	
阪神高速道路債券 政府保証第2回	1.7	10,000	10,045	2017/3/16	
銀行等保有株式取得機構債券 政府保証第26回	0.1	10,000	10,002	2017/1/20	
小 計		30,000	30,055		
合 計		31,800	31,855		

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

SuMi TRUST インベストメント・ファンダー
ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス/B JPY クラス

2016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	アイルランド籍円建て外国投資信託
主 要 投 資 対 象	北欧(ノルウェー、スウェーデン、デンマーク、フィンランド、アイスランド)市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行する社債(投資適格債券およびハイ・イールド債券)
運 用 方 針	北欧市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行する社債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います。 なお、ファンドは北欧市場の優先証券、国債、政府保証債、地方債、短期金融商品等にも投資します。
投 資 顧 問 会 社	DNBアセット・マネジメント・エーエス
受 託 会 社	SMTトラステーズ(アイルランド)リミテッド
保 管 銀 行	スミトモ・ミツイ・トラスト(UK)リミテッド
管 理 会 社	SMTファンド・サービシーズ(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

2016年3月31日に終了する計測期間

	ノルウェークローネ
収益	
利息収入	34,990,868
未実現損失	(46,898,094)
	<hr/>
収益合計(1)	(11,907,226)
費用	
投資顧問報酬	(2,479,861)
事務管理代行報酬	(718,614)
保管費用	(656,534)
受託報酬	(165,108)
設定費用償却	(439,464)
監査費用	(113,777)
雑費用	(102,974)
	<hr/>
費用合計(2)	(4,676,332)
金融費用控除前損益(1)+(2)	(16,583,558)
金融費用	
貸越費用	(6,361)
分配金(Class A 円建てヘッジあり)	(16,229,929)
分配金(Class B 円建て)	(33,319,587)
	<hr/>
金融費用合計(3)	(49,555,877)
運用の結果による純資産の増減額(1)+(2)+(3)	(66,139,435)
	<hr/>

組入資産明細
2016年3月31日時点

	保有額面	公正価格 (ノルウェークローネ)	NAVに占める割合 (%)
社債			
バミューダ諸島			
Seadrill Ltd 5.625/6.125% 15-Sep-17	3,500,000	11,796,870	1.67
		11,796,870	1.67
カナダ			
Sanjel Corp 7.5% 19-Jun-19	1,100,000	371,517	0.05
		371,517	0.05
フィンランド			
Forchem Oy 4.9% 02-Jul-20	700,000	6,548,363	0.93
		6,548,363	0.93
マーシャル諸島			
Harkand Finance 7.5% 28-Mar-19	600,810	1,509,470	0.21
Navigator Holdings Ltd 9% 18-Dec-17	1,400,000	11,643,439	1.65
		13,152,909	1.86
オランダ			
Bluewater Holdings 10% 10-Dec-19	800,000	2,703,045	0.38
Veritas Petroleum 7% 01-Apr-19	600,000	4,764,240	0.68
		7,467,285	1.06
ノルウェー			
Ainmt Scandnv 9.75% 19-Mar-19	5,000,000	5,354,439	0.76
Det Norske Oljeselskap 10.25% 27-May-22	600,000	4,622,802	0.65
Dno Asa 8.75% 18-Jun-20	1,900,000	9,920,330	1.41
Petroleum Geo 7.375% 15-Dec-18	500,000	2,832,903	0.40
Petroleum Geo Services 7.375% 15-Dec-18	3,630,000	20,566,877	2.91
		43,297,351	6.13
スウェーデン			
Stena AB 144A 7% 01-Feb-24	800,000	5,516,924	0.78
Stena AB NTS 7% 01-Feb-24	510,000	3,517,039	0.50
		9,033,963	1.28
イギリス			
Genel Energy Finance 7.5% 14-May-19	2,800,000	14,387,839	2.04
HBOS Capital Funding 6.85% Perp	310,000	2,597,703	0.37
TiZir Ltd 9% 28-Sep-17	1,800,000	11,873,379	1.68
		28,858,921	4.09
社債合計(1)		120,527,179	17.07
変動利付債			
ベルギー			
KBC Group NV FRN Perp	1,000,000	9,198,106	1.30
		9,198,106	1.30

