

野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2024年5月21日）

作成対象期間（2023年5月23日～2024年5月21日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2013年12月4日以降、無期限とします。	
運用方針	米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）（以下、「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、米国の国債を実質的な主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。投資する米国国債は原則として残存期間が7年～10年程度の米国国債とします。	
主な投資対象	野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジにより、為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
	マザーファンド	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資制限	野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	米国の国債を主要投資対象とします。
分配方針	野村米国国債部分ラダーファンド Aコース／Bコース (野村SMA向け)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
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。）等から利子・配当等収益等の水準およ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/>

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
7 期(2020年 5 月21日)	11,815		5	12.6	98.8	—	5,710
8 期(2021年 5 月21日)	11,092		5	△ 6.1	99.5	—	6,205
9 期(2022年 5 月23日)	10,131		5	△ 8.6	97.8	—	5,419
10期(2023年 5 月22日)	9,288		0	△ 8.3	98.9	—	4,702
11期(2024年 5 月21日)	8,599		0	△ 7.4	99.9	—	4,725

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰	落 率		
(期 首) 2023年 5 月22日	円		%	%	%
	9,288	—	—	98.9	—
5 月末	9,285		△0.0	99.8	—
6 月末	9,144		△1.6	100.5	—
7 月末	9,045		△2.6	99.7	—
8 月末	8,927		△3.9	99.1	—
9 月末	8,624		△7.1	99.7	—
10月末	8,433		△9.2	98.4	—
11月末	8,792		△5.3	95.9	—
12月末	9,033		△2.7	97.5	—
2024年 1 月末	8,901		△4.2	97.8	—
2 月末	8,732		△6.0	98.1	—
3 月末	8,769		△5.6	99.7	—
4 月末	8,497		△8.5	100.1	—
(期 末) 2024年 5 月21日	8,599		△7.4	99.9	—

* 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。

<Bコース>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分	込 配	み 期 騰 落 中 率			
	円		円	%	%	%	百万円
7 期(2020年 5 月21日)	13,975		5	13.2	98.8	—	4,827
8 期(2021年 5 月21日)	13,340		5	△ 4.5	98.7	—	3,643
9 期(2022年 5 月23日)	14,374		5	7.8	98.9	—	4,189
10期(2023年 5 月22日)	14,870		5	3.5	98.7	—	3,511
11期(2024年 5 月21日)	16,553		5	11.4	98.3	—	3,802

* 基準価額の騰落率は分配金込み。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。
* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

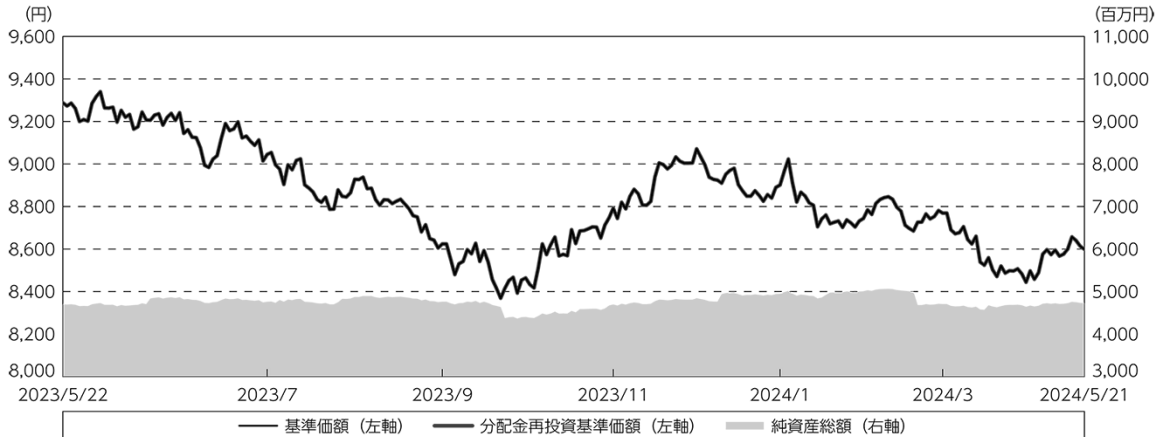
年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落	率		
(期 首) 2023年 5 月22日	円		%	%	%
	14,870	—	—	98.7	—
5 月末	15,102		1.6	98.1	—
6 月末	15,485		4.1	98.4	—
7 月末	14,983		0.8	98.3	—
8 月末	15,403		3.6	98.6	—
9 月末	15,288		2.8	98.4	—
10月末	15,022		1.0	98.2	—
11月末	15,490		4.2	97.9	—
12月末	15,456		3.9	97.8	—
2024年 1 月末	15,911		7.0	98.1	—
2 月末	16,002		7.6	98.0	—
3 月末	16,212		9.0	98.5	—
4 月末	16,355		10.0	98.1	—
(期 末) 2024年 5 月21日	16,558		11.4	98.3	—

