

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4期(決算日2020年7月15日) 第5期(決算日2020年9月15日) 第6期(決算日2020年11月16日)

作成対象期間(2020年5月16日~2020年11月16日)

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信/内外/資産複合
信託期間	2019年10月1日以降、無期限とします。
運用方針	世界各国の債券等および世界各国の株式等を投資対象とする投資信託証券(投資信託の受益証券(投資法人の投資証券を含みます。))。以下同じ。)に投資します。また、世界各国のREIT(不動産投資信託証券)および企業向け貸付債権(バンクローン)を投資対象とする投資信託証券に投資する場合があります。 リスク水準を考慮しつつ、年率3%程度の利回り(コスト控除後)を確保することを目指します。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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	騰落率		投資信託 組入比率	純資産額
		税金 分	分配 金		
(設定日)	円	円	%	%	百万円
2019年10月1日	10,000	—	—	—	1
1期(2020年1月15日)	10,123	100	2.2	86.3	531
2期(2020年3月16日)	8,845	100	△11.6	83.0	603
3期(2020年5月15日)	8,584	100	△1.8	85.2	622
4期(2020年7月15日)	9,053	100	6.6	85.5	762
5期(2020年9月15日)	9,220	90	2.8	83.8	949
6期(2020年11月16日)	9,279	90	1.6	82.1	983

*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

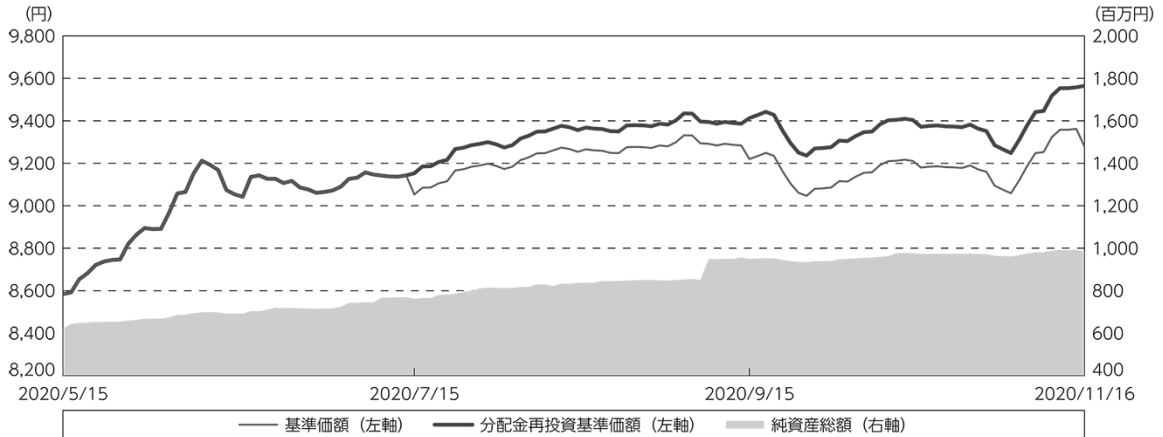
決算期	年 月 日	基準価額	騰落率	
			騰落	率
第4期	(期首) 2020年5月15日	円 8,584	% —	% 85.2
	5月末	8,895	3.6	86.4
	6月末	9,065	5.6	86.0
	(期末) 2020年7月15日	9,153	6.6	85.5
第5期	(期首) 2020年7月15日	9,053	—	85.5
	7月末	9,188	1.5	84.3
	8月末	9,284	2.6	83.7
	(期末) 2020年9月15日	9,310	2.8	83.8
第6期	(期首) 2020年9月15日	9,220	—	83.8
	9月末	9,082	△1.5	82.6
	10月末	9,076	△1.6	81.8
	(期末) 2020年11月16日	9,369	1.6	82.1

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「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



第4期首：8,584円

第6期末：9,279円（既払分配金（税込み）：280円）

騰落率：11.4%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2020年5月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、当作成期首8,584円から当作成期末9,279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280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、+11.4%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、世界債券総合ファンド※⁴、への投資がそれぞれ基準価額を2.2%、1.9%、1.8%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、世界の代表的な株価指数は上昇しました。債券市場では、米国、英国、日本等の主要国長期国債利回りが上昇（債券価格は下落）しました。一方、ドイツはほぼ横ばいであったのに対し、南欧国の国債利回り低下（債券価格は上昇）が顕著だったため、南欧国とドイツの利回り格差が縮小しました。

新型コロナウイルスの新規感染者数の世界的な増加や米大統領選をめぐり投資家のリスク取得意欲が減退する場面がしばしば見られたものの、新型コロナウイルスワクチンの開発進展や、各国政府、中央銀行による財政、金融緩和政策を背景に株価は上昇しました。

欧州においては、7月にEU（欧州連合）首脳会議で復興基金設立の合意に達したこと等を背景に南欧国を中心に国債利回りの低下が進みました。一方、米国においては8月にFOMC（米連邦公開市場委員会）でゼロ金利政策を含む金融緩和の継続方針が示されたこと等を背景に短期年限の国債利回りが低位で安定する一方、経済指標の改善とともに長期年限の利回りが上昇して長短金利差が拡大しました。

当作成期間の後半にかけては、10月以降、欧米での新型コロナウイルスの感染再拡大や、米国の追加の経済対策合意期待をめぐり、主要国の株価は方向感に欠けた動きとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

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

当作成期間においては、利回り（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、欧州ハイ・イールド債券等ファンド、先進国国債等ファンド^{※5}を中心に分散投資を行ないました。主要中央銀行の政策スタンスが金融緩和（金利の引き下げ）から信用緩和（社債と国債の利回り格差の縮小）へと移りつつあることから、その恩恵を直接的に受ける事業債市場が反発しやすいと予想したため、事業債を含む世界債券を主体とした資産配分としました。株式に対しては、株式市場のボラティリティ（価格変動性）が依然として高水準であることに配慮して、株式への積極的な投資は控えました。また、現金等の比率は低位を維持しました。

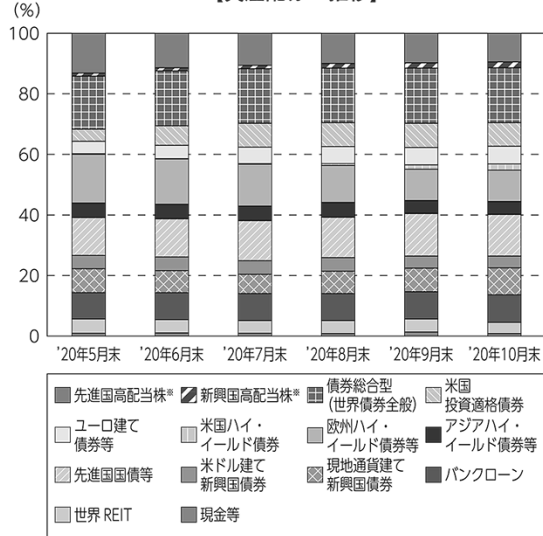
利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）については、リスク量や市場環境に配慮しながら、中長期の平均で年率3%程度の利回り確保を目指して運用を行なっております。ポートフォリオの利回り（信託報酬・為替ヘッジコスト控除後）は、2020年5月末時点では年率4.0%程度でしたが、投資先市場の利回り低下を背景に10月末には3.0%程度へ低下しました。当作成期を通じて、年率3%を上回る利回りを確保しました。

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、投資対象の追加は行ないませんでした。

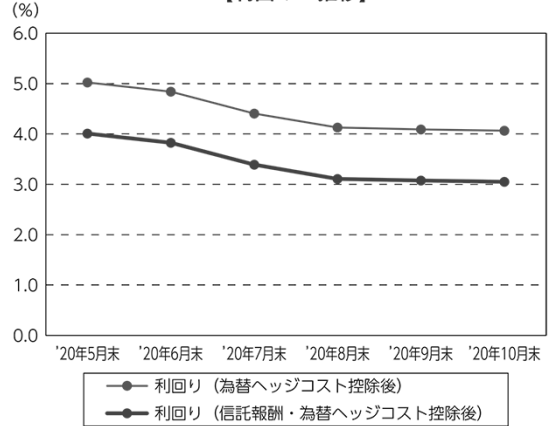
※5ノムラオールウェザー・ファクターアロケーション戦略マザーファンド

【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】

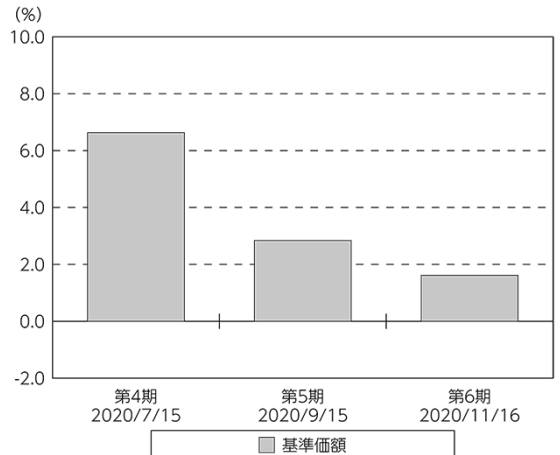


○当ファンドのベンチマークとの差異

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、1万円当たり・税込み）

項 目	第4期	第5期	第6期
	2020年5月16日～ 2020年7月15日	2020年7月16日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年11月16日
当期分配金 (対基準価額比率)	100 1.093%	90 0.967%	90 0.961%
当期の収益	100	60	90
当期の収益以外	—	30	—
翌期繰越分配対象額	108	86	111

(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ないます。

【投資環境見通し】

今後の金融環境としては、先進国の失業率やGDP（国内総生産）がコロナショック前の水準に戻るには時間がかかることが想定され、超低金利環境の常態化が予想されます。よって、より高いインカムゲイン（利子・配当収入）を重視し、それを求める動き、いわゆる「イールド・ハンティング」の流れは今後も続き、当ファンドにとっての追い風も継続すると見えています。

当面の資産配分は、株式市場のボラティリティが依然として高水準であることに配慮して、株式への積極的な投資は控える方針です。一方、主要中央銀行の政策スタンスが金融緩和（金利の引き下げ）から信用緩和（社債と国債の利回り格差の縮小）へと移っていると考えられるため、事業債市場の上昇は継続しやすいと考えています。リスク水準を考慮しながら、インカムゲインを積み上げつつ事業債市場を中心に世界債券市場の上昇を狙う方針です。

今後も、インカム資産への投資を通じて利子や配当などのインカム収益を積み上げながら、「イールド・ハンティング」の追い風の中で投資価値を冷静に見極めつつ投資機会を追求していく方針です。

引き続き、当ファンドをご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

※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受け、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

（2020年5月16日～2020年11月16日）

項 目	第4期～第6期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	47	0.516	(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 ）	(23)	(0.251)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(23)	(0.251)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(1)	(0.014)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	1	0.016	(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 ）	(1)	(0.007)	
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.009)	
(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	1	0.006	(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)	(0.003)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	49	0.538	
作成期間の平均基準価額は、9,098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。

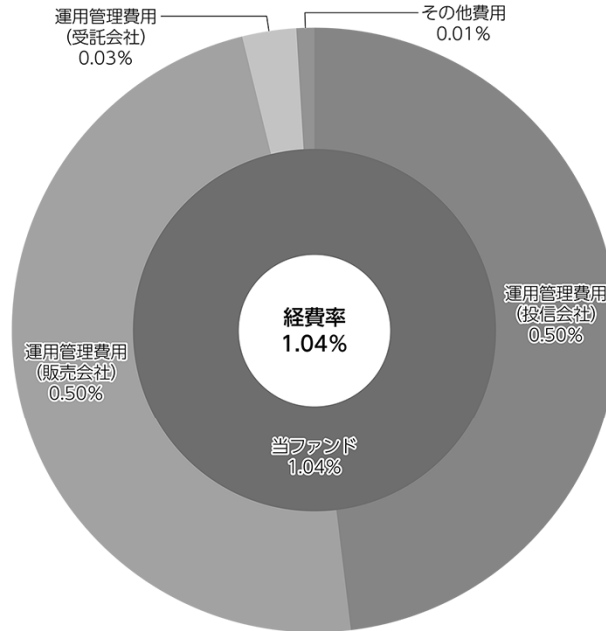
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

* 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）

○経费率（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费率（年率）は1.04%です。



(単位: %)

経费率(①+②)	1.04
①当ファンドの費用の比率	1.04
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

（2020年5月16日～2020年11月16日）

投資信託証券

銘柄		第4期～第6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	2,368	18,932	—	—
	NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	3,527	30,881	230	2,017
	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	1,871	17,400	418	4,000
	ノムラ・ファンズ・アイルランド-ヨーロッパ・ハイ・イールド・ボンド・ファンド-SD JPY ヘッジドクラス	2,829	27,800	3,555	35,200
	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	5,441	43,300	1,543	12,200
	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	5,908	62,200	113	1,200
	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-Dクラス	2,140	17,505	698	5,504
	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-Dクラス	7,195	63,135	714	6,003
	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	3,195	24,136	2,274	17,173
	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	1,926	12,445	—	—
合 計	36,402	317,735	9,547	83,299	

*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4期～第6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	46,187	52,100	5,245	6,000	
野村ハイインカムREITマザーファンド	13,050	11,100	18,764	16,200	
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	23,861	27,100	3,816	4,500	

*単位未満は切り捨て。

○株式売買比率

（2020年5月16日～2020年11月16日）

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項 目	第4期～第6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		163,297千円
(b) 当作成期中の平均組入株式時価総額		178,345千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)		0.91

* (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

（2020年5月16日～2020年11月16日）

利害関係人との取引状況

<野村ターゲットインカムファンド（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4期～第6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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	26,698	114	0.4	26,688	340	1.3
為替直物取引	2,144	74	3.5	2,160	60	2.8

平均保有割合 1.2%

※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>

区 分	第4期～第6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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	7,795	294	3.8	8,800	162	1.8
為替直物取引	1,610	10	0.6	1,446	279	19.3

平均保有割合 0.9%

<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

（2020年5月16日～2020年11月16日）

第4期首残高 (元本)	設定元本	解約元本	第6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11月16日現在）

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘柄	第3期末	第6期末		
		口数	口数	評価額
	口	口	千円	%
ノムラ・ケイマン・ハイ・イールド・ファンド-JPY-Nクラス	158	2,526	20,586	2.1
NCRAM・ローン・トラスト-JPY-Nクラス	6,645	9,942	89,716	9.1
ノムラ・ファンズ・アイルランド-アジア・ハイ・イールド・	3,069	4,521	41,982	4.3
ボンド・ファンド-SD JPY ヘッジドクラス				
ノムラ・ファンズ・アイルランド-ヨーロッパ・ハイ・イールド・	11,053	10,327	105,994	10.8
ボンド・ファンド-SD JPY ヘッジドクラス				
ノムラ・ファンズ・アイルランド-エマージング・マーケット・	6,968	10,866	87,732	8.9
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				
ノムラ・ファンズ・アイルランド-グローバル・	10,931	16,727	179,428	18.2
ダイナミック・ボンド・ファンド-SD JPYヘッジドクラス				
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト	3,460	4,902	38,304	3.9
ESG新興国債ファンド-JPY-Dクラス				
ノムラ・マネージド・マスター・トラスト	2,107	8,588	71,254	7.2
ESG米国投資適格社債ファンド-JPY-Dクラス				
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・	11,724	12,645	99,554	10.1
ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス				
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・	1,070	2,996	20,223	2.1
ハイ・ディビデンド・ストック・プレミアム-JPY-Nクラス				
合 計	57,187	84,042	754,777	76.7

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

親投資信託残高

銘柄	第3期末	第6期末	
	口数	口数	評価額
	千口	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	73,820	114,762	130,749
野村ハイインカムREITマザーファンド	40,942	35,228	33,248
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	24,046	44,091	52,314