	保有額面	公正価格 (ノルウェークローネ)	NAVに占める割合 (%)
バミューダ諸島			
BW Offshore FRN 16-Jun-20	8,500,000	5,100,000	0.72
BW Offshore FRN 21-Mar-18	4,000,000	2,519,640	0.36
BW Offshore Ltd FRN 11-Mar-19	4,000,000	2,386,477	0.34
Gaslog Ltd FRN 27-Jun-18	10,000,000	9,430,525	1.34
Hoegh LNG FRN 03-Oct-17	6,000,000	6,123,180	0.87
Hoegh LNG Holdings FRN 05-Jun-20	1,400,000	10,689,557	1.51
Seadrill FRN 18-Mar-19	4,000,000	1,336,590	0.19
Ship Finance FRN 19-Mar-19	10,000,000	8,267,217	1.17
Ship Finance FRN 19-Oct-17	3,000,000	2,864,925	0.41
Stolt-Nielsen Ltd FRN 08-Apr-20	5,000,000	4,805,819	0.68
Stolt-Nielsen Ltd FRN 19-Mar-18	6,500,000	6,525,863	0.92
Stolt-Nielsen Ltd FRN 18-Mar-21	9,000,000	8,220,937	1.15
		68,270,730	9.66
ケイマン諸島			
Siem Offshore FRN 28-Mar-19	1,000,000	531,250	0.08
Siem Offshore Inc FRN 30-Jan-18	5,000,000	2,687,500	0.38
		3,218,750	0.46
キプロス			
Prosafe Se FRN 09-Sep-19	5,000,000	2,716,667	0.38
Prosafe Se FRN 17-Jan-20	7,000,000	3,832,500	0.55
		6,549,167	0.93
デンマーク			
DLG Finance FRN 25-Jun-18	5,000,000	6,420,452	0.91
Jacob Holm Sonner FRN 03-Apr-19	6,600,000	6,826,559	0.97
		13,247,011	1.88
エストニア			
AS Tallink Grupp FRN 18-Oct-18	11,000,000	11,210,026	1.59
		11,210,026	1.59
フランス			
Credit Agricole FRN Perp	700,000	5,493,578	0.78
Electricite De France Sa FRN Perp	500,000	4,515,765	0.64
Societe Generale FRN Perp	1,000,000	9,203,601	1.30
		19,212,944	2.72
ドイツ			
Deutsche Bank FRN Perp	500,000	3,840,701	0.54
		3,840,701	0.54
イタリア			
Enel SpA FRN15-Sep-76	500,000	6,100,158	0.86
		6,100,158	0.86
マーシャル諸島			
Golar LNG FRN 12-Oct-17	7,000,000	6,868,252	0.97
Golar LNG Partner FRN 22-May-20	600,000	4,322,762	0.61
Teekay LNG FRN 03-Sep-18	3,000,000	2,812,489	0.40
Teekay LNG Partners L.P. FRN 19-May-20	16,000,000	13,712,000	1.94
Teekay Offshore Partners 30-Jan-19	3,500,000	3,193,289	0.45
Teekay Offshore Partners FRN 27-Jan-17	9,000,000	5,947,848	0.85