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。
* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成年首（2023年5月22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

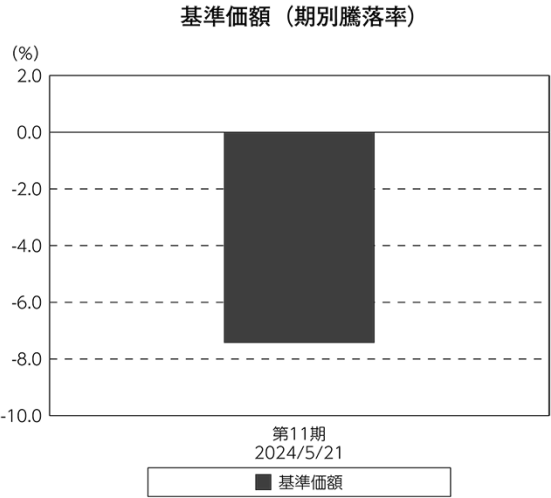
- （上昇）・米国国債を保有していたことによる利息収入。
- （下落）・米国国債の利回りが上昇（価格は下落）したこと。
- ・対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはマザーファンドを通じ、主として残存7年～10年程度の米国国債に投資し、残存構成が概ねラダー型になるよう運用し、ベビーファンドで実質組入外貨建資産の為替ヘッジを行なっておりますが、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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

分配金につきましては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11期
	2023年5月23日～ 2024年5月21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	2,681

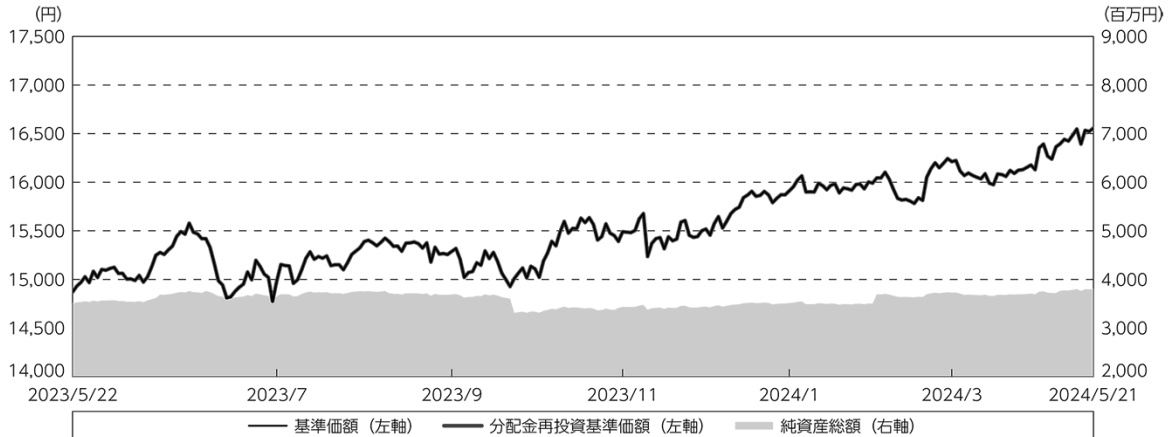
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：14,870円

