

野村ターゲットインカムファンド (年6%目標払出型)

愛称:マイ・ロングライフ

運用報告書(全体版)

第1期(決算日2020年1月15日)

作成対象期間(2019年10月1日~2020年1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。

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。また、各期の目標分配額が目標分配額決定時点の基準価額の年率6%(各決算時1%)程度となるように定めて分配(資金払出し)を行うことを目指します。 ※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、組入外貨建て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。 外貨建て資産への直接投資は行いません。
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 (分配落)	価 額		投 資 信 託 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 配 金	騰 落 率		
(設定日) 2019年10月1日	円 10,000	円 —	% —	% —	百万円 1
1期(2020年1月15日)	10,123	100	2.2	86.3	531

*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、「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

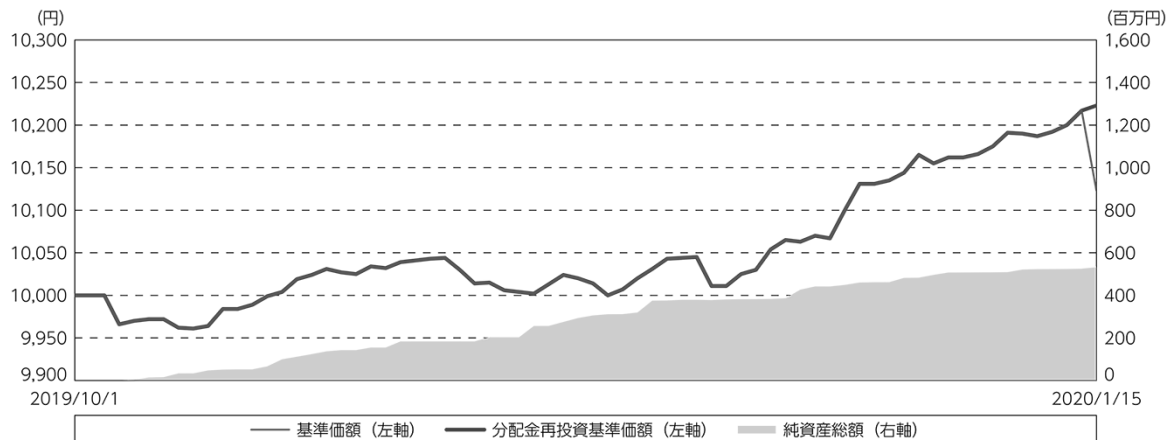
決 算 期	年 月 日	基 準 価 額		投 資 信 託 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	
第 1 期	(設定日) 2019年10月1日	円 10,000	% —	% —
	10月末	10,032	0.3	89.5
	11月末	10,044	0.4	88.5
	12月末	10,175	1.8	87.0
	(期 末) 2020年1月15日	10,223	2.2	86.3

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は設定日比です。

*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

○作成期間中の基準価額等の推移



設定日：10,000円

第1期末：10,123円（既払分配金（税込み）：100円）

騰落率：2.2%（分配金再投資ベース）

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

基準価額は、設定時10,000円から当作成期末10,123円（分配後）となりました。この間、分配金として1万口あたり100円をお支払いしました。

分配金再投資基準価額の騰落率は、+2.2%となりました。当作成期間は世界株式市場や事業債市場等が上昇したため、欧州ハイ・イールド債券ファンド^{※1}、先進国高配当株式ファンド（含む株式プレミアム戦略^{※2}）^{※3}、債券総合型ファンド^{※4}への投資がそれぞれ基準価額を0.6%、0.5%、0.4%押し上げたことが、上昇の主な要因となりました。

※1 ノムラ・ファンズ・アイルランドーヨーロッパ・ハイイールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジクラス（外国籍投資法人）

※2 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。

※3 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（外国籍投資信託）

※4 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ヘッジクラス（外国籍投資法人）

○投資環境

当作成期間では、米中貿易摩擦の動向が世界の株式市場や債券市場を上下させる主な要因となりました。当作成期を通してみると、米中貿易摩擦の先行きに対する懸念が緩和したことに加えて、FRB（米連邦準備制度理事会）を始めとする主要各国中央銀行が金融緩和的な姿勢を表明したこと等を背景に、世界株式市場や事業債市場等が上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

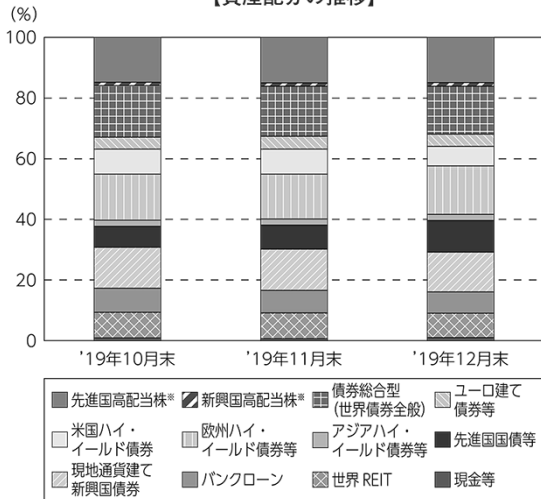
当ファンドは、為替ヘッジ後利回りやリスク水準を考慮しつつ、株式（+オプション・プレミアム戦略）、世界債券やバンクローンに分散投資を行なうことで年率3%程度の利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）の確保を目指すことを基本的な運用方針としています。ただし、市況悪化時には基準価額の大幅な下落を抑えることを目指した運用を行ないます。

当作成期間においては、利回り（コスト控除後）やリスク水準、投資環境等を考慮して、先進国高配当株ファンド、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、欧州ハイ・イールド債券等ファンドを中心に分散投資を行ないました。現金等の比率は低位を維持しました。景気減速や低インフレ率等を背景に世界的な金融緩和期待が高まっていくとの投資判断から、当作成期を通じて、世界債券の投資比率を70%程度と高めにする一方、景気に敏感な株式の投資比率は15%程度に抑制しました。

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。2019年10月末時点では、年率2.7%程度の利回りを確保していたものの、ポートフォリオ全体のリスク量が高まりすぎないように資産配分比率を調整したことや、投資先市場の利回り低下等を背景に、2019年12月末には年率2.4%程度へと低下しました。

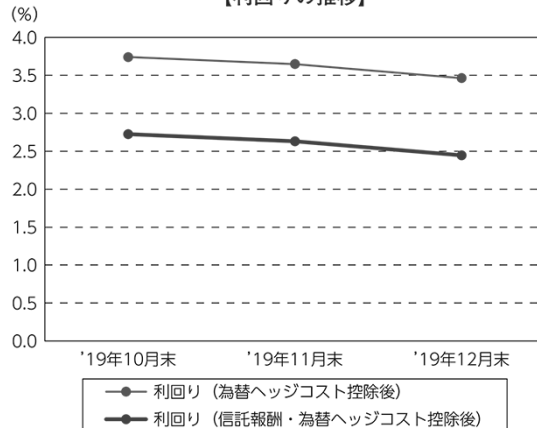
また、当ファンドは、複数のファンドに分散投資を行なう「ファンド・オブ・ファンズ」という仕組みで運用されています。ポートフォリオの品質向上とより一層の分散を図るため、継続的に投資対象ファンドを監視し、必要に応じて投資対象の変更を行ないます。当作成期間では、2020年1月、債券の格付けや地域における分散投資の強化によるトータルリターン安定化を目的に、新規の投資対象として、米国投資適格社債と米ドル建て新興国債券を追加しました。

【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】

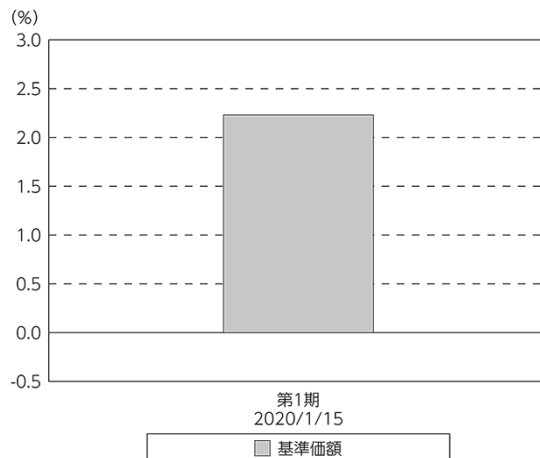


○当ファンドのベンチマークとの差異

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、作成期間中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。

基準価額（期別騰落率）



(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決定致しました。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いません。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第 1 期
	2019年10月1日～ 2020年1月15日
当期分配金	100
（対基準価額比率）	0.978%
当期の収益	100
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	122

（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。また、想定されるポートフォリオの利回り等をもとに定めた目標分配額の実現を目指して運用を行なうことを基本とします。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いません。

【投資環境見通し】

OECD（経済協力開発機構）が算出する景気先行指数が2018年10月に長期平均水準である100を下回った後も緩やかに低下を続けていることが示すように、世界景気は依然として減速過程にあります。その中で2019年初めまでとは様子が異なるのは、一足早く減速を始めた欧州景気に下げ渋りの様子が確認できる一方で、2018年は世界景気の下支え役であった米国景気に2019年に入ってから息切れが目立つことです。

例を挙げると、企業の景況感を表すISM製造業景気指数が、景気の良し悪しの分岐点とされる50を2019年8月に3年ぶりに下回って以降低迷しているほか、実際に製造業の新規受注金額が2018年9月をピークに減少していること等、製造業中心とはいえ米国景気の減速は明らかです。もちろん、これが米中貿易摩擦激化や英国の無秩序なEU（欧州連合）離脱等の見えないリスクに備えた一時的な現象である可能性は否定できないものの、サービス業や個人消費へと減速が波及する可能性を無視するべきではないでしょう。

一方で、景気減速に背中を押される形ながらも各国の中央銀行が金融引き締めから金融緩和へとスタンスの転換を行ない、米国や欧州では実際に利下げが行なわれたことは今後の景気にとってひとつの好材料です。米国ではFRB（米連邦準備制度理事会）が早くも様子見スタンスに転じてしまったことや、もとより日本や欧州には金融緩和余地が少ないことを考慮すると、景気の本格回復には力不足であると考えられるものの、一定の延命効果は見込めると言えるでしょう。

これに対して資産市場では、株式市場が米中貿易協議の第一段階合意やFRBによる利下げが2020年の景気回復を招来すると考えているかのように2019年8月を底値に上昇を続けているほか、セクター別の騰落率でもITセクターや資本財・サービスセクターが上位に並ぶ「景気先取り相場」を示しています。ところが、債券市場では、米国10年国債利回りが2019年9月初めの底値からやや上昇（債券価格は下落）したとはいえ、依然として2019年前半を大きく下回る水準にとどまっているほか、将来の景況感が表れるといわれる長短金利差も縮まった状態が続き、景気の本格的なボトムが訪れることによって各国中央銀行が再度の利下げを余儀なくされることを暗示するかのようです。

このように方向こそ違えど、両市場ともに2020年の経済環境について半ば織り込んだ状態であることは投資戦略を策定するうえでは意味深いと判断されます。なぜならば、仮に株式市場の想定通りに世界景気が本格回復に向かうのであれば長期債市場には大きな価格下落圧力が、債券市場の想定通りに景気回復が短命に終わり再び減速に転じるのであれば株式市場に大きな価格下落圧力が加わる可能性が高く、両者ともに好調なリターンを残して終わった2019年の蜜月を2020年には望めないとみなせるからです。

筆者は上述したシナリオの後者に分があると考えているため、今後は株式投資に対する慎重姿勢をとるものの、このシナリオを一定程度織り込んでいる状態にあるとみられる債券市場に関しては上値余地も小さいと考えられるため、過度になりすぎない程度の投資姿勢とする方針です。

このような見通しの下、当ファンドの運用においては、引き続き世界債券への投資をメインに考えており、リスク量に配慮しながら事業債、先進国国債、新興国国債等に対して分散投資を行なう方針です。現時点では、景気が明確に回復するとは考えておらず、中央銀行が緩和的な政策スタンスを維持するとみているため、世界株式への積極的な投資には慎重なスタンスをとっています。ただし、投資している世界高配当株ファンドは、株式プレミアム戦略を行なっていることから株価が大きく上昇しない想定の下ではオプション・プレミアムによる収益獲得が期待できるため、現状程度の組み入れを継続する方針です。今後、景気底入れの兆候が確認された場合には、世界株式の配分比率を引き上げ、リスクに配慮しつつリターンの獲得を目指します。

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われており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響をうけ、当該金融取引を行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

（2019年10月1日～2020年1月15日）

項 目	第 1 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	30	0.297	(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 ）	(15)	(0.145)	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 ）	(15)	(0.145)	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)	(0.008)	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	0	0.005	(b) 売買委託手数料＝作成期間の売買委託手数料÷作成期間の平均受益権口数 ※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)	(0.002)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(0)	(0.003)	
(c) 有 価 証 券 取 引 税	0	0.000	(c) 有価証券取引税＝作成期間の有価証券取引税÷作成期間の平均受益権口数 ※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	0	0.003	(d) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.001)	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)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	30	0.305	
作成期間の平均基準価額は、10,083円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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。

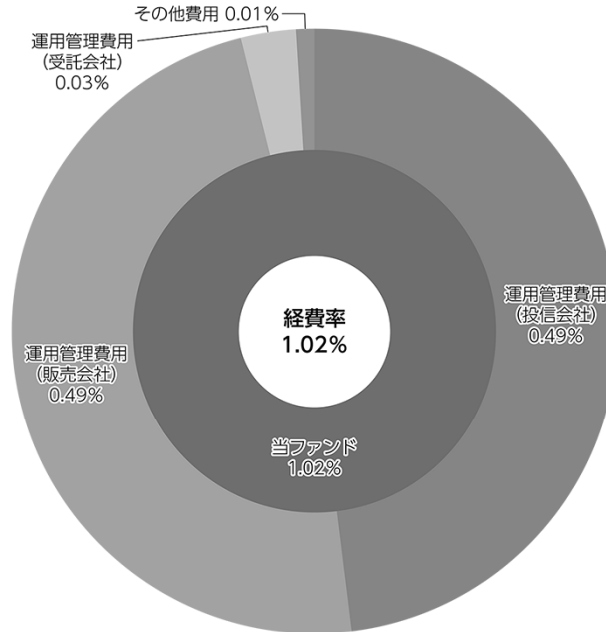
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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。

（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。）

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を作成期中の平均受益権口数に作成期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した経費率（年率）は1.02%です。



(単位: %)

経費率(①+②)	1.02
①当ファンドの費用の比率	1.02
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

（2019年10月1日～2020年1月15日）

投資信託証券

銘柄		第1期			
		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	4,409	37,428	1,013	8,501
	NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	4,450	41,946	—	—
	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	1,002	10,190	—	—
	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	7,762	82,317	—	—
	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	7,936	67,523	—	—
	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	7,964	81,522	—	—
	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	800	8,000	—	—
	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	500	5,000	—	—
	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	8,723	76,802	—	—
	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	802	6,193	—	—
合 計	44,349	416,924	1,013	8,501	

*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		第1期			
		設定		解約	
		口数	金額	口数	金額
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	45,949	53,422	5,837	6,800	
野村ハイインカムREITマザーファンド	30,358	36,576	—	—	
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	18,493	20,852	—	—	

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2019年10月1日～2020年1月15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	第1期	
	野村ハイインカムREITマザーファンド	
(a) 当作成期中の株式売買金額	82,306千円	
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額	248,256千円	
(c) 売買高比率 (a) / (b)	0.33	

* (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

（2019年10月1日～2020年1月15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（年6%目標払出型）>
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>

区 分	第1期					
	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 8,100	百万円 14	% 0.2	百万円 9,631	百万円 -	% -
為替直物取引	2,510	-	-	535	14	2.6

平均保有割合 0.6%

※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。

<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信託銀行です。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

（2019年10月1日～2020年1月15日）

設定時残高 (元本)	設定元本	解約元本	第1期末残高 (元本)	取 引 の 理 由
百万円 1	百万円 -	百万円 -	百万円 1	当初設定時における取得

○組入資産の明細

（2020年1月15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1期末		
		口数	評価額	比率
		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		3,396	28,258	5.3
NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス		4,450	42,323	8.0
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		1,002	10,229	1.9
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		7,762	83,541	15.7
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		7,936	68,417	12.9
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		7,964	82,249	15.5
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト-ESG新興国国債ファンド-JPY-Nクラス		800	8,000	1.5
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		500	5,000	0.9
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		8,723	77,015	14.5
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		802	6,443	1.2
合	計	43,336	411,479	77.3

*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	第1期末	
		口数	評価額
		千口	千円
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		40,112	46,606
野村ハイインカムREITマザーファンド		30,358	37,377
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		18,493	21,024

*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

（2020年1月15日現在）

項 目	第1期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 411,479	% 75.2
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	46,606	8.5
野村ハイインカムREITマザーファンド	37,377	6.8
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	21,024	3.8
コール・ローン等、その他	30,546	5.7
投資信託財産総額	547,032	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、第1期末における外貨建て純資産（5,468,371千円）の投資信託財産総額（6,308,464千円）に対する比率は86.7%です。

*野村ハイインカムREITマザーファンドにおいて、第1期末における外貨建て純資産（4,709,829千円）の投資信託財産総額（4,881,703千円）に対する比率は96.5%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、第1期末における外貨建て純資産（2,615,493千円）の投資信託財産総額（2,942,222千円）に対する比率は88.9%です。

*外貨建て資産は、第1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=109.95円、1カナダドル=84.14円、1英ポンド=143.15円、1スイスフラン=113.69円、1スウェーデンクローナ=11.62円、1ノルウェークローネ=12.38円、1ユーロ=122.37円、1ズロチ=28.97円、1香港ドル=14.13円、1シンガポールドル=81.59円、1豪ドル=75.80円、1メキシコペソ=5.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第1期末	
	2020年1月15日現在	
	円	
(A) 資産	547,032,874	
コール・ローン等	28,806,025	
投資信託受益証券(評価額)	411,479,276	
ノムラルウェッジ・ファクターアロケーション戦略マザーファンド(評価額)	46,606,598	
野村ハイインカムREITマザーファンド(評価額)	37,377,161	
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)	21,024,864	
未収入金	1,205,490	
未収配当金	533,460	
(B) 負債	15,056,090	
未払金	8,941,051	
未払収益分配金	5,255,226	
未払信託報酬	857,049	
未払利息	17	
その他未払費用	2,747	
(C) 純資産総額(A-B)	531,976,784	
元本	525,522,667	
次期繰越損益金	6,454,117	
(D) 受益権総口数	525,522,667口	
1万口当たり基準価額(C/D)	10,123円	

(注) 第1期首元本額は1,000,000円、第1期中追加設定元本額は524,548,317円、第1期中一部解約元本額は25,650円、1口当たり純資産額は、第1期1.0123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2,263,784円。(19年1月11日～20年1月15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(2019年10月1日～2020年1月15日)は以下の通りです。

項 目	第1期	
	2019年10月1日～ 2020年1月15日	
a. 配当等収益(経費控除後)	6,658,014円	
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	3,043,124円	
c. 信託約款に定める収益調整金	2,008,205円	
d. 信託約款に定める分配準備積立金	0円	
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	11,709,343円	
f. 分配対象収益(1万口当たり)	222円	
g. 分配金	5,255,226円	
h. 分配金(1万口当たり)	100円	

○損益の状況

項 目	第1期	
	2019年10月1日～ 2020年1月15日	
	円	
(A) 配当等収益	6,545,924	
受取配当金	6,549,300	
支払利息	△ 3,376	
(B) 有価証券売買損益	4,015,010	
売買益	4,711,699	
売買損	△ 696,689	
(C) 信託報酬等	△ 859,796	
(D) 当期損益金(A+B+C)	9,701,138	
(E) 追加信託差損益金	2,008,205	
(配当等相当額)	(1,647,064)	
(売買損益相当額)	(361,141)	
(F) 計(D+E)	11,709,343	
(G) 収益分配金	△ 5,255,226	
次期繰越損益金(F+G)	6,454,117	
追加信託差損益金	2,008,205	
(配当等相当額)	(1,813,598)	
(売買損益相当額)	(194,607)	
分配準備積立金	4,445,912	

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

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

*損益の状況の中で(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。

○分配金のお知らせ

	第1期
1万円当たり分配金（税込み）	100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

2019年5月31日決算

(計算期間:2018年6月1日～2019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

2019年5月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益	
銀行口座利息	45,649
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	3,078,738
雑収益	60
	<hr/>
収益合計	3,124,447
	<hr/>
費用	
保管費用	294
当座借越利息	1,935
取引銀行報酬	12,042
銀行手数料	23,220
法務報酬	205
立替費用	9,867
専門家報酬	19,918
創業費償却	8,295
雑費用	254
	<hr/>
費用合計	76,030
	<hr/>
純投資損益	3,048,417
	<hr/>
投資有価証券売買に係る損益	(5,057,284)
オプション契約に係る損益	(442,584)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(354,312)
	<hr/>
当期実現純損益	(5,854,180)
	<hr/>
投資有価証券評価差損益	2,245,414
オプション契約に係る評価差損益	(8,281)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(97,006)
	<hr/>
当期評価差損益	2,140,127
	<hr/>
運用の結果による純資産の増減額	(665,636)
	<hr/> <hr/>

組入資産明細

2019年5月31日現在

(米ドル)

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
オーストラリア			
普通株			
16,000	RIO TINTO LTD	1,111,081	1.60
14,000	WESFARMERS LIMITED	359,122	0.52
130,000	SCENTRE GROUP	342,021	0.50
16,500	WESTPAC BANKING CORP	313,468	0.45
60,000	SYDNEY AIRPORT	307,819	0.45
		2,433,511	3.52
	オーストラリア計	2,433,511	3.52
ベルギー			
普通株			
3,500	ANHEUSER BUSH INBEV SA NV	283,183	0.41
		283,183	0.41
	ベルギー計	283,183	0.41
カナダ			
普通株			
11,900	ROYAL BANK OF CANADA	894,722	1.29
23,500	ENBRIDGE INC CAD	857,120	1.24
13,500	NATL BK CANADA	605,579	0.88
14,500	FORTIS INC	544,621	0.79
7,500	TORONTO DOMINION BANK	410,407	0.59
4,000	NUTRIEN LTD	196,910	0.29
		3,509,359	5.08
	カナダ計	3,509,359	5.08
ケイマン諸島			
普通株			
120,000	SANDS CHINA LTD	543,005	0.79
		543,005	0.79
	ケイマン諸島計	543,005	0.79
フィンランド			
普通株			
9,500	NOKIAN RENKAAT	270,892	0.39
45,000	NOKIA OYJ AB A	224,643	0.33

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
	4,500	SAMPO-LEONIA INSURANCE CO PLC	194,356	0.28
			689,891	1.00
		フィンランド計	689,891	1.00
		フランス		
普通株	12,500	TOTAL SA	649,637	0.95
	6,500	SCHNEIDER ELECTRIC SE	512,801	0.74
	27,000	ORANGE SA	422,409	0.61
	2,700	UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	407,216	0.59
	13,000	AXA	319,849	0.46
			2,311,912	3.35
		フランス計	2,311,912	3.35
		ドイツ		
普通株	10,500	BASF SE	691,011	1.01
	2,200	ALLIANZ AG HOLDING REG	487,498	0.71
	8,700	DAIMLER AG	450,160	0.65
	12,300	DEUTSCHE POST AG	361,562	0.52
	1,100	MUENCHENER RUE-R	264,880	0.38
			2,255,111	3.27
		ドイツ計	2,255,111	3.27
		香港		
普通株	210,000	HKT TRUST AND HKT LTD	330,851	0.48
			330,851	0.48
		香港計	330,851	0.48
		アイルランド		
普通株	5,500	EATON CORP PLC	411,345	0.60
	7,500	JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	290,550	0.42
			701,895	1.02
		アイルランド計	701,895	1.02
		イタリア		
普通株	32,000	ENI SPA	484,230	0.70
			484,230	0.70
		イタリア計	484,230	0.70

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		日本		
普通株	21,000	KDDI CORP	538,296	0.79
	28,000	ITOCHU CORP	514,519	0.75
	2,700	DAITO TRUST CONSTRUCTION CO LTD	350,825	0.51
	10,000	SUMITOMO MITSUI FINANCIAL GROUP INC	347,750	0.50
	14,000	JAPAN TOBACCO INC	320,770	0.46
	11,000	KOMATSU LTD	244,349	0.35
	27,000	NISSAN MOTOR CO LTD	182,325	0.26
			2,498,834	3.62
		日本計	2,498,834	3.62
		ルクセンブルク		
普通株	4,000	RTL GROUP	191,125	0.28
			191,125	0.28
		ルクセンブルク計	191,125	0.28
		オランダ		
普通株	10,500	UNILEVER NV-CVA	631,809	0.92
	6,500	LYONDELLBASELL INDUSTRIES NV A	491,790	0.71
	37,000	ING GROEP NV - CVA	399,716	0.58
	12,500	SIGNIFY NV	333,733	0.48
			1,857,048	2.69
		オランダ計	1,857,048	2.69
		シンガポール		
普通株	40,000	DBS GROUP HOLDING LTD	705,412	1.02
			705,412	1.02
		シンガポール計	705,412	1.02
		スペイン		
普通株	23,000	RED ELECTRICA CORPORACION SA	487,718	0.70
	11,000	ACS SA	452,295	0.66
	2,200	AENA SME SA	404,246	0.59
			1,344,259	1.95
		スペイン計	1,344,259	1.95

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		スウェーデン		
普通株	21,000	SWEDBANK AB A SHARES	298,961	0.43
			<u>298,961</u>	<u>0.43</u>
		スウェーデン計	<u>298,961</u>	<u>0.43</u>
		スイス		
普通株	25,500	NESTLE SA-REG	2,525,643	3.66
	6,300	ROCHE HLDG-GENUS	1,649,119	2.39
	1,900	ZURICH INSURANCE	613,988	0.89
	30,000	ABB LTD-REG	548,453	0.79
	7,700	ADECCO GROUP AG	413,537	0.60
	29,000	UBS GROUP AG	333,250	0.48
			<u>6,083,990</u>	<u>8.81</u>
		スイス計	<u>6,083,990</u>	<u>8.81</u>
		イギリス		
普通株	15,500	ASTRAZENECA PLC	1,141,129	1.64
	51,500	GLAXOSMITHKLINE PLC	992,561	1.44
	105,000	BP PLC	715,772	1.04
	70,000	NATIONAL GRID PLC	700,443	1.01
	20,000	ROYAL DUTCH SHELL PLC A	620,888	0.90
	270,000	VODAFONE GROUP PLC (NEW)	441,038	0.64
	44,000	HSBC HOLDINGS PLC	358,254	0.52
	13,500	PERSIMMON	335,158	0.49
	85,000	STANDARD LIFE ABERDEEN PLC	286,767	0.42
	115,000	BT GROUP PLC	281,237	0.41
	70,000	DIRECT LINE INSURANCE GROUP PLC	279,629	0.41
	350,000	LLOYDS BANKING GROUP PLC	252,948	0.37
	7,500	IMPERIAL BRANDS PLC	181,276	0.26
	32,000	BABCOCK INTERNATIONAL GROUP PLC	180,861	0.26
	5,000	BRITISH AMERICAN TOBACCO PLC	174,177	0.25
			<u>6,942,138</u>	<u>10.06</u>
		イギリス計	<u>6,942,138</u>	<u>10.06</u>
		アメリカ		
普通株	44,000	CISCO SYSTEMS INC	2,306,920	3.33
	45,000	PFIZER INC	1,884,600	2.72
	34,000	VERIZON COMMUNICATIONS INC	1,874,760	2.72

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)	
60,000	AT&T INC	1,845,300	2.67	
22,300	MERCK & CO INC	1,774,857	2.57	
36,000	COCA-COLA	1,773,000	2.57	
12,500	PEPSICO INC	1,599,875	2.32	
22,000	EXXON MOBIL CORP	1,569,700	2.27	
13,500	PROCTER & GAMBLE CO	1,401,840	2.03	
15,200	PHILIP MORRIS INTERNATIONAL INC	1,188,944	1.72	
14,000	ABBVIE INC	1,076,460	1.56	
2,700	LOCKHEED MARTIN CORPORATION	918,486	1.33	
10,500	WEC ENERGY GROUP INC	843,360	1.22	
16,000	ALTRIA GROUP INC	791,200	1.15	
12,500	GILEAD SCIENCES INC	783,875	1.14	
6,100	INTL BUSINESS MACHINES CORP	778,909	1.13	
14,000	EXELON CORP	669,900	0.97	
36,000	ARES CAPITAL CORP	635,040	0.92	
3,300	CME GROUP INC A	631,026	0.91	
6,600	UNITED PARCEL SERVICE INC B	620,994	0.90	
11,000	CVS HEALTH CORPORATION	578,050	0.84	
16,500	GENERAL MOTORS CO	549,120	0.80	
6,500	TARGET CORP	522,925	0.76	
7,400	VALERO ENERGY CORP	519,628	0.75	
5,200	PAYCHEX INC	446,524	0.65	
1,500	BROADCOM INC	382,425	0.55	
10,500	MACERICH CO	REIT	380,100	0.55
7,000	MAXIM INTEGRATED PRODUCTS	373,100	0.54	
3,000	CHEVRON CORP	345,000	0.50	
2,100	3M CO	336,231	0.49	
2,000	AMGEN INC	335,500	0.49	
2,500	JOHNSON & JOHNSON	328,500	0.48	
2,600	MICROSOFT CORP	321,672	0.47	
7,000	BRISTOL MYERS SQUIBB CO	318,990	0.46	
1,500	MCDONALD'S CORP	298,935	0.43	
5,800	INTEL CORP	257,752	0.37	
5,500	METLIFE INC	256,960	0.37	
		<u>31,520,458</u>	<u>45.65</u>	
	アメリカ計	<u>31,520,458</u>	<u>45.65</u>	
	組入資産合計	<u>64,985,173</u>	<u>94.13</u>	