	保有額面	公正価格 (ノルウェークローネ)	NAVに占める割合 (%)
Teekay Offshore Partners FRN 25-Jan-18	1,000,000	802,995	0.11
		37,659,635	5.33
ノルウェー			
Aker ASA FRN 06-Jun-20	11,000,000	10,194,347	1.44
Aker ASA FRN 07-Sep-22	9,000,000	8,403,829	1.19
Atlantic Offshore FRN 16-May-18	5,000,000	1,590,000	0.22
Bonheur ASA FRN 10-Feb-19	10,000,000	8,746,950	1.24
Bonheur ASA FRN 09-Jul-21	1,000,000	942,541	0.13
Bonheur FRN 09-Jul-21	11,000,000	9,238,858	1.31
Borgestad ASA FRN 03-Oct-17	5,000,000	4,900,000	0.69
Color FRN 18-Sep-19	3,000,000	2,936,958	0.42
Color Group ASA FRN 02-Jun-20	11,000,000	10,525,625	1.49
Curato Bidco AS FRN 22-Nov-18	4,270,833	4,417,066	0.63
Det Norske Oljeselskap ASA FRN 02-Jul-20	16,500,000	15,465,876	2.19
DNB Bank ASA Var Perp Call 26-Mar-20	1,700,000	13,340,492	1.89
E Forland FRN 04-Sep-18	3,830,159	2,229,053	0.32
Exmar FRN 07-Jul-17	4,000,000	3,747,912	0.53
Farstad Shipping FRN 15-Feb-17	6,000,000	3,150,000	0.45
Farstad Shipping FRN 29-May-18	5,500,000	2,550,625	0.36
Fred Olsen Energy FRN 28-Feb-19	11,000,000	5,426,666	0.77
Hospitality Inv FRN 12-Feb-19	7,000,000	6,860,000	0.97
Infratek ASA FRN 20-May-19	6,000,000	5,880,000	0.83
Island Offshore FRN 05-Apr-16	2,779,923	1,842,516	0.26
Kistefos AS FRN 16-Dec-16	9,000,000	8,715,000	1.23
Kistefos EQ Ops FRN19-Apr-19	3,000,000	1,946,250	0.28
Klaveness Ship FRN 20-Mar-20	5,000,000	4,781,250	0.68
Kommunal Landspens FRN 10-Jun-45	900,000	8,228,993	1.16
Lock AS FRN 17-Aug-20	14,900,000	14,965,486	2.12
Norlandia Care Group FRN 10-Apr-18	8,000,000	7,972,854	1.13
Norwegian Air FRN 21-Nov-17	1,500,000	1,499,531	0.21
Norwegian Air Shuttle FRN 20-May-18	9,000,000	9,042,786	1.28
Ocean Yield FRN 29-Apr-20	6,000,000	5,542,357	0.78
Ocean Yield SA FRN 26-Mar-19	10,000,000	9,432,350	1.34
Odfjell Se FRN 03-Dec-18	9,000,000	8,529,300	1.21
Odfjell Se FRN 11-Apr-17	6,500,000	6,403,605	0.91
Pioneer PB Prop Iii FRN 27-Jun-19	3,500,000	3,511,702	0.50
Scatec Solar ASA FRN 19-Nov-18	6,000,000	5,909,580	0.84
Volstad Subsea FRN 05-Jul-16	5,657,163	3,714,861	0.54
VV Holding AS FRN 10-Jul-19	12,000,000	10,836,000	1.53
		233,421,219	33.07
スペイン			
BBVA FRN Perp	1,200,000	10,494,027	1.49
		10,494,027	1.49
スウェーデン			
AR Packaging FRN 09-Jul-17	600,000	5,796,680	0.82
Consilium FRN 25-Mar-20	5,000,000	5,267,289	0.75
Hoist Kredit AB FRN 02-Oct-17	300,000	2,855,925	0.40
Kvalitena AB FRN 29-Oct-18	5,000,000	5,075,983	0.72