期 末：16,553円（既払分配金（税込み）：5円）

騰落率： 11.4%（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。作成年首（2023年5月22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

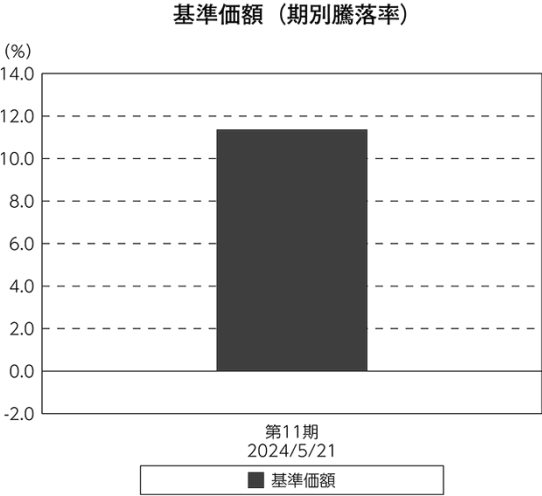
- （上昇）・米国国債を保有していたことによる利息収入。
 ・米ドルが対円で上昇（円安）したことによる為替差益。
- （下落）・米国国債の利回りが上昇（価格は下落）したこと。

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドはマザーファンドを通じ、主として残存7年～10年程度の米国国債に投資し、残存構成が概ねラダー型になるよう運用しておりますが、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。



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

分配金につきましては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した。
なお留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第11期
	2023年5月23日～ 2024年5月21日
当期分配金 (対基準価額比率)	5 0.030%
当期の収益	5
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,552

（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

＜Aコース／Bコース＞

○投資環境

債券市場では、2023年10月にかけて各種の経済指標から景気の底堅さが確認されたことなどから、債券利回りは上昇しました。その後、複数の経済指標から景気減速の兆しが確認されたこと、12月にパウエルFRB（米連邦準備制度理事会）議長の発言を受けて利上げサイクルの終了と先々の利下げが市場の一部で意識されたことなどから、債券利回りは低下（価格は上昇）しましたが、2024年に入り、再びいくつかの経済指標から景気の底堅さが確認されたことなどから債券利回りは上昇し、当作成期間を通して見ると、債券利回りは上昇となりました。

為替市場では、各種の経済指標から海外景気の底堅さが意識される中で、当作成期間を通して見ると、米ドルは円に対して上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕

主要投資対象である米国国債を高位に組み入れ、残存7年から10年程度のラダー型ポートフォリオを維持しました。

〔野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕受益証券を高位に組み入れ、これを維持しました。実質組入外貨建資産については為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図りました。

〔野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕受益証券を高位に組み入れ、これを維持しました。

＜Aコース／Bコース＞

◎今後の運用方針

〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕

主要投資対象の米国国債の組み入れを高位に保ち、ラダー型ポートフォリオを維持します。

〔野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕受益証券の組み入れを高位に維持します。実質組入外貨建資産については為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。

〔野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA向け）〕

主要投資対象である〔米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）〕受益証券の組み入れを高位に維持します。

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。

<Aコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 5 月23日～2024年 5 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 37	% 0. 417	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(29)	(0. 329)	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)	(5)	(0. 055)	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)	(3)	(0. 033)	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	1	0. 007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0. 005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(0)	(0. 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. 000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	38	0. 424	
期中の平均基準価額は、8,848円です。			