外国為替先渡し契約

2019年5月31日現在

	通貨(買い)		通貨(売り)	満期	未実現損益(米ドル)
JPY	3,800,000,000	USD	34,637,464	June 14, 2019	335,153
USD	7,202,785	GBP	5,500,000	June 14, 2019	255,734
JPY	3,500,000,000	USD	32,011,683	June 21, 2019	219,045
USD	10,730,657	EUR	9,550,000	June 14, 2019	75,981
CHF	400,000	USD	398,410	June 14, 2019	117
GBP	150,000	USD	190,045	June 14, 2019	(580)
EUR	250,000	USD	279,914	June 14, 2019	(997)
EUR	250,000	USD	281,674	June 14, 2019	(2,756)
USD	916,080	JPY	100,000,000	June 14, 2019	(4,251)
GBP	150,000	USD	194,679	June 14, 2019	(5,214)
USD	6,548,030	CHF	6,650,000	June 14, 2019	(77,494)
					794,738

オプション契約

2019年5月31日現在

通貨	契約数	銘柄	満期	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>							
CHF	(28,000)	C ABBN SE 20.7901	31/05/19 OTC	May 31, 2019	(319)	0	319
CHF	(7,000)	C ADEN SE 62.3262	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(314)	0	314
SGD	(18,000)	C DBS SP 27.5187	07/06/19 OTC	June 07, 2019	(340)	0	340
USD	(12,000)	C GILD UQ 69.3792	03/06/19 OTC	June 03, 2019	(617)	0	617
GBP	(40,000)	C HSBA LN 6.7475	03/06/19 OTC	June 03, 2019	(300)	0	300
AUD	(120,000)	C SCG AT 4.116	07/06/19 OTC	June 07, 2019	(456)	0	456
CHF	(27,000)	C UBSG SE 13.4352	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(527)	0	527
EUR	(3,300)	C ABI BB 77.6344	18/06/19 OTC	June 18, 2019	(297)	(337)	(40)
EUR	(10,000)	C ACS SQ 40.0892	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(548)	(188)	360
EUR	(1,800)	C AENA SQ 172.12	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(534)	(611)	(77)
EUR	(1,500)	C ALV GY 209.56	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(337)	(9)	328
USD	(1,800)	C AMGN UQ 182.9772	11/06/19 OTC	June 11, 2019	(404)	(78)	326
USD	(33,000)	C ARCC UQ 17.8063	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(1,046)	(501)	545
GBP	(14,000)	C AZN LN 62.4773	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(934)	(921)	13
USD	(6,500)	C BMY UN 49.8085	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(272)	(12)	260
GBP	(90,000)	C BP/ LN 5.8192	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(630)	(6)	624
USD	(2,500)	C CME UQ 189.1546	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(708)	(9,818)	(9,110)
EUR	(12,000)	C CS FP 23.8022	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(299)	(1)	298
USD	(40,000)	C CSCO UQ 60.0808	14/06/19 OTC	June 14, 2019	(2,040)	(13)	2,027
USD	(10,500)	C CVS UN 58.158	03/06/19 OTC	June 03, 2019	(905)	(2)	903
USD	(2,800)	C CVX UN 122.892	21/06/19 OTC	June 21, 2019	(328)	(312)	16
SGD	(18,000)	C DBS SP 26.3622	18/06/19 OTC	June 18, 2019	(261)	(57)	204
USD	(13,000)	C EXC UN 51.6568	28/06/19 OTC	June 28, 2019	(969)	(469)	500
EUR	(11,000)	C FP FP 50.2944	18/06/19 OTC	June 18, 2019	(1,304)	(131)	1,173
GBP	(45,000)	C GSK LN 16.2814	07/06/19 OTC	June 07, 2019	(891)	(10)	881
USD	(5,000)	C IBM UN 141.75	18/06/19 OTC	June 18, 2019	(405)	(59)	346
USD	(7,000)	C JCI UN 41.552	21/06/19 OTC	June 21, 2019	(329)	(1,023)	(694)
USD	(2,300)	C JNJ UN 141.3256	28/06/19 OTC	June 28, 2019	(625)	(481)	144
USD	(32,000)	C KO UN 50.4712	21/06/19 OTC	June 21, 2019	(1,088)	(4,171)	(3,083)
EUR	(12,000)	C LIGHT NA 26.215	07/06/19 OTC	June 07, 2019	(394)	(29)	365
USD	(2,500)	C LMT UN 352.8105	13/06/19 OTC	June 13, 2019	(1,596)	(1,574)	22
USD	(9,500)	C MAC UN 44.66	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(1,234)	0	1,234
USD	(1,400)	C MCD UN 201.7255	24/06/19 OTC	June 24, 2019	(356)	(2,923)	(2,567)
USD	(5,300)	C MET UN 49.5868	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(421)	(19)	402
USD	(10,000)	C MRK UN 82.3056	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(633)	(543)	90
USD	(10,000)	C MRK UN 83.1176	12/06/19 OTC	June 12, 2019	(2,563)	(863)	1,700
USD	(2,400)	C MSFT UQ 136.0033	06/06/19 OTC	June 06, 2019	(462)	(2)	460
EUR	(1,000)	C MUV2 GY 223.407	05/06/19 OTC	June 05, 2019	(314)	(73)	241
USD	(6,500)	C MXIM UQ 58.1117	12/06/19 OTC	June 12, 2019	(318)	(278)	40

通貨	契約数	銘柄	満期	費用(米ドル)	評価額(米ドル)	未実現損益(米ドル)
CHF	(25,000)	C NESN SE 103.005 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(1,925)	(794)	1,131
GBP	(66,000)	C NG/ LN 8.2556 21/06/19 OTC	June 21, 2019	(475)	(1,475)	(1,000)
EUR	(25,000)	C ORA FP 14.0352 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(538)	(1,663)	(1,125)
USD	(4,700)	C PAYX UQ 87.9588 21/06/19 OTC	June 21, 2019	(390)	(3,037)	(2,647)
USD	(6,000)	C PEP UQ 132.184 26/06/19 OTC	June 26, 2019	(1,067)	(2,208)	(1,141)
USD	(6,000)	C PEP UQ 135.8032 28/06/19 OTC	June 28, 2019	(1,097)	(637)	460
USD	(20,000)	C PFE UN 43.0254 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(892)	(3,165)	(2,273)
USD	(23,000)	C PFE UN 43.524 12/06/19 OTC	June 12, 2019	(835)	(1,313)	(478)
USD	(6,100)	C PG UN 110.8905 28/06/19 OTC	June 28, 2019	(902)	(627)	275
USD	(6,100)	C PG UN 111.0585 25/06/19 OTC	June 25, 2019	(709)	(407)	302
USD	(7,000)	C PM UN 89.1203 18/06/19 OTC	June 18, 2019	(933)	(152)	781
USD	(6,500)	C PM UN 90.8844 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(390)	(20)	370
EUR	(17,000)	C RDSA NA 30.336 06/06/19 OTC	June 06, 2019	(604)	(1)	603
EUR	(22,000)	C REE SQ 20.1552 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(1,005)	(57)	948
AUD	(15,000)	C RIO AT 108.4445 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(2,303)	(83)	2,220
CHF	(5,500)	C ROG SE 283.55 12/06/19 OTC	June 12, 2019	(727)	(91)	636
EUR	(6,000)	C SU FP 78.2838 06/06/19 OTC	June 06, 2019	(434)	0	434
USD	(50,000)	C T UN 32.97 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(1,255)	(483)	772
USD	(6,000)	C TGT UN 85.3004 11/06/19 OTC	June 11, 2019	(239)	(616)	(377)
EUR	(9,500)	C UNA NA 56.6358 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(682)	(224)	458
USD	(6,000)	C UPS UN 101.5875 06/06/19 OTC	June 06, 2019	(290)	(5)	285
USD	(15,000)	C VZ UN 58.7704 06/06/19 OTC	June 06, 2019	(678)	(50)	628
USD	(15,000)	C VZ UN 59.0304 06/06/19 OTC	June 06, 2019	(1,193)	(32)	1,161
AUD	(15,000)	C WBC AT 29.484 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(615)	0	615
USD	(10,000)	C WEC UN 82.9608 11/06/19 OTC	June 11, 2019	(558)	(884)	(326)
AUD	(12,000)	C WES AT 37.8976 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(662)	(495)	167
USD	(17,000)	C XOM UN 77.74 11/06/19 OTC	June 11, 2019	(636)	(37)	599
CHF	(1,600)	C ZURN SE 336.295 03/06/19 OTC	June 03, 2019	(310)	(4)	306
JPY	(2,000)	C 1878 JT 15417.9 14/06/19 OTC	June 14, 2019	(555)	(291)	264
JPY	(13,000)	C 2914 JT 2701.2523 19/06/19 OTC	June 19, 2019	(661)	(134)	527
JPY	(20,000)	C 8001 JT 2123.9467 07/06/19 OTC	June 07, 2019	(732)	(69)	663
JPY	(9,000)	C 8316 JT 4049.627 04/06/19 OTC	June 04, 2019	(378)	(2)	376
				(50,988)	(44,570)	6,418
				(50,988)	(44,570)	6,418

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
 –BRLクラス/JPY-Nクラス

2019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

2019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	59,219
受取配当金等	1,081,454
収益合計	1,140,673
費用	
投資顧問報酬	74,726
事務管理代行報酬	21,339
保管費用	6,700
取引銀行報酬	33,589
受託報酬	4,269
法務報酬	43
当座借越利息	8,598
立替費用	3,352
専門家報酬	16,549
銀行手数料	9,180
その他税	1,123
雑費用	133
費用合計	179,601
純投資損益	961,072
投資有価証券売買に係る損益	(1,524,752)
オプション契約に係る損益	27,980
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(1,741,485)
当期実現純損益	(3,238,257)
投資有価証券評価差損益	(409,403)
オプション契約に係る評価差損益	(22,774)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	615,426
当期評価差損益	183,249
運用の結果による純資産の増減額	(2,093,936)

組入資産明細

2019年5月31日現在

(米ドル)

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
ブラジル			
普通株			
40,000	ITAU UNIBANCO HOLDING SA	354,914	1.66
45,000	BB SEGURIDADE PARTICIPACOES	339,042	1.60
62,004	AMBEV SA	273,285	1.29
44,300	KROTON EDUCACIONAL SA	111,590	0.53
8,000	COSAN SA	94,952	0.45
		1,173,783	5.53
	ブラジル計	1,173,783	5.53
中国			
普通株			
900,000	IND & COMM BANK OF CHINA LTD H	642,429	3.02
800,000	CHINA CONSTRUCTION BANK H	632,231	2.98
610,000	CHINA PETROL & CHEM CORP SINOPEC H	405,877	1.91
920,000	BANK OF CHINA LTD H	381,123	1.79
230,000	JIANGSU EXPRESSWAY CO LTD H	320,143	1.51
20,000	ANHUI CONCH CEMENT CO LTD H	116,759	0.55
15,000	CHINA PACIFIC INSURANCE CO LTD H	55,448	0.26
		2,554,010	12.02
	中国計	2,554,010	12.02
チェコ			
普通株			
7,000	KOMERCNI BANKA AS	263,493	1.24
60,000	MONETA MONEY BAN	195,324	0.92
		458,817	2.16
	チェコ計	458,817	2.16
香港			
普通株			
116,000	CHINA OVERSEAS LAND&INVEST LTD	402,180	1.90
210,000	CNOOC LTD	342,093	1.61
38,000	CHINA MOBILE LTD	331,552	1.56
160,000	GUANGDONG INVESTMENT LTD	314,484	1.48
		1,390,309	6.55
	香港計	1,390,309	6.55

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		インドネシア		
普通株	820,000	BANK RAKYAT INDONESIA PERSERO TBK	235,716	1.11
	700,000	TELEKOM INDONESIA -B	191,405	0.90
			<u>427,121</u>	<u>2.01</u>
		インドネシア計	<u>427,121</u>	<u>2.01</u>
		マレーシア		
普通株	93,410	MALAYAN BANKING BHD MAYBANK	201,015	0.95
			<u>201,015</u>	<u>0.95</u>
		マレーシア計	<u>201,015</u>	<u>0.95</u>
		メキシコ		
普通株	110,045	WAL-MART DE MEXICO SER V	303,464	1.42
	50,000	GRUPO F BANORT-O	274,135	1.29
	80,000	KIMBERLY-CLA M-A	143,995	0.68
	95,074	FIBRA UNO ADMINISTRACION SA	122,482	0.58
			<u>844,076</u>	<u>3.97</u>
		メキシコ計	<u>844,076</u>	<u>3.97</u>
		オランダ		
普通株	6,000	X 5 RETAIL GROUP NV REGS GDR	176,520	0.83
			<u>176,520</u>	<u>0.83</u>
		オランダ計	<u>176,520</u>	<u>0.83</u>
		フィリピン		
普通株	770,000	DMCI HOLDINGS INC	156,147	0.74
			<u>156,147</u>	<u>0.74</u>
		フィリピン計	<u>156,147</u>	<u>0.74</u>
		ポーランド		
普通株	29,000	POWSZECHNY ZAKLAD UBEZPIECZE	311,980	1.47
	7,500	BANK POLSKA KASA OPIEKI (PEKAO)	206,921	0.97
			<u>518,901</u>	<u>2.44</u>
		ポーランド計	<u>518,901</u>	<u>2.44</u>

	数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
		韓国		
普通株	17,000	SAMSUNG ELECT CO LTD N/VOTING SHS	496,781	2.33
	30,000	MACQUARIE KOREA INFRA FUND	301,042	1.41
	8,000	SHINHAN FINANCIAL GROUP LTD	298,606	1.41
	3,500	HYUNDAI MOTOR CO LTD	251,876	1.19
	2,500	KOREA TOBACCO & GINSENG CORP	212,031	1.00
	900	SK TELECOM CO LTD	189,316	0.89
	5,300	ORANGE LIFE INSURANCE LTD	161,555	0.76
	2,500	DB INSURANCE CO LTD	129,108	0.61
	550	POSCO	109,689	0.52
	1,500	S-OIL CORP	105,176	0.50
			<u>2,255,180</u>	<u>10.62</u>
		韓国計	<u>2,255,180</u>	<u>10.62</u>
		ロシア		
普通株	7,500	LUKOIL PJSC-SPON ADR	604,200	2.84
	70,000	GAZPROM- ADR	459,900	2.17
	3,000	TATNEFT- ADR	204,360	0.96
	9,000	MMC NORILSK NICKEL PJSC ADR	187,920	0.88
	15,000	MOBILE TELESYSTEMS SP ADR	117,225	0.55
	9,000	PHOSAGRO OAO GDR REGS	115,830	0.55
	6,000	SEVERSTAL GDR REGS	94,620	0.45
			<u>1,784,055</u>	<u>8.40</u>
		ロシア計	<u>1,784,055</u>	<u>8.40</u>
		南アフリカ		
普通株	32,000	ABSA GROUP LTD	365,732	1.73
	67,000	SANLAM LTD	345,087	1.62
	70,000	FIRSTRAND LTD	316,702	1.49
	14,700	MONDI LTD	297,792	1.40
	21,000	STANDARD BANK GROUP LTD	282,262	1.33
	7,600	SASOL LTD	188,417	0.89
	30,000	AVI LTD	181,419	0.85
	10,000	MOTUS HOLDINGS L	58,174	0.27
			<u>2,035,585</u>	<u>9.58</u>
		南アフリカ計	<u>2,035,585</u>	<u>9.58</u>

数量	銘柄	評価額	純資産比率(%)
台湾			
普通株			
135,000	TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUF CO LTD	1,006,002	4.73
90,000	FORMOSA PLASTICS CORP	314,688	1.47
114,000	HON HAI PRECISION INDUSTRY LTD	266,578	1.26
70,000	CHUNGHWA TELECOM CO LTD	249,187	1.17
130,000	CTCI CORP	192,720	0.91
16,010	POYA CO LTD	189,469	0.89
70,000	UNI-PRESIDENT EN	180,079	0.85
32,840	DELTA ELECTRONIC INDUSTRIAL CO LTD	148,079	0.70
110,000	CATHAY FINANCIAL HOLDINGS	142,013	0.67
72,000	QUANTA COMPUTER	134,191	0.63
82,000	PRIMAX ELECTRONICS LTD	125,195	0.59
120,000	INVENTEC CORPORATION	90,372	0.43
10,000	YAGEO CORPORATION	82,588	0.39
		3,121,161	14.69
	台湾計	3,121,161	14.69
タイ			
普通株			
190,000	PTT PUBLIC CO LTD NVDR L	277,249	1.31
80,000	TISCO FINANCIAL GROUP PUB CO NVDR	222,745	1.05
580,000	LAND AND HOUSE PLC NVDR	193,971	0.91
		693,965	3.27
	タイ計	693,965	3.27
	組入資産合計	17,790,645	83.76

外国為替先渡し契約

2019年5月31日現在

通貨(買い)	通貨(売り)	満期	未実現損益(米ドル)	
BRL	30,500,000 USD	7,720,933	June 14, 2019	(71,058)
BRL	33,100,000 USD	8,139,177	July 02, 2019	149,046
USD	493,839 BRL	2,000,000	July 02, 2019	(6,960)
JPZ	315,657,840 USD	2,863,193	June 19, 2019	43,135
USD	15,044 JPY	1,645,600	June 19, 2019	(107)
JPZ	314,581,880 USD	2,882,128	June 26, 2019	16,013
				130,069

オプション契約

2019年5月31日現在

通貨	契約数	銘柄	満期	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>						
KRW	(7,000)	C 055550 KP 49064.4	05/06/19	(544)	0	544
TWD	(70,000)	C 2330 TT 284.1957	03/06/19	(1,064)	0	1,064
ZAR	(65,000)	C FSR SJ 76.252	12/06/19	(377)	(74)	303
ZAR	(60,000)	C SLM SJ 85.58	12/06/19	(492)	(86)	406
ZAR	(20,000)	C SBK SJ 223.85	12/06/19	(286)	(49)	237
ZAR	(30,000)	C ABG SJ 189.7989	12/06/19	(504)	(264)	240
HKD	(220,000)	C 177 HK 11.5178	06/06/19	(506)	(76)	430
HKD	(150,000)	C 270 HK 15.8274	14/06/19	(360)	(1,754)	(1,394)
KRW	(2,400)	C 033780 KP 108043.2	14/06/19	(464)	(162)	302
HKD	(800,000)	C 3988 HK 3.6057	06/06/19	(400)	0	400
HKD	(450,000)	C 939 HK 6.9056	05/06/19	(270)	0	270
HKD	(550,000)	C 386 HK 5.865	05/06/19	(550)	(1)	549
HKD	(200,000)	C 883 HK 14.7368	04/06/19	(660)	0	660
BRL	(40,000)	C BBSE3 BS 30.6022	14/06/19	(284)	(4,529)	(4,245)
BRL	(35,000)	C ITUB4 BS 36.166	14/06/19	(322)	(3,118)	(2,796)
MXN	(100,000)	C WALMEX MM 58.406	18/06/19	(380)	(1,314)	(934)
USD	(60,000)	C OGZD LI 6.8758	18/06/19	(504)	(3,265)	(2,761)
USD	(6,500)	C LKOD LI 88.1466	18/06/19	(536)	(289)	247
HKD	(300,000)	C 939 HK 6.853	25/06/19	(390)	(316)	74
HKD	(850,000)	C 1398 HK 5.8136	26/06/19	(1,445)	(890)	555
KRW	(15,000)	C 005935 KP 37400	21/06/19	(773)	(1,555)	(782)
TWD	(60,000)	C 2330 TT 254.2834	21/06/19	(570)	(889)	(319)
HKD	(35,000)	C 941 HK 76.9813	21/06/19	(692)	(117)	575
				(12,373)	(18,748)	(6,375)
				(12,373)	(18,748)	(6,375)

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

2018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

2018年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益	12,260,009
付加価値税還付	1,714
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	<u>(25,999,186)</u>
純損益合計	(13,737,463)
費用	<u>(2,563,518)</u>
金融費用控除前損益	(16,300,981)
金融費用	
配当金	(5,719,896)
当座借越利息	<u>(33,848)</u>
当期損益	(22,054,725)
税金(源泉徴収税を含む)	<u>(73,878)</u>
運用の結果による純資産の増減額合計	<u><u>(22,128,603)</u></u>

投資有価証券明細表

(2018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 (%)
債券 - 89.48% (2017年12月31日: 94.97%)			
アルゼンチン - 1.14% (2017年12月31日: 0.00%)			
政府 - 1.14% (2017年12月31日: 0.00%)			
Argentine Republic Government International Bond, 7.820%, 31/12/33	4,128,311	3,976,862	1.14
		3,976,862	1.14
アルゼンチン合計		3,976,862	1.14
オーストリア - 0.31% (2017年12月31日: 0.00%)			
テクノロジー - 0.31% (2017年12月31日: 0.00%)			
ams AG, 0.000%, 05/03/25	1,600,000	1,081,059	0.31
		1,081,059	0.31
オーストリア合計		1,081,059	0.31
英領バージン諸島 - 0.43% (2017年12月31日: 0.00%)			
景気非連動型消費財 - 0.43% (2017年12月31日: 0.00%)			
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd, 0.000%, 09/08/21	1,500,000	1,494,375	0.43
		1,494,375	0.43
英領バージン諸島合計		1,494,375	0.43
ケイマン諸島 - 0.69% (2017年12月31日: 1.15%)			
景気連動型消費財 - 0.69% (2017年12月31日: 0.44%)			
Harvest International Co, 0.000%, 21/11/22	20,000,000	2,395,968	0.69
		2,395,968	0.69
ケイマン諸島合計		2,395,968	0.69
中国 - 2.01% (2017年12月31日: 0.00%)			
金融 - 1.44% (2017年12月31日: 0.00%)			
Industrial & Commercial Bank of China Ltd/Dubai DIFC, 3.501%, 05/03/21 (FRN)	5,000,000	4,992,317	1.44
		4,992,317	1.44
資本財 - 0.57% (2017年12月31日: 0.00%)			
CRRC Corp Ltd, 0.000%, 05/02/21	2,000,000	1,996,250	0.57
		1,996,250	0.57
中国合計		6,988,567	2.01
チェコ共和国 - 1.67% (2017年12月31日: 0.00%)			
エネルギー - 1.67% (2017年12月31日: 0.00%)			
Energo-Pro AS, 4.500%, 04/05/24	5,750,000	5,820,613	1.67
		5,820,613	1.67
チェコ合計		5,820,613	1.67

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
エジプト - 1.36% (2017年12月31日: 2.77%)			
政府 - 1.36% (2017年12月31日: 2.77%)			
Egypt Government International Bond, 5.577%, 21/02/23	5,000,000	4,739,053	1.36
		4,739,053	1.36
エジプト合計		4,739,053	1.36
フランス - 2.49% (2017年12月31日: 2.76%)			
金融 - 2.49% (2017年12月31日: 0.99%)			
CNP Assurances, 4.750%, 27/12/67	3,000,000	3,202,521	0.92
Credit Agricole SA, 7.500%, 23/06/67	2,000,000	2,647,783	0.76
Societe Generale SA, 7.375%, 04/04/67	3,000,000	2,818,175	0.81
		8,668,479	2.49
フランス合計		8,668,479	2.49
ドイツ - 0.37% (2017年12月31日: 1.80%)			
公益事業 - 0.37% (2017年12月31日: 0.98%)			
RWE AG, 7.000%, 20/03/67	1,000,000	1,283,381	0.37
		1,283,381	0.37
ドイツ合計		1,283,381	0.37
インド - 5.72% (2017年12月31日: 8.03%)			
エネルギー - 0.78% (2017年12月31日: 2.15%)			
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd, 7.125%, 10/10/22	200,000,000	2,708,707	0.78
		2,708,707	0.78
金融 - 3.15% (2017年12月31日: 2.71%)			
HDFC Bank Ltd, 8.100%, 22/03/25	270,000,000	3,726,406	1.07
Housing Development Finance Corp Ltd, 6.875%, 30/04/20	70,000,000	978,144	0.28
Housing Development Finance Corp Ltd, 7.000%, 09/01/20	100,000,000	1,407,381	0.40
Housing Development Finance Corp Ltd, 7.875%, 21/08/19	210,000,000	2,988,606	0.86
Indiabulls Housing Finance Ltd, 8.567%, 15/10/19	130,000,000	1,863,132	0.54
		10,963,669	3.15
政府 - 1.20% (2017年12月31日: 1.53%)			
National Highways Authority of India, 7.300%, 18/05/22	290,000,000	4,156,448	1.20
		4,156,448	1.20
公益事業 - 0.59% (2017年12月31日: 1.64%)			
NTPC Ltd, 7.250%, 03/05/22	150,000,000	2,055,177	0.59
		2,055,177	0.59
インド合計		19,884,001	5.72
インドネシア - 2.32% (2017年12月31日: 0.00%)			
資本財 - 2.32% (2017年12月31日: 0.00%)			
Jasa Marga Persero Tbk PT, 7.500%, 11/12/20	62,500,000,000	4,150,730	1.19
Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.700%, 31/01/21	60,560,000,000	3,937,664	1.13
		8,088,394	2.32
インドネシア合計		8,088,394	2.32

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
アイルランド - 1.08% (2017年12月31日: 3.45%)			
金融 - 1.08% (2017年12月31日: 3.45%)			
Bank of Ireland Group Plc, 4.125%, 19/09/27	4,000,000	3,753,783	1.08
		3,753,783	1.08
アイルランド合計		3,753,783	1.08
イタリア - 13.68% (2017年12月31日: 4.32%)			
素材 - 0.64% (2017年12月31日: 0.00%)			
Fabric BC SpA, 4.125%, 30/11/24 (FRN)	2,000,000	2,233,600	0.64
		2,233,600	0.64
景気連動型消費財 - 0.65% (2017年12月31日: 0.00%)			
Gamenet Group SpA, 5.125%, 27/04/23 (FRN)	2,000,000	2,251,084	0.65
		2,251,084	0.65
金融 - 2.40% (2017年12月31日: 3.91%)			
Assicurazioni Generali SpA, 6.416%, 08/02/67	4,000,000	4,970,051	1.43
Unione di Banche Italiane SpA, 4.250%, 05/05/26	3,000,000	3,355,696	0.97
		8,325,747	2.40
政府 - 9.55% (2017年12月31日: 0.00%)			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 2.300%, 15/10/21	10,000,000	11,822,298	3.40
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 4.250%, 01/09/19	18,250,000	21,411,888	6.15
		33,234,186	9.55
テクノロジー - 0.44% (2017年12月31日: 0.00%)			
Almaviva-The Italian Innovation Co SpA, 7.250%, 15/10/22	1,650,000	1,537,823	0.44
		1,537,823	0.44
イタリア合計		47,582,440	13.68
日本 - 4.41% (2017年12月31日: 4.70%)			
素材 - 0.79% (2017年12月31日: 0.55%)			
Mitsubishi Chemical Holdings Corp, 0.000%, 30/03/22	100,000,000	912,327	0.26
Toray Industries Inc, 0.000%, 30/08/19	200,000,000	1,832,127	0.53
		2,744,454	0.79
通信 - 0.25% (2017年12月31日: 0.00%)			
LINE Corp, 0.000%, 20/09/23	100,000,000	861,010	0.25
		861,010	0.25
景気連動型消費財 - 0.63% (2017年12月31日: 1.77%)			
Resorttrust Inc, 0.000%, 01/12/21	250,000,000	2,203,193	0.63
		2,203,193	0.63
金融 - 0.39% (2017年12月31日: 0.32%)			
T&D Holdings Inc, 0.000%, 05/06/20	150,000,000	1,349,777	0.39
		1,349,777	0.39
資本財 - 2.35% (2017年12月31日: 1.47%)			
Japan Airport Terminal Co Ltd, 0.000%, 04/03/22	250,000,000	2,251,778	0.65
Mitsui OSK Lines Ltd, 0.000%, 24/04/20	2,000,000	1,875,000	0.54
SCREEN Holdings Co Ltd, 0.000%, 10/06/22	200,000,000	1,777,469	0.51
Shimizu Corp, 0.000%, 16/10/20	250,000,000	2,266,128	0.65
		8,170,375	2.35
日本合計		15,328,809	4.41