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年11月16日現在）

項 目	第 6 期末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 754,777	% 75.7
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	130,749	13.1
野村ハイインカムREITマザーファンド	33,248	3.3
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	52,314	5.2
コール・ローン等、その他	26,069	2.7
投資信託財産総額	997,157	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6期末における外貨建て純資産（8,532,032千円）の投資信託財産総額（9,608,194千円）に対する比率は88.8%です。

*野村ハイインカムREITマザーファンドにおいて、第6期末における外貨建て純資産（4,037,528千円）の投資信託財産総額（4,116,807千円）に対する比率は98.1%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6期末における外貨建て純資産（4,852,594千円）の投資信託財産総額（5,057,960千円）に対する比率は95.9%です。

*外貨建て資産は、第6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=104.69円、1カナダドル=79.80円、1英ポンド=138.33円、1スイスフラン=114.77円、1スウェーデンクローナ=12.07円、1ノルウェークローネ=11.45円、1ユーロ=123.94円、1ズロチ=27.59円、1香港ドル=13.50円、1シンガポールドル=77.77円、1豪ドル=76.30円、1メキシコペソ=5.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況

項 目	第 4 期末	第 5 期末	第 6 期末
	2020年 7 月 15 日現在	2020年 9 月 15 日現在	2020年 11 月 16 日現在
	円	円	円
(A) 資産	776,703,730	972,746,868	997,157,162
コール・ローン等	20,807,263	29,333,959	23,927,190
投資信託受益証券(評価額)	587,609,148	719,106,253	754,777,029
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(評価額)	98,576,460	125,839,068	130,749,163
野村ハイインカムREITマザーファンド(評価額)	30,912,620	41,018,402	33,248,574
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)	37,755,815	52,861,226	52,314,806
未収入金	1,002,454	4,500,000	2,000,000
未収配当金	39,970	87,960	140,400
(B) 負債	14,590,130	23,182,215	13,209,395
未払金	4,985,176	12,466,637	2,000,000
未払収益分配金	8,417,970	9,269,379	9,543,389
未払信託報酬	1,183,161	1,441,500	1,660,614
未払利息	10	41	26
その他未払費用	3,813	4,658	5,366
(C) 純資産総額(A-B)	762,113,600	949,564,653	983,947,767
元本	841,797,019	1,029,931,088	1,060,376,616
次期繰越損益金	△ 79,683,419	△ 80,366,435	△ 76,428,849
(D) 受益権総口数	841,797.019口	1,029,931.088口	1,060,376.616口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,053円	9,220円	9,279円

(注) 第4期首元本額は724,819,607円、第4～6期中追加設定元本額は363,179,617円、第4～6期中一部解約元本額は27,622,608円、1口当たり純資産額は、第4期0.9053円、第5期0.9220円、第6期0.9279円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額1,734,021円。(‘20年1月16日～’20年7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)

○損益の状況

項 目	第4期	第5期	第6期
	2020年5月16日～ 2020年7月15日	2020年7月16日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年11月16日
	円	円	円
(A) 配当等収益	9,081,603	6,355,921	12,278,794
受取配当金	9,082,696	6,357,330	12,279,558
支払利息	△ 1,093	△ 1,409	△ 764
(B) 有価証券売買損益	35,019,396	17,330,639	5,433,374
売買益	35,162,144	20,276,524	12,179,341
売買損	△ 142,748	△ 2,945,885	△ 6,745,967
(C) 信託報酬等	△ 1,186,974	△ 1,446,158	△ 1,665,980
(D) 当期損益金(A+B+C)	42,914,025	22,240,402	16,046,188
(E) 前期繰越損益金	△97,089,814	△61,207,134	△44,998,814
(F) 追加信託差損益金	△17,089,660	△32,130,324	△37,932,834
(配当等相当額)	(6,481,041)	(9,045,061)	(6,441,391)
(売買損益相当額)	(△23,570,701)	(△41,175,385)	(△44,374,225)
(G) 計(D+E+F)	△71,265,449	△71,097,056	△66,885,460
(H) 収益分配金	△ 8,417,970	△ 9,269,379	△ 9,543,389
次期繰越損益金(G+H)	△79,683,419	△80,366,435	△76,428,849
追加信託差損益金	△17,089,660	△35,220,117	△37,932,834
(配当等相当額)	(6,517,489)	(5,996,904)	(6,452,493)
(売買損益相当額)	(△23,607,149)	(△41,217,021)	(△44,385,327)
分配準備積立金	2,646,190	2,958,545	5,386,636
繰越損益金	△65,239,949	△48,104,863	△43,882,651

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

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

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

(注) 分配金の計算過程(2020年5月16日～2020年11月16日)は以下の通りです。

項 目	第4期	第5期	第6期
	2020年5月16日～ 2020年7月15日	2020年7月16日～ 2020年9月15日	2020年9月16日～ 2020年11月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,498,688円	6,545,735円	11,978,016円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円	0円	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	6,517,489円	9,086,697円	6,452,493円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,565,472円	2,592,396円	2,952,009円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	17,581,649円	18,224,828円	21,382,518円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	208円	176円	201円
g. 分配金	8,417,970円	9,269,379円	9,543,389円
h. 分配金(1万口当たり)	100円	90円	90円

○分配金のお知らせ

	第4期	第5期	第6期
1万円当たり分配金（税込み）	100円	90円	90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
ー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
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
純投資損益	3,048,417
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)
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
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
			298,961	0.43
		スウェーデン計	298,961	0.43
		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
			6,083,990	8.81
		スイス計	6,083,990	8.81
		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
			6,942,138	10.06
		イギリス計	6,942,138	10.06
		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

2019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

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	21,972,133
付加価値税還付	967
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	60,910,145
運用損益合計	82,883,245
運用費用	(4,133,296)
金融費用控除前損益	78,749,949
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(7,060,505)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(2,029,766)
当座借越利息	(59,042)
当期損益	69,600,636
税金(源泉徴収税を含む)	27,905
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	69,628,541

投資有価証券明細表

(2019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 - 95.01% (2018年12月31日: 89.48%)			
アルゼンチン - 0.57% (2018年12月31日: 1.14%)			
政府 - 0.57% (2018年12月31日: 1.14%)			
Argentine Republic Government International Bond, 6.875%, 22/04/21	5,000,000	2,688,375	0.25
Argentine Republic Government International Bond, 7.820%, 31/12/33	5,504,415	3,529,557	0.32
		6,217,932	0.57
アルゼンチン合計		6,217,932	0.57
英領バージン諸島 - 0.33% (2018年12月31日: 0.43%)			
景気非連動型消費財 - 0.33% (2018年12月31日: 0.00%)			
Shanghai Port Group BVI Holding Co Ltd, 0.000%, 09/08/21	3,500,000	3,631,688	0.33
		3,631,688	0.33
英領バージン諸島合計		3,631,688	0.33
中国 - 0.48% (2018年12月31日: 2.01%)			
資本財 - 0.48% (2018年12月31日: 0.57%)			
China Railway Construction Corp Ltd, 0.000%, 29/01/21	5,000,000	5,246,768	0.48
		5,246,768	0.48
中国合計		5,246,768	0.48
チェコ共和国 - 0.39% (2018年12月31日: 1.67%)			
エネルギー - 0.39% (2018年12月31日: 1.67%)			
Energo-Pro AS, 4.500%, 04/05/24	3,800,000	4,302,094	0.39
		4,302,094	0.39
チェコ合計		4,302,094	0.39
エジプト - 5.05% (2018年12月31日: 1.36%)			
政府 - 5.05% (2018年12月31日: 1.36%)			
Egypt Government International Bond, 6.125%, 31/01/22	8,000,000	8,333,350	0.77
Egypt Government International Bond, 6.375%, 11/04/31	24,000,000	28,787,714	2.64
Egypt Government International Bond, 8.700%, 01/03/49	16,000,000	17,897,117	1.64
		55,018,181	5.05
エジプト合計		55,018,181	5.05
フランス - 3.56% (2018年12月31日: 2.49%)			
景気非連動型消費財 - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Kapla Holding SAS, 3.375%, 15/12/26	2,500,000	2,858,953	0.26
		2,858,953	0.26
金融 - 2.48% (2018年12月31日: 2.49%)			
CNP Assurances, 2.000%, 27/07/50	4,200,000	4,745,164	0.43
La Mondiale SAM, 4.375%, 24/04/68 ⁽¹⁾	3,500,000	4,210,973	0.39
Societe Generale SA, 7.375%, 13/03/68 ⁽¹⁾	10,833,000	11,505,311	1.06

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Societe Generale SA, 7.375%, 04/04/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,561,039	0.60
		27,022,487	2.48
テクノロジー - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Worldline SA/France, 0.000%, 30/07/26	7,224,000	8,875,334	0.82
		8,875,334	0.82
フランス合計		38,756,774	3.56
ドイツ - 3.43% (2018年12月31日: 0.37%)			
エネルギー - 0.53% (2018年12月31日: 0.00%)			
RAG-Stiftung, 0.000%, 18/02/21	5,000,000	5,733,490	0.53
		5,733,490	0.53
金融 - 0.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
Commerzbank AG, 4.000%, 23/03/26	6,000,000	7,566,171	0.69
		7,566,171	0.69
政府 - 2.21% (2018年12月31日: 0.00%)			
Bundesrepublik Deutschland Bundesanleihe, 3.250%, 04/01/20	21,500,000	24,129,030	2.21
		24,129,030	2.21
ドイツ合計		37,428,691	3.43
インド - 2.99% (2018年12月31日: 5.72%)			
エネルギー - 0.27% (2018年12月31日: 0.78%)			
Indian Renewable Energy Development Agency Ltd, 7.125%, 10/10/22	210,000,000	2,876,709	0.27
		2,876,709	0.27
金融 - 1.08% (2018年12月31日: 3.15%)			
HDFC Bank Ltd, 8.100%, 22/03/25	270,000,000	3,825,851	0.35
Housing Development Finance Corp Ltd, 6.875%, 30/04/20	420,000,000	5,871,997	0.54
Housing Development Finance Corp Ltd, 7.000%, 09/01/20	150,000,000	2,094,730	0.19
		11,792,578	1.08
政府 - 0.81% (2018年12月31日: 1.20%)			
Kerala Infrastructure Investment Fund Board, 9.723%, 29/03/24	300,000,000	4,238,756	0.39
National Highways Authority of India, 7.300%, 18/05/22	330,000,000	4,576,397	0.42
		8,815,153	0.81
公益事業 - 0.83% (2018年12月31日: 0.59%)			
NTPC Ltd, 7.250%, 03/05/22	150,000,000	2,090,374	0.19
NTPC Ltd, 7.375%, 10/08/21	500,000,000	6,988,230	0.64
		9,078,604	0.83
インド合計		32,563,044	2.99
インドネシア - 0.79% (2018年12月31日: 2.32%)			
資本財 - 0.79% (2018年12月31日: 2.32%)			
Jasa Marga Persero Tbk PT, 7.500%, 11/12/20	62,500,000,000	4,412,030	0.40
Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.700%, 31/01/21	60,560,000,000	4,198,739	0.39
		8,610,769	0.79
インドネシア合計		8,610,769	0.79

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
イタリア - 5.65% (2018年12月31日: 13.68%)			
素材 - 0.62% (2018年12月31日: 0.64%)			
Fabric BC SpA, 4.125%, 30/11/24 (FRN)	6,000,000	6,737,212	0.62
		6,737,212	0.62
景気連動型消費財 - 0.40% (2018年12月31日: 0.65%)			
EVOCA SpA, 4.250%, 01/11/26 (FRN)	2,000,000	2,267,819	0.21
Gamenet Group SpA, 5.125%, 27/04/23 (FRN)	1,835,556	2,088,095	0.19
		4,355,914	0.40
景気非連動型消費財 - 0.62% (2018年12月31日: 0.00%)			
Sisal Pay SpA, 3.875%, 17/12/26 (FRN)	6,000,000	6,779,965	0.62
		6,779,965	0.62
金融 - 1.91% (2018年12月31日: 2.40%)			
Assicurazioni Generali SpA, 2.124%, 01/10/30	5,190,000	6,033,332	0.55
UniCredit SpA, 2.000%, 23/09/29	9,000,000	9,977,809	0.92
Unione di Banche Italiane SpA, 2.625%, 20/06/24	4,100,000	4,792,369	0.44
		20,803,510	1.91
政府 - 2.10% (2018年12月31日: 9.55%)			
Italy Buoni Poliennali Del Tesoro, 1.000%, 15/07/22	20,000,000	22,946,919	2.10
		22,946,919	2.10
イタリア合計		61,623,520	5.65
日本 - 3.01% (2018年12月31日: 4.41%)			
景気連動型消費財 - 0.44% (2018年12月31日: 0.63%)			
Kyoritsu Maintenance Co Ltd, 0.000%, 31/03/21	500,000,000	4,805,907	0.44
		4,805,907	0.44
景気非連動型消費財 - 1.10% (2018年12月31日: 0.00%)			
Fanc! Corp, 0.000%, 18/04/24	300,000,000	3,025,823	0.28
GMO Payment Gateway Inc, 0.000%, 19/06/23	200,000,000	2,224,244	0.20
Park24 Co Ltd, 0.000%, 29/10/25	400,000,000	3,760,865	0.34
Ship Healthcare Holdings Inc, 0.000%, 13/12/23	300,000,000	3,023,144	0.28
		12,034,076	1.10
金融 - 0.80% (2018年12月31日: 0.39%)			
Relo Group Inc, 0.000%, 22/03/21	500,000,000	4,917,530	0.45
SBI Holdings Inc/Japan, 0.000%, 13/09/23	400,000,000	3,843,889	0.35
		8,761,419	0.80
資本財 - 0.27% (2018年12月31日: 2.35%)			
Kandenko Co Ltd, 0.000%, 31/03/21	300,000,000	2,902,355	0.27
		2,902,355	0.27
テクノロジー - 0.40% (2018年12月31日: 0.00%)			
Rohm Co Ltd, 0.000%, 05/12/24	440,000,000	4,302,461	0.40
		4,302,461	0.40
日本合計		32,806,218	3.01
ジャージー - 0.62% (2018年12月31日: 1.46%)			
景気非連動型消費財 - 0.62% (2018年12月31日: 1.46%)			
AA Bond Co Ltd, 4.875%, 31/07/24	2,500,000	3,364,666	0.31
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	3,000,000	3,387,424	0.31
		6,752,090	0.62
ジャージー合計		6,752,090	0.62

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ルクセンブルク - 2.45% (2018年12月31日: 2.66%)			
通信 - 0.85% (2018年12月31日: 0.55%)			
Crystal Almond Sarl, 4.250%, 15/10/24	3,000,000	3,453,395	0.32
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	5,000,000	5,836,929	0.53
		9,290,324	0.85
金融 - 1.60% (2018年12月31日: 1.45%)			
Amigo Luxembourg SA, 7.625%, 15/01/24	2,500,000	3,125,137	0.29
Elliott Capital Sarl, 0.000%, 30/12/22	6,000,000	7,053,453	0.65
Swiss Re Finance Luxembourg SA, 4.250%, 04/09/68 ⁽¹⁾	7,000,000	7,194,524	0.66
		17,373,114	1.60
ルクセンブルク合計		26,663,438	2.45
モーリシャス - 0.30% (2018年12月31日: 0.93%)			
資本財 - 0.30% (2018年12月31日: 0.00%)			
HTA Group Ltd/Mauritius, 9.125%, 08/03/22	3,168,000	3,234,271	0.30
		3,234,271	0.30
モーリシャス合計		3,234,271	0.30
オランダ - 2.78% (2018年12月31日: 3.10%)			
景気連動型消費財 - 0.56% (2018年12月31日: 0.00%)			
ZF Europe Finance BV, 3.000%, 23/10/29	5,200,000	6,059,620	0.56
		6,059,620	0.56
金融 - 1.94% (2018年12月31日: 2.02%)			
Atradius Finance BV, 5.250%, 23/09/44	3,125,000	3,993,316	0.36
JAB Holdings BV, 2.250%, 19/12/39	15,400,000	17,197,205	1.58
		21,190,521	1.94
資本財 - 0.28% (2018年12月31日: 0.79%)			
Selecta Group BV, 5.875%, 01/02/24	2,600,000	2,994,689	0.28
		2,994,689	0.28
オランダ合計		30,244,830	2.78
オマーン - 0.29% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.29% (2018年12月31日: 0.00%)			
Oman Government International Bond, 6.000%, 01/08/29	3,000,000	3,138,141	0.29
		3,138,141	0.29
オマーン合計		3,138,141	0.29
ペルー - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
Peru Government Bond, 5.350%, 12/08/40 144A	15,000,000	4,605,485	0.42
		4,605,485	0.42
ペルー合計		4,605,485	0.42