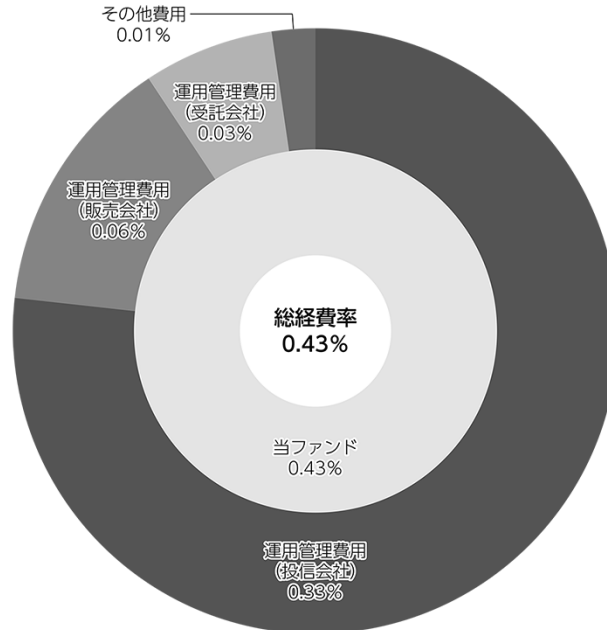
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.43%です。



（注）当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

（注）当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2023年5月23日～2024年5月21日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘	柄	設		解		約			
		口	数	金	額	口	数	金	額
		千口		千円		千口		千円	
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）		454, 011		748, 200		718, 455		1, 182, 648	

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2024年5月21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

(2024年5月21日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）		千口	千口	千円
	2,963,146	2,698,702	4,788,307	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2024年5月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	千円	%
	4,788,307	98.6
コール・ローン等、その他	69,803	1.4
投資信託財産総額	4,858,110	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）において、当期末における外貨建純資産（220,235,540千円）の投資信託財産総額（221,616,907千円）に対する比率は99.4%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＝156.49円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年5月21日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,479,179,965
コール・ローン等	34,723,125
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）（評価額）	4,788,307,045
未収入金	4,656,149,717
未収利息	78
(B) 負債	4,753,732,688
未払金	4,743,687,559
未払信託報酬	9,992,596
その他未払費用	52,533
(C) 純資産総額（A－B）	4,725,447,277
元本	5,495,609,166
次期繰越損益金	△ 770,161,889
(D) 受益権総口数	5,495,609,166口
1万口当たり基準価額（C／D）	8,599円

（注）期首元本額は5,062,750,021円、期中追加設定元本額は1,232,246,970円、期中一部解約元本額は799,387,825円、1口当たり純資産額は0.8599円です。

○損益の状況（2023年5月23日～2024年5月21日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,219
受取利息	7,740
支払利息	△ 12,959
(B) 有価証券売買損益	△ 309,311,321
売買益	892,201,627
売買損	△1,201,512,948
(C) 信託報酬等	△ 20,082,402
(D) 当期損益金（A＋B＋C）	△ 329,398,942
(E) 前期繰越損益金	△ 692,804,554
(F) 追加信託差損益金	252,041,607
（配当等相当額）	（ 759,683,322）
（売買損益相当額）	（△ 507,641,715）
(G) 計（D＋E＋F）	△ 770,161,889
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金（G＋H）	△ 770,161,889
追加信託差損益金	252,041,607
（配当等相当額）	（ 761,775,545）
（売買損益相当額）	（△ 509,733,938）
分配準備積立金	711,755,058
繰越損益金	△1,733,958,554

*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。

（注）分配金の計算過程（2023年5月23日～2024年5月21日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年5月23日～ 2024年5月21日
a. 配当等収益（経費控除後）	123,416,344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	761,775,545円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	588,338,714円
e. 分配対象収益（a＋b＋c＋d）	1,473,530,603円
f. 分配対象収益（1万口当たり）	2,681円
g. 分配金	0円
h. 分配金（1万口当たり）	0円

<Aコース>

○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。

2024年11月 5 日より、ファンドの設定解約の申込締切時間は以下の記載のとおり変更となる予定です。

原則、午後 3 時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
（販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。）

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2023年 5 月23日～2024年 5 月21日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 65	% 0. 417	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(51)	(0. 329)	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)	(9)	(0. 055)	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)	(5)	(0. 033)	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	1	0. 005	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(0)	(0. 003)	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. 000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	66	0. 422	
期中の平均基準価額は、15,559円です。			