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ジャージー - 1.46% (2017年12月31日: 1.39%)			
景気非連動型消費財 - 1.46% (2017年12月31日: 0.94%)			
AA Bond Co Ltd, 4.875%, 31/07/24	2,500,000	3,040,251	0.87
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	2,000,000	2,044,982	0.59
		5,085,233	1.46
ジャージー合計		5,085,233	1.46
ルクセンブルク - 2.66% (2017年12月31日: 5.51%)			
通信 - 0.55% (2017年12月31日: 0.91%)			
Crystal Almond sarl, 10.000%, 01/11/21	1,593,000	1,908,015	0.55
		1,908,015	0.55
景気連動型消費財 - 0.66% (2017年12月31日: 0.00%)			
Cirsa Finance International Sarl, 5.750%, 20/12/23 (FRN)	2,000,000	2,294,910	0.66
		2,294,910	0.66
金融 - 1.45% (2017年12月31日: 2.18%)			
4finance SA, 10.750%, 01/05/22	2,000,000	1,917,500	0.55
Amigo Luxembourg SA, 7.625%, 15/01/24	2,500,000	3,120,868	0.90
		5,038,368	1.45
ルクセンブルク合計		9,241,293	2.66
モーリシャス - 0.93% (2017年12月31日: 1.66%)			
通信 - 0.93% (2017年12月31日: 1.10%)			
HTA Group Ltd/Mauritius, 9.125%, 08/03/22	3,168,000	3,225,420	0.93
		3,225,420	0.93
モーリシャス合計		3,225,420	0.93
オランダ - 3.10% (2017年12月31日: 3.34%)			
金融 - 2.02% (2017年12月31日: 0.89%)			
Atradius Finance BV, 5.250%, 23/09/44	3,125,000	3,675,377	1.05
ING Groep NV, 0.539%, 20/09/23 (FRN)	3,000,000	3,367,857	0.97
		7,043,234	2.02
資本財 - 0.79% (2017年12月31日: 1.11%)			
Promontoria Holding 264 BV, 6.750%, 15/08/23	2,500,000	2,755,828	0.79
		2,755,828	0.79
テクノロジー - 0.29% (2017年12月31日: 0.00%)			
NXP Semiconductors NV, 1.000%, 01/12/19	1,000,000	1,000,000	0.29
		1,000,000	0.29
オランダ合計		10,799,062	3.10
ポルトガル - 9.22% (2017年12月31日: 6.63%)			
政府 - 9.22% (2017年12月31日: 6.63%)			
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, 2.125%, 17/10/28 144A	13,000,000	15,403,770	4.43
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, 2.250%, 18/04/34 144A	5,500,000	6,269,834	1.80
Portugal Obrigacoes do Tesouro OT, 4.100%, 15/02/45 144A	7,500,000	10,414,344	2.99
		32,087,948	9.22
ポルトガル合計		32,087,948	9.22

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
韓国 - 2.49% (2017年12月31日: 0.00%)			
金融 - 0.43% (2017年12月31日: 0.00%)			
Korea Development Bank/The, 3.326%, 12/03/21 (FRN)	1,500,000	1,498,610	0.43
		1,498,610	0.43
政府 - 2.06% (2017年12月31日: 0.00%)			
Export-Import Bank of Korea, 3.313%, 01/06/21 (FRN)	2,000,000	1,998,910	0.57
Export-Import Bank of Korea, 3.564%, 22/03/23 (FRN)	1,700,000	1,697,283	0.49
Export-Import Bank of Korea, 6.900%, 07/02/23	250,000,000	3,467,216	1.00
		7,163,409	2.06
韓国合計		8,662,019	2.49
スペイン - 4.50% (2017年12月31日: 4.24%)			
金融 - 4.50% (2017年12月31日: 4.24%)			
Bankia SA, 3.375%, 15/03/27	3,000,000	3,421,492	0.98
Ibercaja Banco SA, 5.000%, 28/07/25	4,900,000	5,598,808	1.61
Ibercaja Banco SA, 7.000%, 06/07/67	6,400,000	6,646,911	1.91
		15,667,211	4.50
スペイン合計		15,667,211	4.50
国際機関 - 1.03% (2017年12月31日: 0.00%)			
政府 - 1.03% (2017年12月31日: 0.00%)			
Inter-American Development Bank, 5.500%, 23/08/21	259,400,000	3,577,136	1.03
		3,577,136	1.03
国際機関合計		3,577,136	1.03
スウェーデン - 1.21% (2017年12月31日: 1.37%)			
エネルギー - 1.21% (2017年12月31日: 1.37%)			
Corral Petroleum Holdings AB, 11.750%, 15/05/21	3,500,000	4,201,194	1.21
		4,201,194	1.21
スウェーデン合計		4,201,194	1.21
イギリス - 14.54% (2017年12月31日: 11.91%)			
通信 - 0.29% (2017年12月31日: 1.37%)			
Liquid Telecommunications Financing Plc, 8.500%, 13/07/22	1,000,000	1,009,322	0.29
		1,009,322	0.29
景気非連動型消費財 - 0.65% (2017年12月31日: 0.46%)			
RAC Bond Co Plc, 5.000%, 06/11/22	2,000,000	2,273,990	0.65
		2,273,990	0.65
エネルギー - 1.95% (2017年12月31日: 0.00%)			
KCA Deutag UK Finance Plc, 7.250%, 15/05/21 144A	1,500,000	1,206,469	0.35
Neptune Energy Bondco Plc, 6.625%, 15/05/25	6,000,000	5,579,925	1.60
		6,786,394	1.95
金融 - 11.29% (2017年12月31日: 9.15%)			
Aviva Plc, 5.902%, 27/07/67	2,107,000	2,706,321	0.78
Barclays Bank Plc, 14.000%, 15/06/67	3,600,000	4,815,653	1.38
Barclays Plc, 7.750%, 15/12/67	3,000,000	2,883,396	0.83

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
HSBC Holdings Plc, 3.640%, 18/05/24 (FRN)	10,000,000	9,736,135	2.80
HSBC Holdings Plc, 5.875%, 28/03/67	2,000,000	2,441,923	0.70
Nationwide Building Society, 6.875%, 20/06/67	3,000,000	3,859,255	1.11
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	1,150,000	1,289,305	0.37
Pension Insurance Corp Plc, 5.625%, 20/09/30	3,000,000	3,646,172	1.05
Phoenix Group Holdings Plc, 4.375%, 24/01/29	3,000,000	2,943,369	0.85
Royal Bank of Scotland Group Plc, 7.500%, 30/09/67	3,000,000	2,977,361	0.85
Standard Chartered Plc, 3.558%, 20/01/23 (FRN)	2,000,000	1,971,768	0.57
		39,270,658	11.29
公益事業 - 0.36% (2017年12月31日: 0.93%)			
Drax Finco Plc, 4.250%, 01/05/22	1,000,000	1,236,510	0.36
		1,236,510	0.36
イギリス合計		50,576,874	14.54
米国 - 10.66% (2017年12月31日: 21.96%)			
素材 - 0.52% (2017年12月31日: 0.60%)			
Royal Gold Inc, 2.875%, 15/06/19	1,800,000	1,800,000	0.52
		1,800,000	0.52
通信 - 1.53% (2017年12月31日: 0.75%)			
Comcast Corp, 3.237%, 01/10/21 (FRN)	1,000,000	990,857	0.28
Liberty Expedia Holdings Inc, 1.000%, 30/06/47 144A	3,100,000	2,968,250	0.85
MercadoLibre Inc, 2.000%, 15/08/28 144A	1,000,000	886,600	0.26
Palo Alto Networks Inc, 0.750%, 01/07/23 144A	500,000	490,938	0.14
		5,336,645	1.53
金融 - 1.42% (2017年12月31日: 2.22%)			
Dresdner Funding Trust I, 8.151%, 30/06/31	2,228,000	2,684,287	0.77
Morgan Stanley Finance LLC, 0.000%, 17/12/21	2,000,000	2,243,785	0.65
		4,928,072	1.42
政府 - 7.19% (2017年12月31日: 17.78%)			
United States Treasury Note/Bond, 2.750%, 15/02/19	25,000,000	25,009,765	7.19
		25,009,765	7.19
米国合計		37,074,482	10.66
債券合計		311,283,656	89.48

先物契約—0.00% (2017年12月31日: 0.00%)

契約数	銘柄	取引相手	未実現損益 (米ドル)	ファンドに占める割合 (%)
(180)	Euro-OAT Future March 2019	Goldman Sachs International	5,488	0.00
	先物契約に係る未実現利益合計		5,488	0.00

外国為替先渡契約ー0.27%(2017年12月31日:(0.50)%)

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	18,789,424	INR	(1,400,000,000)	UBS AG London	25/01/2019	(1,222,819)	(0.35)
USD	15,202,314	JPY	(1,700,000,000)	Citigroup	25/01/2019	(276,974)	(0.08)
NZD	7,500,000	JPY	(576,348,750)	BNP Paribas	25/01/2019	(219,299)	(0.06)
USD	3,507,674	MXN	(72,172,132)	Citigroup	25/01/2019	(151,100)	(0.04)
ZAR	50,000,000	USD	(3,591,206)	Goldman Sachs International	25/01/2019	(126,150)	(0.04)
NZD	6,500,000	JPY	(490,207,250)	Goldman Sachs International	25/01/2019	(105,424)	(0.03)
USD	3,385,049	INR	(240,000,000)	Citigroup	25/01/2019	(45,621)	(0.01)
USD	3,531,073	INR	(250,000,000)	Goldman Sachs International	25/01/2019	(42,541)	(0.01)
USD	5,687,473	INR	(400,000,000)	Citigroup	25/01/2019	(30,311)	(0.01)
NZD	1,500,000	JPY	(113,298,300)	Goldman Sachs International	25/01/2019	(25,909)	(0.01)
NOK	30,000,000	SEK	(30,932,010)	Goldman Sachs International	25/04/2019	(22,674)	(0.01)
EUR	6,000,000	USD	(6,892,541)	Citigroup	25/01/2019	(18,847)	(0.01)
USD	1,802,991	JPY	(200,000,000)	Goldman Sachs International	25/01/2019	(18,102)	(0.01)
EUR	3,000,000	USD	(3,452,981)	BNP Paribas	25/01/2019	(16,133)	0.00
USD	2,000,000	EUR	(1,753,064)	BNP Paribas	25/01/2019	(8,338)	0.00
USD	2,566,810	EUR	(2,246,936)	UBS AG London	25/01/2019	(7,316)	0.00
USD	3,147,021	EUR	(2,750,000)	Citigroup	25/01/2019	(3,423)	0.00
USD	4,582,305	EUR	(4,000,000)	Citigroup	25/01/2019	(158)	0.00
USD	835	GBP	(660)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2019	(9)	0.00
USD	2,147	EUR	(1,880)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	(3)	0.00
USD	105	GBP	(82)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	(1)	0.00
USD	100	GBP	(79)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	(1)	0.00
USD	7	EUR	(6)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	0	0.00
GBP	462	USD	(587)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	4	0.00
EUR	4,713	USD	(5,381)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2019	7	0.00
USD	2,427,635	HKD	(19,000,000)	UBS AG London	25/01/2019	297	0.00
GBP	335,308	USD	(424,261)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2019	4,832	0.00
GBP	700,000	USD	(888,518)	Goldman Sachs International	25/01/2019	8,302	0.00
JPY	300,000,000	USD	(2,704,628)	Brown Brothers Harriman & Co.	04/01/2019	22,276	0.01
INR	355,000,000	USD	(5,042,614)	UBS AG London	25/01/2019	31,920	0.01
GBP	1,750,000	USD	(2,198,431)	UBS AG London	25/01/2019	43,619	0.01
GBP	3,650,000	USD	(4,622,813)	UBS AG London	25/01/2019	53,461	0.02
INR	215,000,000	USD	(3,016,485)	UBS AG London	25/01/2019	56,823	0.02
INR	150,000,000	USD	(2,065,831)	UBS AG London	25/01/2019	78,338	0.02
INR	220,000,000	USD	(3,061,508)	Goldman Sachs International	25/01/2019	83,273	0.02
JPY	350,000,000	USD	(3,098,467)	Goldman Sachs International	25/01/2019	88,446	0.03
MXN	72,172,132	USD	(3,500,000)	Citigroup	25/01/2019	158,774	0.05
USD	3,644,264	ZAR	(50,000,000)	BNP Paribas	25/01/2019	179,208	0.05
JPY	583,901,250	NZD	(7,500,000)	Goldman Sachs International	25/01/2019	288,068	0.08
USD	49,506,362	GBP	(38,000,000)	UBS AG London	25/01/2019	821,868	0.24
USD	130,790,720	EUR	(113,000,000)	UBS AG London	25/01/2019	1,336,136	0.38
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						3,255,652	0.94
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(2,341,153)	(0.67)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー1.92% (2017年12月31日 : 1.03%)

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 (%)
GBP	321,492	USD	411,996	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	6,422	0.00
EUR	971,897	USD	1,113,925	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	7,048	0.00
GBP	516,243	USD	661,573	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	10,314	0.00
GBP	1,274,182	USD	1,632,882	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	25,456	0.01
GBP	5,952,722	USD	7,628,497	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	120,151	0.03
EUR	29,877,754	USD	34,243,939	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	232,438	0.07
JPY	4,743,603,553	USD	43,209,755	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	1,153,341	0.33
JPY	4,770,200,781	USD	43,452,031	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	1,159,808	0.33
GBP	53,176,963	USD	68,147,025	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	1,060,426	0.30
JPY	11,943,919,618	USD	108,797,845	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2019	2,944,087	0.85
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						6,719,491	1.92

買建オプション契約ー0.17% (2017年12月31日 : 0.55%)

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 (%)
買建オプション - 0.17% (2017年12月31日 : 0.55%)					
コール・オプション					
15,000,000	Currency Option with UBS AG London with the right to buy Pound Sterling (GBP) versus US Dollar (USD)	UBS AG London	9月19日 1.35	151,069	0.04
150,000,000	Currency Option with UBS AG London with the right to buy New Zealand Dollar (NZD) versus Japanese Yen (JPY)	UBS AG London	9月19日 75.90	121,641	0.04
10,000,000	Currency Option with Citigroup with the right to buy Euro (EUR) versus US Dollar (USD)	Citigroup	12月19日 1.17	102,163	0.03
10,000,000	Currency Option with Goldman Sachs International with the right to buy US Dollar (USD) versus Indonesian Rupiah (IDR)	Goldman Sachs International	2月19日 14,350.00	61,270	0.02
プット・オプション					
500	Future Option with Goldman Sachs International with the right to sell Euro-Bund Option March 2019	Goldman Sachs International	2月19日 163.00	485,945	0.14
(10,000,000)	Currency Option with BNP Paribas with the obligation to sell US Dollar (USD) versus Indonesian Rupiah (IDR)	BNP Paribas	2月19日 14,250.00	(40,240)	(0.01)
(500)	Future Option with Goldman Sachs International with the obligation to sell Euro- Bund Option March 2019	Goldman Sachs International	2月19日 162.00	(303,001)	(0.09)
買建オプションに係る未実現利益合計				922,088	0.27
買建オプションに係る未実現損失合計				(343,241)	(0.10)

スワップ契約ー(0.02%) (2017年12月31日: (0.80)%)

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 (%)
クレジット・デフォルト・インデックス								
買い	Commonwealth Bank of Australia	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(14,937)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(15,383)	(0.01)
買い	National Australia Bank Ltd	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(15,383)	(0.01)
買い	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(14,937)	0.00
スワップに係る未実現損失合計							(60,640)	(0.02)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							322,186,375	92.61
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(2,745,034)	(0.79)
その他の資産および負債							28,442,584	8.18
投資証券の保有者に帰属する純資産							347,883,925	100.00

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1期（決算日2020年1月15日）

作成対象期間（2019年1月11日～2020年1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	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うことを基本とします。 外貨建て資産については、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	外貨建て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

東京都中央区日本橋1-12-1

<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
		期騰	中率			
(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

*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

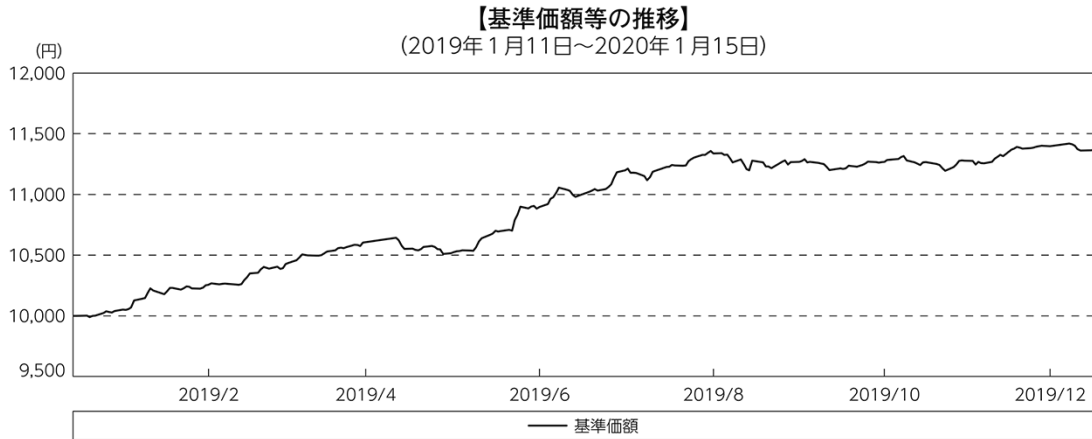
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(設定日) 2019年1月11日	円 10,000		% -	% -	% -
1月末	10,069		0.7	93.7	-
2月末	10,256		2.6	96.7	-
3月末	10,436		4.4	96.1	-
4月末	10,607		6.1	95.8	-
5月末	10,540		5.4	93.6	-
6月末	10,897		9.0	94.8	-
7月末	11,179		11.8	94.0	-
8月末	11,339		13.4	94.6	-
9月末	11,269		12.7	94.5	-
10月末	11,268		12.7	97.5	-
11月末	11,278		12.8	96.5	-
12月末	11,397		14.0	96.7	-
(期末) 2020年1月15日	11,369		13.7	89.0	-

*騰落率は設定日比です。

*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13.69%の上昇。**

基準価額は、設定時10,000円から期末11,369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）

保有債券の利回りの低下に伴うキャピタルゲイン（値上がり益）

○当ファンドのポートフォリオ

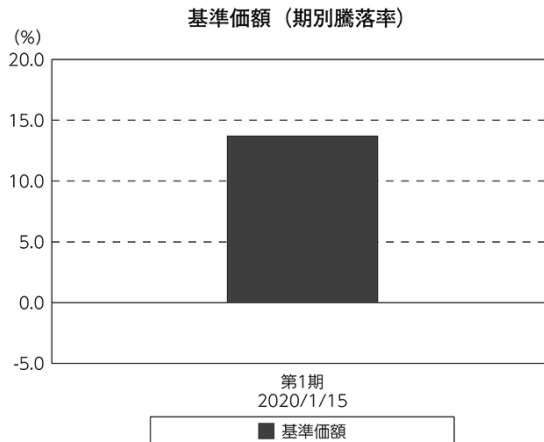
世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、個別発行体の信用力およびESGへの取り組みに関する分析に基づき、利回り水準、債券種別、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定しました。外貨建て資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

※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

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

(2019年1月11日～2020年1月15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)	(0.011)	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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	1	0.012	
期中の平均基準価額は、10,877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

(2019年1月11日～2020年1月15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）	6,035	3,016
	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	1,245	—
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	7,204	2,456
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	5,442	2,261
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	4,278	3,146
	スペイン	社債券（投資法人債券を含む）	1,689	1,009
	ベルギー	社債券（投資法人債券を含む）	906	1,027
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	942	1,018
	オーストリア	社債券（投資法人債券を含む）	490	—
	ルクセンブルグ	社債券（投資法人債券を含む）	2,310	1,883
	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	507	540
	日本	社債券（投資法人債券を含む）	461	536
	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	6,559	4,064
	メキシコ	社債券（投資法人債券を含む）	578	603
ケイマン諸島	社債券（投資法人債券を含む）	526	—	

*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。

*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

(2019年1月11日～2020年1月15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

(2020年1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
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ	千円	%	%	%	%	%
ドイツ	3,200	3,238	396,344	14.9	—	14.9	—	—
イタリア	1,200	1,265	154,828	5.8	—	3.5	2.3	—
フランス	4,850	5,167	632,343	23.7	—	23.7	—	—
イギリス	3,050	3,353	410,313	15.4	2.4	15.4	—	—
オランダ	1,331	1,386	169,649	6.4	—	6.4	—	—
スペイン	700	757	92,752	3.5	—	3.5	—	—
オーストリア	500	538	65,915	2.5	—	2.5	—	—
ルクセンブルグ	500	520	63,744	2.4	—	2.4	—	—
アメリカ	2,603	2,626	321,463	12.0	—	12.0	—	—
ケイマン諸島	500	557	68,225	2.6	—	2.6	—	—
合 計	18,434	19,413	2,375,581	89.0	2.4	86.7	2.3	—

* 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。

* 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	500	511	62,579	2075/4/2
		BAYER AG	3.125	400	411	50,402	2079/11/12
		DEUTSCHE BAHN FIN GMBH	1.6	400	410	50,174	2099/10/18
		E. ON SE	0.75	1,500	1,477	180,772	2030/12/18
		MERCK KGAA	2.875	400	428	52,415	2079/6/25
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	ENEL SPA	3.5	700	761	93,184	2080/5/24
		IMMOBILIARE GRANDE DIST	2.125	500	503	61,643	2024/11/28
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	ARKEMA	2.75	400	423	51,768	2067/9/17
		CNP ASSURANCES	4.5	400	486	59,529	2047/6/10
		DANONE SA	1.75	500	512	62,721	2167/6/23
		ORANGE SA	5.25	450	526	64,411	2049/12/29
		ORANGE SA	1.75	600	604	73,974	2168/3/19
		SUEZ	1.625	1,000	1,000	122,425	2068/9/12
		SUEZ ENVIRONNEMENT	2.875	500	532	65,197	2167/4/19
		TOTAL S. A.	3.369	500	568	69,607	2049/12/29
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	INFORMA PLC	1.25	500	494	60,456	2028/4/22
		ITV PLC	1.375	400	402	49,280	2026/9/26
		NGG FINANCE PLC	2.125	750	760	93,046	2082/9/5
		Tesco 5.125% 10-Apr-47	5.125	500	736	90,067	2047/4/10
		VODAFONE GROUP PLC	2.5	400	436	53,370	2039/5/24
		VODAFONE GROUP PLC	3.1	500	523	64,091	2079/1/3
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	DIGITAL DUTCH FINCO BV	1.5	331	333	40,862	2030/3/15
		VOLKSWAGEN INTL FIN NV	3.375	500	532	65,173	2167/6/27
		WINTERSHALL DEA FINANCE	1.823	500	519	63,614	2031/9/25
スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	ABERTIS INFRAESTRUCTURAS	3.0	700	757	92,752	2031/3/27
オーストリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	OMV AG	2.875	500	538	65,915	2167/6/19
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	520	63,744	2068/1/12
アメリカ	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT&T INC	3.15	500	586	71,815	2036/9/4
		AT&T INC	1.8	413	393	48,099	2039/9/14
		FORD MOTOR CREDIT CO LLC	2.386	364	370	45,283	2026/2/17
		LIBERTY MUTUAL GROUP INC	3.625	500	521	63,864	2059/5/23
		PROLOGIS EURO FINANCE	1.5	400	360	44,170	2049/9/10
THERMO FISHER SCIENTIFIC	1.875	426	394	48,229	2049/10/1		
ケイマン諸島	普通社債券 (含む投資法人債券)	PHOENIX GROUP HOLDINGS	4.375	500	557	68,225	2029/1/24
合 計					2,375,581		

* 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

(2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 2,375,581	% 80.7
コール・ローン等、その他	566,641	19.3
投資信託財産総額	2,942,222	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（2,615,493千円）の投資信託財産総額（2,942,222千円）に対する比率は88.9%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ユーロ=122.37円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	5,483,727,192
コール・ローン等	347,039,973
公社債(評価額)	2,375,581,756
未収入金	2,729,490,717
未収利息	26,165,687
前払費用	5,449,059
(B) 負債	2,815,473,096
未払金	2,815,473,033
未払利息	63
(C) 純資産総額(A-B)	2,668,254,096
元本	2,346,981,410
次期繰越損益金	321,272,686
(D) 受益権総口数	2,346,981,410口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,369円

(注) 期首元本額は2,000,000,000円、期中追加設定元本額は346,981,410円、期中一部解約元本額は0円、1口当たり純資産額は1.1369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) 2,250,994,193円
 ・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 77,494,065円
 ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 18,493,152円

○損益の状況 (2019年1月11日～2020年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	55,593,377
受取利息	56,001,395
支払利息	△ 408,018
(B) 有価証券売買損益	222,533,521
売買益	349,816,168
売買損	△127,282,647
(C) 保管費用等	△ 259,802
(D) 当期損益金(A+B+C)	277,867,096
(E) 追加信託差損益金	43,405,590
(F) 計(D+E)	321,272,686
次期繰越損益金(F)	321,272,686

*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。

○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 Class／USD Class／EUR Class／AUD Class／BRL Class／
ZAR Class／TRY Class／Currency Select Class／MXN Class／
JPY-N Class

2019年3月29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	ノムラ・バンク(ルクセンブルグ)エス・エー
保 管 銀 行	

*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स्ट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
2019年3月29日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	2,722,459
債券利息(源泉徴収税控除後)	154,116,724
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	340,350

収益合計	157,179,533
------	-------------

費用

投資顧問報酬	13,666,144
管理費用	2,253,364
保管費用	1,001,801
取引銀行報酬	70,805
銀行手数料	21,540
受託報酬	751,121
法務報酬	21,069
専門家報酬	33,262
雑費用	1,035

費用合計	17,820,141
------	------------

純投資損益	139,359,392
--------------	--------------------

投資有価証券売買に係る損益	(20,463,465)
外国通貨および為替先渡し契約に係る損益	(309,102,333)

当期実現純損益	(329,565,798)
---------	---------------

投資有価証券評価差損益	(2,498,439)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	9,831,443

当期評価差損益	7,333,004
----------------	------------------

運用の結果による純資産の増減額	(182,873,402)
------------------------	----------------------

	期末1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産価格
JPY Class (in JPY)	5,999	5,157,580	30,940,936,265
USD Class (in JPY)	7,773	3,615,816	28,105,565,080
EUR Class (in JPY)	5,607	25,268	141,673,222
AUD Class (in JPY)	3,474	12,845,371	44,627,933,714
BRL Class (in JPY)	1,901	54,584,788	103,739,336,937
ZAR Class (in JPY)	2,708	331,718	898,208,528
TRY Class (in JPY)	1,690	12,220,503	20,650,208,967
Currency Select Class (in JPY)	5,916	408,898	2,419,028,197
MXN Class (in JPY)	4,443	2,206,431	9,803,980,944
JPY-N Class (in JPY)	8,843	70,793	626,015,889

組入資産明細
2019年3月29日現在
(米ドル)

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
オーストラリア				
普通社債(固定金利債)				
USD	2,625,000	NUFARM AU LTD 5.7500% 30/04/26 144A	2,428,125	0.11
			2,428,125	0.11
		オーストラリア計	2,428,125	0.11
オーストリア				
普通社債(固定金利債)				
USD	3,200,000	JBS INVEST 7.25% 03/04/24 144A	3,287,040	0.15
			3,287,040	0.15
		オーストリア計	3,287,040	0.15
バハマ				
普通社債(固定金利債)				
USD	1,300,000	SILVERSEA CRUISE 7.25% 01/02/25 144	1,407,770	0.06
			1,407,770	0.06
		バハマ計	1,407,770	0.06
バミューダ				
普通社債(固定金利債)				
USD	8,375,000	DIGICEL LTD 6% 15/04/21 144A	7,003,593	0.33
USD	3,008,000	FLY LEASING LTD 6.375% 15/10/21	3,045,600	0.14
USD	4,300,000	DIGICEL LTD 6.75% 01/03/23 144A	2,703,668	0.12
USD	1,900,000	VIKING CRUISES LTD 6.25% 15/5/25 14	1,928,500	0.09
USD	1,610,000	NCL CORP 4.75% 15/12/21 144A	1,628,113	0.07
USD	1,600,000	FLY LEASING LTD 5.2500% 15/10/24	1,528,000	0.07
USD	1,275,000	VIK CRUISES L 5.8750% 15/09/27 144A	1,233,563	0.06
USD	550,000	WEATHERFORD BERMUDA 6.5% 01/08/36	310,750	0.01
			19,381,787	0.89
		バミューダ計	19,381,787	0.89
カナダ				
その他債券				
USD	1,550,000	PRECISION DRILL 6.5% 15/12/21	1,056,252	0.05
			1,056,252	0.05
普通社債(固定金利債)				
USD	7,825,000	BOMBARDIER INC 8.75% 01/12/21 144A	8,627,062	0.40
USD	8,450,000	GARDA WORLD SEC 7.25% 15/11/21 144A	8,407,749	0.39
USD	6,875,000	KISSNER GR HDG 8.375% 01/12/22 144A	7,175,780	0.34
USD	6,800,000	1011778 BC UL 5.0000% 15/10/25 144A	6,672,499	0.31