	保有額面	公正価格 (ノルウェークローネ)	NAVに占める割合 (%)
Lavare Holdings AB 04-Apr-19	6,000,000	6,152,397	0.87
Nordax Bank AB FRN 18-Mar-25	3,000,000	3,109,770	0.44
Nordea Bank FRN Perp 1	995,000	7,709,435	1.09
Nordea Bank FRN Perp 3	4,000,000	3,808,528	0.54
Nordlys AB FRN 12-Sep-18	6,930,000	7,141,372	1.01
Nynas AB FRN 26-Jun-18	6,000,000	6,278,567	0.89
Sagax AB FRN 25-Jun-18	4,500,000	4,608,761	0.65
Sbab Bank AB Perp	10,000,000	9,669,874	1.37
Solor Bioenergi Holdings AB FRN 10-Jun-19	7,000,000	5,463,696	0.78
Stendorren Fast AB 08-Feb-18	5,000,000	5,024,968	0.71
Swedbank FRN Perp	800,000	6,509,738	0.92
Victoria Park AB FRN 03-Dec-18	4,000,000	4,213,831	0.60
Volvo Treasury AB FRN 10-Mar-78	1,100,000	10,070,638	1.43
		<u>98,757,452</u>	<u>13.99</u>
スイス			
Credit Suisse Group FRN Perp	810,000	6,613,454	0.94
		<u>6,613,454</u>	<u>0.94</u>
イギリス			
Barclays Bank FRN Perp	600,000	5,485,639	0.78
Barclays Plc FRN Perp1	500,000	4,187,682	0.59
Coventry Building Society FRN Perp	700,000	7,406,380	1.05
Lloyds Banking FRN Perp	500,000	5,766,205	0.82
		<u>22,845,906</u>	<u>3.24</u>
変動利付債合計(2)		<u>550,639,286</u>	<u>78.00</u>
先渡外国為替取引(3)		<u>(12,617,667)</u>	<u>(1.79)</u>
純資産合計(1)+(2)+(3)		658,548,798	93.28
その他純資産(4)		<u>47,394,376</u>	<u>6.72</u>
純資産総合計(1)+(2)+(3)+(4)		<u>705,943,174</u>	<u>100.00</u>

	満期日	購入 (ノルウェークローネ)	売却 (ノルウェークローネ)	未実現利益 (ノルウェークローネ)	未実現損失 (ノルウェークローネ)
店頭金融デリバティブ商品 先渡外国為替取引					
デンマーククローネ					
Short	05/04/2016	3,831,920	(3,833,914)	-	(1,994)
ユーロ					
Short	05/04/2016	49,173,548	(49,209,470)	-	(35,922)
日本円					
Short	05/04/2016	3,399,120	(3,312,188)	86,932	-
Long	05/04/2016	(433,622,391)	416,673,277	-	(16,949,114)
		(430,223,271)	413,361,089	86,932	(16,949,114)
英ポンド					
Short	05/04/2016	12,259,687	(12,072,959)	186,728	-
スウェーデンクローナ					
Short	05/04/2016	47,254,317	(47,759,400)	-	(505,083)
米ドル					
Short	05/04/2016	104,519,701	(99,918,915)	4,600,786	-
先渡外国為替取引合計		(213,184,098)	200,566,431	4,874,446	(17,492,113)

アセットクラス別資産割合

全資産構成	%
現金及び現金同等物	4.91
上場有価証券	92.62
店頭金融デリバティブ商品	0.67
その他資産	1.80
資産合計	100.00

野村マネーインベストメント マザーファンド

運用報告書

第6期（決算日2016年2月18日）

作成対象期間（2015年2月19日～2016年2月18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	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とし、安定した収益と流動性の確保を図ることを目的として運用を行います。
主な投資対象	本邦通貨表示の短期有価証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	株式への投資は行いません。 外貨建て資産への投資は行いません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	落中率			
	円		%	%	%	百万円
2期(2012年2月20日)	10,021		0.1	86.8	—	34
3期(2013年2月18日)	10,030		0.1	67.1	—	14
4期(2014年2月18日)	10,039		0.1	54.6	—	95
5期(2015年2月18日)	10,047		0.1	80.6	—	73
6期(2016年2月18日)	10,053		0.1	9.2	—	109