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ロシア - 6.47% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 6.47% (2018年12月31日: 0.00%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 6.900%, 23/05/29	765,000,000	12,943,004	1.19
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	1,000,000,000	16,851,473	1.55
Russian Federal Bond - OFZ, 7.250%, 10/05/34	2,350,000,000	40,658,442	3.73
		70,452,919	6.47
ロシア合計		70,452,919	6.47
韓国 - 0.32% (2018年12月31日: 2.49%)			
政府 - 0.32% (2018年12月31日: 2.06%)			
Export-Import Bank of Korea, 6.900%, 07/02/23	250,000,000	3,485,475	0.32
		3,485,475	0.32
韓国合計		3,485,475	0.32
スペイン - 5.31% (2018年12月31日: 4.50%)			
金融 - 5.31% (2018年12月31日: 4.50%)			
Abanca Corp Bancaria SA, 4.625%, 07/04/30	6,000,000	7,122,700	0.65
Banco de Sabadell SA, 6.125%, 23/02/68 ⁽¹⁾	4,600,000	5,329,016	0.49
Banco de Sabadell SA, 6.500%, 18/08/68 ⁽¹⁾	9,000,000	10,553,588	0.97
CaixaBank SA, 5.250%, 23/06/66 ⁽¹⁾	16,400,000	18,773,730	1.72
Ibercaja Banco SA, 5.000%, 28/07/25	4,900,000	5,632,290	0.52
Ibercaja Banco SA, 7.000%, 06/07/68 ⁽¹⁾	8,800,000	10,418,191	0.96
		57,829,515	5.31
スペイン合計		57,829,515	5.31
国際機関 - 2.14% (2018年12月31日: 1.03%)			
政府 - 2.14% (2018年12月31日: 1.03%)			
Inter-American Development Bank, 7.875%, 14/03/23	210,000,000,000	15,912,502	1.46
Inter-American Development Bank, 8.010%, 11/12/21	100,000,000,000	7,408,821	0.68
		23,321,323	2.14
国際機関合計		23,321,323	2.14
イギリス - 19.17% (2018年12月31日: 14.54%)			
素材 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
INEOS Finance Plc, 2.875%, 01/05/26	4,000,000	4,627,976	0.42
		4,627,976	0.42
景気非連動型消費財 - 0.22% (2018年12月31日: 0.65%)			
RAC Bond Co Plc, 5.000%, 06/11/22	2,000,000	2,361,880	0.22
		2,361,880	0.22
エネルギー - 1.24% (2018年12月31日: 1.95%)			
EnQuest Plc, 7.000%, 15/04/22 144A	4,000,000	3,492,927	0.32
Neptune Energy Bondco Plc, 6.625%, 15/05/25	10,000,000	9,987,500	0.92
		13,480,427	1.24
金融 - 16.49% (2018年12月31日: 11.29%)			
Aviva Plc, 5.902%, 27/07/68 ⁽¹⁾	2,107,000	2,845,880	0.26
Barclays Plc, 6.375%, 15/03/68 ⁽¹⁾	4,000,000	5,701,004	0.52

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Barclays Plc, 7.125%, 15/09/68 ⁽¹⁾	8,500,000	12,677,051	1.16
Barclays Plc, 7.750%, 15/12/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,553,170	0.60
Barclays Plc, 8.000%, 15/09/68 ⁽¹⁾	8,000,000	8,970,313	0.82
Direct Line Insurance Group Plc, 4.750%, 07/06/68 ⁽¹⁾	9,500,000	11,869,834	1.09
HSBC Holdings Plc, 2.904%, 18/05/24 (FRN)	5,000,000	5,040,919	0.46
Just Group Plc, 9.375%, 26/04/68 ⁽¹⁾	8,475,000	11,930,042	1.09
Legal & General Group Plc, 3.750%, 26/11/49	12,000,000	16,014,035	1.47
Lloyds Banking Group Plc, 7.625%, 27/06/68 ⁽¹⁾	4,391,000	6,503,391	0.60
Nationwide Building Society, 5.875%, 20/12/68 ⁽¹⁾	6,000,000	8,572,375	0.79
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,150,000	2,776,482	0.26
Pension Insurance Corp Plc, 5.625%, 20/09/30	3,000,000	4,401,220	0.40
Pension Insurance Corp Plc, 7.375%, 25/01/68 ⁽¹⁾	2,000,000	3,046,479	0.28
Phoenix Group Holdings Plc, 4.375%, 24/01/29	3,000,000	3,729,517	0.34
Phoenix Group Holdings Plc, 5.750%, 26/10/68 ⁽¹⁾	4,350,000	5,658,275	0.52
Rothsay Life Plc, 3.375%, 12/07/26	6,000,000	7,980,129	0.73
Royal Bank of Scotland Group Plc, 7.500%, 30/09/68 ⁽¹⁾	6,000,000	6,157,500	0.57
Royal Bank of Scotland Group Plc, 8.625%, 30/09/68 ⁽¹⁾	11,000,000	11,852,500	1.09
Santander UK Group Holdings Plc, 7.375%, 24/09/68 ⁽¹⁾	9,950,000	14,312,090	1.31
Standard Chartered Plc, 3.116%, 20/01/23 (FRN)	2,000,000	2,015,732	0.19
Standard Chartered Plc, 7.014%, 30/01/68 ⁽¹⁾	4,000,000	4,809,257	0.44
Virgin Money UK Plc, 5.000%, 09/02/26	6,249,000	8,432,779	0.77
Virgin Money UK Plc, 8.000%, 08/06/68 ⁽¹⁾	5,710,000	7,911,142	0.73
		179,761,116	16.49
資本財 - 0.68% (2018年12月31日: 0.00%)			
Heathrow Finance Plc, 4.125%, 01/09/29	5,500,000	7,372,785	0.68
		7,372,785	0.68
公益事業 - 0.12% (2018年12月31日: 0.36%)			
Drax Finco Plc, 4.250%, 01/05/22	1,000,000	1,342,813	0.12
		1,342,813	0.12
イギリス合計		208,946,997	19.17
米国 - 28.49% (2018年12月31日: 10.66%)			
通信 - 1.36% (2018年12月31日: 1.53%)			
Booking Holdings Inc, 0.900%, 15/09/21	3,000,000	3,466,500	0.32
Netflix Inc, 3.625%, 15/06/30	6,000,000	6,916,248	0.63
Palo Alto Networks Inc, 0.750%, 01/07/23	4,000,000	4,423,736	0.41
		14,806,484	1.36
景気非連動型消費財 - 0.38% (2018年12月31日: 0.00%)			
Ashtead Capital Inc, 4.250%, 01/11/29 144A	4,000,000	4,088,519	0.38
		4,088,519	0.38
エネルギー - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Kosmos Energy Ltd, 7.125%, 04/04/26	2,800,000	2,862,125	0.26
		2,862,125	0.26
金融 - 0.67% (2018年12月31日: 1.42%)			
Dresdner Funding Trust I, 8.151%, 30/06/31	2,228,000	3,003,669	0.28
JPMorgan Chase Bank NA, 0.000%, 07/08/22	4,000,000	4,283,638	0.39
		7,287,307	0.67

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
政府 - 24.08% (2018年12月31日: 7.19%)			
U.S. Treasury Bond, 8.750%, 15/08/20	60,000,000	62,620,314	5.74
U.S. Treasury Note, 1.500%, 15/07/20	100,000,000	99,929,690	9.17
U.S. Treasury Note, 1.500%, 15/08/20	100,000,000	99,906,250	9.17
		262,456,254	24.08
資本財 - 0.65% (2018年12月31日: 0.00%)			
Fortive Corp, 0.875%, 15/02/22 144A	5,000,000	5,047,500	0.46
II-VI Inc, 0.250%, 01/09/22	2,000,000	2,041,667	0.19
		7,089,167	0.65
公益事業 - 1.09% (2018年12月31日: 0.00%)			
NextEra Energy Capital Holdings Inc, 2.200%, 02/12/26	17,250,000	11,906,960	1.09
		11,906,960	1.09
米国合計		310,496,816	28.49
債券合計		1,035,376,979	95.01
株式 - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
米国 - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
テクノロジー - 0.11% (2018年12月31日: 0.00%)			
Broadcom Inc, 8.000%, 30/09/22 PFD	1,000	1,166,590	0.11
		1,166,590	0.11
米国合計		1,166,590	0.11
株式合計		1,166,590	0.11

外国為替先渡契約ー0.10%(2018年12月31日:0.27%)

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	282,952,250	EUR	(250,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	(611,810)	(0.06)
USD	31,358,949	JPY	(3,400,000,000)	Citigroup	24/06/2020	(251,191)	(0.02)
USD	11,982,385	AUD	(17,250,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(178,400)	(0.02)
USD	11,710,516	RUB	(750,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	(114,339)	(0.01)
USD	5,603,495	EUR	(5,000,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(67,786)	(0.01)
USD	19,654,088	RUB	(1,250,000,000)	Goldman Sachs International	24/06/2020	(54,003)	0.00
USD	25,625,535	HKD	(200,000,000)	Deutsche Bank AG	24/06/2020	(32,375)	0.00
USD	117,251	GBP	(90,464)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(2,293)	0.00
USD	351,565	JPY	(38,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(2,008)	0.00
USD	173,490	EUR	(156,362)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1,949)	0.00
USD	88,406	GBP	(68,209)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(1,729)	0.00
USD	51,473	GBP	(39,767)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1,077)	0.00
USD	84,699	EUR	(76,337)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(951)	0.00
USD	38,812	GBP	(29,985)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(812)	0.00
USD	116,136	JPY	(12,700,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(800)	0.00
USD	33,214	GBP	(25,626)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(650)	0.00
USD	28,103	GBP	(21,712)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(588)	0.00
USD	27,236	GBP	(21,014)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(533)	0.00
USD	23,940	GBP	(18,495)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(501)	0.00
USD	19,170	GBP	(14,810)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(401)	0.00
USD	17,108	GBP	(13,199)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(335)	0.00
USD	11,472	GBP	(8,863)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(240)	0.00
USD	21,277	EUR	(19,177)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(239)	0.00
USD	11,196	GBP	(8,650)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(234)	0.00
USD	10,493	GBP	(8,106)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(219)	0.00
USD	10,686	GBP	(8,244)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(209)	0.00
USD	31,128	JPY	(3,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(178)	0.00
USD	25,148	JPY	(2,750,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(173)	0.00
USD	6,742	GBP	(5,208)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(141)	0.00
USD	3,484	GBP	(2,691)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(73)	0.00
USD	2,762	GBP	(2,134)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(58)	0.00
USD	2,032	GBP	(1,570)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(42)	0.00
USD	1,855	GBP	(1,431)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(36)	0.00
USD	1,429	GBP	(1,102)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(28)	0.00
USD	1,296	GBP	(1,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(26)	0.00
USD	3,661	JPY	(400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(22)	0.00
USD	708	GBP	(547)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(15)	0.00
USD	216	GBP	(167)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(4)	0.00
USD	182	GBP	(140)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	(3)	0.00
USD	61	GBP	(48)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	(1)	0.00
GBP	1	USD	(1)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	0	0.00
GBP	1	USD	(2)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
GBP	14	USD	(19)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
GBP	17	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00
USD	6	GBP	(5)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	0	0.00

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	52	USD	(58)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	1	0.00
EUR	48	USD	(53)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	1	0.00
GBP	17	USD	(22)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	1	0.00
GBP	189	USD	(245)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	5	0.00
GBP	274	USD	(354)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	8	0.00
GBP	1,305	USD	(1,692)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	33	0.00
GBP	3,928	USD	(5,084)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	106	0.00
EUR	10,260	USD	(11,384)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	128	0.00
GBP	12,129	USD	(15,700)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	329	0.00
EUR	32,678	USD	(36,257)	Brown Brothers Harriman & Co.	02/01/2020	407	0.00
GBP	35,755	USD	(46,343)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	906	0.00
EUR	136,834	USD	(151,750)	Brown Brothers Harriman & Co.	03/01/2020	1,777	0.00
USD	37,303,122	INR	(2,700,000,000)	Goldman Sachs International	24/06/2020	226,995	0.02
USD	160,153,889	GBP	(119,000,000)	UBS AG London	24/06/2020	2,167,197	0.20
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						2,397,894	0.22
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(1,326,472)	(0.12)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.66% (2018年12月31日 : 1.92%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
EUR	1,562,245	USD	1,755,887	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	19,028	0.00
EUR	1,717,603	USD	1,930,503	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	20,886	0.00
GBP	1,467,284	USD	1,940,502	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	25,647	0.00
GBP	1,685,814	USD	2,229,510	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	29,502	0.00
GBP	1,785,489	USD	2,361,331	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	31,113	0.00
JPY	5,831,344,096	USD	53,766,456	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	287,125	0.03
JPY	6,477,929,599	USD	59,728,137	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	318,962	0.03
JPY	10,222,615,731	USD	94,255,083	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	503,344	0.05
EUR	51,818,377	USD	58,241,345	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	629,636	0.06
GBP	47,774,904	USD	63,182,910	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	832,503	0.08
GBP	80,667,846	USD	106,684,240	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	1,453,497	0.13
EUR	254,647,976	USD	286,211,985	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	3,102,123	0.28
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						7,253,366	0.66

買建オプション契約ー0.17% (2018年12月31日 : 0.17%)

契約数	銘柄	取引相手	満期日 行使価格	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
買建オプション - 0.17% (2018年12月31日 : 0.17%)					
コール・オプション					
	Currency Option with Goldman Sachs International with the right to buy US Dollar (USD) versus Colombian Peso (COP)	Goldman Sachs International	2月20日 3200.00	479,550	0.04
50,000,000					
プット・オプション					
	Future Option with Goldman Sachs International with the right to sell US Bond February 2020	Goldman Sachs International	1月20日 154.00	1,460,937	0.13
2,750					
	Currency Option with Goldman Sachs International with the right to sell Euro (EUR) versus Japanese Yen (JPY)	Goldman Sachs International	2月20日 118.00	55,113	0.01
80,000,000					
	Currency Option with UBS AG London with the obligation to sell Euro (EUR) versus Japanese Yen (JPY)	UBS AG London	2月20日 118.00	(55,113)	0.00
(80,000,000)					
買建オプションに係る未実現利益合計				1,995,600	0.18
買建オプションに係る未実現損失合計				(55,113)	(0.01)

スワップ契約ー0.03%(2018年12月31日:(0.02)%)

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・スワップ								
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	5,000,000	30,199	0.00
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	10,000,000	60,398	0.01
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	10,000,000	60,398	0.01
買い	Hellenic Republic	BNP Paribas	1.00	20/12/2024	USD	25,000,000	150,994	0.01
クレジット・デフォルト・スワップに係る未実現利益合計							301,989	0.03
プロテクション・ ポジション	銘柄	取引相手	利率 (%)	満期日	通貨	想定元本	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
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	(13,392)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	BNP Paribas	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,440)	0.00
買い	National Australia Bank Ltd	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,440)	0.00
買い	Commonwealth Bank of Australia	Deutsche Bank AG	1.00	20/06/2021	USD	1,000,000	(13,392)	0.00
クレジット・デフォルト・インデックスに係る未実現損失合計							(53,664)	0.00
スワップに係る未実現利益合計							301,989	0.03
スワップに係る未実現損失合計							(53,664)	0.00
損益を通じて公正価格で測定される金融資産							1,048,492,418	96.21
損益を通じて公正価格で測定される金融負債							(1,435,249)	(0.13)
その他の資産および負債							42,715,682	3.92
投資証券の保有者に帰属する純資産							1,089,772,851	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