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	6,100,000	VALEANT PHARMA 7% 15/03/24 144A	6,420,249	0.30
USD	6,261,000	1011778 BC/NEW RED 4.25% 15/05/24 1	6,214,042	0.28
USD	6,700,000	MEG ENERGY CORP 6.375% 30/1/23 144A	6,138,875	0.28
USD	6,125,000	VRX ESCROW 6.125% 15/4/25 144A	6,017,813	0.27
USD	6,025,000	NOVA CHEMICALS CORP 4.875% 01/06/24	5,889,438	0.27
USD	5,600,000	BOMBARDIER INC 7.5% 15/03/25 144A	5,719,000	0.26
USD	5,250,000	AIR CANADA 7.75% 15/04/21 144A	5,624,063	0.26
USD	5,675,000	NOVA CHEMICALS CORP 5.25% 01/06/27	5,497,656	0.25
USD	5,725,000	TASEKO MINES 8.7500% 15/06/22 144A	5,267,000	0.24
USD	4,900,000	IAMGOLD CORP 7% 15/04/25 144A	4,961,250	0.23
USD	4,700,000	PARAMOUNT RES 6.875% 30/06/23 144A	4,817,500	0.22
USD	4,700,000	COOKE/ALPHA 8.5000% 15/12/22 144A	4,598,950	0.21
USD	4,475,000	PANTHER BF AG 8.5000% 15/05/27 144A	4,480,594	0.20
USD	4,250,000	QUEBECOR MEDIA 5.75% 15/01/23	4,430,625	0.20
USD	3,775,000	TECK RESOURCES LTD 6.125% 01/10/35	4,009,788	0.18
USD	4,100,000	PRECISION DRILLING 5.25% 15/11/24	3,823,250	0.17
USD	3,400,000	FIRST QUANTUM 6.5000% 01/03/24 144A	3,162,000	0.14
USD	3,400,000	FIRST QUANTUM 6.8750% 01/03/26 144A	3,128,000	0.14
USD	2,900,000	BOMBARDIER INC 6% 15/10/22 144A	2,925,375	0.13
USD	2,955,000	SEVEN GENS EN 5.3750% 30/09/25 144A	2,866,350	0.13
USD	2,350,000	1011778 BC/NEWRED 4.625% 15/01/22 1	2,355,875	0.11
USD	2,225,000	HUDBAY MINERALS 7.625% 15/01/25 14	2,283,406	0.10
USD	2,126,000	BAUSCH HEALTH 5.875% 15/05/23 144A	2,143,306	0.10
USD	2,175,000	BROOKFIELD RESID 6.375% 15/5/25 144	2,077,125	0.09
USD	1,975,000	TECK RESOURCES LTD 6% 15/08/40	2,045,086	0.09
USD	1,875,000	BAUSCH HLTH A 8.5000% 31/01/27 144A	1,976,081	0.09
USD	2,000,000	FIRST QUANTUM MIN 7.25% 01/04/23 14	1,942,500	0.09
USD	1,895,000	CONUMA COAL 10.0000% 01/05/23 144A	1,937,638	0.09
USD	1,800,000	ROCKPOINT GAS 7.0000% 31/03/23 144A	1,786,500	0.08
USD	1,625,000	CLEARWATER SEAFOOD 6.875% 1/5/25 14	1,604,688	0.07
USD	1,585,000	CASCADES INC 5.5% 15/07/22 144A	1,588,376	0.07
USD	1,575,000	MOUNTAIN PROV 8.0000% 15/12/22 144A	1,571,063	0.07
USD	1,425,000	VIDEOTRON 5.375% 15/6/24 144A	1,485,563	0.07
USD	1,650,000	NORTHWEST/DOM 7.1250% 01/11/22 144A	1,452,512	0.07
USD	1,425,000	PANTHER BF AG 6.2500% 15/05/26 144A	1,449,047	0.07
USD	1,400,000	HUDBAY MINERALS 7.25% 15/01/23 144A	1,443,750	0.07
USD	1,225,000	GOEASY LTD 7.8750% 01/11/22 144A	1,286,250	0.06
USD	1,175,000	OPEN TEXT CORP 5.875% 01/06/26 144A	1,230,108	0.06
USD	1,125,000	MASONITE INTL 5.7500% 15/09/26 144A	1,139,063	0.05
USD	1,100,000	BOMBARDIER INC 6.125% 15/01/23 144A	1,113,750	0.05
USD	1,000,000	RITCHIE BROS 5.375% 15/01/25 144A	1,020,000	0.05
USD	875,000	SUPERIOR PLUS 7.0000% 15/07/26 144A	877,188	0.04
USD	700,000	BAUSCH HEALTH 5.7500% 15/08/27 144A	714,875	0.03
USD	550,000	PRECISION DRILL 7.7500% 15/12/23 WI	565,125	0.03
USD	500,000	TECK RESOURCES 8.5% 01/06/24 144A	536,079	0.02

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	500,000	PARKLAND FUEL 6.0000% 01/04/26 144A	498,905	0.02
USD	165,000	SANJEL CORP 0% 19/06/19	0	0.00
		カナダ計	164,998,767	7.54
			166,055,019	7.59
ケイマン諸島				
その他債券				
USD	1,500,000	TRANSOCEAN PO 6.8750% 01/02/27 144A	1,563,750	0.06
USD	1,300,000	TRANSOCEAN 6.1250% 01/08/25 144A	1,243,856	0.06
USD	1,275,000	TRANSOCEAN 5.8750% 15/01/24 144A	1,219,936	0.06
			4,027,542	0.18
普通社債(固定金利債)				
USD	5,850,000	PARK AEROSPACE HDG 5.25% 15/08/22 1	5,996,249	0.28
USD	4,400,000	WYNN MACAU LT 5.5000% 01/10/27 144A	4,213,000	0.20
USD	3,850,000	SHELF DRL HOL 8.2500% 15/02/25 144A	3,619,000	0.17
USD	3,825,000	NOBLE HLDG IN 7.8750% 01/02/26 144A	3,519,000	0.16
USD	2,975,000	TRANSOCEAN IN 7.5000% 15/01/26 144A	2,922,938	0.13
USD	2,800,000	PARK AEROSPAC 3.6250% 15/03/21 144A	2,782,500	0.13
USD	2,000,000	PARK AEROSPACE 5.5% 15/02/24 144A	2,065,000	0.09
USD	1,825,000	WYNN MACAU LT 4.8750% 01/10/24 144A	1,780,452	0.08
USD	950,000	AVOLON HDGS 5.2500% 15/05/24 144A	974,121	0.04
USD	1,001,000	NOBLE HDGS INTL 7.75% 15/01/24	890,890	0.04
			28,763,150	1.32
		ケイマン諸島計	32,790,692	1.50
フランス				
普通社債(固定金利債)				
USD	8,725,000	NUMERICABLE SFR 7.375% 01/05/26 144 *	8,550,500	0.38
USD	4,600,000	SPCM SA 4.875% 15/09/25 144A	4,502,250	0.21
USD	3,200,000	ALTICE FRANCE 8.1250% 01/02/27 144A	3,224,000	0.15
			16,276,750	0.74
		フランス計	16,276,750	0.74
ドイツ				
PIK債				
USD	3,400,000	IHO VERWALTUNGS PIK 15/09/21 144A	3,400,000	0.16
			3,400,000	0.16
普通社債(固定金利債)				
USD	2,000,000	UNITYMEDIA KABEL 6.125% 15/01/25 14	2,067,500	0.09
			2,067,500	0.09
		ドイツ計	5,467,500	0.25
アイルランド				
普通社債(固定金利債)				
USD	2,400,000	ARDAGH PKG FIN 4.25% 15/09/22 144A	2,391,000	0.11
USD	1,600,000	JAMES HARDIE 5.0000% 15/01/28 144A	1,544,000	0.07
			3,935,000	0.18
		アイルランド計	3,935,000	0.18

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
ジャージー				
普通社債(固定金利債)				
USD	2,625,000	DELPHI JERSEY 5.0000% 01/10/25 144A	2,310,000	0.11
			<u>2,310,000</u>	<u>0.11</u>
		ジャージー計	<u>2,310,000</u>	<u>0.11</u>
ルクセンブルグ				
普通社債(固定金利債)				
USD	7,900,000	ALTICE FINANCING 7.5% 15/05/26 144A	7,820,999	0.37
USD	7,415,000	ALTICE SA 7.75% 15/05/22 144A *	7,377,925	0.35
USD	4,000,000	TR OP / TR FI 5.3750% 01/09/25 144A	3,800,000	0.17
USD	4,050,000	MALLINCKRODT FIN 5.625% 15/10/23 14	3,381,750	0.15
USD	3,550,000	ALTICE SA 7.625% 15/02/23 144A	3,075,188	0.14
USD	2,400,000	LHMC FINCO SA 7.8750% 20/12/23 144A	2,478,000	0.11
USD	2,650,000	MALLINCKRODT FIN 5.75% 1/8/22 144A	2,464,500	0.11
USD	2,200,000	ALTICE FINCO 7.625% 15/02/25 144A	1,996,500	0.09
USD	1,800,000	INEOS GROUP HDGS 5.625% 01/08/24 14	1,773,000	0.08
USD	1,600,000	ALTICE FIN SA 6.625% 15/02/23 144A	1,632,000	0.07
USD	1,650,000	CONS ENERGY F 6.5000% 15/05/26 144A	1,629,375	0.07
USD	1,275,000	INTELSAT JACK 8% 15/02/24 144A	1,329,188	0.06
			<u>38,758,425</u>	<u>1.77</u>
		ルクセンブルグ計	<u>38,758,425</u>	<u>1.77</u>
メキシコ				
普通社債(固定金利債)				
USD	800,000	CEMEX SAB DE CV 7.75% 16/04/26 144A	870,008	0.04
			<u>870,008</u>	<u>0.04</u>
		メキシコ計	<u>870,008</u>	<u>0.04</u>
オランダ				
普通社債(固定金利債)				
USD	10,350,000	ZIGGO 6.0000% 15/01/27 144A	9,897,188	0.44
USD	4,400,000	VTR FIN 6.875% 15/01/24 144A	4,510,000	0.20
USD	3,150,000	EAGLE INT/RUY 7.5000% 01/05/25 144A	3,094,875	0.14
USD	2,600,000	ALCOA NEDERLAND HDG 7% 30/09/26 144	2,794,480	0.13
USD	2,200,000	UPC HOLDING B 5.5000% 15/01/28 144A	2,191,750	0.10
USD	1,800,000	ALCOA NEDER HDG 6.75% 30/9/24 144A	1,903,500	0.09
USD	1,600,000	ALCOA NEDERLA 6.1250% 15/05/28 144A	1,642,000	0.08
USD	1,500,000	CONSTELLIUM N 5.8750% 15/02/26 144A	1,470,000	0.07
USD	1,200,000	NXP BV/NXP FD 4.625% 01/06/23 144A	1,248,720	0.06
USD	1,200,000	ZIGGO 5.8750% 15/01/25 144A	1,182,000	0.05
USD	625,000	CLEAR CHANNEL 8.7500% 15/12/20 144A	641,406	0.03
USD	600,000	OCI NV 6.6250% 15/04/23 144A	619,500	0.03
			<u>31,195,419</u>	<u>1.42</u>
		オランダ計	<u>31,195,419</u>	<u>1.42</u>

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
スイス				
変動金利債				
USD	1,800,000	CREDIT SUISSE GR FRN 29/12/49 144A	1,791,000	0.08
			<u>1,791,000</u>	<u>0.08</u>
		スイス計	<u>1,791,000</u>	<u>0.08</u>
イギリス				
変動金利債				
USD	5,750,000	RBS FRN 29/03/49 *	5,318,750	0.24
USD	1,200,000	ROYAL BK SCOTLAND FRN 29/12/49	1,269,000	0.06
USD	800,000	BARCLAYS PLC FRN 15/09/67	816,000	0.04
USD	600,000	BARCLAYS PLC FRN 15/12/66	595,500	0.03
			<u>7,999,250</u>	<u>0.37</u>
普通社債(固定金利債)				
USD	6,800,000	KIRS MIDCO 3 8.6250% 15/07/23 144A	5,865,000	0.26
USD	5,000,000	SENSATA TECHNO 6.25% 15/02/26 144A	5,275,000	0.24
USD	2,600,000	VIRGIN MEDIA SEC 5.5% 15/08/26 144	2,645,500	0.12
USD	3,200,000	KCA DEUTAG UK 9.6250% 01/04/23 144A	2,592,000	0.12
USD	2,400,000	MERLIN ENTERT 5.7500% 15/06/26 144A	2,469,000	0.11
USD	2,410,000	TRONOX FINANC 5.7500% 01/10/25 144A	2,227,744	0.10
USD	2,200,000	ALGECO GLOBAL 8.0000% 15/02/23 144A	2,208,250	0.10
USD	2,000,000	VIRGIN MEDIA FIN 5.75% 15/01/25 144	2,030,000	0.09
USD	1,800,000	INMARSAT FIN 6.5% 01/10/24 144A	1,878,750	0.09
USD	1,200,000	DRAX FINCO PL 6.6250% 01/11/25 144A	1,212,000	0.06
			<u>28,403,244</u>	<u>1.29</u>
		イギリス計	<u>36,402,494</u>	<u>1.66</u>
アメリカ				
変動金利債				
USD	6,250,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/01/49 *	6,852,062	0.31
USD	7,850,000	ILFC E CAP TRUST I FRN 21/12/65 144	6,083,750	0.28
USD	5,150,000	SUMMIT MIDSTREAM FRN 15/06/66 A	4,763,750	0.22
USD	4,350,000	CITIGROUP INC FRN 29/12/49 T	4,571,567	0.21
USD	3,050,000	BANK OF AMERICA CORP FRN 29/09/49 X	3,237,819	0.15
USD	1,725,000	GEN MOTORS FIN FRN 30/03/67 B	1,587,518	0.07
USD	1,650,000	CHARLES SCHWAB FRN 01/06/66	1,536,563	0.07
USD	1,500,000	GOLDMAN SACHS FRN 29/12/49 L	1,500,000	0.07
USD	1,100,000	BANK OF AMERICA FRN 29/12/49 DD	1,194,875	0.05
USD	1,000,000	BANK OF AMERICA CORP FRN 23/10/49 Z	1,094,430	0.05
USD	1,000,000	CITIGROUP INC FRN 29/12/49	1,018,750	0.05
USD	775,000	BANK OF AMER CRP FRN 15/09/66 FF	785,695	0.04
USD	475,000	JP MORGAN CHASE & CO FRN 29/12/49 U *	498,099	0.02
			<u>34,724,878</u>	<u>1.59</u>

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
ステップアップ/ダウン債				
USD	5,375,000	SOUTHWESTERN ENERGY 4.95% 23/01/25	5,267,500	0.24
USD	4,200,000	ENDO FIN LLC/FIN 5.375% 15/01/23 1	3,339,000	0.15
USD	3,140,000	LENNAR CORP 4.75% 15/11/22	3,216,553	0.15
USD	2,160,000	CRESTWOOD MID 6.25% 01/04/23 WI	2,214,000	0.10
USD	1,800,000	ENDO FIN LLC/FINCO 6% 01/02/25 144A	1,289,250	0.06
			15,326,303	0.70
普通社債(固定金利債)				
USD	10,525,000	GRIFFON CORP 5.25% 01/03/22	10,314,499	0.48
USD	9,680,000	SPRINT CAPITAL 8.75% 15/03/32	10,260,799	0.48
USD	8,900,000	CALPINE CORP 5.375% 15/01/23	8,877,749	0.42
USD	8,375,000	CINEMARK USA 5.125% 15/12/22	8,511,093	0.40
USD	8,525,000	BUILDERS FIRSTS 5.625% 1/09/24 144A	8,397,124	0.39
USD	8,625,000	COMMSCOPE 5.5% 15/06/24 144A	8,389,968	0.39
USD	8,025,000	CCO HDGS LLC 5.75% 15/02/26 144A	8,386,124	0.39
USD	8,270,000	PBF LOGIST LP/FIN 6.875% 15/5/23 WI	8,373,374	0.39
USD	8,250,000	TRANSDIGM INC 6% 15/07/22	8,353,124	0.39
USD	8,575,000	SM ENERGY CO 6.75% 15/09/26	8,167,687	0.38
USD	7,825,000	FELCOR LODGING LP 6% 01/06/25	8,059,749	0.38
USD	8,000,000	IRON MOUNTAIN INC 5.75% 15/08/24	8,054,999	0.38
USD	7,825,000	BUILD MAT CORP 5.375% 15/11/24 144A	8,001,062	0.38
USD	7,814,000	LEVEL 3 FIN INC 5.625% 01/02/23	7,892,608	0.37
USD	8,200,000	CLIFFS NATURAL R 5.7500% 01/03/25	7,830,999	0.37
USD	8,600,000	INCEPTION MRGR 8.625% 15/11/24 144A	7,739,999	0.36
USD	7,825,000	BWAY HDGS CO 5.5% 15/04/24 144A	7,736,968	0.36
USD	7,587,000	ZAYO GROUP LLC/CAP 6% 01/04/23	7,691,320	0.35
USD	7,525,000	EXELA INTER 10.0000% 15/07/23 144A	7,660,449	0.35
USD	7,367,000	CHESAPEAKE ENERGY 6.625% 15/08/20	7,514,339	0.34
USD	7,200,000	CENTURYLINK INC 6.75% 01/12/23 W	7,505,999	0.34
USD	8,325,000	AMC ENTMNT HOLDI 6.1250% 15/05/27	7,471,687	0.34
USD	7,300,000	CLEAR CHAN WLD 6.5% 15/11/22 WI	7,468,775	0.34
USD	7,375,000	HESS INF / FI 5.6250% 15/02/26 144A	7,439,530	0.34
USD	7,400,000	ANTERO MIDSTREA 5.3750% 15/09/24 WI	7,436,999	0.34
USD	7,325,000	CVR REF LLC/COFF 6.5% 01/11/22	7,416,562	0.34
USD	6,550,000	CHENIERE CORP CHRIS 7% 30/6/24 WI	7,385,124	0.34
USD	7,650,000	CAESARS RESOR 5.2500% 15/10/25 144A	7,353,562	0.34
USD	7,325,000	POST HLDGS 5.75% 01/03/27 144A	7,334,009	0.34
USD	6,925,000	HCA INC 5.6250% 01/09/28	7,289,600	0.33
USD	6,909,000	PRIME SECSRVC 9.25% 15/05/23 144A	7,254,449	0.33
USD	7,250,000	TENET HEALTHC 4.6250% 15/07/24 144A	7,231,874	0.33
USD	7,300,000	ROSE ROCK MID 5.625% 15/07/22	7,211,961	0.33
USD	7,075,000	REYNOLDS GRP ISS 5.125% 15/7/23 144	7,154,593	0.33
USD	6,925,000	TRANSDIGM INC 6.2500% 15/03/26 144A	7,154,424	0.33
USD	6,910,000	CLEAR CHAN WLD 6.5% 15/11/22 wi	7,035,139	0.32
USD	7,275,000	CROWNROCK LP/ 5.6250% 15/10/25 144A	6,983,999	0.32
USD	5,625,000	ALLY FINANCIAL 8% 01/11/31	6,960,937	0.32
USD	6,250,000	HCA INC 7.5% 15/02/22 *	6,883,249	0.31
USD	6,709,000	XPO LOGISTICS 6.5% 15/06/22 144A	6,846,534	0.31
USD	6,450,000	MURPHY OIL CORP 6.875% 15/08/24	6,820,352	0.31
USD	6,775,000	DONNELLEY FIN 8.25% 15/10/24 WI	6,804,640	0.31

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	6,650,000	CENTURY COMM 6.875% 15/05/22	6,733,124	0.31
USD	6,905,000	MRT MID PART/FIN 7.25% 15/02/21	6,715,112	0.31
USD	6,650,000	CCO HDG LLC/CAP 5.125% 01/05/27 144 *	6,649,999	0.30
USD	6,550,000	SPRINT CORP 7.125% 15/06/24 WI	6,648,249	0.30
USD	6,425,000	SPRINT NEXTEL CORP 7% 15/08/20	6,633,812	0.30
USD	6,375,000	CENTENE CORP 5.3750% 01/06/26 144A	6,629,999	0.30
USD	6,325,000	HCA INC 5.3750% 01/09/26	6,621,515	0.30
USD	6,375,000	BOYD GAMING CORP 6.375% 1/4/26 WI	6,598,124	0.30
USD	6,900,000	ALBERTSONS COS 5.7500% 15/03/25 WI	6,520,499	0.30
USD	6,575,000	NOVELIS CORP 5.875% 30/09/26 144A	6,509,249	0.30
USD	6,225,000	CUMBERLAND FARMS 6.75% 01/05/25 144	6,473,999	0.30
USD	6,650,000	SPRINT CAP CORP 6.875% 15/11/28	6,450,499	0.29
USD	6,450,000	CALPINE CORP 5.25% 01/06/26 144A	6,417,749	0.29
USD	6,275,000	US CONCRETE INC 6.375% 01/06/24	6,384,812	0.29
USD	5,805,000	ENERGY TRANSFER 5.8750% 15/01/24	6,361,891	0.29
USD	6,070,000	J2 CLOUD LLC/ 6.0000% 15/07/25 144A	6,267,274	0.29
USD	6,090,000	OWENS-BROCKWAY 5% 15/01/22 144A	6,219,412	0.28
USD	6,050,000	WR GRACE & CO 5.125% 01/10/21 144A	6,201,249	0.28
USD	5,700,000	NETFLIX INC 6.3750% 15/05/29 144A	6,155,999	0.28
USD	5,750,000	MERITAGE HOMES CORP 7% 01/04/22	6,152,499	0.28
USD	5,932,000	MULTI-COLOR 6.125% 01/12/22 144A	6,102,544	0.28
USD	6,100,000	KENNEDY WILSON 5.875% 01/04/24	6,061,875	0.28
USD	5,950,000	ELDORADO RESORTS 6.0000% 01/04/25	5,979,750	0.27
USD	5,917,000	DRIVETIME AUTO GP 8% 01/06/21 144A	5,968,774	0.27
USD	6,175,000	NAVIENT CORP 5.875% 25/10/24	5,958,875	0.27
USD	5,750,000	LIONS GATE CA 5.8750% 01/11/24 144A	5,915,313	0.27
USD	5,850,000	SS&C TECH INC 5.5000% 30/09/27 144A	5,875,623	0.27
USD	6,200,000	NRG YIELD OPERAT 5.0000% 15/09/26	5,859,000	0.27
USD	5,850,000	HUGHES SATELLITE 6.625% 01/08/26	5,754,938	0.26
USD	6,200,000	MOSS CREEK RE 7.5000% 15/01/26 144A	5,704,000	0.26
USD	5,450,000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.875% 1/4/24 144	5,695,250	0.26
USD	5,672,000	OASIS PETROLEUM 6.875% 15/03/22	5,672,000	0.26
USD	5,182,000	ASCENT RESOURCE 10% 01/04/22 144A	5,622,470	0.26
USD	5,350,000	JACOBS ENTERT 7.875% 01/02/24 144A	5,604,125	0.26
USD	5,245,000	HCA INC 5.875% 01/05/23 *	5,589,229	0.26
USD	5,268,000	FREEPOR-T-MCMORAN 6.8750% 15/02/23	5,584,080	0.26
USD	5,375,000	AV HOMES INC 6.6250% 15/05/22 WI	5,563,125	0.25
USD	5,572,000	GOODYEAR TIRE&RUB 5.125% 15/11/23	5,558,070	0.25
USD	5,525,000	SBA COMMUNICATI 4.0000% 01/10/22 WI	5,542,293	0.25
USD	5,750,000	RANGE RESOURCES 5.0000% 15/03/23 WI	5,521,840	0.25
USD	5,875,000	WYNN LAS VEGAS 5.25% 15/05/27 144A	5,507,813	0.25
USD	5,425,000	HILTON DOMEST 5.1250% 01/05/26 144A	5,496,230	0.25
USD	5,360,000	CHESAPEAKE ENERGY 6.125% 15/02/21	5,480,600	0.25
USD	5,600,000	SUBURBAN PROPANE 5.5% 01/06/24	5,446,000	0.25
USD	5,650,000	DISH DBS CORP 5.875% 15/07/22 *	5,445,188	0.25
USD	5,075,000	NRG ENERGY 6.625% 15/01/27 WI	5,442,938	0.25
USD	5,300,000	HALYARD HEALTH 6.25% 15/10/22	5,412,625	0.25
USD	5,150,000	CHENIERE CORP CH 5.1250% 30/06/27	5,381,750	0.25
USD	5,305,000	NEXSTAR BROAD 6.125% 15/02/22 144A	5,377,944	0.25
USD	5,477,000	CARRIZO OIL&GAS INC 6.25% 15/04/23	5,374,306	0.25

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	5,275,000	ICAHN ENTS FIN 5.875% 01/02/22	5,340,938	0.24
USD	5,000,000	CSC HOLDINGS 6.5000% 01/02/29 144A	5,326,500	0.24
USD	4,950,000	MGM RESORTS INTL 6.625% 15/12/21	5,290,313	0.24
USD	5,950,000	CENTURYTEL INC 7.6% 15/09/39 P	5,232,014	0.24
USD	5,775,000	HARLAND CLARKE 8.375% 15/08/22 144A	5,211,938	0.24
USD	5,125,000	CENTURLINK INC 5.8% 15/03/22 *	5,208,281	0.24
USD	5,150,000	SLM CORP 6.125% 25/03/24 MTN	5,117,813	0.23
USD	5,050,000	DISH DBS CORP 5.125% 01/05/20	5,087,875	0.23
USD	5,075,000	HECLA MINING CO 6.875% 01/05/21	5,079,821	0.23
USD	6,050,000	DISH DBS CORP 5.875% 15/11/24	5,074,438	0.23
USD	4,775,000	TRANSOCEAN INC 9% 15/07/23 144A	5,073,438	0.23
USD	5,300,000	WESTERN DIGITAL 4.7500% 15/02/26	5,044,964	0.23
USD	5,075,000	T-MOBILE USA INC 4.7500% 01/02/28	5,024,250	0.23
USD	5,025,000	KAR AUCTION SERV 5.125% 01/06/25 14	4,968,469	0.23
USD	4,750,000	VISTRA OPERAT 5.6250% 15/02/27 144A	4,904,375	0.22
USD	5,075,000	SONIC AUTO INC 5% 15/05/23	4,889,851	0.22
USD	4,707,000	BEAZER HOMES USA 8.75% 15/03/22 WI	4,889,396	0.22
USD	4,825,000	DAE FUNDING 5.0000% 01/08/24 144A	4,873,250	0.22
USD	5,250,000	REALOGY GROUP 4.875% 01/06/23 144A	4,856,250	0.22
USD	4,698,000	WPX ENERGY INC 6% 15/01/22	4,844,813	0.22
USD	7,425,000	FRONTIER COMM 11% 15/09/25	4,807,688	0.22
USD	5,075,000	BEACON ROOFIN 4.8750% 01/11/25 144A	4,757,813	0.22
USD	4,650,000	SPRINGLEAF FIN 7.1250% 15/03/26	4,734,281	0.22
USD	4,975,000	TRIUMPH GROUP 5.25% 01/06/22	4,726,250	0.22
USD	4,525,000	T-MOBILE USA INC 6.375% 01/03/25	4,706,000	0.21
USD	4,499,000	WARRIOR MET C 8.0000% 01/11/24 144A	4,698,643	0.21
USD	4,750,000	NETFLIX INC 4.8750% 15/04/28 144A	4,672,813	0.21
USD	4,550,000	EXTERRAN SOL/FI 8.1250% 01/05/25 WI	4,618,250	0.21
USD	4,589,000	COMMERCIAL METALS 4.875% 15/05/23	4,600,473	0.21
USD	5,950,000	CSVC ACQUISIT 7.7500% 15/06/25 144A	4,581,500	0.21
USD	4,400,000	ICAHN ENTER/FIN 6.7500% 01/02/24 WI	4,576,000	0.21
USD	4,565,000	TRI POINTE GROUP 5.8750% 15/06/24	4,552,127	0.21
USD	4,900,000	TITAN INTL INC 6.5000% 30/11/23 WI	4,508,000	0.21
USD	4,500,000	AMERIGAS PART/FIN 5.5% 20/05/25	4,466,250	0.20
USD	4,545,000	SHEA HOMES LP 5.875% 01/04/23 144A	4,465,463	0.20
USD	5,300,000	HEXION US FIN 6.625% 15/04/20 WI	4,452,000	0.20
USD	4,250,000	CARMIKE CINEMAS INC 6% 15/6/23 144A	4,447,625	0.20
USD	4,425,000	PILGRIM'S PRI 5.8750% 30/09/27 144A	4,447,125	0.20
USD	4,280,000	SEALED AIR CORP 5.125% 1/12/24 144A	4,434,808	0.20
USD	4,425,000	CALLON PETROLEUM 6.1250% 01/10/24	4,425,000	0.20
USD	4,335,000	CCO HDGS LLC/CAP 5.125% 15/02/23 *	4,410,863	0.20
USD	4,325,000	CHENIERE ENERGY 5.2500% 01/10/25 WI	4,400,688	0.20
USD	4,350,000	KRATON POLYMERS 7% 15/04/25 144A	4,393,500	0.20
USD	4,675,000	ARTESYN ESC INC 9.75% 15/10/20 144A	4,382,813	0.20
USD	4,650,000	CENTURY COMMUNIT 5.8750% 15/07/25	4,371,000	0.20
USD	4,300,000	XPO LOGISTICS 6.125% 01/09/23 144A	4,326,875	0.20
USD	4,350,000	H&E EQUIPMENT 5.6250% 01/09/25	4,311,938	0.20
USD	4,250,000	LIVE NATION ENT 5.375% 15/06/22 144	4,297,813	0.20
USD	4,125,000	WILLIAMS SCOT 7.8750% 15/12/22 144A	4,257,825	0.19
USD	4,250,000	CCO HOLDINGS 4.0000% 01/03/23 144A	4,255,313	0.19