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

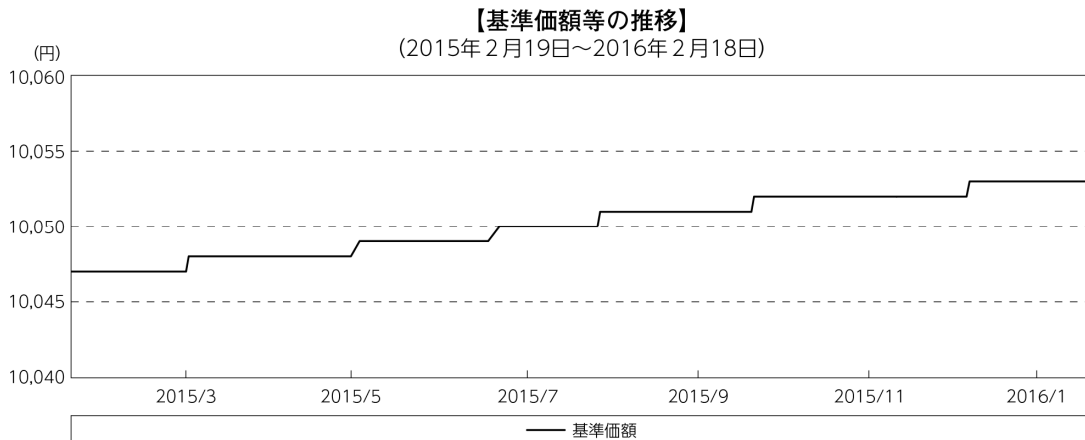
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(期首) 2015年2月18日	円 10,047		% —	% 80.6	% —
2月末	10,047		0.0	77.9	—
3月末	10,047		0.0	62.9	—
4月末	10,048		0.0	64.4	—
5月末	10,048		0.0	96.5	—
6月末	10,049		0.0	75.1	—
7月末	10,050		0.0	75.0	—
8月末	10,051		0.0	56.1	—
9月末	10,051		0.0	20.2	—
10月末	10,052		0.0	60.5	—
11月末	10,052		0.0	60.5	—
12月末	10,052		0.0	60.4	—
2016年1月末	10,053		0.1	54.8	—
(期末) 2016年2月18日	10,053		0.1	9.2	—

*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

投資している短期有価証券等からのインカムゲイン（利息収入）。

* 基準価額は0.06%の上昇

基準価額は、期首10,047円から期末は10,053円となりました。

○投資環境

国内経済は企業収益、雇用環境の改善が見られるなど緩やかな回復を続けました。しかしながら期を通じて輸出の回復は鈍く、また2015年後半以降、個人消費が伸び悩むなど景気回復に一服感が出始めました。加えて、原油価格の一段の下落や中国をはじめとする新興国経済に対する先行きの不透明感に伴う景気への悪影響が意識されるようになりました。

このような中、日本銀行は、前年比2%の物価上昇の早期実現を目指し、日本銀行当座預金の一部にマイナス金利を付与する「マイナス金利付き量的・質的金融緩和」の導入を2016年1月の金融政策決定会合で決定しました。

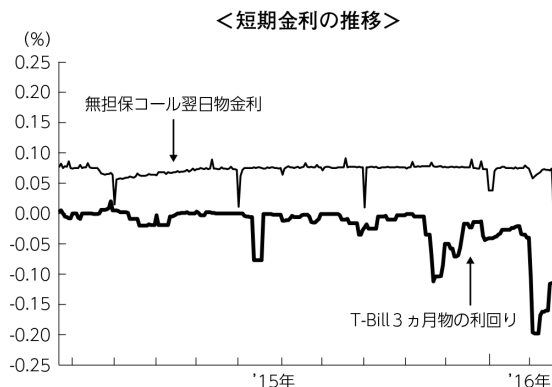
・無担保コール翌日物金利の推移

期を通じて概ね0.06%台から0.07%台で推移しました。

日本銀行当座預金の一部へのマイナス金利の適用が開始した2016年2月16日以降はその水準を大きく下げ、市場ではマイナス金利での取引も成立しました。

・T-Bill (国庫短期証券) 3ヵ月物の利回りの推移

一時的な需給の緩みにより利回りがプラス圏で推移する局面がありましたが、国内投資家の恒常的な国債需要に加え、日本銀行による買入や海外からの資金流入に伴う需給ひっ迫により、利回りは概ねマイナス圏で推移しました。2015年11月以降、海外勢からの国債需要の強まりを受けて利回りの低下が顕著になりました。その後、若干マイナス幅を小さくしましたが、日本銀行が追加金融緩和を決定した2016年1月末以降、一時-0.2%程度まで低下するなど利回りは急速に低下しました。