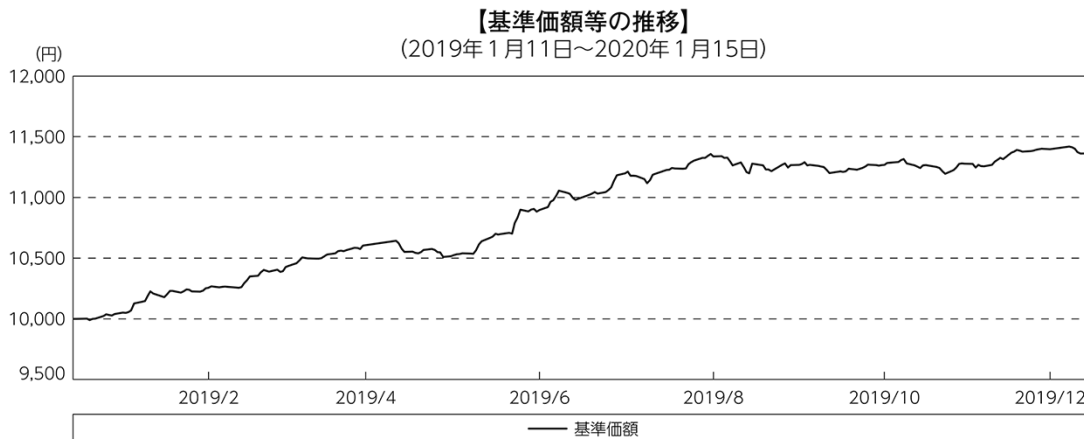
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率
		騰	落率		
(設定日) 2019年1月11日	円 10,000		% -	% -	% -
1月末	10,069		0.7	93.7	-
2月末	10,256		2.6	96.7	-
3月末	10,436		4.4	96.1	-
4月末	10,607		6.1	95.8	-
5月末	10,540		5.4	93.6	-
6月末	10,897		9.0	94.8	-
7月末	11,179		11.8	94.0	-
8月末	11,339		13.4	94.6	-
9月末	11,269		12.7	94.5	-
10月末	11,268		12.7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

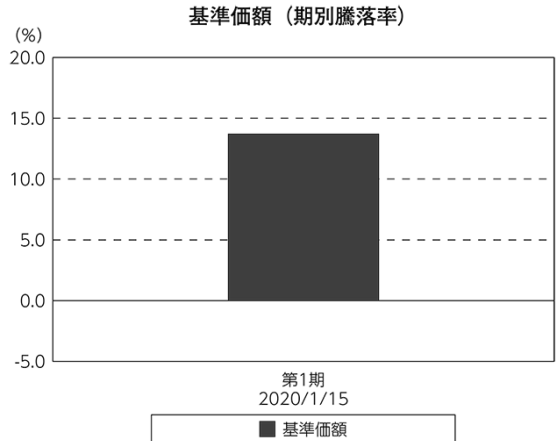
世界各国の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての債券等（ハイブリッド証券を含みます。）を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、個別発行体の信用力およびESGへの取り組みに関する分析に基づき、利回り水準、債券種別、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定しました。外貨建て資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

※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
	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
	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)
	(329,565,798)
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
	7,333,004
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
			<u>2,428,125</u>	<u>0.11</u>
		オーストラリア計	<u>2,428,125</u>	<u>0.11</u>
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
			<u>3,287,040</u>	<u>0.15</u>
		オーストリア計	<u>3,287,040</u>	<u>0.15</u>
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
			<u>1,407,770</u>	<u>0.06</u>
		バハマ計	<u>1,407,770</u>	<u>0.06</u>
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
			<u>19,381,787</u>	<u>0.89</u>
		バミューダ計	<u>19,381,787</u>	<u>0.89</u>
カナダ				
その他債券				
USD	1,550,000	PRECISION DRILL 6.5% 15/12/21	1,056,252	0.05
			<u>1,056,252</u>	<u>0.05</u>
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
		ケイマン諸島計	28,763,150	1.32
			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 ヨーロッパ・ハイールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	欧州通貨建てハイ・イールド債券等を主要投資対象とします。
運 用 方 針	欧州通貨建てハイ・イールド債券等を主要投資対象とし、インカムゲインおよびキャピタルゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)リミテッド

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

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(ユーロ)

運用収益	15,298,626
付加価値税還付	793
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	21,189,774
運用損益合計	36,489,193
運用費用	(1,639,580)
金融費用控除前損益	34,849,613
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(2,245,044)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(26,844)
当座借越利息	(54,902)
当期損益	32,522,823
税金(源泉徴収税を含む)	11,537
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	32,534,360

投資有価証券明細表

(2019年12月31日現在)

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
債券 - 96.56% (2018年12月31日: 92.34%)			
ベルギー - 0.35% (2018年12月31日: 0.66%) 景気非連動型消費財 - 0.35% (2018年12月31日: 0.66%) House of Finance NV/The, 4.375%, 15/07/26	1,375,000	1,409,012	0.35
		1,409,012	0.35
ベルギー合計		1,409,012	0.35
カナダ - 2.56% (2018年12月31日: 3.73%) 景気連動型消費財 - 0.52% (2018年12月31日: 0.00%) Entertainment One Ltd, 4.625%, 15/07/26	1,625,000	2,063,357	0.52
		2,063,357	0.52
景気非連動型消費財 - 1.36% (2018年12月31日: 2.68%) Bausch Health Cos Inc, 4.500%, 15/05/23 Cott Corp, 5.500%, 01/07/24	3,800,000 1,500,000	3,840,501 1,560,043	0.97 0.39
		5,400,544	1.36
資本財 - 0.68% (2018年12月31日: 1.05%) Bombardier Inc, 6.125%, 15/05/21	2,600,000	2,724,501	0.68
		2,724,501	0.68
カナダ合計		10,188,402	2.56
ケイマン諸島 - 1.71% (2018年12月31日: 1.77%) 通信 - 1.71% (2018年12月31日: 1.77%) UPCB Finance VII Ltd, 3.625%, 15/06/29	6,425,000	6,807,609	1.71
		6,807,609	1.71
ケイマン諸島合計		6,807,609	1.71
チェコ共和国 - 0.51% (2018年12月31日: 0.00%) 景気連動型消費財 - 0.51% (2018年12月31日: 0.00%) Sazka Group AS, 4.125%, 20/11/24	1,950,000	2,039,040	0.51
		2,039,040	0.51
チェコ共和国合計		2,039,040	0.51
フランス - 8.68% (2018年12月31日: 7.81%) 素材 - 0.17% (2018年12月31日: 0.00%) Constellium SE, 4.625%, 15/05/21	666,667	666,508	0.17
		666,508	0.17
通信 - 1.90% (2018年12月31日: 1.03%) Altice France SA/France, 2.500%, 15/01/25 Altice France SA/France, 3.375%, 15/01/28	5,100,000 2,325,000	5,161,911 2,396,036	1.30 0.60
		7,557,947	1.90
景気連動型消費財 - 1.19% (2018年12月31日: 0.00%) Faurecia SE, 2.375%, 15/06/27	4,565,000	4,716,154	1.19
		4,716,154	1.19

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
景気非連動型消費財 - 3.08% (2018年12月31日: 2.38%)			
Casino Guichard Perrachon SA, 1.865%, 13/06/22	600,000	575,489	0.14
Casino Guichard Perrachon SA, 3.992%, 31/01/68 ⁽¹⁾	700,000	377,599	0.10
Casino Guichard Perrachon SA, 4.048%, 05/08/26	2,600,000	2,205,174	0.55
Casino Guichard Perrachon SA, 4.561%, 25/01/23	1,300,000	1,274,279	0.32
Europcar Mobility Group, 4.125%, 15/11/24	1,925,000	1,908,371	0.48
Kapla Holding SAS, 3.250%, 15/12/26 (FRN)	375,000	376,831	0.10
Kapla Holding SAS, 3.375%, 15/12/26	775,000	789,907	0.20
La Financiere Atalian SASU, 4.000%, 15/05/24	1,600,000	1,281,511	0.32
La Financiere Atalian SASU, 5.125%, 15/05/25	1,250,000	997,500	0.25
Quatrim SASU, 5.875%, 15/01/24	350,000	368,736	0.09
Tereos Finance Groupe I SA, 4.125%, 16/06/23	2,200,000	1,759,083	0.44
Tereos Finance Groupe I SA, 4.250%, 04/03/20	350,000	347,253	0.09
		12,261,733	3.08
資本財 - 0.95% (2018年12月31日: 2.66%)			
Vallourec SA, 6.375%, 15/10/23	3,125,000	2,610,669	0.66
Vallourec SA, 6.625%, 15/10/22	1,324,000	1,165,769	0.29
		3,776,438	0.95
公益事業 - 1.39% (2018年12月31日: 0.85%)			
Orano SA, 3.125%, 20/03/23	500,000	530,445	0.13
Orano SA, 3.375%, 23/04/26	2,400,000	2,574,046	0.65
Orano SA, 4.875%, 23/09/24	2,100,000	2,431,720	0.61
		5,536,211	1.39
フランス合計		34,514,991	8.68
ドイツ - 2.89% (2018年12月31日: 4.96%)			
景気連動型消費財 - 0.42% (2018年12月31日: 1.11%)			
Hornbach Baumarkt AG, 3.250%, 25/10/26	1,600,000	1,676,128	0.42
		1,676,128	0.42
景気非連動型消費財 - 0.54% (2018年12月31日: 0.50%)			
Nidda Healthcare Holding GmbH, 3.500%, 30/09/24	2,100,000	2,163,702	0.54
		2,163,702	0.54
金融 - 1.90% (2018年12月31日: 0.67%)			
ADLER Real Estate AG, 1.500%, 06/12/21	1,625,000	1,652,911	0.42
Consus Real Estate AG, 9.625%, 15/05/24	3,750,000	3,975,000	1.00
HTI Funding GmbH, 1.787%, 29/06/68 ⁽¹⁾	1,900,000	1,912,667	0.48
		7,540,578	1.90
資本財 - 0.03% (2018年12月31日: 0.73%)			
Senvion Holding GmbH, 3.875%, 25/10/22 ⁽²⁾	2,465,000	110,925	0.03
		110,925	0.03
ドイツ合計		11,491,333	2.89
アイルランド - 0.69% (2018年12月31日: 1.81%)			
景気連動型消費財 - 0.26% (2018年12月31日: 0.00%)			
Motion Bondco DAC, 4.500%, 15/11/27	975,000	1,020,928	0.26
		1,020,928	0.26

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
資本財 - 0.43% (2018年12月31日: 0.72%)			
James Hardie International Finance DAC, 3.625%, 01/10/26	1,625,000	1,726,544	0.43
		1,726,544	0.43
アイルランド合計		2,747,472	0.69
マン島 - 0.79% (2018年12月31日: 0.76%)			
テクノロジー - 0.79% (2018年12月31日: 0.76%)			
Playtech Plc, 4.250%, 07/03/26	2,975,000	3,157,181	0.79
		3,157,181	0.79
マン島合計		3,157,181	0.79
イタリア - 9.12% (2018年12月31日: 6.98%)			
通信 - 2.52% (2018年12月31日: 1.51%)			
Telecom Italia SpA/Milano, 2.375%, 12/10/27	4,850,000	4,936,136	1.24
Telecom Italia SpA/Milano, 2.750%, 15/04/25	325,000	343,564	0.09
Telecom Italia SpA/Milano, 4.000%, 11/04/24	4,275,000	4,731,514	1.19
		10,011,214	2.52
景気連動型消費財 - 1.60% (2018年12月31日: 1.23%)			
ASR Media & Sponsorship SpA, 5.125%, 01/08/24	4,500,000	4,737,375	1.19
Juventus Football Club SpA, 3.375%, 19/02/24	1,575,000	1,629,705	0.41
		6,367,080	1.60
景気非連動型消費財 - 0.46% (2018年12月31日: 0.73%)			
Rekeep SpA, 9.000%, 15/06/22	2,000,000	1,848,000	0.46
		1,848,000	0.46
金融 - 3.49% (2018年12月31日: 2.22%)			
Intesa Sanpaolo SpA, 3.928%, 15/09/26	3,525,000	4,019,583	1.01
Intesa Sanpaolo SpA, 5.150%, 16/07/20	100,000	102,562	0.03
UniCredit SpA, 4.375%, 03/01/27	1,849,000	1,959,719	0.49
UniCredit SpA, 6.950%, 31/10/22	4,325,000	5,035,833	1.27
Unione di Banche Italiane SpA, 0.750%, 17/10/22	100,000	100,329	0.02
Unione di Banche Italiane SpA, 4.250%, 05/05/26	450,000	463,869	0.12
Unione di Banche Italiane SpA, 4.450%, 15/09/27	1,900,000	1,998,672	0.50
Unione di Banche Italiane SpA, 5.875%, 04/03/29	176,000	192,439	0.05
		13,873,006	3.49
資本財 - 1.05% (2018年12月31日: 1.29%)			
Leonardo SpA, 4.875%, 24/03/25	3,475,000	4,167,199	1.05
		4,167,199	1.05
イタリア合計		36,266,499	9.12
日本 - 2.86% (2018年12月31日: 0.73%)			
通信 - 2.86% (2018年12月31日: 0.73%)			
SoftBank Group Corp, 3.125%, 19/09/25	3,313,000	3,381,175	0.85
SoftBank Group Corp, 4.000%, 19/09/29	5,043,000	5,220,236	1.31
SoftBank Group Corp, 5.000%, 15/04/28	2,500,000	2,757,547	0.70
		11,358,958	2.86
日本合計		11,358,958	2.86