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	4,125,000	SPRINGLEAF FINANCE 6.8750% 15/03/25	4,248,750	0.19
USD	4,175,000	GRAY TELE INC 5.875% 15/07/26 144A	4,248,063	0.19
USD	4,350,000	UNITED RENTAL NA 4.8750% 15/01/28	4,208,625	0.19
USD	4,450,000	CORNERSTONE C 6.7500% 15/08/24 144A	4,183,000	0.19
USD	4,200,000	DAVITA HEALTHCARE 5.125% 15/07/24	4,137,000	0.19
USD	4,145,000	ESH HOSPITALITY 5.25% 01/05/25 144A	4,113,913	0.19
USD	3,825,000	KB HOME 7% 15/12/21	4,092,750	0.19
USD	3,975,000	CDW LLC/FIN 5% 01/09/25	4,074,375	0.19
USD	3,900,000	MGM RESORTS 5.7500% 15/06/25	4,026,750	0.18
USD	6,557,000	NWH ESCROW CORP 7.5% 01/08/21 144a	4,016,163	0.18
USD	3,850,000	ALLIANCE RES OP/FIN 7.5% 1/05/25 14	4,008,813	0.18
USD	3,850,000	SCOTTS MIRACLE 6% 15/10/23	3,994,375	0.18
USD	4,025,000	NIELSEN FIN LLC 5% 15/04/22 144A	3,989,781	0.18
USD	3,925,000	SUNOCO LP/FIN 4.8750% 15/01/23 WI	3,970,138	0.18
USD	4,125,000	CENTENNIAL RE 5.3750% 15/01/26 144A	3,944,531	0.18
USD	3,925,000	T-MOBILE USA INC 4.5000% 01/02/26	3,925,000	0.18
USD	3,800,000	ARAMARK SERV INC 5.125% 15/01/24	3,909,250	0.18
USD	3,875,000	PILGRIM'S PRI 5.75% 15/03/25 144A	3,906,504	0.18
USD	4,075,000	BRUIN E&P PAR 8.8750% 01/08/23 144A	3,881,438	0.18
USD	3,750,000	UNITED RENTALS 5.875% 15/09/26	3,862,500	0.18
USD	3,875,000	TAYLOR MORRISON 5.625% 01/03/24 144	3,825,516	0.17
USD	3,275,000	SPRINT NEXTEL 9.2500% 15/04/22	3,823,563	0.17
USD	3,550,000	HCA INC 5.875% 15/02/26	3,811,813	0.17
USD	3,750,000	LADDER CAP FIN 5.25% 15/03/22 144A	3,806,250	0.17
USD	3,950,000	DIAMOND OFFSHORE 7.8750% 15/08/25	3,801,875	0.17
USD	3,800,000	CALLON PETROLEU 6.3750% 01/07/26 WI	3,800,000	0.17
USD	3,825,000	ZAYO GRP LLC/CAP 5.75% 15/01/27	3,786,750	0.17
USD	3,975,000	ENDO 5.75% 15/01/22 144A	3,786,188	0.17
USD	3,701,000	ALLIANCE DATA SY 5.875% 1/11/21 144	3,775,020	0.17
USD	3,650,000	NCR CORP 6.375% 15/12/23	3,754,938	0.17
USD	4,000,000	AHERN RENTALS 7.375% 15/5/23 144A	3,700,000	0.17
USD	3,775,000	POST HLDGS 5% 15/08/26 144A	3,671,188	0.17
USD	3,475,000	MGIC INVESTMENT CORP 5.75% 15/08/23	3,653,094	0.17
USD	3,425,000	GRAY ESCROW I 7.0000% 15/05/27 144A	3,639,063	0.17
USD	4,066,000	CF INDUSTRIES INC 5.375% 15/03/44	3,628,905	0.17
USD	3,625,000	SOUTHERN STAR 5.125% 15/7/22 144A	3,615,938	0.17
USD	3,675,000	CNG HLDG INC 9.375% 15/05/20 144A	3,601,500	0.16
USD	3,550,000	REALOGY GROUP 5.25% 01/12/21 144A	3,576,625	0.16
USD	3,850,000	COVEY PARK ENERG 7.5% 15/05/25 144A	3,561,250	0.16
USD	4,050,000	FERRELLGAS PART 6.75% 15/01/22	3,543,750	0.16
USD	3,450,000	INFOR US INC 6.5% 15/05/22 WI	3,501,750	0.16
USD	3,400,000	CEMEX FINANCE 6% 01/04/24 144A	3,493,398	0.16
USD	3,550,000	POST HOLDINGS 5.6250% 15/01/28 144A	3,487,875	0.16
USD	3,725,000	FRONTIER COMM 8.5000% 01/04/26 144A	3,446,705	0.16
USD	3,300,000	CCO HLDGS LLC/CAP 5.5% 01/05/26 144	3,407,250	0.16
USD	3,600,000	WILLIAM LYON INC 5.8750% 31/01/25	3,393,000	0.15
USD	3,375,000	ZAYO GRP LLC/CAP 6.375% 15/5/25	3,383,438	0.15
USD	3,250,000	DCP MIDSTREAM OP 5.3750% 15/07/25	3,380,000	0.15
USD	3,225,000	BIG RVR STL/F 7.2500% 01/09/25 144A	3,354,452	0.15
USD	3,600,000	US STEEL CORP 6.2500% 15/03/26	3,339,000	0.15

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	3,200,000	TENET HEALTHC 6.2500% 01/02/27 144A	3,324,960	0.15
USD	5,075,000	CHS/COMM HEALTH 6.875% 01/02/22 WI	3,324,125	0.15
USD	3,275,000	NGPL PIPECO L 4.3750% 15/08/22 144A	3,315,938	0.15
USD	3,225,000	US FOODS INC 5.875% 15/06/24 144A	3,305,625	0.15
USD	3,550,000	FXI HOLDINGS 7.8750% 01/11/24 144A	3,292,625	0.15
USD	4,350,000	FRONTIER COMM 10.5% 15/09/22	3,267,938	0.15
USD	3,125,000	CENTENE ESC CORP 6.125% 15/2/24 WI	3,261,500	0.15
USD	3,407,000	SHEA HOMES LP 6.125% 01/04/25 144A	3,253,685	0.15
USD	3,275,000	SUMMIT MID HDGS 5.5% 15/08/22	3,238,156	0.15
USD	3,350,000	SINCLAIR TELE 5.125% 15/02/27 144A	3,216,000	0.15
USD	3,150,000	DAE FUNDING 5.2500% 15/11/21 144A	3,209,063	0.15
USD	3,125,000	ABC SUPPLY 5.75% 15/12/23 144A	3,207,031	0.15
USD	3,175,000	GREYSTAR REAL 5.7500% 01/12/25 144A	3,182,938	0.15
USD	3,625,000	INDIGO NAT RE 6.8750% 15/02/26 144A	3,180,938	0.15
USD	3,225,000	RADIAN GROUP INC 4.5000% 01/10/24	3,168,563	0.14
USD	3,075,000	MERITOR INC 6.25% 15/02/24	3,167,250	0.14
USD	3,275,000	QTS LP/FINANC 4.7500% 15/11/25 144A	3,160,375	0.14
USD	3,150,000	RBS GLOBAL/RE 4.8750% 15/12/25 144A	3,118,500	0.14
USD	2,900,000	CLOUD CRANE LLC 10.125% 01/08/24 14	3,111,410	0.14
USD	2,975,000	ELDORADO RES INC 7% 01/08/23 WI	3,101,438	0.14
USD	3,105,000	AMC NETWORKS INC 5% 01/04/24	3,097,238	0.14
USD	2,925,000	VERSUM MATERIALS 5.5% 30/09/24 144A	3,056,625	0.14
USD	3,200,000	WEEKLEY HM LL 6.6250% 15/08/25 144A	3,056,000	0.14
USD	2,900,000	VISTRA OPERAT 5.5000% 01/09/26 144A	3,016,000	0.14
USD	3,225,000	HUNT COS INC 6.2500% 15/02/26 144A	3,011,408	0.14
USD	2,878,000	CIT GROUP INC 5% 15/08/22	3,000,085	0.14
USD	2,965,000	ENTERPRISE D 12.0000% 15/07/24 144A	2,994,650	0.14
USD	2,925,000	USA PART/USA FI 6.8750% 01/04/26 WI	2,987,156	0.14
USD	3,275,000	SONIC AUTOMOTIVE 6.1250% 15/03/27	2,984,344	0.14
USD	2,825,000	UNITED RENTAL NA 6.5000% 15/12/26	2,973,313	0.14
USD	2,800,000	NAVIENT CORP 7.25% 25/09/23	2,971,500	0.14
USD	3,000,000	NATIONSTAR MORT 6.5% 01/06/22	2,947,500	0.13
USD	3,325,000	SRC ENERGY 6.2500% 01/12/25 WI	2,942,559	0.13
USD	2,750,000	BCD ACQUISIT INC 9.625% 15/09/23 14	2,918,438	0.13
USD	2,875,000	SOUTHWESTERN ENE 7.5000% 01/04/26	2,910,938	0.13
USD	3,525,000	MCDERMOT AMR 10.6250% 01/05/24 144A	2,899,313	0.13
USD	2,950,000	PARSLEY ENERGY 5.25% 15/08/25 144A	2,891,000	0.13
USD	2,925,000	CCO HOLDINGS 5.0000% 01/02/28 144A	2,881,125	0.13
USD	3,000,000	GRINDING MED 7.375% 15/12/23 144A	2,880,000	0.13
USD	2,800,000	FRONTIER COMM 8.0000% 01/04/27 144A	2,870,000	0.13
USD	2,725,000	MERITAGE HOMES CORP 6% 01/06/25	2,854,438	0.13
USD	2,825,000	RANGE RESOURCES 5.8750% 01/07/22 WI	2,853,250	0.13
USD	3,050,000	BEAZER HOMES USA 6.7500% 15/03/25	2,851,750	0.13
USD	2,850,000	COMMERCIAL METAL 5.7500% 15/04/26	2,842,875	0.13
USD	2,775,000	ALCOA INC 5.125% 01/10/24	2,823,563	0.13
USD	3,250,000	ROWAN COMPANIES INC 7.375% 15/6/25	2,819,375	0.13
USD	3,250,000	FREEPORT-MCMORAN 5.45% 15/03/43	2,819,375	0.13
USD	2,795,000	NATIONAL CINEMEDIA 6% 15/04/22	2,815,963	0.13
USD	3,075,000	TRI POINTE GROUP 5.2500% 01/06/27	2,813,625	0.13
USD	2,700,000	CABLEVISION SYSTEMS 8% 15/04/20	2,801,250	0.13

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,675,000	BEACON ROOF 6.375% 01/10/23	2,782,000	0.13
USD	2,700,000	TARGA RESOURC 5.1250% 01/02/25 144A	2,767,500	0.13
USD	2,775,000	SIRIUS XM RAD 3.8750% 01/08/22 144A	2,762,873	0.13
USD	2,700,000	TRANSDIGM INC 7.5000% 15/03/27 144A	2,760,750	0.13
USD	2,750,000	SUNOCO LP/FIN 6.0000% 15/04/27 144A	2,756,875	0.13
USD	2,925,000	GOODYEAR TIRE&RUBBER 5% 31/05/26	2,749,500	0.13
USD	2,775,000	TOPBUILD CORP 5.6250% 01/05/26 144A	2,747,250	0.13
USD	2,745,000	GRAY TELE INC 5.125% 15/10/24 144A	2,740,718	0.13
USD	2,850,000	NABORS INDS INC 5.5000% 15/01/23 WI	2,728,875	0.12
USD	2,750,000	JAGGED PEAK ENE 5.8750% 01/05/26 WI	2,720,768	0.12
USD	2,750,000	MOHEGAN TRIBAL 7.875% 15/10/24 144A	2,715,625	0.12
USD	2,725,000	CITGO PETROLEUM 6.25% 15/08/22 144A	2,711,375	0.12
USD	3,525,000	CALFRAC HLDGS 8.5000% 15/06/26 144A	2,705,438	0.12
USD	2,675,000	SELECT MEDICAL 6.375% 01/06/21	2,681,688	0.12
USD	2,775,000	SUMMIT MAT 5.125% 01/06/25 144A	2,670,938	0.12
USD	2,550,000	GRAHAM HOLDIN 5.7500% 01/06/26 144A	2,664,750	0.12
USD	2,675,000	NAVIENT CORP 6.75% 25/06/25	2,641,563	0.12
USD	2,775,000	ASCENT RESOUR 7.0000% 01/11/26 144A	2,639,719	0.12
USD	2,675,000	AMERIGAS PART/FIN 5.75% 20/05/27	2,634,875	0.12
USD	2,975,000	L BRANDS INC 5.2500% 01/02/28	2,632,875	0.12
USD	2,725,000	TMS INTL CORP 7.2500% 15/08/25 144A	2,629,353	0.12
USD	2,575,000	NOVELIS CORP 6.25% 15/08/24 144A	2,618,775	0.12
USD	2,920,000	GULFPORT ENERGY 6.3750% 15/05/25	2,613,400	0.12
USD	2,795,000	CHS/COMM HEALTH 6.25% 31/03/23	2,606,338	0.12
USD	2,525,000	BOYD GAMING COR 6.0000% 15/08/26 WI	2,578,656	0.12
USD	2,500,000	QORVO INC 5.5000% 15/07/26 144A	2,573,450	0.12
USD	2,625,000	CORTES NP ACQ 9.25% 15/10/24 144A	2,559,375	0.12
USD	2,402,000	HERC RENTALS INC 7.75% 01/06/24 144	2,555,128	0.12
USD	2,575,000	DELEK LOG PT/FI 6.7500% 15/05/25 WI	2,549,250	0.12
USD	2,650,000	TRIUMPH GROUP 7.7500% 15/08/25	2,530,750	0.12
USD	2,575,000	BMC EAST LLC 5.5% 01/10/24 144A	2,517,063	0.11
USD	2,475,000	LEVEL 3 FINANCING 5.375% 15/01/24	2,512,125	0.11
USD	2,625,000	EW SCRIPPS CO 5.125% 15/05/25 144A	2,511,810	0.11
USD	2,550,000	CHS/COMM HEALTH 5.125% 01/08/21	2,502,188	0.11
USD	2,525,000	CATALENT PHAR 4.8750% 15/01/26 144A	2,499,750	0.11
USD	2,568,000	DENBURY RESOURCES 9% 15/05/21 144A	2,490,960	0.11
USD	2,450,000	HEALTHSOUTH CORP 5.75% 01/11/24	2,486,750	0.11
USD	2,325,000	HCA INC 5.8750% 01/02/29	2,481,938	0.11
USD	2,400,000	VANTIV LLC/IS 4.3750% 15/11/25 144A	2,470,512	0.11
USD	2,475,000	CHS/COMMUNITY 8.6250% 15/01/24 144A	2,462,625	0.11
USD	2,400,000	ICAHN ENTER/FIN 6.2500% 01/02/22 WI	2,459,256	0.11
USD	2,475,000	NCR CORP 5% 15/07/22	2,456,190	0.11
USD	2,400,000	SPRINT NEXTEL CORP 6% 15/11/22 *	2,430,024	0.11
USD	2,300,000	NETFLIX INC 5.5% 15/02/22	2,412,125	0.11
USD	2,425,000	PARSLEY ENERG 5.6250% 15/10/27 144A	2,400,750	0.11
USD	2,396,000	ANTERO RESOURCE 5.125% 1/12/22	2,396,000	0.11
USD	2,325,000	COMMSCOPE FIN 6.0000% 01/03/26 144A	2,391,844	0.11
USD	2,500,000	NAVIENT CORP 6.7500% 15/06/26	2,390,625	0.11
USD	2,656,000	LAREDO PETROLEUM INC 6.25% 15/03/23	2,377,120	0.11
USD	2,400,000	CHANGE HEALTH/FIN 5.75% 01/03/25 14	2,370,000	0.11

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	2,325,000	COMMSCOPE FIN 5.5000% 01/03/24 144A	2,364,944	0.11
USD	2,175,000	SERVICE CORP INTL 8% 15/11/21	2,362,648	0.11
USD	2,342,000	NCR CORP 5.875% 15/12/21 WI	2,359,565	0.11
USD	2,275,000	HOLLY ENERGY PART 6% 01/08/24 144A	2,354,625	0.11
USD	2,350,000	ENLINK MIDSTREAM PRT 4.85% 15/07/26	2,338,250	0.11
USD	2,425,000	TTM TECHNOLOG 5.6250% 01/10/25 144A	2,331,031	0.11
USD	2,300,000	DAE FUNDING 4.5000% 01/08/22 144A	2,314,329	0.11
USD	2,375,000	TERRAFORM POW 5.0000% 31/01/28 144A	2,309,094	0.11
USD	2,200,000	MPT OPER PARTNER 6.375% 01/03/24	2,301,750	0.11
USD	2,038,000	WPX ENERGY INC 8.25% 01/08/23	2,298,069	0.10
USD	2,200,000	DOWNSTREAM D 10.5000% 15/02/23 144A	2,277,000	0.10
USD	2,160,000	MGM RESORTS INTL 6.75% 01/10/20 *	2,270,700	0.10
USD	2,175,000	MIDCONTINENT COM 6.875% 15/08/23 14	2,262,625	0.10
USD	2,350,000	MATTHEWS INTE 5.2500% 01/12/25 144A	2,258,938	0.10
USD	2,225,000	HUGHES SATELLITE 5.25% 01/08/26	2,208,313	0.10
USD	2,525,000	FERRELLGAS LP 6.75% 15/06/23	2,196,750	0.10
USD	2,100,000	TARGA RESOURCES 6.75% 15/03/24	2,194,500	0.10
USD	2,225,000	ANTERO RESOURCES 5.0000% 01/03/25	2,188,844	0.10
USD	2,125,000	WAND MERGER C 8.1250% 15/07/23 144A	2,178,125	0.10
USD	2,100,000	CHARLES RIVER 5.5000% 01/04/26 144A	2,176,125	0.10
USD	2,050,000	CENTURYLINK INC 7.5% 01/04/24 Y	2,162,750	0.10
USD	2,125,000	WAND MERGER C 9.1250% 15/07/26 144A	2,156,875	0.10
USD	2,425,000	GULFPORT ENERGY 6.3750% 15/01/26 WI	2,146,125	0.10
USD	2,050,000	DIAMONDBACK ENER 5.3750% 31/05/25	2,137,125	0.10
USD	2,050,000	SLM CORP 8% 25/03/20 MTN *	2,129,438	0.10
USD	2,075,000	T MOBILE USA 5.125% 15/04/25	2,128,120	0.10
USD	2,250,000	BERRY GLOBAL 4.5000% 15/02/26 144A	2,126,250	0.10
USD	2,175,000	NEW ENTERPRIS 6.2500% 15/03/26 144A	2,116,536	0.10
USD	2,100,000	CSC HOLDINGS 5.1250% 15/12/21 144S	2,105,250	0.10
USD	2,175,000	WILLIAM LYON IN 6.0000% 01/09/23 WI	2,098,875	0.10
USD	2,400,000	VENATOR FIN S 5.7500% 15/07/25 144A	2,094,000	0.10
USD	1,925,000	TARGA RES PRT 6.8750% 15/01/29 144A	2,093,438	0.10
USD	2,050,000	REFINITIV US 6.2500% 15/05/26 144A	2,078,188	0.09
USD	2,025,000	TALLGRASS NRG PRT 5.5% 15/9/24 144A	2,075,625	0.09
USD	2,100,000	TPC GROUP INC 8.75% 15/12/20 144A	2,071,125	0.09
USD	2,025,000	CRESTWOOD MID PA 5.7500% 01/04/25	2,070,563	0.09
USD	2,075,000	JB POINDEXTER 7.1250% 15/04/26 144A	2,069,813	0.09
USD	1,975,000	TALEN ENERGY 10.5000% 15/01/26 144A	2,063,875	0.09
USD	2,025,000	WPX ENERGY INC 5.7500% 01/06/26	2,045,250	0.09
USD	1,950,000	CDK GLOBAL INC 5.8750% 15/06/26	2,041,650	0.09
USD	2,035,000	GROUP 1 AUTO 5.25% 15/12/23 144A	2,035,000	0.09
USD	1,875,000	CHENIERE CORP 5.875% 31/03/25 WI	2,034,375	0.09
USD	1,950,000	NAVIENT CORP 6.5% 15/06/22	2,031,315	0.09
USD	2,025,000	HILCORP ENER 6.2500% 01/11/28 144A	2,028,797	0.09
USD	2,075,000	JPW INDUSTRIE 9.0000% 01/10/24 144A	2,028,313	0.09
USD	2,500,000	CHS/COMMUNITY STUP 30/06/23 144A	2,025,000	0.09
USD	2,625,000	EXTRACTION OI 5.6250% 01/02/26 144A	2,014,688	0.09
USD	2,057,000	IRON MOUNTAIN 5.2500% 15/03/28 144A	1,990,148	0.09
USD	1,900,000	WELLCARE HEAL 5.3750% 15/08/26 144A	1,989,680	0.09
USD	1,943,000	WMG ACQUISITION 5% 01/08/23 144A	1,978,227	0.09

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,850,000	ENERGIZER HLD 7.7500% 15/01/27 144A	1,965,625	0.09
USD	1,955,000	CONSOL ENERGY 5.875% 15/04/22	1,949,526	0.09
USD	1,950,000	CLEARWAY ENER 5.7500% 15/10/25 144A	1,947,563	0.09
USD	1,975,000	FORTRESS TRAN 6.5000% 01/10/25 144A	1,945,375	0.09
USD	1,875,000	MURPHY OIL CORP 5.7500% 15/08/25	1,937,488	0.09
USD	1,875,000	MGM GROWTH/MG 5.7500% 01/02/27 144A	1,935,938	0.09
USD	2,549,000	FERRELLGAS PART LP 8.625% 15/06/20	1,924,495	0.09
USD	1,825,000	LIONS GATE CA 6.3750% 01/02/24 144A	1,911,688	0.09
USD	2,025,000	VECTOR GROUP 10.5000% 01/11/26 144A	1,903,500	0.09
USD	1,900,000	SIRIUS XM RAD 5.0000% 01/08/27 144A	1,895,250	0.09
USD	2,150,000	VECTOR GROUP LTD 6.125% 01/02/25 14	1,892,000	0.09
USD	1,850,000	USA PART/USA 6.8750% 01/09/27 144A	1,884,688	0.09
USD	1,875,000	TALLGRASS NRG 4.7500% 01/10/23 144A	1,880,869	0.09
USD	1,825,000	PARSLEY ENERGY 6.25% 01/06/24 144A	1,879,750	0.09
USD	1,900,000	TERRAFORM POW 4.2500% 31/01/23 144A	1,864,375	0.09
USD	1,825,000	ICAHN ENTER/FIN 6.3750% 15/12/25 WI	1,863,781	0.09
USD	1,825,000	ARCHROCK LP/F 6.8750% 01/04/27 144A	1,852,375	0.08
USD	1,800,000	WMG ACQUISITI 5.5000% 15/04/26 144A	1,849,500	0.08
USD	1,800,000	FIRST CASH FIN 5.375% 01/06/24 144A	1,838,250	0.08
USD	1,900,000	COEUR MINING INC 5.8750% 01/06/24	1,828,750	0.08
USD	1,825,000	WILLIAMS SCOT 6.8750% 15/08/23 144A	1,825,000	0.08
USD	1,800,000	MGM RESORTS 5.5000% 15/04/27	1,815,750	0.08
USD	1,800,000	LENNAR CORP 4.125% 15/01/22	1,810,134	0.08
USD	1,775,000	STAR MERGER S 6.8750% 15/08/26 144A	1,806,063	0.08
USD	1,750,000	PGT ESCROW IS 6.7500% 01/08/26 144A	1,802,500	0.08
USD	1,800,000	CARLSON TRAVEL 6.75% 15/12/23 144A	1,800,000	0.08
USD	1,925,000	PLASTIPAK HOL 6.2500% 15/10/25 144A	1,797,469	0.08
USD	1,950,000	NATIONAL CINEMED 5.75% 15/08/26 WI	1,794,000	0.08
USD	1,775,000	KFC HOLD PIZZA 5% 01/06/24 144A	1,793,868	0.08
USD	1,700,000	NETFLIX INC 5.8750% 15/11/28 144A	1,791,375	0.08
USD	1,800,000	CALPINE CORP 5.5% 01/02/24	1,782,000	0.08
USD	1,550,000	BLUE CUBE SPINCO 10% 15/10/25	1,767,000	0.08
USD	1,775,000	PARK-OHIO INDUST 6.6250% 15/04/27	1,766,125	0.08
USD	1,800,000	CARDTRONICS INC 5.5% 01/05/25 144A	1,764,000	0.08
USD	1,750,000	TENNANT CO 5.6250% 01/05/25	1,763,125	0.08
USD	1,725,000	STANDARD IND 5.5% 15/02/23 144A	1,750,875	0.08
USD	1,675,000	CENTRAL GARDEN PET 6.125% 15/11/23	1,745,668	0.08
USD	1,675,000	MERCER INTL INC 6.5000% 01/02/24	1,712,688	0.08
USD	1,675,000	ACI WORLDWIDE 5.7500% 15/08/26 144A	1,712,688	0.08
USD	1,750,000	CNX MID PART/ 6.5000% 15/03/26 144A	1,688,750	0.08
USD	1,675,000	SPX FLOW INC 5.625% 15/08/24 144A	1,681,281	0.08
USD	1,675,000	SPX FLOW INC 5.875% 15/08/26 144A	1,681,281	0.08
USD	1,850,000	GULFPORT ENERGY 6.0000% 15/10/24	1,674,250	0.08
USD	1,600,000	MARRIOTT OWNE 6.5000% 15/09/26 144A	1,671,008	0.08
USD	1,675,000	MATADOR RESOURC 5.8750% 15/09/26 WI	1,668,719	0.08
USD	1,650,000	ELDORADO RESORTS 6.0000% 15/09/26	1,662,062	0.08
USD	1,725,000	FIVE PT OP CO 7.8750% 15/11/25 144A	1,651,688	0.08
USD	1,650,000	SCHWEITZER-MA 6.8750% 01/10/26 144A	1,650,000	0.08
USD	1,675,000	STATION CASIN 5.0000% 01/10/25 144A	1,641,500	0.07
USD	1,600,000	OXFORD FIN/COS 6.3750% 15/12/22	1,636,000	0.07