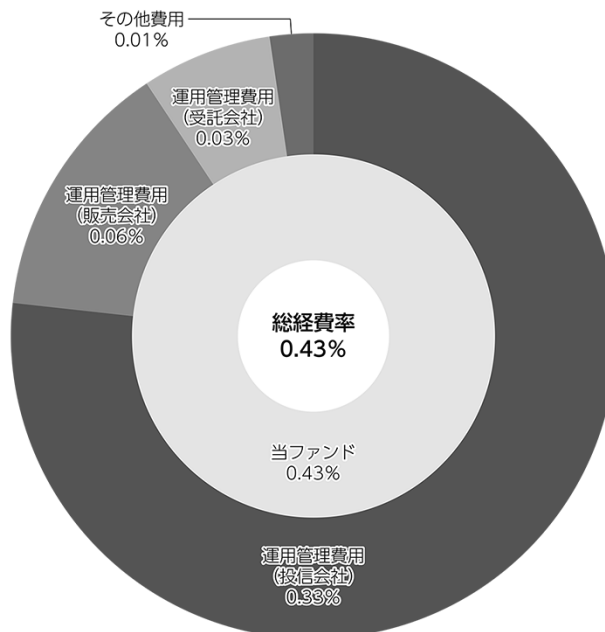
* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.43%です。



（注）当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

（注）当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

（注）上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2023年5月23日～2024年5月21日)

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
		千口	千円	千口	千円
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）		242,344	407,280	315,090	513,660

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年5月23日～2024年5月21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

(2024年5月21日現在)

親投資信託残高

銘	柄	期首(前期末)	当 期 末	
		口 数	口 数	評 価 額
		千口	千口	千円
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）		2,209,183	2,136,437	3,790,680

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2024年5月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）	3,790,680	99.5
コール・ローン等、その他	19,942	0.5
投資信託財産総額	3,810,622	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）において、当期末における外貨建純資産（220,235,540千円）の投資信託財産総額（221,616,907千円）に対する比率は99.4%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＝156.49円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年5月21日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,810,622,367
コール・ローン等	10,562,065
米国国債年・10年型部分ラダーマザーファンド（為替ヘッジなし）（基準価額）	3,790,680,279
未収入金	9,380,000
未収利息	23
(B) 負債	8,601,058
未払収益分配金	1,148,446
未払信託報酬	7,413,656
その他未払費用	38,956
(C) 純資産総額（A－B）	3,802,021,309
元本	2,296,893,628
次期繰越損益金	1,505,127,681
(D) 受益権総口数	2,296,893,628口
1万口当たり基準価額（C／D）	16,553円

（注）期首元本額は2,361,220,279円、期中追加設定元本額は265,283,046円、期中一部解約元本額は329,609,697円、1口当たり純資産額は1.6553円です。

○損益の状況（2023年5月23日～2024年5月21日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 790
受取利息	1,036
支払利息	△ 1,826
(B) 有価証券売買損益	381,801,376
売買益	393,015,973
売買損	△ 11,214,597
(C) 信託報酬等	△ 15,059,147
(D) 当期繰越損益金（A＋B＋C）	366,741,439
(E) 前期繰越損益金	532,488,903
(F) 追加信託差損益金	607,045,785
（配当等相当額）	（ 333,173,169）
（売買損益相当額）	（ 273,872,616）
(G) 計（D＋E＋F）	1,506,276,127
(H) 収益分配金	△ 1,148,446
次期繰越損益金（G＋H）	1,505,127,681
追加信託差損益金	607,045,785
（配当等相当額）	（ 334,006,849）
（売買損益相当額）	（ 273,038,936）
分配準備積立金	898,081,896

*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。

（注）分配金の計算過程（2023年5月23日～2024年5月21日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年5月23日～ 2024年5月21日
a. 配当等収益（経費控除後）	103,832,396円
b. 有価証券売買等損益（経費控除後・繰越欠損金補填後）	262,909,043円
c. 信託約款に定める収益調整金	607,045,785円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	532,488,903円
e. 分配対象収益（a＋b＋c＋d）	1,506,276,127円
f. 分配対象収益（1万口当たり）	6,557円
g. 分配金	1,148,446円
h. 分配金（1万口当たり）	5円

<Bコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	5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。

2024年11月 5 日より、ファンドの設定解約の申込締切時間は以下の記載のとおり変更となる予定です。

原則、午後 3 時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
（販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。）

米国国債7年-10年型部分ラダーマザーファンド (為替ヘッジなし)

運用報告書

第11期（決算日2024年5月21日）

作成対象期間（2023年5月23日～2024年5月21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	米国の国債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行なうことを基本とします。投資する米国国債は原則として残存期間が7年～10年程度の米国国債とします。 外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	米国の国債を主要投資対象とします。
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。

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/>

○最近 3 期の運用実績

決 算 期	基 準	価 額	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落 中 率			
	円	%	%	%	百万円
9 期 (2022年 5 月 23 日)	15, 262	8. 2	99. 1	—	245, 573
10期 (2023年 5 月 22 日)	15, 862	3. 9	98. 9	—	238, 970
11期 (2024年 5 月 21 日)	17, 743	11. 9	98. 6	—	220, 569

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落 率			
(期 首)	円	%	%	%	%
2023年 5 月 22 日	15, 862	—	98. 9	—	—
5 月末	16, 111	1. 6	98. 3	—	—
6 月末	16, 527	4. 2	98. 6	—	—
7 月末	15, 996	0. 8	98. 4	—	—
8 月末	16, 452	3. 7	98. 6	—	—
9 月末	16, 334	3. 0	98. 5	—	—
10月末	16, 056	1. 2	98. 3	—	—
11月末	16, 561	4. 4	98. 2	—	—
12月末	16, 530	4. 2	98. 0	—	—
2024年 1 月末	17, 024	7. 3	98. 2	—	—
2 月末	17, 128	8. 0	98. 1	—	—
3 月末	17, 361	9. 5	98. 5	—	—
4 月末	17, 521	10. 5	98. 1	—	—
(期 末)					
2024年 5 月 21 日	17, 743	11. 9	98. 6	—	—

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

- (上昇) ・米国国債を保有していたことによる利息収入。
 ・米ドルが対円で上昇（円安）したことによる為替差益。
- (下落) ・米国国債の利回りが上昇（価格は下落）したこと。

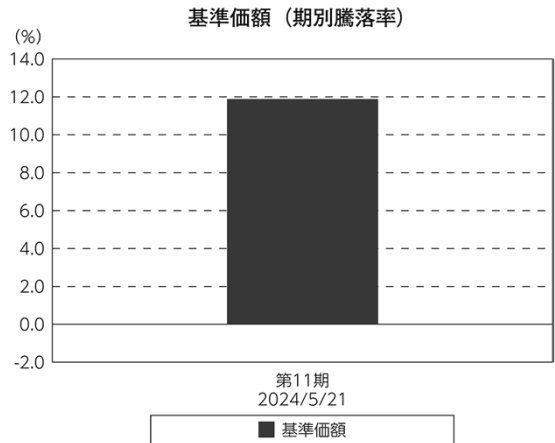
○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象である米国国債を高位に組み入れ、残存7年から10年程度のラダー型ポートフォリオを維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドは、主として残存7年～10年程度の米国国債に投資し、残存構成が概ねラダー型になるよう運用しておりますが、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

主要投資対象の米国国債の組み入れを高位に保ち、ラダー型ポートフォリオを維持します。

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

（2023年 5 月23日～2024年 5 月21日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 0	% 0.003	(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)	(0.003)	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	0.003	
期中の平均基準価額は、16,633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

（2023年 5 月23日～2024年 5 月21日）

公社債

			買 付 額	売 付 額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 972,288	千米ドル 1,226,086

*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。

○利害関係人との取引状況等

（2023年 5 月23日～2024年 5 月21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

(2024年5月21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	1,538,143	1,389,095	217,379,566	98.6	—	98.6	—	—
合 計	1,538,143	1,389,095	217,379,566	98.6	—	98.6	—	—