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
ジャージー - 2.36% (2018年12月31日: 3.70%)			
景気連動型消費財 - 1.29% (2018年12月31日: 0.71%)			
Adient Global Holdings Ltd, 3.500%, 15/08/24	725,000	683,857	0.17
Aston Martin Capital Holdings Ltd, 5.750%, 15/04/22	3,125,000	3,513,193	0.88
TVL Finance Plc, 6.160%, 15/07/25 (FRN)	800,000	943,325	0.24
		5,140,375	1.29
景気非連動型消費財 - 1.07% (2018年12月31日: 1.93%)			
AA Bond Co Ltd, 5.500%, 31/07/22	4,225,000	4,251,891	1.07
		4,251,891	1.07
ジャージー合計		9,392,266	2.36
ルクセンブルグ - 14.67% (2018年12月31日: 12.18%)			
素材 - 1.34% (2018年12月31日: 1.35%)			
Monitchem HoldCo 2 SA, 9.500%, 15/09/26	1,100,000	1,106,797	0.28
Monitchem HoldCo 3 SA, 5.250%, 15/03/25	675,000	706,333	0.18
Monitchem HoldCo 3 SA, 5.250%, 15/03/25 (FRN)	850,000	863,250	0.21
SCHMOLZ + BICKENBACH Luxembourg Finance SA, 5.625%, 15/07/22	2,700,000	2,662,200	0.67
		5,338,580	1.34
通信 - 2.81% (2018年12月31日: 4.22%)			
Altice Finco SA, 4.750%, 15/01/28	2,856,000	2,883,394	0.72
Altice Luxembourg SA, 6.250%, 15/02/25	2,225,000	2,304,714	0.58
Altice Luxembourg SA, 8.000%, 15/05/27	2,225,000	2,493,728	0.63
Summer BC Holdco B Sarl, 5.750%, 31/10/26	2,150,000	2,236,969	0.56
Telecom Italia Finance SA, 7.750%, 24/01/33	850,000	1,270,686	0.32
		11,189,491	2.81
景気連動型消費財 - 2.95% (2018年12月31日: 2.54%)			
Cirsa Finance International Sarl, 4.750%, 22/05/25	3,025,000	3,167,081	0.80
Codere Finance 2 Luxembourg SA, 6.750%, 01/11/21	2,850,000	2,640,881	0.66
Intralot Capital Luxembourg SA, 5.250%, 15/09/24	3,225,000	1,378,687	0.35
Intralot Capital Luxembourg SA, 6.750%, 15/09/21	300,000	185,735	0.05
LHMC Finco 2 Sarl, 7.250%, 02/10/25	1,400,000	1,449,663	0.36
Takko Luxembourg 2 SCA, 5.375%, 15/11/23	2,478,000	2,444,151	0.61
Takko Luxembourg 2 SCA, 5.375%, 15/11/23 (FRN)	500,000	485,107	0.12
		11,751,305	2.95
金融 - 3.01% (2018年12月31日: 0.21%)			
Garfunkelux Holdco 2 SA, 11.000%, 01/11/23	2,650,000	3,063,109	0.77
Garfunkelux Holdco 3 SA, 3.500%, 01/09/23 (FRN)	6,000,000	5,312,400	1.34
Vivion Investments Sarl, 3.000%, 08/08/24	3,000,000	3,059,561	0.77
Vivion Investments Sarl, 3.500%, 01/11/25	500,000	515,322	0.13
		11,950,392	3.01
資本財 - 3.10% (2018年12月31日: 2.74%)			
Aldesa Financial Services SA, 7.250%, 01/04/21	775,000	709,138	0.18
ARD Finance SA, 5.000%, 30/06/27	2,800,000	2,819,570	0.71
Galapagos SA/Luxembourg, 5.375%, 15/06/21 ⁽²⁾	450,000	270	0.00
Hercule Debtco Sarl, 6.750%, 30/06/24	2,975,000	2,534,700	0.64
Kleopatra Holdings 1 SCA, 9.250%, 30/06/23	3,694,407	1,782,551	0.45
Mangrove Luxco III Sarl, 7.775%, 09/10/25	483,885	455,154	0.11

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Mytilineos Financial Partners SA, 2.500%, 01/12/24	2,325,000	2,345,344	0.59
Swissport Financing Sarl, 5.250%, 15/08/24	725,000	770,421	0.19
Swissport Financing Sarl, 9.000%, 15/02/25	875,000	926,969	0.23
		12,344,117	3.10
公益事業 - 1.46% (2018年12月31日: 1.01%)			
ContourGlobal Power Holdings SA, 3.375%, 01/08/23	1,425,000	1,465,121	0.37
ContourGlobal Power Holdings SA, 4.125%, 01/08/25	4,125,000	4,320,631	1.09
		5,785,752	1.46
ルクセンブルグ合計		58,359,637	14.67
メキシコ - 1.90% (2018年12月31日: 0.28%)			
金融 - 0.33% (2018年12月31日: 0.00%)			
Credito Real SAB de CV SOFOM ER, 5.000%, 01/02/27	1,275,000	1,332,860	0.33
		1,332,860	0.33
資本財 - 1.57% (2018年12月31日: 0.28%)			
Cemex SAB de CV, 2.750%, 05/12/24	575,000	588,225	0.15
Cemex SAB de CV, 3.125%, 19/03/26	5,450,000	5,651,489	1.42
		6,239,714	1.57
メキシコ合計		7,572,574	1.90
多国籍 - 0.82% (2018年12月31日: 1.12%)			
景気連動型消費財 - 0.82% (2018年12月31日: 0.88%)			
Eagle Intermediate Global Holding BV/Ruyi US Finance LLC, 5.375%, 01/05/23	4,325,000	3,251,138	0.82
		3,251,138	0.82
多国籍合計		3,251,138	0.82
オランダ - 11.20% (2018年12月31日: 14.81%)			
素材 - 1.52% (2018年12月31日: 2.99%)			
Axalta Coating Systems Dutch Holding B BV, 3.750%, 15/01/25	1,725,000	1,775,061	0.44
OCI NV, 3.125%, 01/11/24	4,125,000	4,281,322	1.08
		6,056,383	1.52
通信 - 2.77% (2018年12月31日: 2.11%)			
Digi Communications NV, 5.000%, 15/10/23	3,545,000	3,636,223	0.91
United Group BV, 4.375%, 01/07/22	1,875,000	1,911,370	0.48
United Group BV, 4.875%, 01/07/24	1,050,000	1,094,232	0.27
UPC Holding BV, 3.875%, 15/06/29	1,200,000	1,252,371	0.32
VZ Vendor Financing BV, 2.500%, 31/01/24	3,075,000	3,137,467	0.79
		11,031,663	2.77
景気非連動型消費財 - 4.47% (2018年12月31日: 5.14%)			
Darling Global Finance BV, 3.625%, 15/05/26	1,414,000	1,489,950	0.37
Hertz Holdings Netherlands BV, 5.500%, 30/03/23	425,000	441,881	0.11
Intertrust Group BV, 3.375%, 15/11/25	2,950,000	3,095,027	0.78
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 0.375%, 25/07/20	6,178,737	6,144,754	1.55
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.625%, 15/10/28	3,625,000	2,822,479	0.71
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 1.875%, 31/03/27	2,300,000	1,897,807	0.48
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 3.250%, 15/04/22	1,275,000	1,286,708	0.32

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Teva Pharmaceutical Finance Netherlands II BV, 6.000%, 31/01/25	550,000	580,574	0.15
		17,759,180	4.47
エネルギー - 0.10% (2018年12月31日: 1.40%)			
Petrobras Global Finance BV, 4.750%, 14/01/25	350,000	403,500	0.10
		403,500	0.10
資本財 - 1.35% (2018年12月31日: 1.47%)			
Energizer Gamma Acquisition BV, 4.625%, 15/07/26	2,475,000	2,615,250	0.66
OI European Group BV, 2.875%, 15/02/25	1,225,000	1,268,505	0.32
OI European Group BV, 3.125%, 15/11/24	275,000	292,513	0.07
Schoeller Packaging BV, 6.375%, 01/11/24	1,170,000	1,211,028	0.30
		5,387,296	1.35
テクノロジー - 0.99% (2018年12月31日: 1.26%)			
InterXion Holding NV, 4.750%, 15/06/25	3,625,000	3,915,846	0.99
		3,915,846	0.99
オランダ合計		44,553,868	11.20
ノルウェー - 0.97% (2018年12月31日: 0.00%)			
景気非連動型消費財 - 0.97% (2018年12月31日: 0.00%)			
Nassa Topco AS, 2.875%, 06/04/24	3,800,000	3,866,072	0.97
		3,866,072	0.97
ノルウェー合計		3,866,072	0.97
ポルトガル - 0.77% (2018年12月31日: 0.00%)			
景気連動型消費財 - 0.77% (2018年12月31日: 0.00%)			
Transportes Aereos Portugueses SA, 5.625%, 02/12/24	3,100,000	3,071,214	0.77
		3,071,214	0.77
ポルトガル合計		3,071,214	0.77
シンガポール - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
金融 - 0.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Mulhacen Pte Ltd, 6.500%, 01/08/23	3,975,000	3,260,783	0.82
		3,260,783	0.82
シンガポール合計		3,260,783	0.82
スペイン - 3.76% (2018年12月31日: 4.26%)			
景気非連動型消費財 - 0.28% (2018年12月31日: 0.45%)			
Grifols SA, 1.625%, 15/02/25	1,100,000	1,120,564	0.28
		1,120,564	0.28
金融 - 3.06% (2018年12月31日: 1.91%)			
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 5.875%, 24/12/68 ⁽¹⁾	2,200,000	2,399,719	0.60
Banco de Sabadell SA, 5.375%, 12/12/28	200,000	227,505	0.06
Bankia SA, 3.750%, 15/02/29	2,800,000	3,038,044	0.76
Bankia SA, 6.000%, 18/10/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,110,173	0.53
Bankia SA, 6.375%, 19/12/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,168,033	0.55
CaixaBank SA, 6.750%, 13/09/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,244,460	0.56
		12,187,934	3.06

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
資本財 - 0.42% (2018年12月31日: 0.00%)			
Cellnex Telecom SA, 2.875%, 18/04/25	1,500,000	1,650,035	0.42
		1,650,035	0.42
スペイン合計		14,958,533	3.76
スウェーデン - 2.58% (2018年12月31日: 0.20%)			
景気非連動型消費財 - 0.94% (2018年12月31日: 0.00%)			
Unilabs Subholding AB, 5.750%, 15/05/25	3,600,000	3,729,240	0.94
		3,729,240	0.94
金融 - 1.64% (2018年12月31日: 0.00%)			
Intrum AB, 3.000%, 15/09/27	3,700,000	3,631,363	0.91
Intrum AB, 3.125%, 15/07/24	1,500,000	1,529,415	0.39
Intrum AB, 3.500%, 15/07/26	1,325,000	1,352,369	0.34
		6,513,147	1.64
スウェーデン合計		10,242,387	2.58
スイス - 0.76% (2018年12月31日: 0.82%)			
金融 - 0.76% (2018年12月31日: 0.82%)			
Credit Suisse AG, 5.750%, 18/09/25	1,125,000	1,168,388	0.30
UBS AG, 4.750%, 12/02/26	1,750,000	1,835,312	0.46
		3,003,700	0.76
スイス合計		3,003,700	0.76
イギリス - 9.67% (2018年12月31日: 11.37%)			
通信 - 1.17% (2018年12月31日: 0.21%)			
Vodafone Group Plc, 3.100%, 03/01/79	2,950,000	3,098,237	0.78
Vodafone Group Plc, 4.200%, 03/10/78	1,100,000	1,239,233	0.31
Yell Bondco Plc, 8.500%, 02/05/23	400,000	309,359	0.08
		4,646,829	1.17
景気連動型消費財 - 4.95% (2018年12月31日: 5.73%)			
eG Global Finance Plc, 6.250%, 30/10/25	1,525,000	1,611,040	0.40
International Game Technology Plc, 2.375%, 15/04/28	3,525,000	3,541,455	0.89
International Game Technology Plc, 4.750%, 15/02/23	2,225,000	2,430,145	0.61
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 6.875%, 15/11/26	2,575,000	2,690,875	0.68
Matalan Finance Plc, 6.750%, 31/01/23	2,025,000	2,321,649	0.58
Matalan Finance Plc, 9.500%, 31/01/24	225,000	243,475	0.06
Mclaren Finance Plc, 5.000%, 01/08/22	2,100,000	2,405,286	0.60
Pizzaexpress Financing 2 Plc, 6.625%, 01/08/21	1,525,000	1,615,481	0.41
Shop Direct Funding Plc, 7.750%, 15/11/22	2,200,000	2,456,990	0.62
William Hill Plc, 4.875%, 07/09/23	315,000	396,118	0.10
		19,712,514	4.95
景気非連動型消費財 - 1.01% (2018年12月31日: 2.27%)			
Iceland Bondco Plc, 4.625%, 15/03/25	3,025,000	3,107,936	0.78
Iceland Bondco Plc, 6.750%, 15/07/24	800,000	895,011	0.23
		4,002,947	1.01
金融 - 2.54% (2018年12月31日: 2.59%)			
Ardonagh Midco 3 Plc, 8.375%, 15/07/23	1,275,000	1,493,142	0.38

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Barclays Plc, 2.000%, 07/02/28	800,000	812,199	0.20
Barclays Plc, 8.000%, 15/03/68 ⁽¹⁾	2,000,000	2,133,056	0.54
Iron Mountain UK Plc, 3.875%, 15/11/25	2,100,000	2,526,014	0.63
Newday Bondco Plc, 7.375%, 01/02/24	2,725,000	3,136,390	0.79
		10,100,801	2.54
イギリス合計		38,463,091	9.67
米国 - 16.12% (2018年12月31日: 14.39%)			
素材 - 1.61% (2018年12月31日: 2.32%)			
Chemours Co/The, 4.000%, 15/05/26	3,300,000	2,968,464	0.75
Kraton Polymers LLC/Kraton Polymers Capital Corp, 5.250%, 15/05/26	3,312,000	3,426,406	0.86
		6,394,870	1.61
通信 - 2.19% (2018年12月31日: 0.80%)			
Cogent Communications Group Inc, 4.375%, 30/06/24	1,450,000	1,486,250	0.37
Netflix Inc, 3.625%, 15/05/27	1,975,000	2,113,250	0.53
Netflix Inc, 3.625%, 15/06/30	3,725,000	3,826,949	0.96
Netflix Inc, 3.875%, 15/11/29	825,000	872,503	0.22
Netflix Inc, 4.625%, 15/05/29	375,000	417,260	0.11
		8,716,212	2.19
景気連動型消費財 - 3.92% (2018年12月31日: 4.06%)			
AMC Entertainment Holdings Inc, 6.375%, 15/11/24	1,450,000	1,680,905	0.43
Scientific Games International Inc, 3.375%, 15/02/26	2,125,000	2,191,253	0.55
Scientific Games International Inc, 5.500%, 15/02/26	2,325,000	2,423,101	0.61
Superior Industries International Inc, 6.000%, 15/06/25	3,231,000	3,112,288	0.78
Tenneco Inc, 5.000%, 15/07/24	3,500,000	3,610,841	0.91
WMG Acquisition Corp, 4.125%, 01/11/24	2,475,000	2,553,779	0.64
		15,572,167	3.92
景気非連動型消費財 - 2.28% (2018年12月31日: 0.89%)			
Catalent Pharma Solutions Inc, 4.750%, 15/12/24	1,250,000	1,282,500	0.32
Refinitiv US Holdings Inc, 4.500%, 15/05/26	1,375,000	1,494,654	0.38
Refinitiv US Holdings Inc, 6.875%, 15/11/26	2,862,000	3,244,268	0.81
Spectrum Brands Inc, 4.000%, 01/10/26	2,900,000	3,059,500	0.77
		9,080,922	2.28
エネルギー - 0.42% (2018年12月31日: 1.23%)			
UGI International LLC, 3.250%, 01/11/25	1,568,000	1,652,623	0.42
		1,652,623	0.42
金融 - 0.94% (2018年12月31日: 2.58%)			
Equinix Inc, 2.875%, 01/02/26	1,625,000	1,685,667	0.42
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 2.550%, 05/12/23	1,075,000	1,286,972	0.32
MPT Operating Partnership LP/MPT Finance Corp, 3.692%, 05/06/28	650,000	783,884	0.20
		3,756,523	0.94
資本財 - 3.26% (2018年12月31日: 1.69%)			
Ball Corp, 0.875%, 15/03/24	1,550,000	1,560,001	0.39
Berry Global Inc, 1.000%, 15/01/25	1,400,000	1,405,165	0.35
CEMEX Finance LLC, 4.625%, 15/06/24	2,975,000	3,091,739	0.78
Mauser Packaging Solutions Holding Co, 4.750%, 15/04/24	1,625,000	1,679,794	0.42
Silgan Holdings Inc, 3.250%, 15/03/25	2,233,000	2,280,001	0.57

銘柄	額面	公正価格 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
Standard Industries Inc/NJ, 2.250%, 21/11/26	2,875,000	2,962,457	0.75
		12,979,157	3.26
テクノロジー - 1.50% (2018年12月31日: 0.82%)			
Banff Merger Sub Inc, 8.375%, 01/09/26	3,550,000	3,366,583	0.85
IQVIA Inc, 3.250%, 15/03/25	2,210,000	2,251,759	0.56
IQVIA Inc, 3.500%, 15/10/24	350,000	356,227	0.09
		5,974,569	1.50
米国合計		64,127,043	16.12
債券合計		384,102,803	96.56