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,600,000	GREIF INC 6.5000% 01/03/27 144A	1,636,000	0.07
USD	1,625,000	LITHIA MOTORS 5.2500% 01/08/25 144A	1,634,149	0.07
USD	1,600,000	AMERIGAS FIN 5.625% 20/05/24	1,625,360	0.07
USD	1,550,000	BUILDING MATERIALS 6% 15/10/25 144A	1,615,875	0.07
USD	1,675,000	WASTE PRO USA 5.5000% 15/02/26 144A	1,612,188	0.07
USD	2,000,000	TENNECO INC 5% 15/07/26	1,600,000	0.07
USD	1,650,000	AMER AXLE & MFG 6.2500% 01/04/25	1,596,375	0.07
USD	1,500,000	MERCER INTL I 7.3750% 15/01/25 144A	1,575,000	0.07
USD	1,525,000	NEXSTAR ESCROW 5.625% 01/08/24 144A	1,551,230	0.07
USD	1,475,000	EQUINIX INC 5.875% 15/01/26	1,550,594	0.07
USD	1,500,000	NEWMARK GROUP 6.1250% 15/11/23 WI	1,548,444	0.07
USD	1,625,000	JELD-WEN INC 4.6250% 15/12/25 144A	1,545,781	0.07
USD	1,525,000	CHURCHILL DOW 5.5000% 01/04/27 144A	1,540,250	0.07
USD	1,875,000	SESI LLC 7.7500% 15/09/24 WI	1,537,500	0.07
USD	1,575,000	NATHAN'S FAMO 6.6250% 01/11/25 144A	1,529,719	0.07
USD	1,515,000	SPEEDWAY MOTORSP 5.125% 01/02/23	1,520,681	0.07
USD	1,475,000	LIVE NATION E 5.6250% 15/03/26 144A	1,520,179	0.07
USD	1,500,000	SINCLAIR TELE 5.875% 15/3/26 144 A	1,518,750	0.07
USD	1,625,000	WABASH NATION 5.5000% 01/10/25 144A	1,515,313	0.07
USD	1,500,000	ENPROIndustr 5.7500% 15/10/26 144A	1,511,250	0.07
USD	1,400,000	BOYNE USA 7.2500% 01/05/25 144A	1,498,000	0.07
USD	2,775,000	JONES ENERGY 9.2500% 15/03/23 144A	1,484,625	0.07
USD	1,450,000	BWX TECHNOLOG 5.3750% 15/07/26 144A	1,471,750	0.07
USD	1,575,000	CLEAVER-BROOK 7.8750% 01/03/23 144A	1,460,813	0.07
USD	1,675,000	COMPRESSCO PART 7.25% 15/08/22	1,457,250	0.07
USD	1,425,000	CEDAR FAIR/CANA 5.375% 01/06/24 WI	1,455,281	0.07
USD	1,900,000	ENDO FIN LLC/FINCO 6% 15/07/23 144A	1,453,500	0.07
USD	1,400,000	COMMSCOPE FIN 8.2500% 01/03/27 144A	1,445,500	0.07
USD	1,450,000	SUNOCO LP/FIN 5.5000% 15/02/26 WI	1,435,500	0.07
USD	1,400,000	KB HOME 6.8750% 15/06/27	1,435,000	0.07
USD	1,425,000	ANTERO MIDSTR 5.7500% 01/03/27 144A	1,433,906	0.07
USD	1,425,000	SPECTRUM BRANDS 5.75% 15/07/25	1,429,460	0.07
USD	1,525,000	SEMGROUP CORP 6.3750% 15/03/25	1,425,875	0.07
USD	1,400,000	MATCH GROUP I 5.6250% 15/02/29 144A	1,421,000	0.06
USD	1,425,000	PDC ENERGY INC 6.1250% 15/09/24	1,417,875	0.06
USD	2,700,000	JONAH LLC/FIN 7.2500% 15/10/25 144A	1,417,500	0.06
USD	1,400,000	MEDNAX INC 6.2500% 15/01/27 144A	1,417,220	0.06
USD	1,375,000	WILLIAM CARTE 5.6250% 15/03/27 144A	1,416,250	0.06
USD	1,400,000	HILL ROM HLDGS 5% 15/02/25 144A	1,414,000	0.06
USD	1,425,000	PARTY CITY HL 6.6250% 01/08/26 144A	1,410,750	0.06
USD	2,250,000	PIONEER NRJ 6.125% 15/03/22	1,395,000	0.06
USD	1,475,000	TRANSMONTAIGE 6.1250% 15/02/26	1,386,500	0.06
USD	1,525,000	QEP RESOURCES 5.6250% 01/03/26	1,384,243	0.06
USD	6,525,000	EP ENERGY/EVER 6.375% 15/06/23	1,370,250	0.06
USD	1,350,000	VIASAT INC 5.6250% 15/04/27 144A	1,368,563	0.06
USD	1,350,000	CREDIT ACCEPTANC 6.6250% 15/03/26	1,366,875	0.06
USD	1,350,000	ALLISON TRANS 5.8750% 01/06/29 144A	1,363,500	0.06
USD	1,325,000	FRONTDOOR INC 6.7500% 15/08/26 144A	1,351,500	0.06
USD	1,350,000	PRIME SEC/FIN 5.2500% 15/04/24 144A	1,345,680	0.06
USD	1,245,000	LENNAR CORP 5.3750% 01/10/22	1,296,356	0.06

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	1,250,000	ENERGIZER HLD 6.3750% 15/07/26 144A	1,271,875	0.06
USD	1,301,000	WHITING PETRO 6.6250% 15/01/26	1,261,970	0.06
USD	1,250,000	SINCLAIR TELEVISION 5.375% 1/04/21	1,250,000	0.06
USD	1,200,000	SPRINT CORP 7.6250% 01/03/26	1,223,400	0.06
USD	1,175,000	RESIDEO FUNDI 6.1250% 01/11/26 144A	1,213,188	0.06
USD	1,275,000	SUMMIT MID HDGS 5.75% 15/04/25	1,200,094	0.05
USD	1,200,000	AMER WOODMARK 4.8750% 15/03/26 144A	1,173,000	0.05
USD	1,100,000	TERRAFORM POWER 6.125% 15/06/25 144	1,150,875	0.05
USD	1,100,000	ACRISURE LLC 8.1250% 15/02/24 144A	1,134,375	0.05
USD	1,150,000	FIRST QUAL FI 5.0000% 01/07/25 144A	1,121,975	0.05
USD	1,075,000	CARRIZO OIL&GAS 8.2500% 15/07/25	1,112,625	0.05
USD	1,100,000	APERGY CORP 6.3750% 01/05/26 WI	1,111,000	0.05
USD	1,050,000	ANIXTER INC 6.0000% 01/12/25 144A	1,102,500	0.05
USD	1,069,000	AMER AXLE & MFG 6.6250% 15/10/22	1,093,053	0.05
USD	1,300,000	EXTRACTION OI 7.3750% 15/05/24 144A	1,079,000	0.05
USD	1,038,000	OWENS-BROCKWAY 5.375% 15/01/25 144A	1,058,760	0.05
USD	1,075,000	ITRON INC 5.0000% 15/01/26 144A	1,056,188	0.05
USD	1,045,000	AMERIGAS FIN 5.875% 20/08/26	1,042,388	0.05
USD	1,050,000	MATTEL INC 6.7500% 31/12/25 144A	1,034,250	0.05
USD	1,000,000	CCO HLDGS LLC 5.125% 01/05/23 144A	1,023,130	0.05
USD	1,050,000	VOC ESCROW LT 5.0000% 15/02/28 144A	1,021,125	0.05
USD	1,000,000	PEABODY SEC FIN 6% 31/03/22 144A	1,007,500	0.05
USD	975,000	NINE ENERGY S 8.7500% 01/11/23 144A	1,004,250	0.05
USD	925,000	TARGA RES PRT 6.5000% 15/07/27 144A	997,844	0.05
USD	975,000	GCP APPLIED T 5.5000% 15/04/26 144A	992,063	0.05
USD	922,000	RADIAN GROUP INC 7% 15/03/21	976,168	0.04
USD	900,000	CFX ESCROW CO 6.3750% 15/02/26 144A	955,125	0.04
USD	925,000	ALBERTSONS CO 7.5000% 15/03/26 144A	942,922	0.04
USD	1,100,000	DENBURY RESOU 7.5000% 15/02/24 144A	941,875	0.04
USD	902,000	MERCER INTL 7.75% 01/12/22	939,208	0.04
USD	925,000	BLUE RACER MID 6.125% 15/11/22 144A	938,875	0.04
USD	925,000	BLUE RACER MI 6.6250% 15/07/26 144A	935,545	0.04
USD	900,000	CFX ESCROW CO 6.0000% 15/02/24 144A	932,625	0.04
USD	900,000	MUELLER WATER 5.5000% 15/06/26 144A	916,875	0.04
USD	900,000	AMKOR TECH IN 6.6250% 15/09/27 144A	914,063	0.04
USD	925,000	RANGE RESOURCES 5.0000% 15/08/22 WI	908,970	0.04
USD	900,000	MANITOWOC CO 9.0000% 01/04/26 144A	907,065	0.04
USD	900,000	PAR PHARMA IN 7.5000% 01/04/27 144A	906,750	0.04
USD	900,000	SUMMIT MATERI 6.5000% 15/03/27 144A	905,625	0.04
USD	900,000	WILLIAM LYON HOME 7% 15/08/22	902,250	0.04
USD	875,000	REALOGY GRP / 9.3750% 01/04/27 144A	891,406	0.04
USD	1,600,000	EP ENERGY/EVER 8% 29/11/24 144A	880,000	0.04
USD	806,000	HUGHES SATELITE 7.625% 15/06/21	866,458	0.04
USD	875,000	NABORS INDUS 4.625% 15/09/21	859,688	0.04
USD	844,000	GROUP 1 AUTO 5% 01/06/22	846,110	0.04
USD	2,370,000	JC PENNEY CORP INC 6.375% 15/10/36	841,350	0.04
USD	825,000	MAGNOLIA OIL 6.0000% 01/08/26 144A	831,188	0.04
USD	750,000	TARGA RES PRT 5.8750% 15/04/26 144A	793,125	0.04
USD	725,000	LAMAR MEDIA C 5.7500% 01/02/26 144A	757,625	0.03
USD	750,000	JEFFERIES FIN LLC 6.875% 15/4/22 14	751,875	0.03

通貨	数量/額面(1)	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	750,000	PENSKE AUTO GRP 3.7500% 15/08/20	750,000	0.03
USD	825,000	SESI LLC 7.125% 15/12/21 WI	744,563	0.03
USD	725,000	DIAMOND 1 FIN/2 5.875% 15/06/21 144	738,610	0.03
USD	1,225,000	WEATHFORD BERMUDA 7% 15/03/38	698,250	0.03
USD	775,000	DIEBOLD INC 8.5% 15/04/24 WI	695,563	0.03
USD	670,000	LENNAR CORP 6.6250% 01/05/20	691,775	0.03
USD	650,000	EMI MUSIC PUB 7.625% 15/6/24 144A	690,625	0.03
USD	650,000	NAVIENT CORP 6.625% 26/07/21	680,063	0.03
USD	650,000	SPRINGLEAF FIN 6.1250% 15/03/24	662,188	0.03
USD	650,000	ALBERTSONS COS 6.6250% 15/06/24 WI	654,875	0.03
USD	650,000	ARROW BIDCO L 9.5000% 15/03/24 144A	644,313	0.03
USD	625,000	ARAMARK SERV 5.0000% 01/02/28 144A	619,144	0.03
USD	600,000	ANTERO RESOURCE 5.625% 1/6/23	606,750	0.03
USD	1,025,000	WEATHERFORD INTL 6.8% 15/06/37	584,250	0.03
USD	700,000	BASIC ENERGY 10.7500% 15/10/23 144A	560,000	0.03
USD	550,000	OASIS PETROLE 6.2500% 01/05/26 144A	519,750	0.02
USD	475,000	KB HOME 7.625% 15/05/23	516,886	0.02
USD	475,000	MICRON TECH 4.9750% 06/02/26	484,883	0.02
USD	475,000	FORTRESS TRAN 6.7500% 15/03/22 144A	480,938	0.02
USD	450,000	DIAMOND 1/2 FIN 5.45% 15/06/23 144A *	480,483	0.02
USD	475,000	ANTERO RESOURCE FIN 5.375% 01/11/21	477,969	0.02
USD	450,000	SLM CORP 7.25% 25/01/22 MTN	477,563	0.02
USD	450,000	MICRON TECH 5.3270% 06/02/29	462,623	0.02
USD	390,000	HERC RENTALS INC 7.5% 01/06/22 144A	405,846	0.02
USD	385,000	LENNAR CORP 6.2500% 15/12/21	404,731	0.02
USD	375,000	MICRON TECH 4.6400% 06/02/24	384,678	0.02
USD	375,000	ENLINK MIDSTREAM 5.4500% 01/06/47	330,938	0.02
USD	325,000	JEFFERIES GROUP 7.375% 01/04/20	325,813	0.01
USD	325,000	SM ENERGY CO 6.125% 15/11/22	323,781	0.01
USD	275,000	GARTNER INC 5.125% 01/04/25 144A	278,438	0.01
USD	225,000	ALLIANCE DATA SYST 5.375% 1/08/22 1	228,094	0.01
USD	175,000	COGENT COM 5.375% 01/03/22 144A	179,813	0.01
USD	1,600,000	CLOUD PEAK ENERGY 6.375% 15/03/24	96,000	0.00
			<u>1,668,405,842</u>	<u>76.21</u>
		アメリカ計	<u>1,718,457,023</u>	<u>78.50</u>
		組入資産合計	<u>2,080,814,052</u>	<u>95.05</u>

(1) 額面は発行通貨建て表示

*部分的に担保として差し入れられている有価証券

外国為替先渡し契約

2019年3月29日現在

	通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
BRL	4,228,080	USD	1,078,753		May 03, 2019	2,477
BRL	137,770	USD	34,440		May 03, 2019	791
MXN	2,931,164	USD	150,830		April 08, 2019	350
BRL	166,598	USD	42,505		May 03, 2019	98
AUD	8,931	USD	6,290		April 08, 2019	45
AUD	21,533	USD	15,250		April 08, 2019	24
TRY	21,159	USD	3,618		April 24, 2019	19
BRL	14,293	USD	3,639		May 03, 2019	16
ZAR	26,798	USD	1,827		April 08, 2019	6
MXN	71,539	USD	3,678		April 23, 2019	3
ZAR	13,399	USD	913		April 08, 2019	3
MXN	35,769	USD	1,839		April 23, 2019	2
AUD	6,425	USD	4,556		April 08, 2019	1
AUD	2,573	USD	1,825		April 23, 2019	1
MXN	18,403	USD	949		April 08, 2019	0
MXN	53,165	USD	2,742		April 08, 2019	(1)
ZAR	12,884	USD	897		April 08, 2019	(16)
ZAR	12,884	USD	897		April 08, 2019	(16)
MXN	17,453	USD	914		April 23, 2019	(17)
EUR	2,413	USD	2,735		April 08, 2019	(22)
ZAR	38,953	USD	2,693		April 08, 2019	(28)
ZAR	25,896	USD	1,800		April 08, 2019	(29)
ZAR	66,038	USD	4,563		April 08, 2019	(45)
MXN	70,027	USD	3,663		April 23, 2019	(61)
MXN	122,019	USD	6,359		April 08, 2019	(66)
ZAR	118,024	USD	8,152		April 08, 2019	(76)
ZAR	235,602	USD	16,212		April 08, 2019	(91)
MXN	659,233	USD	34,034		April 23, 2019	(113)
MXN	1,312,774	USD	67,696		April 23, 2019	(147)
ZAR	218,691	USD	15,282		April 08, 2019	(318)
ZAR	380,532	USD	26,340		April 23, 2019	(348)
ZAR	557,039	USD	38,520		April 08, 2019	(404)
MXN	701,241	USD	36,747		April 23, 2019	(664)
MXN	6,596,622	USD	341,015		April 08, 2019	(780)
TRY	130,736	USD	23,570		April 24, 2019	(1,100)

	通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
	MXN	1,655,650	USD	86,308	April 23, 2019	(1,116)
	TRY	600,070	USD	108,354	April 08, 2019	(2,606)
	TRY	738,497	USD	133,763	April 08, 2019	(3,621)
	BRL	1,016,601	USD	264,105	May 03, 2019	(4,134)
	BRL	426,608,813	USD	109,108,508	May 03, 2019	(13,479)
	BRL	320,853,790	USD	82,820,000	May 03, 2019	(769,296)
	BRL	320,398,280	USD	82,820,000	May 03, 2019	(885,781)
	BRL	314,356,561	USD	82,820,000	May 03, 2019	(2,430,807)
	BRL	471,552,765	USD	124,202,000	May 03, 2019	(3,613,627)
	BRL	472,275,885	USD	124,545,000	May 03, 2019	(3,771,706)
	BRL	472,089,067	USD	124,545,000	May 03, 2019	(3,819,481)
	BRL	783,915,362	USD	207,023,000	May 03, 2019	(6,555,344)
	INR	344,400,000	USD	4,800,869	April 25, 2019	166,775
	INR	583,700,000	USD	8,323,470	May 24, 2019	67,360
	IDR	179,200,000,000	USD	12,453,092	May 24, 2019	37,736
	ZAR	7,100,000	USD	483,189	May 24, 2019	(118)
	ZAR	10,000,000	USD	683,463	April 25, 2019	(575)
	IDR	43,800,000,000	USD	3,079,952	April 25, 2019	(14,042)
	MXN	153,000,000	USD	7,877,380	May 03, 2019	(17,511)
	IDR	81,800,000,000	USD	5,744,785	April 25, 2019	(18,954)
	ZAR	11,100,000	USD	776,999	April 25, 2019	(18,993)
	ZAR	145,900,000	USD	10,035,837	May 24, 2019	(109,048)
	BRL	57,104,000	USD	14,731,193	May 03, 2019	(128,207)
	MXN	209,000,000	USD	10,973,432	May 03, 2019	(236,748)
	ZAR	129,200,000	USD	9,316,277	April 25, 2019	(493,364)
	JPY	14,361,069,105	USD	128,642,797	April 08, 2019	1,181,060
	JPY	14,214,417,296	USD	127,643,416	April 23, 2019	1,030,072
	AUD	284,842,167	USD	201,757,979	April 08, 2019	289,428
	AUD	282,249,826	USD	200,204,007	April 23, 2019	60,401
	JPY	671,968,087	USD	6,019,318	April 08, 2019	55,263
	JPY	595,974,405	USD	5,351,764	April 23, 2019	43,188
	USD	757,540	BRL	2,873,925	May 03, 2019	22,603
	USD	360,406	TRY	2,013,301	April 24, 2019	14,363
	USD	508,662	BRL	1,934,322	May 03, 2019	14,006
	USD	443,479	TRY	2,448,409	April 08, 2019	12,004
	USD	325,197	TRY	1,805,845	April 08, 2019	6,959
	USD	194,187	BRL	735,536	May 03, 2019	6,092
	USD	537,676	AUD	752,617	April 23, 2019	3,673

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	140,251	TRY	775,425	April 08, 2019	3,600
USD	146,000	TRY	808,552	April 08, 2019	3,512
USD	110,252	TRY	608,694	April 08, 2019	2,984
USD	81,403	TRY	446,920	April 08, 2019	2,644
USD	166,162	BRL	639,599	May 03, 2019	2,601
USD	73,349	TRY	402,704	April 08, 2019	2,382
USD	63,476	BRL	241,384	May 03, 2019	1,748
USD	61,072	TRY	337,177	April 08, 2019	1,653
USD	294,307	BRL	1,144,497	May 03, 2019	1,630
USD	341,412	AUD	478,990	April 23, 2019	1,555
USD	72,077	TRY	400,252	April 08, 2019	1,542
USD	43,941	BRL	166,703	May 03, 2019	1,311
USD	38,667	TRY	213,784	April 08, 2019	993
USD	38,576	TRY	213,399	April 08, 2019	970
USD	274,507	AUD	385,563	April 23, 2019	939
USD	562,840	AUD	792,462	April 08, 2019	723
USD	32,577	TRY	185,730	April 24, 2019	654
USD	22,674	MXN	427,610	April 08, 2019	620
USD	8,175	TRY	45,344	April 24, 2019	382
USD	38,994	TRY	224,821	April 24, 2019	352
USD	13,461	TRY	74,469	April 08, 2019	338
USD	38,997	AUD	54,587	April 23, 2019	266
USD	12,290	ZAR	175,880	April 08, 2019	256
USD	6,259	TRY	34,263	April 08, 2019	221
USD	10,869	TRY	61,968	April 24, 2019	218
USD	81,493	MXN	1,576,418	April 08, 2019	186
USD	21,519	EUR	18,954	April 23, 2019	182
USD	302,080	AUD	425,527	April 23, 2019	157
USD	4,506	BRL	17,070	May 03, 2019	141
USD	10,000	MXN	191,888	April 08, 2019	104
USD	25,100	MXN	486,186	April 23, 2019	83
USD	2,453	ZAR	35,116	April 08, 2019	51
USD	7,229	BRL	28,114	May 03, 2019	40
USD	29,861	AUD	42,044	April 08, 2019	38
USD	903	TRY	5,048	April 24, 2019	36
USD	1,827	MXN	34,924	April 23, 2019	30
USD	2,700	EUR	2,372	April 23, 2019	30
USD	2,737	EUR	2,415	April 23, 2019	18

通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
USD	910	MXN	17,379	April 08, 2019	14
USD	1,805	MXN	34,792	April 08, 2019	11
USD	912	ZAR	13,203	April 08, 2019	9
USD	902	MXN	17,396	April 08, 2019	6
USD	919	ZAR	13,437	April 23, 2019	2
USD	1,819	AUD	2,563	April 23, 2019	1
USD	933	AUD	1,317	April 23, 2019	(1)
USD	109,723	AUD	154,684	April 23, 2019	(30)
USD	15,844	AUD	22,394	April 08, 2019	(41)
USD	26,956	MXN	523,848	April 08, 2019	(63)
USD	34,570	MXN	671,821	April 08, 2019	(80)
USD	26,181	TRY	153,120	April 24, 2019	(137)
USD	73,367	MXN	1,425,790	April 08, 2019	(170)
USD	644,044	AUD	908,210	April 08, 2019	(177)
USD	277,939	AUD	391,977	April 23, 2019	(179)
USD	249,176	AUD	351,561	April 23, 2019	(267)
USD	11,794	BRL	47,178	May 03, 2019	(271)
USD	54,513	TRY	310,923	April 08, 2019	(279)
MXN	196,978,577	USD	10,159,997	April 08, 2019	(412)
USD	101,752	TRY	580,355	April 08, 2019	(521)
USD	257,763	AUD	364,322	April 08, 2019	(662)
USD	109,869	TRY	629,348	April 08, 2019	(1,038)
USD	152,549	TRY	873,822	April 08, 2019	(1,441)
USD	568,654	AUD	803,735	April 08, 2019	(1,460)
USD	1,238,773	AUD	1,749,144	April 08, 2019	(1,949)
USD	319,305	AUD	452,902	April 08, 2019	(1,953)
USD	840,264	BRL	3,300,377	May 03, 2019	(3,729)
USD	541,605	AUD	769,006	April 08, 2019	(3,875)
EUR	584,569	USD	663,693	April 23, 2019	(5,630)
EUR	509,653	USD	578,713	April 08, 2019	(5,712)
ZAR	55,026,152	USD	3,792,234	April 23, 2019	(33,651)
ZAR	54,094,833	USD	3,801,169	April 08, 2019	(99,626)
TRY	492,686,146	USD	89,920,917	April 08, 2019	(3,096,440)
TRY	486,226,183	USD	86,990,125	April 24, 2019	(3,418,324)
USD	727,227	JPY	80,004,678	April 08, 2019	3,987
USD	727,889	JPY	80,002,510	April 23, 2019	3,681
USD	998,911	JPY	110,001,394	April 23, 2019	3,143
USD	415,018	JPY	45,605,700	April 23, 2019	2,181

	通貨(買い)		通貨(売り)		満期	未実現損益(米ドル)
	USD	97,289	JPY	10,705,408	April 08, 2019	513
	USD	159,619	JPY	17,605,296	April 08, 2019	468
	USD	19,110	JPY	2,102,848	April 08, 2019	101
	USD	19,116	JPY	2,100,735	April 23, 2019	100
	USD	38,919	JPY	4,300,044	April 08, 2019	47
	USD	10,890	JPY	1,201,176	April 08, 2019	32
	USD	917	JPY	101,388	April 08, 2019	1
	USD	914	JPY	101,507	April 23, 2019	(4)
	USD	25,304	JPY	2,802,275	April 08, 2019	(28)
	USD	37,031	JPY	4,103,451	April 08, 2019	(64)
	USD	70,396	JPY	7,800,738	April 08, 2019	(122)
	USD	18,903	JPY	2,104,939	April 08, 2019	(125)
	USD	17,947	JPY	2,000,285	April 08, 2019	(135)
	USD	51,141	JPY	5,703,720	April 08, 2019	(420)
	USD	100,070	JPY	11,123,520	April 08, 2019	(486)
	USD	138,568	JPY	15,402,730	April 08, 2019	(672)
	USD	155,213	JPY	17,252,980	April 08, 2019	(753)
	USD	355,015	JPY	39,402,629	April 23, 2019	(1,670)
	USD	266,419	JPY	29,704,682	April 08, 2019	(2,110)
	USD	462,992	JPY	51,601,382	April 08, 2019	(3,484)
	USD	775,293	JPY	86,178,820	April 08, 2019	(3,762)
	USD	447,644	JPY	50,003,976	April 08, 2019	(4,390)
	USD	991,157	JPY	110,007,075	April 23, 2019	(4,662)
	USD	1,112,878	JPY	123,703,547	April 08, 2019	(5,400)
	USD	987,872	JPY	110,002,110	April 08, 2019	(6,545)
	USD	987,045	JPY	110,008,184	April 08, 2019	(7,427)
	JPY	95,701,981	USD	859,665	April 08, 2019	5,479
	JPY	17,204,684	USD	154,309	April 08, 2019	1,221
	JPY	26,201,396	USD	236,665	April 08, 2019	195
	JPY	503,664	USD	4,518	April 08, 2019	34
	JPY	305,745	USD	2,774	April 08, 2019	(10)
	JPY	19,201,985	USD	174,223	April 08, 2019	(638)
	MXN	197,704,338	USD	10,212,207	April 23, 2019	(39,210)
						(26,601,900)

2019年3月29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54,960,000米ドル。

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

2018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

2018年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益	4,870,710
付加価値税還付	473
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	<u>(15,482,801)</u>
純損益合計	(10,611,618)
費用	<u>(269,297)</u>
金融費用控除前損益	(10,880,915)
金融費用	
配当金	(2,694,242)
キャピタル・ゲイン	(192,683)
当座借越利息	<u>(1,080)</u>
当期損益	<u>(13,768,920)</u>
税金(源泉徴収税を含む)	<u>(231,615)</u>
運用の結果による純資産の増減額合計	<u>(14,000,535)</u>

投資有価証券明細表

(2018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 (%)
債券 - 92.48% (2017年12月31日: 91.72%)			
アルゼンチン - 2.31% (2017年12月31日: 2.57%)			
政府 - 2.31% (2017年12月31日: 2.57%)			
Autonomous City of Buenos Aires Argentina, 55.052%, 23/01/22 (FRN)	11,600,000	314,179	0.57
Provincia de Buenos Aires/Argentina, 52.516%, 31/05/22 (FRN)	19,000,000	480,550	0.86
Provincia de Mendoza Argentina, 52.844%, 09/06/21 (FRN)	20,000,000	488,582	0.88
		1,283,311	2.31
アルゼンチン合計		1,283,311	2.31
ブラジル - 9.13% (2017年12月31日: 10.98%)			
政府 - 9.13% (2017年12月31日: 10.98%)			
Brazil Letras do Tesouro Nacional, 0.000%, 01/07/21	9,500,000	2,029,521	3.66
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/08/22	1,000,000	882,511	1.59
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/05/45	2,300,000	2,155,367	3.88
		5,067,399	9.13
ブラジル合計		5,067,399	9.13
ドイツ - 7.59% (2017年12月31日: 0.00%)			
金融 - 7.59% (2017年12月31日: 0.00%)			
Kreditanstalt fuer Wiederaufbau, 7.750%, 01/03/21	85,000,000	4,210,544	7.59
		4,210,544	7.59
ドイツ合計		4,210,544	7.59
ハンガリー - 2.96% (2017年12月31日: 0.00%)			
政府 - 2.96% (2017年12月31日: 0.00%)			
Hungary Government Bond, 2.500%, 24/10/24	460,000,000	1,645,071	2.96
		1,645,071	2.96
ハンガリー合計		1,645,071	2.96
インド - 3.33% (2017年12月31日: 0.00%)			
金融 - 3.33% (2017年12月31日: 0.00%)			
Housing Development Finance Corp Ltd, 7.875%, 21/08/19	130,000,000	1,850,090	3.33
		1,850,090	3.33
インド合計		1,850,090	3.33
インドネシア - 11.23% (2017年12月31日: 6.98%)			
政府 - 11.23% (2017年12月31日: 6.98%)			
Indonesia Treasury Bond, 7.500%, 15/08/32	40,000,000,000	2,604,411	4.70
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/03/24	40,000,000,000	2,820,179	5.08
Indonesia Treasury Bond, 9.000%, 15/03/29	11,000,000,000	806,099	1.45
		6,230,689	11.23
インドネシア合計		6,230,689	11.23