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

* 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。

(B) 外国(外貨建)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
					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	US TREASURY N/B	1. 625	46, 053	38, 356	6, 002, 441	2031/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	144, 649	116, 397	18, 215, 004	2031/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 375	143, 948	116, 092	18, 167, 243	2031/11/15
		US TREASURY N/B	1. 875	140, 058	116, 669	18, 257, 621	2032/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	128, 941	115, 379	18, 055, 798	2032/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 75	131, 117	115, 829	18, 126, 106	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 125	117, 191	114, 516	17, 920, 634	2032/11/15
		US TREASURY N/B	3. 5	124, 023	115, 504	18, 075, 228	2033/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3. 375	124, 060	114, 234	17, 876, 591	2033/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	120, 400	115, 134	18, 017, 452	2033/ 8 /15
		US TREASURY N/B	4. 5	116, 300	116, 708	18, 263, 770	2033/11/15
		US TREASURY N/B	4. 0	201, 400	194, 272	30, 401, 674	2034/ 2 /15
合 計						217, 379, 566	

* 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

(2024年5月21日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 217, 379, 566	% 98. 1
コール・ローン等、その他	4, 237, 341	1. 9
投資信託財産総額	221, 616, 907	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（220,235,540千円）の投資信託財産総額（221,616,907千円）に対する比率は99.4%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＝156.49円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年5月21日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	222, 536, 398, 634
コール・ローン等	3, 150, 761, 569
国債証券(評価額)	217, 379, 566, 076
未収入金	919, 490, 810
未収利息	951, 955, 250
前払費用	134, 624, 929
(B) 負債	1, 967, 123, 876
未払金	1, 190, 634, 129
未払解約金	776, 489, 747
(C) 純資産総額(A－B)	220, 569, 274, 758
元本	124, 310, 324, 426
次期繰越損益金	96, 258, 950, 332
(D) 受益権総口数	124, 310, 324, 426口
1万口当たり基準価額(C／D)	17, 743円

(注) 期首元本額は150,655,363,465円、期中追加設定元本額は20,809,683,186円、期中一部解約元本額は47,154,722,225円、1口当たり純資産額は1.7743円です。

○損益の状況（2023年5月23日～2024年5月21日）

項 目	当 期
	円
(A) 受取利息等収益	7, 287, 885, 922
受取利息	7, 288, 324, 535
支払利息	△ 438, 613
(B) 有価証券売買損益	18, 696, 150, 658
売買益	30, 696, 393, 853
売買損	△12, 000, 243, 195
(C) 保管費用等	△ 6, 667, 852
(D) 当期利益(A＋B＋C)	25, 977, 368, 728
(E) 前期繰越損益金	88, 314, 984, 996
(F) 追加信託差損益金	13, 482, 003, 316
(G) 解約差損益金	△31, 515, 406, 708
(H) 計(D＋E＋F＋G)	96, 258, 950, 332
次期繰越損益金(H)	96, 258, 950, 332