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー(0.12%) (2018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 (ユーロ)	ファンドに 占める割合 (%)
JPY	10,584,985,622	EUR	86,833,125	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	(467,461)	(0.12)
GBP	92,241	EUR	108,537	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	256	0.00
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						256	0.00
ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(467,461)	(0.12)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						384,103,059	96.56
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						(467,461)	(0.12)
その他の資産および負債						14,170,115	3.56
投資証券の保有者に帰属する純資産						397,805,713	100.00

ノムラ・ファンズ・アイルランドー
アジア・ハイ・イールド・ボンド・ファンドーSD JPY ヘッジドクラス

2019年12月31日決算

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

形 態	円建てアイルランド籍外国籍投資法人
主 要 投 資 対 象	アジア・ハイ・イールド債券等を主要投資対象とします。
運 用 方 針	アジア・ハイ・イールド債券等を主要投資対象とし、インカムゲインの獲得および信託財産の成長を目指して運用を行います。
投 資 顧 問 会 社	ノムラ・アセット・マネジメント U.K. リミテッド
保 管 受 託 銀 行	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・トラスティ・サービシズ(アイルランド)リミテッド
管 理 事 務 代 行 会 社 名 義 書 換 事 務 受 託 会 社	ブラウン・ブラザーズ・ハリマン・ファンド・アドミニストレーション・サービシズ(アイルランド)リミテッド

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

運用計算書

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	1,165,937
付加価値税還付	44
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	396,780
運用損益合計	1,562,761
運用費用	(101,853)
金融費用控除前損益	1,460,908
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(481,719)
当座借越利息	(277)
当期損益	978,912
税金(源泉徴収税を含む)	(4,679)
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	974,233

投資有価証券明細表

(2019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 - 94.92% (2018年12月31日: 92.95%)			
パミュード - 0.76% (2018年12月31日: 1.45%)			
公益事業 - 0.76% (2018年12月31日: 1.45%)			
GCL New Energy Holdings Ltd, 7.100%, 30/01/21	200,000	142,773	0.76
		142,773	0.76
パミュード合計		142,773	0.76
英領バージン諸島 - 10.78% (2018年12月31日: 5.38%)			
金融 - 9.48% (2018年12月31日: 5.38%)			
Champion Sincerity Holdings Ltd, 8.125%, 08/08/68 ⁽¹⁾	550,000	578,794	3.09
Easy Tactic Ltd, 8.625%, 27/02/24	500,000	520,966	2.78
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 6.700%, 30/09/24	450,000	463,905	2.47
RKPF Overseas 2019 A Ltd, 7.875%, 01/02/23	200,000	213,367	1.14
		1,777,032	9.48
公益事業 - 1.30% (2018年12月31日: 0.00%)			
Star Energy Geothermal Wayang Windu Ltd, 6.750%, 24/04/33	230,000	244,567	1.30
		244,567	1.30
英領バージン諸島合計		2,021,599	10.78
ケイマン諸島 - 44.27% (2018年12月31日: 41.74%)			
エネルギー - 4.76% (2018年12月31日: 0.00%)			
Anton Oilfield Services Group/Hong Kong, 7.500%, 02/12/22	300,000	288,806	1.54
Hilong Holding Ltd, 8.250%, 26/09/22	300,000	301,988	1.61
Honghua Group Ltd, 6.375%, 01/08/22	300,000	301,156	1.61
		891,950	4.76
金融 - 39.51% (2018年12月31日: 35.93%)			
Agile Group Holdings Ltd, 5.125%, 14/08/22	200,000	200,013	1.07
Agile Group Holdings Ltd, 8.375%, 04/12/68 ⁽¹⁾	400,000	417,713	2.23
Central China Real Estate Ltd, 7.250%, 24/04/23	400,000	400,305	2.14
China Aoyuan Group Ltd, 5.375%, 13/09/22	400,000	398,165	2.12
China Aoyuan Group Ltd, 7.950%, 19/02/23	350,000	370,022	1.97
China Evergrande Group, 7.500%, 28/06/23	400,000	347,750	1.85
China Evergrande Group, 9.500%, 29/03/24	200,000	182,006	0.97
China Evergrande Group, 10.000%, 11/04/23	200,000	189,097	1.01
China SCE Group Holdings Ltd, 7.375%, 09/04/24	600,000	608,479	3.25
CIFI Holdings Group Co Ltd, 5.500%, 23/01/22	400,000	402,579	2.15
CIFI Holdings Group Co Ltd, 6.550%, 28/03/24	200,000	205,015	1.09
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 7.375%, 04/10/21	200,000	195,276	1.04
Fantasia Holdings Group Co Ltd, 15.000%, 18/12/21	200,000	217,000	1.16
KWG Group Holdings Ltd, 5.875%, 10/11/24	200,000	190,520	1.02
KWG Group Holdings Ltd, 7.875%, 01/09/23	200,000	209,846	1.12
Logan Property Holdings Co Ltd, 5.750%, 03/01/22	200,000	202,475	1.08

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Shimao Property Holdings Ltd, 6.125%, 21/02/24	500,000	532,509	2.84
Sunac China Holdings Ltd, 7.500%, 01/02/24	200,000	205,725	1.10
Sunac China Holdings Ltd, 7.875%, 15/02/22	300,000	311,662	1.66
Times China Holdings Ltd, 5.750%, 26/04/22	200,000	199,665	1.07
Times China Holdings Ltd, 6.600%, 02/03/23	200,000	202,562	1.08
Times China Holdings Ltd, 7.625%, 21/02/22	200,000	207,072	1.10
VLL International Inc, 5.750%, 28/11/24	200,000	208,043	1.11
Yuzhou Properties Co Ltd, 6.000%, 25/10/23	400,000	390,812	2.08
Yuzhou Properties Co Ltd, 8.300%, 27/05/25	200,000	205,170	1.09
Yuzhou Properties Co Ltd, 8.500%, 26/02/24	200,000	208,639	1.11
		7,408,120	39.51
ケイマン諸島合計		8,300,070	44.27
香港 - 3.27% (2018年12月31日: 4.13%)			
金融 - 3.27% (2018年12月31日: 4.13%)			
Yanlord Land HK Co Ltd, 6.750%, 23/04/23	300,000	306,642	1.64
Yanlord Land HK Co Ltd, 6.800%, 27/02/24	300,000	305,863	1.63
		612,505	3.27
香港合計		612,505	3.27
インド - 5.02% (2018年12月31日: 3.81%)			
素材 - 1.09% (2018年12月31日: 1.68%)			
JSW Steel Ltd, 5.950%, 18/04/24	200,000	205,300	1.09
		205,300	1.09
エネルギー - 2.82% (2018年12月31日: 0.00%)			
Adani Green Energy UP Ltd/Prayatna Developers Pvt Ltd/Parampujya Solar Energy, 6.250%, 10/12/24	300,000	320,813	1.71
ReNew Power Synthetic, 6.670%, 12/03/24	200,000	207,593	1.11
		528,406	2.82
資本財 - 1.11% (2018年12月31日: 2.13%)			
GMR Hyderabad International Airport Ltd, 5.375%, 10/04/24	200,000	207,189	1.11
		207,189	1.11
インド合計		940,895	5.02
インドネシア - 1.66% (2018年12月31日: 1.72%)			
景気連動型消費財 - 1.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
Sri Rejeki Isman Tbk PT, 7.250%, 16/01/25	300,000	312,007	1.66
		312,007	1.66
インドネシア合計		312,007	1.66
モーリシャス - 2.69% (2018年12月31日: 3.10%)			
エネルギー - 1.63% (2018年12月31日: 1.59%)			
Azure Power Solar Energy Pvt Ltd, 5.650%, 24/12/24	300,000	306,449	1.63
		306,449	1.63
公益事業 - 1.06% (2018年12月31日: 1.51%)			
Greenko Investment Co, 4.875%, 16/08/23	200,000	198,625	1.06
		198,625	1.06
モーリシャス合計		505,074	2.69

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
モンゴル - 1.41% (2018年12月31日: 2.07%) 政府 - 1.41% (2018年12月31日: 2.07%) Development Bank of Mongolia LLC, 7.250%, 23/10/23	250,000	264,409	1.41
		264,409	1.41
モンゴル合計		264,409	1.41
オランダ - 5.84% (2018年12月31日: 10.79%) 景気連動型消費財 - 2.20% (2018年12月31日: 5.33%) PB International BV, 7.625%, 26/01/22	400,000	412,000	2.20
		412,000	2.20
エネルギー - 0.61% (2018年12月31日: 0.00%) Indo Energy Finance II BV, 6.375%, 24/01/23	114,000	115,256	0.61
		115,256	0.61
金融 - 0.98% (2018年12月31日: 1.39%) Jababeka International BV, 6.500%, 05/10/23	200,000	183,001	0.98
		183,001	0.98
公益事業 - 2.05% (2018年12月31日: 0.00%) Mong Duong Finance Holdings BV, 5.125%, 07/05/29	375,000	384,375	2.05
		384,375	2.05
オランダ合計		1,094,632	5.84
フィリピン - 3.59% (2018年12月31日: 0.00%) 公益事業 - 3.59% (2018年12月31日: 0.00%) SMC Global Power Holdings Corp, 5.950%, 05/05/68 ⁽¹⁾	250,000	256,625	1.37
SMC Global Power Holdings Corp, 6.500%, 25/10/68 ⁽¹⁾	400,000	416,968	2.22
		673,593	3.59
フィリピン合計		673,593	3.59
シンガポール - 3.46% (2018年12月31日: 3.48%) 素材 - 1.03% (2018年12月31日: 0.00%) ABJA Investment Co Pte Ltd, 5.450%, 24/01/28	200,000	193,568	1.03
		193,568	1.03
景気連動型消費財 - 1.10% (2018年12月31日: 1.72%) Golden Legacy Pte Ltd, 6.875%, 27/03/24	200,000	205,544	1.10
		205,544	1.10
金融 - 1.33% (2018年12月31日: 1.76%) APL Realty Holdings Pte Ltd, 5.950%, 02/06/24	300,000	249,424	1.33
		249,424	1.33
シンガポール合計		648,536	3.46
スリランカ - 5.35% (2018年12月31日: 5.42%) 政府 - 5.35% (2018年12月31日: 5.42%) Sri Lanka Government International Bond, 5.875%, 25/07/22	300,000	299,935	1.60
Sri Lanka Government International Bond, 6.825%, 18/07/26	200,000	197,166	1.05
Sri Lanka Government International Bond, 7.850%, 14/03/29	500,000	507,058	2.70
		1,004,159	5.35
スリランカ合計		1,004,159	5.35

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
タイ - 3.05% (2018年12月31日: 0.00%) 金融 - 3.05% (2018年12月31日: 0.00%) TMB Bank Plc/Cayman Islands, 4.900%, 02/06/68 ⁽¹⁾	575,000	571,658	3.05
		571,658	3.05
タイ合計		571,658	3.05
イギリス - 3.77% (2018年12月31日: 5.14%) 素材 - 3.77% (2018年12月31日: 2.51%) Vedanta Resources Ltd, 7.125%, 31/05/23 Vedanta Resources Ltd, 8.250%, 07/06/21	400,000 300,000	395,737 310,769	2.11 1.66
		706,506	3.77
イギリス合計		706,506	3.77
債券合計		17,798,416	94.92

外国為替先渡契約ー0.00% (2018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 (%)
USD	43,946	JPY	(4,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(251)	0.00
USD	14,646	JPY	(1,600,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(86)	0.00
USD	3,201	JPY	(350,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(22)	0.00
USD	3,662	JPY	(400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(21)	0.00
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(380)	0.00

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.34% (2018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	1,282,912,385	USD	11,828,774	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	63,168	0.34
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						63,168	0.34

	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
損益を通じて公正価格で測定される金融資産	17,861,584	95.26
損益を通じて公正価格で測定される金融負債	(380)	0.00
その他の資産および負債	889,235	4.74
投資証券の保有者に帰属する純資産	18,750,439	100.00

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

2019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

2019年12月31日に終了する計測期間
(米ドル)

運用収益	4,460,728
付加価値税還付	155
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	3,553,368
運用損益合計	8,014,251
運用費用	(173,984)
金融費用控除前損益	7,840,267
金融費用	
純利益から支払われた配当金	(3,064,893)
キャピタル・ゲインから支払われた配当金	(979,384)
当座借越利息	(297)
当期損益	3,795,693
税金(源泉徴収税を含む)	(373,397)
投資証券の保有者に帰属する純資産の運用による増減額合計	3,422,296

投資有価証券明細表

(2019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 - 97.81% (2018年12月31日: 92.48%)			
アルゼンチン - 0.76% (2018年12月31日: 2.31%)			
政府 - 0.76% (2018年12月31日: 2.31%)			
Ciudad Autonoma de Buenos Aires, 51.313%, 23/01/22 (FRN)	11,600,000	193,753	0.22
Provincia de Buenos Aires, 45.979%, 31/05/22 (FRN)	19,000,000	193,586	0.22
Provincia de Mendoza Argentina, 46.048%, 09/06/21 (FRN)	20,000,000	273,927	0.32
		661,266	0.76
アルゼンチン合計		661,266	0.76
ブラジル - 12.18% (2018年12月31日: 9.13%)			
政府 - 12.18% (2018年12月31日: 9.13%)			
Brazil Letras do Tesouro Nacional, 0.000%, 01/07/21	4,500,000	1,041,925	1.20
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/08/22	1,000,000	921,239	1.07
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie B, 6.000%, 15/05/45	2,300,000	2,642,309	3.05
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.000%, 01/01/23	9,000,000	2,591,627	2.99
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.000%, 01/01/27	11,000,000	3,347,867	3.87
		10,544,967	12.18
ブラジル合計		10,544,967	12.18
チリ - 2.79% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 2.79% (2018年12月31日: 0.00%)			
Bonos de la Tesoreria de la Republica en pesos, 4.700%, 01/09/30 144A	1,600,000,000	2,415,553	2.79
		2,415,553	2.79
チリ合計		2,415,553	2.79
中国 - 1.72% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 1.72% (2018年12月31日: 0.00%)			
China Government Bond, 3.600%, 27/06/28	5,000,000	740,924	0.85
China Government Bond, 3.900%, 04/07/36	5,000,000	752,782	0.87
		1,493,706	1.72
中国合計		1,493,706	1.72
ハンガリー - 1.94% (2018年12月31日: 2.96%)			
政府 - 1.94% (2018年12月31日: 2.96%)			
Hungary Government Bond, 2.500%, 24/10/24	460,000,000	1,675,383	1.94
		1,675,383	1.94
ハンガリー合計		1,675,383	1.94
インドネシア - 12.30% (2018年12月31日: 11.23%)			
政府 - 12.30% (2018年12月31日: 11.23%)			
Indonesia Treasury Bond, 7.500%, 15/08/32	55,000,000,000	3,945,173	4.55
Indonesia Treasury Bond, 7.500%, 15/05/38	17,000,000,000	1,210,995	1.40
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/03/24	40,000,000,000	3,072,994	3.55
Indonesia Treasury Bond, 8.375%, 15/04/39	20,000,000,000	1,541,509	1.78