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
アイルランド - 1.25% (2017年12月31日: 0.00%) 公益事業 - 1.25% (2017年12月31日: 0.00%) RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC, 8.125%, 28/09/22	50,000,000	695,083 695,083	1.25 1.25
アイルランド合計		695,083	1.25
マレーシア - 6.96% (2017年12月31日: 11.39%) 政府 - 6.96% (2017年12月31日: 11.39%) Malaysia Government Bond, 4.059%, 30/09/24 Malaysia Government Bond, 4.935%, 30/09/43	4,000,000 12,000,000	970,732 2,893,009 3,863,741	1.75 5.21 6.96
マレーシア合計		3,863,741	6.96
オランダ - 1.81% (2017年12月31日: 0.00%) 金融 - 1.81% (2017年12月31日: 0.00%) Cooperatieve Rabobank UA, 0.000%, 05/04/31	50,000,000	1,002,217 1,002,217	1.81 1.81
オランダ合計		1,002,217	1.81
ペルー - 0.58% (2017年12月31日: 2.56%) 政府 - 0.58% (2017年12月31日: 2.56%) Peru Government Bond, 6.950%, 12/08/31	1,000,000	323,357 323,357	0.58 0.58
ペルー合計		323,357	0.58
ポーランド - 1.66% (2017年12月31日: 9.88%) 政府 - 1.66% (2017年12月31日: 9.88%) Republic of Poland Government Bond, 2.500%, 25/07/26	3,500,000	921,446 921,446	1.66 1.66
ポーランド合計		921,446	1.66
ルーマニア - 4.01% (2017年12月31日: 0.00%) 政府 - 4.01% (2017年12月31日: 0.00%) Romania Government Bond, 4.750%, 24/02/25 Romania Government Bond, 5.800%, 26/07/27	1,500,000 7,000,000	374,601 1,851,709 2,226,310	0.67 3.34 4.01
ルーマニア合計		2,226,310	4.01
ロシア - 5.69% (2017年12月31日: 0.00%) 政府 - 5.69% (2017年12月31日: 0.00%) Russian Federal Bond - OFZ, 7.050%, 19/01/28 Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	180,000,000 60,000,000	2,346,081 811,168 3,157,249	4.23 1.46 5.69
ロシア合計		3,157,249	5.69

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
南アフリカ - 4.36% (2017年12月31日: 0.00%)			
政府 - 4.36% (2017年12月31日: 0.00%)			
Republic of South Africa Government Bond, 6.500%, 28/02/41	50,000,000	2,420,310	4.36
		2,420,310	4.36
南アフリカ合計		2,420,310	4.36
国際機関 - 26.63% (2017年12月31日: 2.84%)			
政府 - 26.63% (2017年12月31日: 2.84%)			
Corp Andina de Fomento, 8.500%, 08/03/28	40,000,000	1,816,947	3.27
European Bank for Reconstruction & Development, 16.300%, 19/07/19	8,000,000	1,473,136	2.66
European Investment Bank, 2.750%, 25/08/26	11,440,000	3,052,969	5.50
Inter-American Investment Corp, 6.600%, 15/06/25	9,000,000,000	2,764,434	4.98
International Bank for Reconstruction & Development, 4.500%, 03/04/23	42,000,000	760,480	1.37
International Finance Corp, 4.250%, 13/07/20	3,000,000	888,293	1.60
International Finance Corp, 7.750%, 18/01/30	80,000,000	3,695,300	6.66
International Finance Corp, 12.250%, 05/10/21	10,000,000	325,752	0.59
		14,777,311	26.63
国際機関合計		14,777,311	26.63
ウルグアイ - 2.98% (2017年12月31日: 0.00%)			
政府 - 2.98% (2017年12月31日: 0.00%)			
Uruguay Government International Bond, 8.500%, 15/03/28	40,000,000	1,047,957	1.89
Uruguay Government International Bond, 9.875%, 20/06/22	20,000,000	608,172	1.09
		1,656,129	2.98
ウルグアイ合計		1,656,129	2.98
債券合計		51,330,257	92.48

外国為替先渡契約ー0.13% (2017年12月31日 : 0.15%)

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	932,064	TWD	(28,400,000)	Citigroup	12/06/2019	(8,658)	(0.02)
PLN	4,000,000	USD	(1,058,659)	Goldman Sachs International	22/01/2019	4,190	0.01
JPY	180,000,000	USD	(1,622,777)	Brown Brothers Harriman & Co	04/01/2019	13,366	0.02
HUF	450,000,000	USD	(1,597,161)	Nomura International Plc	25/03/2019	15,427	0.03
USD	1,657,810	HUF	(450,000,000)	Deutsche Bank AG	25/03/2019	45,223	0.08
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						78,206	0.14
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(8,658)	(0.02)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー2.51% (2017年12月31日 : 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	5,603,571,677	USD	51,043,254	Brown Brothers Harriman & Co	30/01/2019	1,394,366	2.51
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						1,394,366	2.51

買建オプション契約ー0.00% (2017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 (%)
プット・オプション					
(135,000,000)	Currency Option with Nomura International Plc with the obligation to sell US Dollar (USD) versus Indian Rupee (INR)	Nomura International Plc	3月19日 67.00	(1,755)	0.00
買建オプションに係る未実現損失合計				(1,755)	0.00
損益を通じて公正価格で測定される金融資産				52,802,829	95.13
損益を通じて公正価格で測定される金融負債				(10,413)	(0.02)
その他の資産および負債				2,710,820	4.89
投資証券の保有者に帰属する純資産				55,503,236	100.00

NCRAM・ローン・トラストーJPY-Nクラス

2018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
2018年8月31日に終了する計測期間
(米ドル)

収益

銀行口座利息	30,109
ローン金利	2,220,649
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	41,497
	<hr/>
収益合計	2,292,255

費用

管理費用	4,926
預託費用	2,330
取引銀行報酬	42,650
管理会社手数料	4,410
海外登記手数料	380
専門家報酬	38,764
印刷、出版手数料	29
契約税	11,985
創業費償却	2,034
雑費用	8,230
	<hr/>
費用合計	115,738

純投資損益

2,176,517

投資有価証券売買に係る損益	(456,661)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(1,793,313)
	<hr/>

当期実現純損益

(2,249,974)

投資有価証券評価差損益	491,590
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	61,378
	<hr/>

当期評価差損益

552,968

運用の結果による純資産の増減額

479,511

組入資産明細
(2018年8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(%)
アメリカ				
普通株式				
--	18,609	AVAYA HOLDINGS C	427,076	0.75
--	7,754	VISTRA ENERGY CORP	181,444	0.32
			608,520	1.07
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	HCA INC 4.25% 15/10/19	252,500	0.45
			252,500	0.45
		アメリカ計	861,020	1.52
		取引所に上場されている譲渡可能証券	861,020	1.52
アメリカ				
普通株式				
--	4,293	SAMSON RESOURCES II CL A DUMMY	107,861	0.18
--	200,650	HIBU GROUP LIMITED	83,874	0.15
--	4,295	JG WENTWORTH CLASS A COMMON STOCK	38,655	0.07
--	1,136	GYMBOREE HOLDING CORP	15,478	0.03
--	833	BEEHCRAFT BEECH HOLDING/MUFJ	9,563	0.02
--	4,627	RUE21 CLASS A DUMMY	7,519	0.01
--	61,387	CONTECH CONSTRUCTION PROD INC	0	0.00
			262,950	0.46
ライツ				
--	7,754	VISTRA ENERGY CORP RIGHT RTS	4,924	0.01
			4,924	0.01
		アメリカ計	267,874	0.47
		その他規制市場で取引される譲渡可能証券	267,874	0.47
アメリカ				
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	NATHAN'S FAMO 6.6250% 01/11/25	250,625	0.45
USD	25,000	NEW ENTERPRIS 6.2500% 15/03/26	25,438	0.04
			276,063	0.49
		アメリカ計	276,063	0.49
		最近発行された譲渡可能証券	276,063	0.49

通貨	数量/額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
アメリカ				
普通株式				
--	4,600	TROPICANA ENTERTAINMENT INC	338,330	0.60
--	4,715	MARK IV DAYCO	169,740	0.30
--	41	SABINE OIL & GAS	2,091	0.00
			510,161	0.90
普通社債(固定金利債)				
USD	25,000	BUILDERS FIRSTS 5.625% 1/09/24	24,281	0.04
			24,281	0.04
ワラント				
--	23	SABINE OIL & GAS WTS17	127	0.00
			127	0.00
		アメリカ計	534,569	0.94
		その他の譲渡可能証券	534,569	0.94
アメリカ				
バンクローン				
USD	950,000	GATEWAY CASINOS & E FRN 13/03/25 TL	953,960	1.69
USD	856,128	COINMACH FRN 14/11/22 TB1	857,867	1.51
USD	865,036	CENGAGE LEARN FRN 07/06/23 TLB	798,150	1.41
USD	798,000	MALLINCKRODT FRN 24/02/25 TL	796,604	1.41
USD	771,621	DTZ US BORROW FRN 16/08/25 TL	768,920	1.36
USD	750,000	ENERGY TRANSFER E FRN 02/02/24 TL01	748,553	1.32
USD	748,125	BEACON ROOF FRN 02/01/25 TL	745,162	1.31
USD	775,000	KCA DEUTAG FRN 21/03/23 TL	744,000	1.31
USD	793,970	ADVANTAGE FRN 25/07/21 1ST LIEN TB2	743,354	1.31
USD	731,028	VALEANT PHARMA FRN 01/06/25 TB01	732,958	1.29
USD	697,625	MCDERMOT TECH FRN 12/05/25 TL	703,947	1.24
USD	698,250	IRB HOLD FRN 18/01/25 TB	701,243	1.24
USD	696,500	CENTURY LINK INIT FRN 31/01/25 TB	688,229	1.21
USD	685,632	DAYCO PRODUCTS FRN 12/05/23 TB	685,203	1.21
USD	673,313	CSC HOLDINGS FRN 12/01/26 TL	671,389	1.18
USD	662,710	CONSOLIDATED CONT FRN 22/05/24 TL01	662,987	1.17
USD	691,250	NUMERICABLE USD FRN 31/07/25 TB11	656,255	1.16
USD	648,375	TACALA INV FRN 26/01/25 1ST LIEN TL	649,996	1.15
USD	646,489	PLAYA RESORTS HLD FRN 27/04/24 TL	641,102	1.13
USD	671,020	FORTERRA FIN REPL FRN 25/10/23 TL	628,362	1.11
USD	626,317	WRANGLER BUYER IN FRN 27/09/24 TL01	628,274	1.11
USD	594,511	LIFE TIME FITNESS FRN 10/06/22 TB	594,511	1.05
USD	596,231	FLEX ACQUISIT FRN 16/12/23 INIT TL	593,809	1.05
USD	584,993	MPH ACQ FRN 25/05/23 INIT TL	584,343	1.03
USD	571,544	RADIATE HOLDCO DATE FRN 8/12/23 TL	567,971	1.00
USD	562,453	BMC INITIAL US FRN 10/09/22 TB201	562,478	0.99
USD	588,874	CHOBANI FRN 07/10/23 1ST LIEN TL01	560,167	0.99
USD	551,732	ASURION FRN 04/08/22 1ST LIEN TB4	554,318	0.98
USD	550,000	PISCES MIDCO INTL FRN 12/04/25 TL	551,604	0.97
USD	548,625	LUCID ENERGY INIT FRN 31/01/25	539,710	0.95
USD	547,119	WERNER INTL INIT FRN 22/06/24 TL	533,441	0.94

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	525,000	BCP RENAISSANCE FRN 30/10/24 TB	526,559	0.93
USD	522,063	NAVISTAR FRN 24/11/24 TB	522,716	0.92
USD	503,513	SCIENTIFIC GAME FRN 14/08/24 TB501	502,165	0.89
USD	498,750	MEREDITH FRN 18/01/25 TL01	499,928	0.88
USD	497,377	USS ULTIMA FRN 25/08/24 1ST LIEN TL	499,242	0.88
USD	491,250	HARBOR FREIGHT F FRN 16/08/23 TB101	490,145	0.86
USD	488,102	ALLISON TRANS FRN 23/09/22 TL	489,854	0.86
USD	487,886	FORMULA ONE NEW FRN 01/02/24 TB01	484,379	0.85
USD	472,240	TEMPO ACQ INIT FRN 12/05/24 INIT TL	473,184	0.83
USD	496,251	DIGICEL INTL FRN FRN 27/05/24 TB01	468,957	0.83
USD	538,686	SERTA SIMMONS FRN 21/10/23 INT TL01	459,230	0.81
USD	489,852	HARLAND CLARKE FR FRN 09/02/22 TL01	458,830	0.81
USD	447,993	RHP HOTEL PROP FRN 19/04/24 TB01	447,209	0.79
USD	447,183	WESTERN DIGITAL US FRN 29/04/23 TB4	446,864	0.79
USD	437,120	PRESTIGE BRANDS FRN 20/01/24 TB4	436,574	0.77
USD	452,134	21ST CENT ONC FRN FRN 01/01/23 TB01	426,513	0.75
USD	425,356	BERRY PLASTICS FRN 06/01/21 TT	425,205	0.75
USD	424,750	CAPITAL FRN 24/03/24 1ST LIEN TB201	424,484	0.75
USD	423,938	SMG FRN 11/01/25 1ST LIEN TL01	424,467	0.75
USD	419,517	TRANSDIGM INC FRN 22/08/24 TG	418,876	0.74
USD	436,245	OPAL ACQ EXTENDED FRN 27/11/22 TB	414,794	0.73
USD	411,171	REYNOLDS GP CO 2017 FRN 5/2/23 TL03	412,302	0.73
USD	399,000	ARAMARK SERVICES FRN 11/03/25 TB301	399,665	0.71
USD	397,353	UFC HOLDINGS FRN 22/07/23 TL	398,781	0.70
USD	398,734	NAT INTER FRN 16/05/25 1ST LIEN TL	398,634	0.70
USD	428,611	NEIMAN MARCUS FRN 25/10/20 TL01	398,302	0.70
USD	395,866	BWAY CORP FRN 03/04/24 INIT TL	393,804	0.69
USD	390,961	WILSONART FRN 19/12/23 TD01	391,633	0.69
USD	389,417	ADVANCED DISPOSAL S FRN 10/11/23 TB	389,903	0.69
USD	398,995	KLOCKNER PENTAPLAST FRN 30/06/22 TL	386,403	0.68
USD	374,063	GENWORTH HOLDING IN FRN 28/02/23 TL	381,544	0.67
USD	369,342	ABC SUPPLY FRN 31/10/23 TB02	367,537	0.65
USD	364,946	KAR HLDGS NEW FRN 11/03/21 TB401	365,745	0.65
USD	350,000	INTELSAT JACKSON FRN 14/01/24 TB501	365,313	0.64
USD	361,288	EPICOR SOFTWARE FRN 12/05/22 TB01	361,136	0.64
USD	353,255	ACADIA HEALTH FRN 11/02/22 TB301	355,242	0.63
USD	350,000	NOMAD FOODS FRN 15/05/24 TB4	348,031	0.61
USD	345,634	AES INITIAL FRN 19/05/22 TL	345,015	0.61
USD	333,734	MATCH GROUP FRN 16/11/22 TB	335,403	0.59
USD	325,000	VERTIV GROUP FRN 30/11/23 TB	325,406	0.57
USD	325,000	ZIGGO BV FRN 15/04/25 TLE	319,109	0.56
USD	324,188	WOODFORD EXPR FRN 19/01/25 TL	317,704	0.56
USD	312,083	TRANSDIGM NEW FRN 09/06/23 TF	311,602	0.55
USD	300,000	UFC HLDGS FRN 03/08/26 2ND L TL	302,250	0.53
USD	301,106	BURGER KING/TIM FRN 17/02/24 TL B3	300,856	0.53
USD	381,257	ACOSTA INC FRN 26/09/21 INIT TL	296,618	0.52
USD	296,636	FIRST DATA CORP 2 FRN 08/07/22 TL01	296,096	0.52
USD	285,945	TOWNSQUARE FRN 01/04/22 TB01	285,945	0.50
USD	273,935	PAREXEL INTERNATION FRN 27/09/24 TL	273,678	0.48
USD	272,790	PEABODY ENERGY FRN 31/03/25 TB	272,620	0.48
USD	275,000	U NUMERICABLE GP FR FRN 15/07/25 TB	261,078	0.46

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	276,755	SYNCREON GLOBAL FRN 21/10/20 TL01	260,842	0.46
USD	250,000	CALIFORNIA RESOUR FRN 17/11/22 TL01	254,583	0.45
USD	254,156	JBS USA INIT FRN 30/10/22 TL	253,878	0.45
USD	253,112	GOLDEN NUGGET LANDR FRN 04/10/23 TB	253,815	0.45
USD	250,000	U VISTRA ENERGY CO FRN 04/08/23 TB1	249,453	0.44
USD	249,375	AMERICAN R FRN 09/03/25 1ST LIEN TL	249,375	0.44
USD	247,500	ENDO FRN 12/04/24 INIT TL	248,738	0.44
USD	250,000	AVSC HOLDI FRN 23/08/25 2ND LIEN TL	248,125	0.44
USD	245,743	BURGER KING/TIM FRN 17/02/24 TB302	245,538	0.43
USD	243,616	BOYD GAMING FRN 15/09/23 TB	244,746	0.43
USD	242,080	CITGO PETROLEUM FRN 23/7/21 TB	241,928	0.43
USD	241,250	HOUSTON FUEL OIL FRN 31/07/21TLB	240,647	0.42
USD	239,947	NINE WEST FRN 08/10/19 INITL	236,347	0.42
USD	236,272	SERVICEMASTER FRN 08/11/23 TC	236,314	0.42
USD	234,822	BRIGHT BIDCO REFI FRN 17/03/24 TB01	233,061	0.41
USD	216,214	TOWER AUTOMOT FRN 7/03/24 1ST TL01	217,025	0.38
USD	214,543	INFOR US FRN 01/02/22 TB601	214,632	0.38
USD	216,390	99 CENTS FRN 13/01/22 1ST LIEN TL01	203,406	0.36
USD	199,790	FIRST DATA 2024A FR FRN 26/04/24 TL	199,427	0.35
USD	215,385	ANCHOR G FRN 07/12/23 1ST LIEN TL01	190,308	0.34
USD	188,915	GOLDEN NUGGET LAND FRN 04/10/23 TB2	189,440	0.33
USD	179,995	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL02	178,646	0.32
USD	174,680	BERRY PLASTICS FRN FRN 01/10/22 TQ	174,739	0.31
USD	173,434	TRIBUNE CO FRN 18/01/24 TC01	173,723	0.31
USD	169,724	MACDERMID FRN 07/06/23 TB601	170,148	0.30
USD	200,000	ADVANTAGES FRN 11/7/22 2ND INIT TL	166,500	0.29
USD	174,126	99 CENTS FRN 13/01/22 1ST LIEN TL02	163,678	0.29
USD	163,232	FTS INTL TECH FRN 16/4/21 TLB	163,130	0.29
USD	160,800	TRANSDIGM NEW FRN 30/05/25 TE	160,427	0.28
USD	167,563	CEC ENTERT FRN 14/02/21 1STL TB01	157,539	0.28
USD	150,000	ASURION R FRN 04/08/25 2ND LIEN TB2	154,500	0.27
USD	151,759	REYNOLDS GP EVER 2017 FRN 5/2/23 TL	152,177	0.27
USD	152,074	ZEKELMAN IND FRN 14/06/21 TL	152,036	0.27
USD	150,000	EDELMAN FI FRN 26/06/25 1ST LIEN TL	150,638	0.27
USD	133,165	CONSOLIDATED CONT FRN 22/05/24 TL02	133,221	0.24
USD	150,814	SERTA SIMMONS FRN 21/10/23 INT TL02	128,569	0.23
USD	127,839	PRISO ACQ FRN 01/05/22 TB	127,839	0.23
USD	125,000	ALERIS INT FRN 15/04/23 1ST LIEN TL	126,510	0.22
USD	126,266	NAT INTER FRN 16/05/25 1ST LIEN TL	125,950	0.22
USD	125,000	FOUNDATION BUILD FRN 11/05/25 TL	125,156	0.22
USD	125,000	U MARRIOTT OWNER RE FRN 10/08/25 TL	125,156	0.22
USD	125,000	LIBERTY CABLE FRN 11/12/21 1ST TB	121,979	0.22
USD	119,933	WRANGLER BUYER IN FRN 27/09/24 TL02	120,308	0.21
USD	119,737	SCIENTIFIC GAME FRN 14/08/24 TB502	119,416	0.21
USD	123,438	TEAM HEALTH FRN 12/01/24 INITL	117,780	0.21
USD	129,383	ANCHOR G FRN 07/12/23 1ST LIEN TL02	114,319	0.20
USD	120,313	CDRH/HEALOGIS FRN 30/06/21 INIT TL	112,492	0.20
USD	110,407	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL01	109,579	0.19
USD	108,597	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL04	107,647	0.19
USD	121,875	DRYSHIPS FRN 18/07/21 TL ^(a)	106,539	0.19
USD	100,000	USS ULTIMA FRN 25/08/25 2ND LIEN TL	100,000	0.18

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	100,000	U LIFE TIME FRN 03/06/22 TB	100,000	0.18
USD	100,000	DECK CHA FRN 15/06/23 2ND LIEN TL01	100,000	0.18
USD	100,000	U MULTIPLAN FRN 21/03/21 INITL TL	99,889	0.18
USD	99,750	HUB INTERNATIONAL FRN 25/04/25 TL	99,618	0.18
USD	99,250	SEMINOLE TRIBE FRN 08/07/24 TL	99,608	0.18
USD	99,750	LIONS GATE CAPITAL FRN 20/03/25 TB	99,501	0.18
USD	100,000	WINK HOL FRN 01/11/25 2ND LIEN TL01	99,375	0.18
USD	99,500	CEOC CAESARS FRN 03/04/24 TB01	99,287	0.18
USD	99,374	CITYCENTER HDGS FRN 18/04/24 TB	99,285	0.18
USD	99,500	WINK HOL FRN 01/11/24 1ST LIEN TL01	99,251	0.18
USD	99,375	USI HOLDINGS FRN 15/05/24 TL01	99,126	0.17
USD	92,650	REYNOLDS GPPAC 2017 FRN 5/2/23 TL02	92,905	0.16
USD	91,113	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL02	80,445	0.14
USD	75,000	HELIX ACQU FRN 28/09/25 2ND LIEN TL	75,703	0.13
USD	75,000	HLF FINANCING FRN 16/08/25 TB	75,228	0.13
USD	74,438	BIG RIVER STEEL FRN 15/08/23 TL	75,135	0.13
USD	74,250	EVERI PAYMENTS FRN 27/04/24 TB	74,621	0.13
USD	75,000	COVIA HOLDINGS FRN 21/05/25 TL	73,988	0.13
USD	73,758	AIR METHODS FRN 12/04/24 INIT TL	67,415	0.12
USD	69,410	DAVIDS BRIDAL FRN 05/10/19 TL01	63,134	0.11
USD	62,047	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB02	61,582	0.11
USD	65,141	LIBERTY CABLE FRN 11/6/23 2ND TL	60,255	0.11
USD	50,000	CALIFORNIA FRN 31/12/21 TL	54,969	0.10
USD	50,000	EDELMAN FI FRN 26/06/26 2ND LIEN TL	51,125	0.09
USD	50,000	U VERSCEND FRN 10/08/25 TL	50,281	0.09
USD	50,000	PELICAN PR FRN 19/04/25 1ST LIEN TL	49,979	0.09
USD	49,625	VENATOR INTL FRN 28/06/24 TL	49,811	0.09
USD	50,000	KEANE GRP HD FRN 18/05/25 TL	49,750	0.09
USD	49,750	ENGINEERED FRN 25/07/24 1ST LIEN TL	49,605	0.09
USD	49,625	SURGERY PARTNERS FRN 19/06/24 TL	49,485	0.09
USD	49,375	TEREX US FRN 31/01/24 TL	49,416	0.09
USD	49,638	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB03	49,265	0.09
USD	49,250	BERRY PLASTICS CORP FRN 19/01/24 TR	49,250	0.09
USD	49,149	ENGINEERED FRN 24/07/25 2ND LIEN TL	49,026	0.09
USD	47,059	EZE CASTLE SOFT FRN 15/3/21 2NDTL	47,098	0.08
USD	45,086	JBS USA INIT FRN 30/10/22 TL02	45,037	0.08
USD	41,063	COLUMBUS MCKIN IN FRN 31/01/24 TLB2	41,166	0.07
USD	40,555	INFORMATICA DOLL FRN 05/08/22 TB101	40,707	0.07
USD	45,443	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL01	40,122	0.07
USD	39,554	HD SUPPLY FRN 19/07/24 TL	39,677	0.07
USD	34,884	HD SUPPLY FRN 19/07/24 TL02	34,993	0.06
USD	47,467	SERTIA SIMM FRN 21/10/24 2ND INIT TL	32,722	0.06
USD	32,537	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL04	28,727	0.05
USD	25,000	DG INVESTM FRN 29/01/26 2ND LIEN TL	25,125	0.04
USD	25,000	CPI INTERN FRN 24/07/25 2ND LIEN TL	24,938	0.04
USD	24,811	RP CROWN PARENT FRN 12/10/23 TB	24,861	0.04
USD	24,027	ASURION FRN 03/11/23 TB06	24,087	0.04
USD	16,631	MEG ENERGY FRN 31/03/20 TL01	16,636	0.03
USD	15,623	HD SUPPLY FRN 08/08/21 TL	15,697	0.03
USD	15,357	DONNELLEY FIN SOLUT FRN 29/09/23 TB	15,357	0.03
USD	13,915	TRIBUNE CO FRN 27/12/20 TB01	13,927	0.02

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	11,494	MEG ENERGY FRN 31/12/23 TL02	11,498	0.02
USD	2,010	ADVANTA FRN 25/07/21 1ST LIEN TB207	1,882	0.00
USD	1,870	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 TL LC4 L (a)	1,007	0.00
USD	1,002	BWAY HOLD INIT FRN 03/04/24 TL06	997	0.00
USD	1,002	BWAY CORP INIT FRN 03/04/24 TL04	997	0.00
USD	851	U DURAVANT DD FRN 03/08/25 TL	849	0.00
USD	250	HUB INTERNATIONAL FRN 25/04/25 TL02	250	0.00
USD	45,168	SPORTS AUTHORITY FRN 16/11/17 TLB01 (a)	226	0.00
USD	311	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC DEPO (*) (a)	168	0.00
USD	125	BERRY PLASTICS CO FRN 19/01/24 TR02	125	0.00
USD	71	HAWKER BEECH LC05 L 15/02/15 DEPO (*) (a)	38	0.00
USD	38	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC TL03 (a)	20	0.00
USD	9	HAWKER BEECH FRN 15/02/15 LC02 DEPO (*) (a)	5	0.00
USD	1,634	PARAGON OFFS FRN 11/07/21 TL	0	0.00
			<u>53,024,618</u>	<u>93.55</u>
		アメリカ計	<u>53,024,618</u>	<u>93.55</u>
		シニアローン	<u>53,024,618</u>	<u>93.55</u>
		組入資産合計	<u>54,964,144</u>	<u>96.97</u>

(1) 額面は発行通貨建てで表示

(a) 債務不履行有価証券

(*) スタンドバイ信用状を付す

外国為替先渡し契約

(2018年8月31日現在)

通貨(買い)	通貨(売り)	満期	未実現損益(米ドル)
JPY	6,169,927,515	USD	55,616,536
		September 18, 2018	<u>61,378</u>
			<u>61,378</u>

野村ハイインカムREITマザーファンド

運用報告書

第1期（決算日2020年1月15日）

作成対象期間（2019年1月11日～2020年1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	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 [※] 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。 組入外貨建て資産については、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

東京都中央区日本橋1-12-1

<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	証 組 入 比 券 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