*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。

○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

ファンド名	当期末 元本額
	円
野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA・EW向け）	22,023,331,919
野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA・EW向け）	21,420,396,982
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）（少人数私塾）	4,411,726,549
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1604（適格機関投資家販売制限型）	2,761,444,512
野村米国国債部分ラダーファンド Aコース（野村SMA向け）	2,698,702,049
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1512（適格機関投資家販売制限型）	2,682,720,512
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジ比率調整型）1703（適格機関投資家専用）	2,592,980,239
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ比率調整型）1702（適格機関投資家専用）	2,587,004,714
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ比率調整型）1706-08（適格機関投資家専用）	2,565,468,371
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジ比率調整型）1705（適格機関投資家専用）	2,559,624,513
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ比率調整型）1707（適格機関投資家専用）	2,555,052,117
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ比率調整型）1706-16（適格機関投資家専用）	2,552,066,350
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジ比率調整型）1703-24（適格機関投資家専用）	2,550,183,478
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ比率調整型）1704（適格機関投資家専用）	2,544,883,939
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジ比率調整型）1703-17（適格機関投資家専用）	2,523,166,014
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン（部分為替ヘッジあり50）（適格機関投資家専用）	2,497,600,952
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1405（適格機関投資家販売制限型）	2,175,013,896
野村米国国債部分ラダーファンド Bコース（野村SMA向け）	2,136,437,062
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1604（適格機関投資家販売制限型）	1,636,775,872
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1602（適格機関投資家販売制限型）	1,635,274,236
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1506（適格機関投資家専用）	1,593,516,770
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（プット&コール型）1706（適格機関投資家専用）	1,574,369,278
米国国債7年-10年型部分ラダー投信（為替ヘッジ&コール型）1610-07（適格機関投資家専用）	1,524,371,119
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1510（適格機関投資家販売制限型）	1,503,837,404
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1801（適格機関投資家販売制限型）	1,318,298,010
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1605（適格機関投資家販売制限型）	1,240,037,238
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1508（適格機関投資家販売制限型）	1,178,328,813
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1606（適格機関投資家専用）	1,172,419,652
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1610（適格機関投資家販売制限型）	1,156,608,791
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）2002（適格機関投資家販売制限型）	883,708,800
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1809（適格機関投資家販売制限型）	852,236,032
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1909（適格機関投資家販売制限型）	844,226,777
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）1911（適格機関投資家販売制限型）	840,670,004
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1902（適格機関投資家販売制限型）	837,334,863
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1905（適格機関投資家販売制限型）	836,103,401

ファンド名	当期末 元本額
	円
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1912（適格機関投資家販売制限型）	834,937,731
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1910（適格機関投資家販売制限型）	832,727,978
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1501（適格機関投資家販売制限型）	813,186,766
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1406（適格機関投資家販売制限型）	747,474,037
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1908（適格機関投資家専用）	713,140,534
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1907（適格機関投資家専用）	709,439,696
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1412（適格機関投資家販売制限型）	692,151,036
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）2001（適格機関投資家専用）	686,737,048
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1704（適格機関投資家販売制限型）	685,786,506
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）2003（適格機関投資家専用）	672,506,144
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1705（適格機関投資家販売制限型）	670,344,589
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1603（適格機関投資家販売制限型）	661,915,747
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）1502（適格機関投資家販売制限型）	618,987,195
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1508（適格機関投資家販売制限型）	617,089,093
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1511（適格機関投資家販売制限型）	602,935,378
米国国債7年-10年型部分ラダーオープン投信（為替ヘッジなし）1506（適格機関投資家販売制限型）	602,431,155
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1803（適格機関投資家販売制限型）	582,657,622
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1612（適格機関投資家販売制限型）	575,374,371
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1802（適格機関投資家販売制限型）	510,751,033
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1609（適格機関投資家販売制限型）	452,961,310
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1602（適格機関投資家販売制限型）	441,574,005
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（部分為替ヘッジあり50）2404（適格機関投資家専用）	435,500,999
米国国債7年-10年型部分ラダープラスファンド（コール型）1603（適格機関投資家販売制限型）	385,002,985
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1606（適格機関投資家販売制限型）	362,081,614
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1605（適格機関投資家販売制限型）	361,865,993
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1706（適格機関投資家専用）	335,798,506
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1703（適格機関投資家販売制限型）	334,984,183
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）2107（適格機関投資家専用）	332,526,690
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1701（適格機関投資家販売制限型）	331,983,159
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1702（適格機関投資家販売制限型）	328,832,923
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1607（適格機関投資家販売制限型）	234,781,635
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1608（適格機関投資家販売制限型）	226,349,731
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1611（適格機関投資家販売制限型）	203,701,761
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1509（適格機関投資家販売制限型）	185,482,736
米国国債7年-10年型部分ラダーファンド（為替ヘッジなし）1512（適格機関投資家専用）	60,401,309

○お知らせ

該当事項はございません。