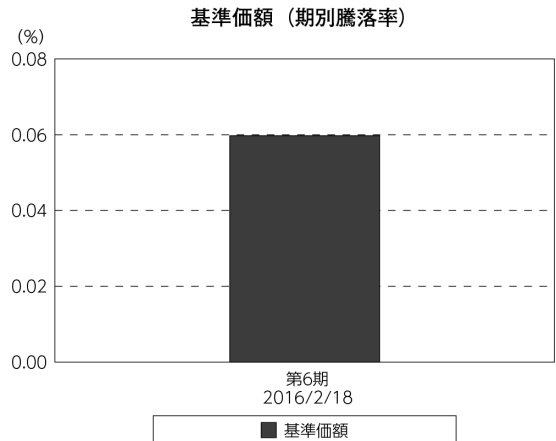
○当ファンドのポートフォリオ

- (1) 残高動向に応じて残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券の投資により利息等収益の確保を図り、あわせて債券現先取引やコール・ローンなどで運用を行なうことで流動性の確保を図るという方針のもと、運用してまいりました。
- (2) 今期の運用につきましては、残存期間の短い高格付けの公社債等によってポートフォリオを構築し、流動性に関しては、債券現先取引やコール・ローンなどにより運用してまいりました。

○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

今後も、残高動向に応じて残存期間の短い公社債やコマーシャル・ペーパー等の短期有価証券への投資を行い、あわせて債券現先取引やコール・ローン等で運用を行うことで流動性の確保を図る運用を行う方針です。

今後とも引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2015年2月19日～2016年2月18日)

該当事項はございません。

○売買及び取引の状況

(2015年2月19日～2016年2月18日)

公社債

		買付額	売付額
		千円	千円
国内	国債証券	5,141,482	5,001,491 (142,000)
	地方債証券	10,032	—
	特殊債券	70,252	— (127,000)

*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。

○利害関係人との取引状況等

(2015年2月19日～2016年2月18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

(2016年2月18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			
	千円	千円	%	%	5年以上	2年以上	2年未満	%
地方債証券	10,000 (10,000)	10,011 (10,011)	9.2 (9.2)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	9.2 (9.2)
合 計	10,000 (10,000)	10,011 (10,011)	9.2 (9.2)	— (—)	— (—)	— (—)	— (—)	9.2 (9.2)

* () 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	当 期			末	
	利 率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日	
地方債証券	%	千円	千円		
大阪府 公募 (5年) 第73回	0.51	10,000	10,011	2016/5/30	
合 計		10,000	10,011		

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2016年2月18日現在)

項 目	当 期		末	
	評 価 額	比 率	評 価 額	比 率
公社債	千円 10,011	% 9.2		
コール・ローン等、その他	99,234	90.8		
投資信託財産総額	109,245	100.0		

* 金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年2月18日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	109,245,518
コール・ローン等	99,222,551
公社債(評価額)	10,011,847
未収利息	11,120
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	109,245,518
元本	108,668,314
次期繰越損益金	577,204
(D) 受益権総口数	108,668,314口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,053円

(注) 期首元本額73百万円、期中追加設定元本額40百万円、期中一部解約元本額5百万円、計算口数当たり純資産額10,053円。

(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

- ・北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2015-09 9百万円
- ・北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり) 2016-01 9百万円
- ・野村ワールドリート通貨選択型ファンド(円コース) 0百万円
- ・野村ワールドリート通貨選択型ファンド(米ドルコース) 1百万円
- ・野村ワールドリート通貨選択型ファンド(豪ドルコース) 1百万円
- ・野村ワールドリート通貨選択型ファンド(ブラジル・リアルコース) 64百万円
- ・ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり 9百万円
- ・ノルディック社債ファンド 為替ヘッジなし 9百万円

○損益の状況 (2015年2月19日～2016年2月18日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	517,190
受取利息	517,190
(B) 有価証券売買損益	△459,082
売買益	20
売買損	△459,102
(C) 当期損益金(A+B)	58,108
(D) 前期繰越損益金	341,110
(E) 追加信託差損益金	204,512
(F) 解約差損益金	△26,526
(G) 計(C+D+E+F)	577,204
次期繰越損益金(G)	577,204

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

○お知らせ

信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2015年3月30日>

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2016年12月7日現在)

年 月	日
2016年12月	26、27、28
2017年1月	—
2月	—
3月	17
4月	12、13、14、17
5月	1、17、25、29
6月	5
7月	—
8月	7、28
9月	—
10月	30
11月	—
12月	25、26、27

※2017年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。