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
Indonesia Treasury Bond, 9.000%, 15/03/29	11,000,000,000	885,083	1.02
		10,655,754	12.30
インドネシア合計		10,655,754	12.30
アイルランド - 0.96% (2018年12月31日: 1.25%)			
公益事業 - 0.96% (2018年12月31日: 1.25%)			
RUSHYDRO Via Rushydro Capital Markets DAC, 8.125%, 28/09/22	50,000,000	829,913	0.96
		829,913	0.96
アイルランド合計		829,913	0.96
マレーシア - 8.71% (2018年12月31日: 6.96%)			
政府 - 8.71% (2018年12月31日: 6.96%)			
Malaysia Government Bond, 3.828%, 05/07/34	6,000,000	1,499,347	1.73
Malaysia Government Bond, 4.059%, 30/09/24	2,600,000	657,996	0.76
Malaysia Government Bond, 4.254%, 31/05/35	8,000,000	2,065,453	2.39
Malaysia Government Bond, 4.935%, 30/09/43	12,000,000	3,320,234	3.83
		7,543,030	8.71
マレーシア合計		7,543,030	8.71
メキシコ - 3.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 3.69% (2018年12月31日: 0.00%)			
Mexican Bonos, 7.500%, 03/06/27	30,000,000	1,652,660	1.91
Mexico Cetes, 0.000%, 04/06/20	300,000,000	1,542,259	1.78
		3,194,919	3.69
メキシコ合計		3,194,919	3.69
オランダ - 1.52% (2018年12月31日: 1.81%)			
金融 - 1.52% (2018年12月31日: 1.81%)			
Cooperatieve Rabobank UA, 0.000%, 05/04/31	50,000,000	1,313,166	1.52
		1,313,166	1.52
オランダ合計		1,313,166	1.52
ペルー - 0.42% (2018年12月31日: 0.58%)			
政府 - 0.42% (2018年12月31日: 0.58%)			
Peru Government Bond, 6.950%, 12/08/31	1,000,000	363,504	0.42
		363,504	0.42
ペルー合計		363,504	0.42
ポーランド - 1.10% (2018年12月31日: 1.66%)			
政府 - 1.10% (2018年12月31日: 1.66%)			
Republic of Poland Government Bond, 2.500%, 25/07/26	3,500,000	951,112	1.10
		951,112	1.10
ポーランド合計		951,112	1.10
ルーマニア - 2.08% (2018年12月31日: 4.01%)			
政府 - 2.08% (2018年12月31日: 4.01%)			
Romania Government Bond, 5.800%, 26/07/27	7,000,000	1,802,889	2.08
		1,802,889	2.08
ルーマニア合計		1,802,889	2.08

銘柄	額面	公正価格 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
ロシア - 5.56% (2018年12月31日: 5.69%)			
政府 - 5.56% (2018年12月31日: 5.69%)			
Russian Federal Bond - OFZ, 6.400%, 27/05/20	46,000,000	744,284	0.86
Russian Federal Bond - OFZ, 7.050%, 19/01/28	180,000,000	3,058,426	3.53
Russian Federal Bond - OFZ, 7.100%, 16/10/24	60,000,000	1,011,088	1.17
		4,813,798	5.56
ロシア合計		4,813,798	5.56
南アフリカ - 4.81% (2018年12月31日: 4.36%)			
政府 - 4.81% (2018年12月31日: 4.36%)			
Republic of South Africa Government Bond, 6.500%, 28/02/41	50,000,000	2,490,586	2.88
Republic of South Africa Government Bond, 8.875%, 28/02/35	25,000,000	1,675,310	1.93
		4,165,896	4.81
南アフリカ合計		4,165,896	4.81
国際機関 - 17.95% (2018年12月31日: 26.63%)			
政府 - 17.95% (2018年12月31日: 26.63%)			
Asian Development Bank, 6.200%, 06/10/26	110,000,000	1,531,939	1.77
Corp Andina de Fomento, 8.500%, 08/03/28	40,000,000	2,222,239	2.57
European Investment Bank, 2.750%, 25/08/26	11,440,000	3,156,528	3.64
Inter-American Investment Corp, 6.600%, 15/06/25	9,000,000,000	2,823,734	3.26
International Bank for Reconstruction & Development, 4.500%, 03/04/23	42,000,000	845,800	0.98
International Finance Corp, 4.250%, 13/07/20	3,000,000	907,959	1.05
International Finance Corp, 7.750%, 18/01/30	40,000,000	2,212,774	2.55
International Finance Corp, 9.500%, 01/11/21	600,000,000	1,568,923	1.81
International Finance Corp, 12.250%, 05/10/21	10,000,000	278,634	0.32
		15,548,530	17.95
国際機関合計		15,548,530	17.95
米国 - 17.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
政府 - 17.66% (2018年12月31日: 0.00%)			
United States Treasury Note/Bond, 1.250%, 31/01/20	6,000,000	5,998,125	6.93
United States Treasury Note/Bond, 1.375%, 15/02/20	9,300,000	9,295,641	10.73
		15,293,766	17.66
米国合計		15,293,766	17.66
ウルグアイ - 1.66% (2018年12月31日: 2.98%)			
政府 - 1.66% (2018年12月31日: 2.98%)			
Uruguay Government International Bond, 8.500%, 15/03/28	40,000,000	914,668	1.06
Uruguay Government International Bond, 9.875%, 20/06/22	20,000,000	522,974	0.60
		1,437,642	1.66
ウルグアイ合計		1,437,642	1.66
債券合計		84,704,794	97.81

外国為替先渡契約ー0.03% (2018年12月31日 : 0.12%)

受取通貨	受取通貨金額	引渡通貨	引渡通貨金額	取引相手	決済日	未実現損益 (米ドル)	ファンドに 占める割合 (%)
USD	2,979,538	MXN	(59,200,000)	Goldman Sachs International	16/01/2020	(153,553)	(0.18)
USD	1,609,813	ZAR	(24,000,000)	Deutsche Bank AG	28/02/2020	(91,081)	(0.11)
USD	1,004,985	MXN	(20,000,000)	Goldman Sachs International	25/03/2020	(42,587)	(0.05)
USD	918,321	TWD	(28,400,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	11/06/2020	(38,174)	(0.04)
TRY	6,000,000	USD	(1,025,429)	Citigroup	13/01/2020	(19,789)	(0.02)
USD	1,413,016	CNY	(10,000,000)	Deutsche Bank AG	04/06/2020	(18,234)	(0.02)
USD	781,021	PHP	(40,000,000)	Goldman Sachs International	09/06/2020	(3,585)	0.00
USD	291,140	JPY	(31,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(1,663)	0.00
EGP	16,000,000	USD	(984,615)	BNP Paribas	16/01/2020	(962)	0.00
USD	96,018	JPY	(10,500,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(662)	0.00
USD	25,635	JPY	(2,800,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(146)	0.00
USD	20,575	JPY	(2,250,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(142)	0.00
USD	2,746	JPY	(300,000)	Brown Brothers Harriman & Co.	06/01/2020	(16)	0.00
RUB	64,000,000	USD	(1,000,142)	Citigroup	12/02/2020	24,788	0.03
RUB	68,000,000	USD	(1,001,936)	Goldman Sachs International	10/04/2020	79,708	0.09
MXN	40,000,000	USD	(2,009,347)	Goldman Sachs International	25/03/2020	85,796	0.10
MXN	59,200,000	USD	(2,923,761)	Goldman Sachs International	16/01/2020	209,330	0.24
外国為替先渡契約に係る未実現利益合計						399,622	0.46
外国為替先渡契約に係る未実現損失合計						(370,594)	(0.43)

ヘッジあり投資証券クラス外国為替先渡契約ー0.49% (2018年12月31日 : 2.51%)

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	8,614,597,646	USD	79,428,753	Brown Brothers Harriman & Co.	30/01/2020	424,787	0.49
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						424,787	0.49
損益を通じて公正価格で測定される金融資産						85,529,203	98.76
損益を通じて公正価格で測定される金融負債						(370,594)	(0.43)
その他の資産および負債						1,446,048	1.67
投資証券の保有者に帰属する純資産						86,604,657	100.00

NCRAM・ローン・トラストーJPY-Nクラス

2019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
2019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	26,848
ローン金利	2,988,412
受取配当金等(源泉徴収税控除後)	92,451
雑収益	1
	<hr/>
収益合計	3,107,712
	<hr/>
費用	
管理費用	2,588
預託費用	617
取引銀行報酬	66,798
専門家報酬	41,265
印刷、出版手数料	1,076
契約税	5,095
創業費償却	3,328
雑費用	11,761
	<hr/>
費用合計	132,528
	<hr/>
純投資損益	2,975,184
	<hr/>
投資有価証券売買に係る損益	(430,001)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	711,565
	<hr/>
当期実現純損益	281,564
	<hr/>
投資有価証券評価差損益	(1,786,386)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	(332,872)
	<hr/>
当期評価差損益	(2,119,258)
	<hr/>
運用の結果による純資産の増減額	1,137,490
	<hr/> <hr/>

組入資産明細
2019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(%)
		スイス		
普通株式				
--	5,448	TRANSOCEAN LTD	24,952	0.05
			<u>24,952</u>	<u>0.05</u>
		スイス計	<u>24,952</u>	<u>0.05</u>
		アメリカ		
普通株式				
--	18,643	AVAYA HOLDINGS C	266,594	0.58
--	7,754	VISTRA ENERGY CORP	189,198	0.41
			<u>455,792</u>	<u>0.99</u>
		アメリカ計	<u>455,792</u>	<u>0.99</u>
		取引所に上場されている譲渡可能証券	<u>480,744</u>	<u>1.04</u>
		アメリカ		
普通株式				
--	4,293	SAMSON RESOURCES II CL A DUMMY	105,179	0.23
--	200,650	HIBU GROUP LIMITED	46,730	0.10
--	154	RUE21 CLASS A DUMMY	5,005	0.01
--	550	DAVID'S BRIDAL COM	550	0.00
--	1,136	GYMBOREE HOLDING CORP	0	0.00
--	61,387	CONTECH CONSTRUCTION PROD INC	0	0.00
			<u>157,464</u>	<u>0.34</u>
ライツ				
--	7,754	VISTRA ENERGY CORP RIGHT RTS	6,397	0.01
			<u>6,397</u>	<u>0.01</u>
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	NATHAN'S FAMO 6.6250% 01/11/25	248,749	0.54
USD	25,000	NEW ENTERPRIS 6.2500% 15/03/26	25,563	0.06
USD	22,000	BUILDERS FIRSTS 5.625% 1/09/24	22,963	0.05
			<u>297,275</u>	<u>0.65</u>
		アメリカ計	<u>461,136</u>	<u>1.00</u>
		その他規制市場で取引される譲渡可能証券	<u>461,136</u>	<u>1.00</u>
		アメリカ		
普通株式				
USD	50,000	REFINITIV US 6.2500% 15/05/26	54,438	0.12
			<u>54,438</u>	<u>0.12</u>
		アメリカ計	<u>534,569</u>	<u>0.94</u>
		最近発行された譲渡可能証券	<u>54,438</u>	<u>0.12</u>

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				
--	4,715	MARK IV DAYCO	150,880	0.33
--	41	SABINE OIL & GAS	2,153	0.00
			<u>153,033</u>	<u>0.33</u>
ワラント				
--	23	SABINE OIL & GAS WTS17	69	0.00
			<u>69</u>	<u>0.00</u>
		アメリカ計	<u>153,102</u>	<u>0.33</u>
		その他の譲渡可能証券	153,102	0.33
		アメリカ		
バンクローン				
USD	946,721	COINMACH FRN 14/11/22 TB1	924,630	2.01
USD	886,794	MAUSER PACK INIT FRN 03/04/24 TL	860,465	1.88
USD	859,476	CENGAGE LEARN FRN 07/06/23 TLB	821,719	1.79
USD	746,250	RR DONNELLEY & SONS FRN 04/01/24TB	741,585	1.62
USD	700,000	HEXION USD FRN 27/06/26 TB	698,249	1.52
USD	687,513	LIFE TIME FITNESS FRN 10/06/22 TB	684,074	1.49
USD	693,000	GATEWAY CASINOS & E FRN 13/03/25 TL	681,738	1.48
USD	689,500	CENTURY LINK INIT FRN 31/01/25 TB	679,329	1.47
USD	685,489	WILSONART FRN 19/12/23 TD01	668,008	1.45
USD	673,313	STAPLES 2019 REFIN FRN 09/04/26 TB1	646,169	1.40
USD	685,632	DAYCO PRODUCTS FRN 12/05/23 TB	642,780	1.39
USD	636,937	ALLIED UNIV HOLDCO FRN 27/06/26 TL	635,743	1.38
USD	641,875	TACALA INV FRN 26/01/25 1ST LIEN TL	633,531	1.37
USD	621,918	CONSOLIDATED CONT FRN 22/05/24 TL01	611,811	1.33
USD	623,438	PRAIRIE ECI ACQ INI FRN 07/03/26 TL	609,410	1.32
USD	635,730	MPH ACQ FRN 25/05/23 INIT TL	588,580	1.28
USD	582,901	CHOBANI FRN 07/10/23 1ST LIEN TL01	570,514	1.24
USD	558,197	EVERI PAYMENTS FRN 27/04/24 TB	557,798	1.21
USD	586,561	FLEX ACQUISIT FRN 16/12/23 INIT TL	557,722	1.21
USD	547,250	FIN AND RISK DOL IN FRN 01/10/25 TL	549,400	1.19
USD	539,761	IRB HOLD FRN 18/01/25 TB	536,050	1.16
USD	544,500	PISCES MIDCO INTL FRN 12/04/25 TL	528,165	1.15
USD	541,606	WERNER INTL INIT FRN 22/06/24 TL	526,712	1.14
USD	516,816	NAVISTAR FRN 24/11/24 TB	514,232	1.11
USD	519,752	NAT INTER FRN 23/05/25 1ST LIEN TL	509,357	1.10
USD	527,839	PRISO ACQ FRN 01/05/22 TB	507,385	1.10
USD	543,125	LUCID ENERGY INIT FRN 31/01/25	500,127	1.08
USD	498,680	ASURION FRN 04/08/22 1ST LIEN TB4	499,096	1.08
USD	497,265	SCIENTIFIC GAME FRN 14/08/24 TB501	490,961	1.06
USD	491,113	USS ULTIMA FRN 25/08/24 1ST LIEN TL	489,424	1.06
USD	487,886	FORMULA ONE NEW FRN 01/02/24 TB01	476,909	1.03
USD	500,000	MCGRAW HILL GBL FRN 04/05/22 TB	471,875	1.02
USD	490,836	HARBOR FREIGHT F FRN 16/08/23 TB101	471,663	1.02
USD	467,470	TEMPO ACQ INIT FRN 12/05/24 INIT TL	467,236	1.01
USD	491,252	DIGICEL INTL FRN FRN 27/05/24 TB01	420,634	0.91
USD	418,244	UFC HOLDINGS FRN 22/07/23 TL	417,635	0.91
USD	419,688	SMG FRN 11/01/25 1ST LIEN TL01	416,015	0.90
USD	413,501	STARS GROUP HOLDG FRN 29/06/25 TL01	414,338	0.90
USD	415,301	TRANSDIGM INC FRN 22/08/24 TG	410,784	0.89
USD	441,263	MCDERMOT TECH FRN 12/05/25 TL	403,976	0.88