*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	証 組 入 比 券 率 総 額
		騰 落 率	中 率		
(設定日) 2019年1月11日	円 10,000	% -	% -	% -	% -
1月末	10,473		4.7		98.2
2月末	10,547		5.5		100.3
3月末	11,007		10.1		99.2
4月末	11,025		10.3		98.9
5月末	10,921		9.2		97.3
6月末	10,899		9.0		96.2
7月末	11,113		11.1		99.0
8月末	11,487		14.9		93.1
9月末	11,666		16.7		94.5
10月末	12,153		21.5		96.1
11月末	12,249		22.5		94.5
12月末	12,177		21.8		94.5
(期 末) 2020年1月15日	12,312		23.1		92.2

*騰落率は設定日比です。

◎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、設定時の10,000円から当作成期末には12,312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

○当ファンドのポートフォリオ

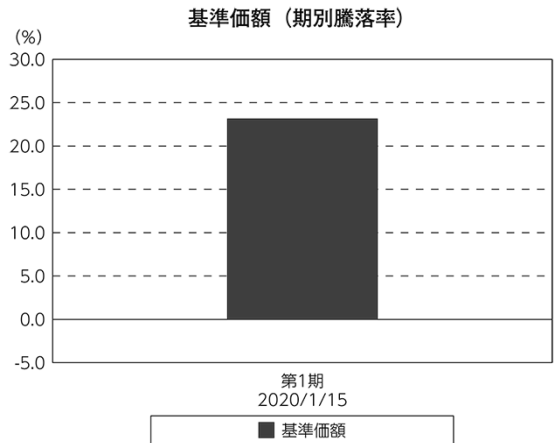
REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

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

当ファンドは、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

(2019年1月11日～2020年1月15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 14 (1) (13)	% 0.126 (0.011) (0.115)	(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)	2 (2)	0.018 (0.018)	(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)	4 (4) (0)	0.036 (0.035) (0.000)	(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	20	0.180	
期中の平均基準価額は、11,309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

(2019年1月11日～2020年1月15日)

株式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
外 国	メキシコ	百株 15,012	千メキシコペソ 45,665	百株 796	千メキシコペソ 2,468

*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	アメリカ		口		千米ドル
	AGNC INVESTMENT CORP	154,700	2,766	154,700	2,655
	AMERICAN CAMPUS COMMUNITIES	28,200	1,229	28,200	1,270
	BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A	77,200	2,657	31,300	1,116
	BRIXMOR PROPERTY GROUP INC	142,500	2,508	97,500	1,726
	CHESAPEAKE LODGING TRUST	57,600	1,625	57,600	1,675
	CHIMERA INVESTMENT CORP	44,400	838	3,600	71
	CHIMERA INVESTMENT CORP 8% PERP	33,210	865	2,970	78
	COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I	69,200	2,270	42,500	1,663
	CROWN CASTLE INT 6.875% 08/01/20	1,340	1,698	70	88
	ESSENTIAL PROPERTIES REALTY	208,600	3,476	102,500	2,034
	GAMING AND LEISURE PROPERTIE	81,700	3,011	25,700	1,003
	HCP INC	98,300	3,020	43,900	1,494
	HEALTHPEAK PROPERTIES INC	700 (△ 54,400)	23 (△ 1,673)	18,700	628
	JERNIGAN CAPITAL INC	97,300	2,048	97,300	1,931
	NEW RESIDENTIAL INVESTMENT	125,900	2,063	125,900	1,950
	OMEGA HEALTHCARE INVESTORS	30,200	1,327	800	33
	PARK HOTELS & RESORTS INC	57,400	1,741	57,400	1,774
	PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST	136,100	3,030	7,400	165
	QTS REALTY TRUST INC CL A	75,400	3,146	22,700	1,075
	REALTY INCOME CORP	12,000	912	12,000	865
	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	10,900	952	—	—
	SIMON PROPERTY GROUP INC	7,200	1,253	7,200	1,320
	SPIRIT REALTY CAPITAL INC	73,600	3,164	25,300	1,154
	STAG INDUSTRIAL INC	75,900	2,318	6,900	206
	STARWOOD PROPERTY TRUST INC	143,200	3,173	28,600	668
	STORE CAPITAL CORP	57,300	1,766	57,300	1,985
	TPG RE FINANCE TRUST INC	165,300	3,243	60,600	1,191
	VEREIT INC	166,500	1,501	40,200	382
	VICI PROPERTIES INC	133,100	2,872	37,500	832
	WELLTOWER INC	41,500	3,204	28,000	2,431
	WEYERHAEUSER CO	62,000	1,551	62,000	1,469
小 計	2,468,450	65,266	1,286,340	34,948	
カナダ		千カナダドル		千カナダドル	
GRANITE REAL ESTATE INVESTME	51,600	3,218	8,400	533	
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST	123,500	3,319	49,400	1,397	
小 計	175,100	6,538	57,800	1,931	
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
フランス					
UNIBAIL-RODAMCO-WESTFIELD	12,723	1,874	12,723	1,839	
小 計	12,723	1,874	12,723	1,839	
ユ ー ロ 計	12,723	1,874	12,723	1,839	

*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。

○株式売買比率

(2019年1月11日～2020年1月15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	259,724千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	217,951千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.19

* (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

(2019年1月11日～2020年1月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A			売付額等 C		
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$ %	百万円	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$ %
為替先物取引	17,070	75	0.4	21,565	—	—
為替直物取引	5,206	55	1.1	1,430	—	—

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

(2020年1月15日現在)

外国株式

銘 柄	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 14,216	千メキシコペソ 48,348	千円 282,839	不動産管理・開発
合 計	株 数 ・ 金 額 14,216	48,348	282,839	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1	<6.0%>	

* 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	当 期 末			
		口 数	評 価 額		比 率
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	千米ドル	千円	%
BLACKSTONE MORTGAGE TRU-CL A		45,900	1,716	188,746	4.0
BRIXMOR PROPERTY GROUP INC		45,000	926	101,874	2.1
CHIMERA INVESTMENT CORP		40,800	860	94,608	2.0
CHIMERA INVESTMENT CORP 8% PERP		30,240	793	87,278	1.8
COMMUNITY HEALTHCARE TRUST I		26,700	1,160	127,584	2.7
CROWN CASTLE INT 6.875% 08/01/20		1,270	1,604	176,450	3.7
ESSENTIAL PROPERTIES REALTY		106,100	2,724	299,575	6.3
GAMING AND LEISURE PROPERTIE		56,000	2,470	271,624	5.7
HEALTHPEAK PROPERTIES INC		36,400	1,281	140,876	3.0
OMEGA HEALTHCARE INVESTORS		29,400	1,259	138,513	2.9
PENNYMAC MORTGAGE INVESTMENT TRUST		128,700	2,957	325,179	6.8
QTS REALTY TRUST INC CL A		52,700	2,755	302,929	6.4
RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES		10,900	929	102,204	2.2
SPIRIT REALTY CAPITAL INC		48,300	2,419	266,007	5.6
STAG INDUSTRIAL INC		69,000	2,173	238,976	5.0
STARWOOD PROPERTY TRUST INC		114,600	2,870	315,636	6.6
TPG RE FINANCE TRUST INC		104,700	2,146	235,991	5.0
VEREIT INC		126,300	1,188	130,673	2.8
VICI PROPERTIES INC		95,600	2,434	267,720	5.6
WELLTOWER INC		13,500	1,134	124,727	2.6
小 計	口 数 ・ 金 額	1,182,110	35,808	3,937,180	
	銘 柄 数 < 比 率 >	20	-	< 82.9% >	
(カナダ)			千カナダドル		
GRANITE REAL ESTATE INVESTME		43,200	2,976	250,477	5.3
NORTHVIEW APARTMENT REAL ESTATE INVEST		74,100	2,236	188,165	4.0
小 計	口 数 ・ 金 額	117,300	5,213	438,642	
	銘 柄 数 < 比 率 >	2	-	< 9.2% >	
合 計	口 数 ・ 金 額	1,299,410	-	4,375,823	
	銘 柄 数 < 比 率 >	22	-	< 92.2% >	

* 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。

* 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

(2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
株式	千円	%
投資証券	282,839	5.8
コール・ローン等、その他	4,375,823	89.6
投資信託財産総額	223,041	4.6
	4,881,703	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 (4,709,829千円) の投資信託財産総額 (4,881,703千円) に対する比率は96.5%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=109.95円、1カナダドル=84.14円、1メキシコペソ=5.85円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年1月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,509,402,079
コール・ローン等	182,958,100
株式(評価額)	282,839,403
投資証券(評価額)	4,375,823,251
未収入金	4,629,563,623
未収配当金	38,217,702
(B) 負債	4,761,190,494
未払金	4,761,190,393
未払利息	101
(C) 純資産総額(A-B)	4,748,211,585
元本	3,856,450,843
次期繰越損益金	891,760,742
(D) 受益権総口数	3,856,450,843口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,312円

(注) 期首元本額は500,000,000円、期中追加設定元本額は3,977,863,421円、期中一部解約元本額は621,412,578円、1口当たり純資産額は1,2312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) 3,698,892,493円
 ・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 127,200,032円
 ・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 30,358,318円

○損益の状況 (2019年1月11日～2020年1月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	222,927,728
受取配当金	222,637,828
受取利息	341,292
支払利息	△ 51,392
(B) 有価証券売買損益	568,020,288
売買益	892,003,643
売買損	△323,983,355
(C) 保管費用等	△ 1,466,431
(D) 当期損益金(A+B+C)	789,481,585
(E) 追加信託差損益金	172,296,579
(F) 解約差損益金	△ 70,017,422
(G) 計(D+E+F)	891,760,742
次期繰越損益金(G)	891,760,742

* 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

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2期（決算日2019年7月16日）

作成対象期間（2018年7月18日～2019年7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。

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

東京都中央区日本橋1-12-1

<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	純資産総額
	円	騰落率					
(設定日) 2018年1月26日	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

*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

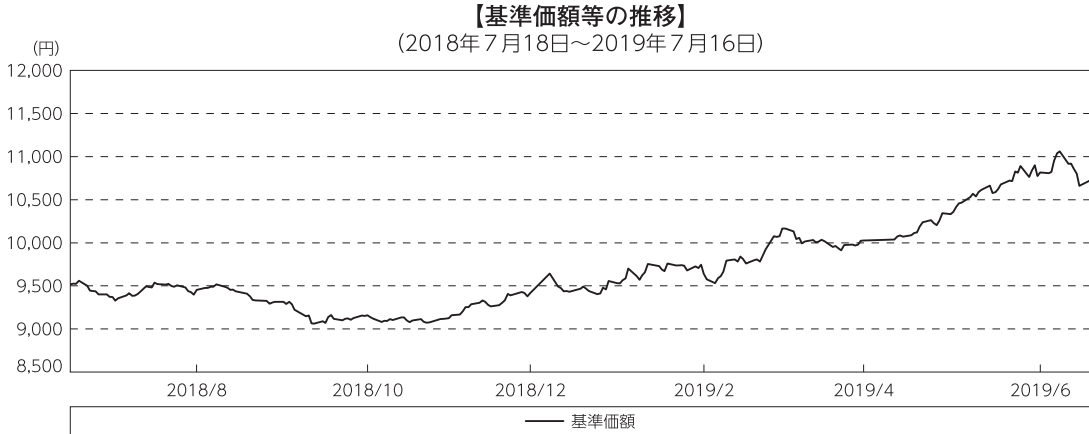
年月日	基準価額		株組入比率	株式先物比率	債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率				
(期首) 2018年7月17日	9,517	—	—	△31.4	62.6	85.1
7月末	9,374	△ 1.5	—	△30.0	73.0	14.8
8月末	9,455	△ 0.7	—	△24.3	67.2	△ 7.2
9月末	9,315	△ 2.1	—	5.5	79.5	△ 0.5
10月末	9,160	△ 3.8	—	13.0	75.8	△ 2.1
11月末	9,159	△ 3.8	—	9.2	61.5	98.6
12月末	9,416	△ 1.1	—	0.8	63.0	111.8
2019年1月末	9,587	0.7	—	11.6	64.8	103.8
2月末	9,641	1.3	—	3.0	68.1	83.0
3月末	10,165	6.8	—	1.8	70.3	△ 44.8
4月末	10,027	5.4	—	17.1	67.4	△ 28.2
5月末	10,465	10.0	—	6.7	64.3	105.5
6月末	10,817	13.7	—	4.6	67.8	111.2
(期末) 2019年7月16日	10,728	12.7	—	6.5	57.8	107.1

*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9,517円から当作成期末10,728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、+12.7%となりました。金利が低下（債券価格が上昇）した先進国国債を買い持ちとしていたことが基準価額上昇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）米ドル建資産の為替ヘッジコスト等がマイナスに働きました。為替は基準価額を0.4%ポイント押し下げました。
- （債 券）先進国国債の買い持ちが大きくプラスに働きました。債券全体で、基準価額を13.5%ポイント押し上げました。
- （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0.7%ポイント押し下げました。
- （その他）金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/デスインフレーション）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、好景気時には株式や事業債が上昇、不景気時には株式は下落する一方で先進国国債は上昇、インフレーション時には物価連動債が国債対比で上昇、デスインフレーション時には長期国債や株式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】

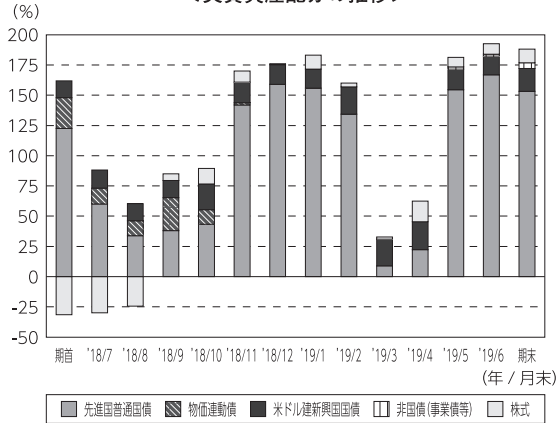
当作成期間では、主に先進国国債を中心とした債券の買い持ち（当作成期首～当作成期末時点の平均デュレーション※15.7年）を行ないました。株式については、当作成期首～2018年8月末にかけては株式指数先物の売り持ちを行なっておりましたが、9月末以降は若干の買い持ちへと転じました。外貨比率については、当作成期首時点ではほぼ0%としていたものの、当作成期末時点では売り持ちとしました。

11月末に、投資環境の判断を「好景気・デスインフレーション」から「不景気・デスインフレーション」へと変更しました。当局面において上昇しやすい先進国長期国債の買い持ちを拡大させるとともに、リスクオフの円高に備えて外貨を売り持ちとし、株式への投資比率を低位としました。

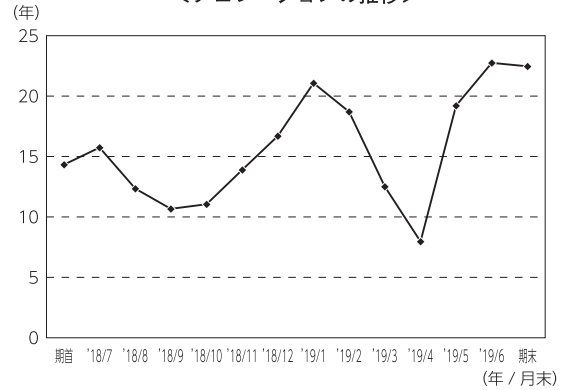
2019年3月～4月末にかけては、リスクオンに傾く可能性に配慮して、景気に対する見方を中立とし、デュレーションを短期化して外貨の売り持ちを解消するなどポートフォリオ全体のリスクを抑制したものの、その後5月末には不景気の投資環境に備えるため、デュレーションを再度長期化して外貨の売り持ちを行ないました。

※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。この値が大きいく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。

<実質資産配分の推移>

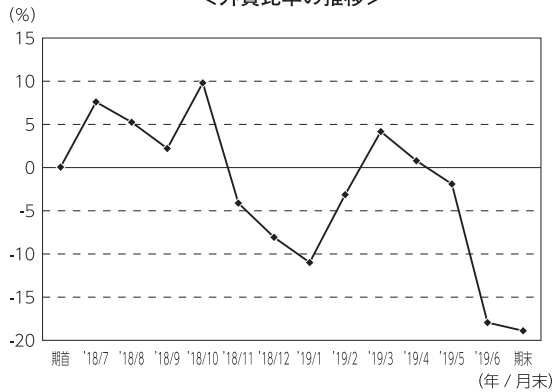


<デュレーションの推移>



※株式には上場投資信託証券を含む。

<外貨比率の推移>



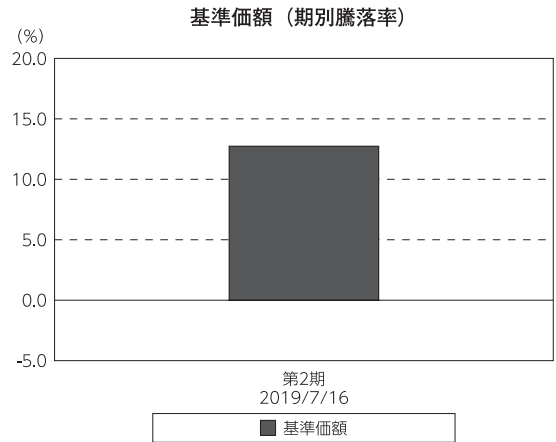
(注) 図は期首、当作成期末（または月末）の資産・地域別配分です。

(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】

2018年初頭から徐々に減速を始めた世界景気は2019年に入っても緩やかに減速を続けています。たとえばOECD（経済協力開発機構）が算出する景気先行指数は、2018年半ばに長期平均水準である100を下回った後も低下を続け、欧州の債務危機が取り沙汰された2012年を下回る水準まで切り下がっています。先進国の中でも先んじて景気が弱含んでいた欧州に未だ回復の兆しが見えないだけでなく、昨年来世界景気の減速を単独で下支えする役割を果たしていた米国景気でも、景気のパロメータとして引用されることの多いISM製造業指数において、良し悪しの分岐点とされる50ポイント近くにまで低下してきました。

一方、上述のように世界景気減速が進む環境にありながらも、世界の株式市場は2019年に入り上昇を続けています。これは、FRB（米連邦準備制度理事会）やECB（欧州中央銀行）を始めとする主要各国中央銀行が、景気減速や2018年末の株式市場の大幅な下落を受けて金融引き締め姿勢を改めたことが主たる背景と考えられ、筆者の分析によれば、緩和的金融政策の再開によって世界景気が近い将来再加速するという想定を、現在の株式市場は抱いているとみられます。しかし、より将来の景気や物価を映す鏡ともいえる長期金利が世界的に低下したままであることが暗示するように、上述した株式市場等に存在する世界景気楽観は、米国景気の一層の減速等をきっかけにして、修正される可能性が低くないと判断しています。

米中貿易交渉、英国のEU（欧州連合）離脱プロセス、イタリア等欧州の政治不安など、予断を許さないイベントにも後押しされた各国中央銀行の緩和的な行動と、米国まで含んだ世界的な景気減速という二つの力のせめぎ合いが今後半年程度の市場を支配するとみられ、前者に注目が集まる場合は今年前半のような穏やかな市場環境が、後者への注目が集まれば昨年終盤をほうふつとさせるリスクオフが生じるものと考えています。

このような見通しの下、世界的に製造業を中心に景気は減速しており、インフレ率に加速の兆候がないことから、当面、不景気・デスインフレーションの投資環境が続くと判断しています。通常、この局面では、金利は低下傾向、株式は上値が重い展開となります。加えて、景気減速への配慮から、各国中央銀行の緩和的な行動が継続すると予想しています。このような想定から、先進国国債への積極的な投資を継続する一方、景気減速に注目が集まる可能性に配慮するため、株式の買い持ちを抑制しつつ、外貨の売り持ちにより円高に備える方針です。

引き続き、当ファンドをご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年7月18日～2019年7月16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 12 (1) (11)	% 0.124 (0.015) (0.109)	(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)	0.000 (0.000)	(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)	3 (1) (2)	0.031 (0.011) (0.019)	(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	15	0.155	
期中の平均基準価額は、9,715円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

○売買及び取引の状況

(2018年7月18日～2019年7月16日)

公社債

		買付額	売付額
国内	国債証券	千円	千円
		286,780	354,880
外	アメリカ	国債証券 千米ドル 5,365	千米ドル 10,034
	イギリス	国債証券 千英ポンド 1,257	千英ポンド 2,083
	スウェーデン	国債証券 千スウェーデンクローナ 14,568	千スウェーデンクローナ 11,463
	ノルウェー	国債証券 千ノルウェークローネ 38,865	千ノルウェークローネ 36,731
国	ユーロ	千ユーロ	千ユーロ
	イタリア	国債証券 -	1,181
	フランス	国債証券 3,961	-
	スペイン	国債証券 3,038	1,987

*金額は受け渡し代金。(経過利子は含まれておりません。)

*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	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ISHARES GOLD TRUST	148,800	1,933	-	-
	ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	10,800	1,178	5,400	559
	ISHARES MBS ETF	5,000	531	5,000	537
	ISHARES S&P GSCI COMMODITY I	10,000	159	10,000	164
	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	10,700	1,160	-	-
	UNITED STATES OIL FUND LP	32,700	425	32,700	429
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	101,300	3,485	46,100	1,521
	VANGUARD FINANCIALS ETF	2,300	161	-	-
	VANGUARD HEALTH CARE ETF	9,200	1,600	-	-
国	VANGUARD UTILITIES ETF	3,300	433	3,300	435
	小計	334,100	11,070	102,500	3,648
	ユーロ		千ユーロ		千ユーロ
	アイルランド				
	ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	4,700	495	-	-
	小計	4,700	495	-	-
	ユーロ計	4,700	495	-	-

*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。

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 439	百万円 344	百万円 1,351	百万円 1,054
	債券先物取引	—	601	3,947	3,804
外 国	株式先物取引	7,809	6,641	5,436	6,029
	債券先物取引	38,436	33,225	26,491	22,654

*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

(2018年7月18日～2019年7月16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	
			B A			D C
為替直物取引	百万円 3,350	百万円 —	% —	百万円 2,652	百万円 56	% 2.1

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2019年7月16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	
国債証券	千円 30,000	千円 31,506	% 0.8	% —	% 0.8	% —	% —	
合 計	30,000	31,506	0.8	—	0.8	—	—	

*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	利	当 期		末	
		率	額 面 金 額	評 価 額	償 還 年 月 日
国債証券	%	千円	千円		
国庫債券 利付(20年)第167回	0.5	30,000	31,506	2038/12/20	
合 計		30,000	31,506		

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	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	千円			%	%	%
アメリカ	3,950	4,324	466,914	11.8	0.9	6.7	5.1	—
イギリス	700	732	98,955	2.5	—	1.5	1.0	—
スウェーデン	14,000	14,965	172,700	4.4	—	4.4	—	—
ノルウェー	9,000	9,204	116,342	2.9	—	2.9	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
イタリア	1,750	1,796	218,324	5.5	—	5.5	—	—
フランス	5,200	5,824	708,029	17.9	—	17.9	—	—
スペイン	3,600	3,875	471,155	11.9	—	9.4	2.5	—
合 計	—	—	2,252,423	57.0	0.9	48.4	8.7	—

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

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

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

*S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービスによる格付けを採用しています。

(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	739	79,860	2024/5/21	
	INDONESIA GLOBAL	2.95	450	454	49,063	2023/1/11	
	PHILIPPINES GLOBAL	10.625	300	429	46,388	2025/3/16	
	PHILIPPINES GLOBAL	3.0	300	309	33,388	2028/2/1	
	REPUBLIC OF INDONESIA	3.5	400	407	44,033	2028/1/11	
	REPUBLIC OF PERU	4.125	600	669	72,264	2027/8/25	
	REPUBLIC OF TURKEY	6.0	350	328	35,434	2027/3/25	
	UNITED MEXICAN STATES	4.0	650	680	73,498	2023/10/2	
	UNITED MEXICAN STATES	3.75	300	305	32,982	2028/1/11	
小 計						466,914	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY	0.75	300	302	40,846	2023/7/22	
	UK TREASURY	1.75	400	429	58,109	2037/9/7	
小 計						98,955	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	0.75	14,000	14,965	172,700	2028/5/12	
小 計						172,700	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	9,000	9,204	116,342	2029/9/6	
小 計						116,342	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.45	1,750	1,796	218,324	2024/11/15
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	650	731	88,892	2034/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	4,550	5,093	619,137	2036/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.35	800	818	99,492	2023/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	500	544	66,244	2027/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	2,300	2,512	305,418	2028/4/30
小 計						1,397,510	
合 計						2,252,423	

* 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。

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	—	148,800	2,014	217,532	5.5
ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	—	5,400	611	66,017	1.7
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	—	10,700	1,162	125,497	3.2
VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	—	55,200	1,928	208,240	5.3
VANGUARD FINANCIALS ETF	—	2,300	161	17,455	0.4
VANGUARD HEALTH CARE ETF	—	9,200	1,599	172,679	4.4
小 計	口 数 ・ 金 額	—	231,600	7,478	807,423
	銘柄 数 < 比 率 >	—	6	—	<20.4%>
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ		
ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	—	4,700	495	60,201	1.5
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額	—	4,700	495	60,201
	銘柄 数 < 比 率 >	—	1	—	<1.5%>
合 計	口 数 ・ 金 額	—	236,300	—	867,624
	銘柄 数 < 比 率 >	—	7	—	<22.0%>

*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	78	—
		日経225	—	365
	債券先物取引	10年国債標準物	—	153
外	株式先物取引	AEX	138	—
		CAC40	—	88
		CAN60	—	113
		DAX30	263	—
		DJIAVMN	73	—
		ERSL2	—	92
		EURO50	—	55
		FT100	60	—
		FTSE/MIB	—	13
		HANGSENG	19	—
		IBEX	68	—
		MSCIN	—	114
		MSCIS	72	—
		MSCIT	68	—
		NASDAQMN	—	86
		SPI200	—	37
SPEMINI	244	—		
SWISSMKT	150	—		
CBOEVIX	—	15		
国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	811	—
		TNOTE (5YEAR)	368	—
		AU03YR	1,091	—
		AU10YR	356	—
		BOBL	424	—
		BTP	101	—
		BTS	—	736
		BUNDS	837	—
		BUXL	341	—
		CANADA	—	117
		GILTS	618	—
		OAT10Y	320	—
		SCHATZ	—	3,834
		TBOND	1,047	—
		TNOTE (10YEAR)	1,730	—
T-ULTRA	1,020	—		

* 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

(2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	2,283,929	55.5
投資信託受益証券	867,624	21.1
コール・ローン等、その他	966,587	23.4
投資信託財産総額	4,118,140	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(3,757,566千円)の投資信託財産総額(4,118,140千円)に対する比率は91.2%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=107.97円、1カナダドル=82.72円、1英ポンド=135.15円、1スイスフラン=109.65円、1スウェーデンクローナ=11.54円、1ノルウェークローネ=12.64円、1ユーロ=121.56円、1ズロチ=28.53円、1香港ドル=13.79円、1シンガポールドル=79.62円、1豪ドル=76.02円、1メキシコペソ=5.69円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年7月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,558,082,106
コール・ローン等	184,622,875
公社債(評価額)	2,283,929,862
投資信託受益証券(評価額)	867,624,449
未収入金	5,901,563,448
未収利息	9,687,185
前払費用	1,306,831
差入委託証拠金	309,347,456
(B) 負債	5,609,294,020
未払金	5,609,293,893
未払利息	127
(C) 純資産総額(A-B)	3,948,788,086
元本	3,680,989,237
次期繰越損益金	267,798,849
(D) 受益権総口数	3,680,989,237口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,728円

(注) 期首元本額は4,223,295,577円、期中追加設定元本額は2,470,625,384円、期中一部解約元本額は3,012,931,724円、1口当たり純資産額は1.0728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 3,680,989,237円

○損益の状況 (2018年7月18日~2019年7月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	51,196,340
受取配当金	5,347,400
受取利息	44,996,608
その他収益金	1,326,432
支払利息	△ 474,100
(B) 有価証券売買損益	67,654,464
売買益	442,659,008
売買損	△375,004,544
(C) 先物取引等取引損益	214,425,190
取引益	659,745,476
取引損	△445,320,286
(D) 保管費用等	△ 1,002,198
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	332,273,796
(F) 前期繰越損益金	△203,781,287
(G) 追加信託差損益金	△ 23,625,384
(H) 解約差損益金	162,931,724
(I) 計(E+F+G+H)	267,798,849
次期繰越損益金(I)	267,798,849

*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。

<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。

(2020年1月15日現在)

年 月	日
2020年1月	17、20
2月	14、17
3月	－
4月	9、10、13
5月	7、8、22、25
6月	－
7月	2、3
8月	28、31
9月	4、7
10月	9、12
11月	10、11、25、26
12月	24、25、28

※2020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、諸事情等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。