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	447,590	21ST CENT ONC FRN FRN 01/01/23 TB01	399,474	0.87
USD	382,917	DTZ US BORROW FRN 16/08/25 TL	382,534	0.83
USD	395,690	BCP RENAISSANCE FRN 30/10/24 TB	376,647	0.82
USD	376,119	ALTRA INDUSTRIAL MO FRN 26/09/25 TL	373,393	0.81
USD	370,313	GENWORTH HOLDING IN FRN 28/02/23 TL	372,164	0.81
USD	385,015	NUMERICABLE USD FRN 31/07/25 TB11	371,139	0.80
USD	367,320	CSC HOLDINGS FRN 12/01/26 TL	366,631	0.79
USD	365,602	ABC SUPPLY FRN 31/10/23 TB02	361,717	0.78
USD	373,125	ASP UNIFRA FRN 05/11/25 1ST LIEN TL	358,666	0.78
USD	356,308	BURGER KING/TIM FRN 17/02/24 TL B3	355,640	0.77
USD	531,686	SERTA SIMMONS FRN 21/10/23 INT TL01	354,103	0.77
USD	394,975	KLOCKNER PENTAPLAST FRN 30/06/22 TL	352,515	0.76
USD	461,272	HARLAND CLARKE FR FRN 09/02/22 TL01	352,489	0.76
USD	350,000	U US ECOLOGY FRN 14/08/26 TB	351,313	0.76
USD	350,000	DUN & BRAD INIT FRN 06/02/26 TL	350,875	0.76
USD	350,000	U SEMINOLE TRIB FRN 08/07/24 TB	350,776	0.76
USD	349,675	ACADIA HEALTH FRN 11/02/22 TB301	349,821	0.76
USD	350,000	U DAVITA FRN 08/08/26 TB	349,750	0.76
USD	346,875	BAUSCH HEALTH FIRST FRN 01/06/25 TL	346,528	0.75
USD	350,000	LOWER CADENCE HD FRN 09/05/26 TL	341,250	0.74
USD	333,734	MATCH GROUP FRN 16/11/22 TB	334,568	0.73
USD	325,000	WINDSTREAM SERV FRN 26/02/21 TL	325,000	0.70
USD	308,952	BOYD GAMING FRN 15/09/23 TB	308,759	0.67
USD	308,955	TRANSDIGM NEW FRN 09/06/23 TF	306,472	0.66
USD	325,000	VERTIV GROUP FRN 30/11/23 TB	305,094	0.66
USD	320,938	WOODFORD EXPR FRN 19/01/25 TL	304,891	0.66
USD	296,092	CITYCENTER HDGS FRN 18/04/24 TB	295,861	0.64
USD	285,945	TOWNSQUARE FRN 01/04/22 TB01	285,230	0.62
USD	285,595	BURGER KING/TIM FRN 17/02/24 TB302	285,059	0.62
USD	272,938	NUMERICABLE US IN FRN 14/08/26 TB13	270,111	0.59
USD	270,056	PEABODY ENERGY FRN 31/03/25 TB	266,117	0.58
USD	368,258	KCA DEUTAG FRN 21/03/23 TL	243,050	0.53
USD	243,144	BEACON ROOF FRN 02/01/25 TL	241,199	0.52
USD	239,565	CITGO PETROLEUM FRN 23/7/21 TB	239,115	0.52
USD	238,958	AMERICAN R FRN 09/03/25 1ST LIEN TL	238,062	0.52
USD	250,000	AVSC HOLDI FRN 23/08/25 2ND LIEN TL	236,875	0.51
USD	233,950	GOLDEN NUGGET LANDR FRN 04/10/23 TB	233,804	0.51
USD	244,443	PAREXEL INTERNATIONAL FRN 27/09/24 TL	229,777	0.50
USD	298,001	ENVISION HEALTHCARE FRN 28/09/25 TL	229,150	0.50
USD	250,000	CALIFORNIA RESOUR FRN 17/11/22 TL01	227,448	0.49
USD	214,355	INFOR US FRN 01/02/22 TB601	214,221	0.46
USD	270,416	MALLINCKRODT FRN 24/02/25 TL	208,221	0.45
USD	200,000	U WERNER INTERNATIO FRN 24/07/24 TL	194,500	0.42
USD	192,700	WESTERN DIGITAL US FRN 29/04/23 TB4	191,978	0.42
USD	189,715	VALEANT PHARMA FRN 01/06/25 TB01	189,767	0.41
USD	188,601	REYNOLDS GP CO 2017 FRN 5/2/23 TL03	188,366	0.41
USD	187,555	GOLDEN NUGGET LAND FRN 04/10/23 TB2	187,438	0.41
USD	192,077	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL01	186,075	0.40
USD	191,178	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL02	185,203	0.40
USD	180,377	BUILDERS FIRST SOUR FRN 29/02/24 TL	180,216	0.39
USD	178,341	TOWER AUTOMOT FRN 7/03/24 1ST TL01	178,341	0.39
USD	174,680	BERRY PLASTICS FRN FRN 01/10/22 TQ	174,596	0.38
USD	173,434	TRIBUNE CO FRN 18/01/24 TC01	173,102	0.38
USD	168,904	VISTRA EXIT FRN 04/08/23 TL01	168,957	0.37

通貨	数量/額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	165,813	CEC ENTERT FRN 14/02/21 1STL TB01	165,605	0.36
USD	158,511	CAPITAL FRN 24/03/24 1ST LIEN TB201	158,075	0.34
USD	159,188	TRANSDIGM NEW FRN 30/05/25 TE	157,430	0.34
USD	157,591	PRESTIGE BRANDS FRN 20/01/24 TB4	157,361	0.34
USD	150,000	ASURION R FRN 04/08/25 2ND LIEN TB2	151,922	0.33
USD	149,033	ZEKELMAN IND FRN 14/06/21 TL	148,877	0.32
USD	144,222	RHP HOTEL PROP FRN 19/04/24 TB01	144,312	0.31
USD	231,321	BRIGHT BIDCO REFI FRN 17/03/24 TB01	138,793	0.30
USD	377,316	ACOSTA INC FRN 26/09/21 INIT TL	128,288	0.28
USD	274,582	SYNCREON GLOBAL FRN 21/10/20 TL01 ^(a)	126,308	0.27
USD	124,375	MARRIOT OWNERSHIP FRN 10/08/25	124,686	0.27
USD	124,375	FOUNDATION BUILD FRN 11/05/25 TL	123,909	0.27
USD	125,000	LIBERTY CABLE FRN 11/12/21 1ST TB	123,750	0.27
USD	123,750	ALERIS INT FRN 15/04/23 1ST LIEN TL	123,647	0.27
USD	119,737	SCIENTIFIC GAME FRN 14/08/24 TB502	118,219	0.26
USD	117,462	CONSOLIDATED CONT FRN 22/05/24 TL02	115,553	0.25
USD	150,814	SERTA SIMMONS FRN 21/10/23 INT TL02	100,442	0.22
USD	100,000	BERRY GLOBAL INC FRN 17/05/26 TU	99,938	0.22
USD	122,188	TEAM HEALTH FRN 12/01/24 INITL	98,972	0.21
USD	98,500	CEOC CAESARS FRN 03/04/24 TB01	98,307	0.21
USD	100,000	PANTHER BF FRN 18/03/26 2ND LIEN TB	98,000	0.21
USD	100,000	USS ULTIMA FRN 25/08/25 2ND LIEN TL	97,833	0.21
USD	98,750	HUB INTERNATIONAL FRN 25/04/25 TL	96,740	0.21
USD	98,373	USI HOLDINGS FRN 15/05/24 TL01	96,006	0.21
USD	95,132	KAR HLDGS NEW FRN 11/03/21 TB401	95,132	0.21
USD	119,063	CDRH/HEALOGIS FRN 30/06/21 INIT TL	90,339	0.20
USD	88,350	LIONS GATE CAPITAL FRN 20/03/25 TB	88,019	0.19
USD	91,113	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL02	78,471	0.17
USD	75,000	U NEXSTAR MEDIA GP FRN 19/06/26 TB	74,933	0.16
USD	73,688	BIG RIVER STEEL FRN 15/08/23 TL	73,503	0.16
USD	73,065	ARAMARK SERVICES FRN 11/03/25 TB301	72,948	0.16
USD	72,936	QUINTILES IMS DOLLA FRN 11/06/25 TB	72,780	0.16
USD	75,000	HELIX ACQU FRN 28/09/25 2ND LIEN TL	72,188	0.16
USD	73,936	SURGERY PARTNERS FRN 19/06/24 TL	70,516	0.15
USD	69,611	REYNOLDS GP EVER 2017 FRN 5/2/23 TL	69,524	0.15
USD	67,031	RADIATE HOLDCO DATE FRN 8/12/23 TL	66,165	0.14
USD	63,063	U ALLIED UNIVERSAL DD FRN 12/07/26	62,945	0.14
USD	62,902	SERVICEMASTER FRN 08/11/23 TC	62,797	0.14
USD	73,500	AIR METHODS FRN 12/04/24 INIT TL	60,500	0.13
USD	50,000	U NASCAR FRN 27/07/26 1ST LIEN TL	50,250	0.11
USD	50,000	EDELMAN FI FRN 26/06/26 2ND LIEN TL	50,083	0.11
USD	49,625	VERSCEND HDG FRN 10/08/25	49,708	0.11
USD	50,000	MRO HDGS INTL FRN 04/06/26 TL	49,250	0.11
USD	48,875	BERRY PLASTICS CORP FRN 19/01/24 TR	48,860	0.11
USD	51,056	LIBERTY CABLE FRN 11/6/23 2ND TL	48,759	0.11
USD	48,875	TEREX US FRN 31/01/24 TL	48,741	0.11
USD	49,500	KEANE GRP HD FRN 18/05/25 TL	48,015	0.10
USD	50,000	CALIFORNIA FRN 31/12/21 TL	44,500	0.10
USD	42,498	REYNOLDS GPPAC 2017 FRN 5/2/23 TL02	42,445	0.09
USD	41,755	STARFRUIT FINCO I FRN 20/09/25 TL02	40,179	0.09
USD	40,146	INFORMATICA DOLL FRN 05/08/22 TB101	40,156	0.09
USD	45,443	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL01	39,138	0.08
USD	62,047	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB02	37,228	0.08
USD	34,789	STARS GROUP HOLDG FRN 29/06/25 TL02	34,860	0.08

通貨	数量／額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
USD	33,760	COLUMBUS MCKIN IN FRN 31/01/24 TLB2	33,760	0.07
USD	49,638	BRIGHT BIDCO REFI FRN 30/06/24 TB03	29,783	0.06
USD	30,292	J CREW GROUP FRN 05/03/21 INIT TL04	26,089	0.06
USD	25,000	CITGO HDGS FRN 01/08/23 TL	25,313	0.05
USD	25,000	IAA SPINCO INC FRN 22/05/26 TL	25,125	0.05
USD	25,000	U DIAMOND SPORTS FRN 18/07/26 TL	24,992	0.05
USD	25,000	U SINCLAIR BROADCAST FRN 18/07/26 TL	24,981	0.05
USD	25,000	U SINCLAIR BROADCAST FRN 17/07/26 TL	24,981	0.05
USD	25,000	U CLEAR CHAN OUT HD FRN 07/08/26 TB	24,969	0.05
USD	24,938	KSBR HOLDING FRN 04/04/26 TL	24,938	0.05
USD	24,559	RP CROWN PARENT FRN 12/10/23 TB	24,475	0.05
USD	34,269	DAVIDS BRIDAL FRN 18/01/24 TL01	23,988	0.05
USD	23,778	ASURION FRN 03/11/23 TB06	23,798	0.05
USD	47,467	SERTA SIMM FRN 21/10/24 2ND INIT TL	20,885	0.05
USD	18,750	ADIANT US INIT FRN 24/04/24 TL	18,129	0.04
USD	13,915	TRIBUNE CO FRN 27/12/20 TB01	13,891	0.03
USD	11,745	AVSC HOL FRN 23/02/25 1ST LIEN TL06	11,378	0.02
USD	10,357	DONNELLEY FIN SOLUT FRN 29/09/23 TB	10,305	0.02
USD	8,120	STARFRUIT FINCO I FRN 20/09/25 TL01	7,813	0.02
USD	6,882	BERRY PLASTICS FRN 06/01/21 TT	6,879	0.01
USD	6,250	ADIANT US INIT FRN 24/04/24 TL02	6,043	0.01
USD	2,268	MAUSER PACK INIT FRN 03/04/24 TL05	2,201	0.00
USD	1,370	IRB HOLD FRN 18/01/25 TB08	1,361	0.00
USD	1,253	USS ULTIMATE FRN 25/08/24 TL02	1,249	0.00
USD	249	SEMINOLE TRIBE FRN 08/07/24 TL	249	0.00
USD	250	HUB INTERNATIONAL FRN 25/04/25 TL06	245	0.00
USD	43,699	SPORTS AUTHORITY FRN 16/11/17 TLB01 ^(a)	44	0.00
USD	1,634	PARAGON OFFS FRN 11/07/21 TL	0	0.00
			<u>43,293,646</u>	<u>93.87</u>
		アメリカ計	<u>43,293,646</u>	<u>93.87</u>
		シニアローン	<u>43,293,646</u>	<u>93.87</u>
		組入資産合計	<u>44,443,066</u>	<u>96.36</u>

(1) 額面は発行通貨建て表示

(a) 債務不履行有価証券

外国為替先渡し契約

2019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	4,882,996,779	USD	46,219,265
		September 17, 2019	<u>(271,494)</u>
			<u>(271,494)</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。

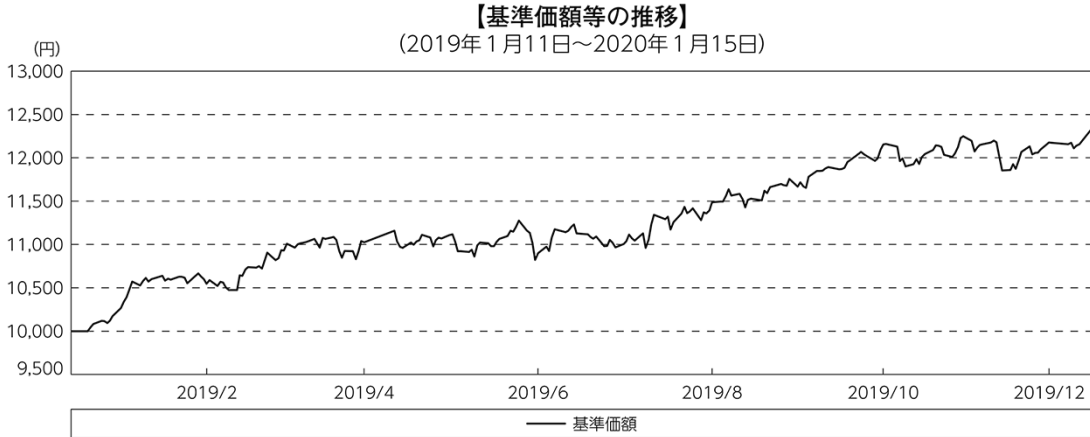
○当期中の基準価額と市況等の推移

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

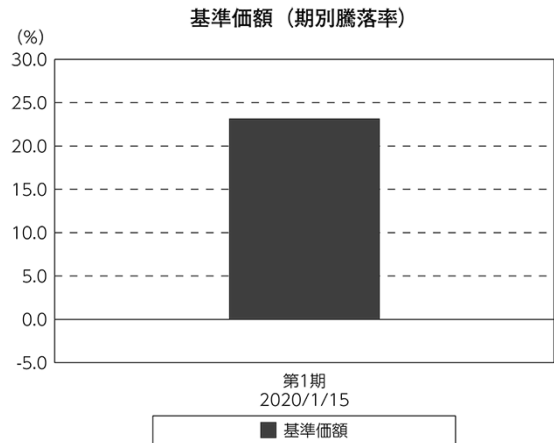
REIT、不動産に関連する株式および上場投資信託証券の組入比率は高位を維持しました。また、組入外貨建資産については、為替ヘッジ（先進国通貨等による代替ヘッジを含む。）により為替変動リスクの低減を図りました。

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		口数	口数	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			B A	売付額等 C		
	百万円	うち利害関係人 との取引状況B 百万円	%		百万円	うち利害関係人 との取引状況D 百万円	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	当 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 銘 柄 数 < 比 率 >	14,216 1	48,348 —	282,839 <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
	千円	%
株式	282,839	5.8
投資証券	4,375,823	89.6
コール・ローン等、その他	223,041	4.6
投資信託財産総額	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3期（決算日2020年7月15日）

作成対象期間（2019年7月17日～2020年7月15日）

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	内外の公社債、短期有価証券および上場投資信託証券を主要投資対象とし、世界各国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および外国為替予約取引等を主要取引対象とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行うことを基本とします。
主な投資対象	内外の公社債、短期有価証券および上場投資信託証券を主要投資対象とし、世界各国の株価指数先物取引、債券先物取引等の有価証券先物取引等および外国為替予約取引等を主要取引対象とします。
主な投資制限	株式への投資割合には制限を設けません。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額		株組入比率	株式先物比率	債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	中率					
(設定日) 2018年1月26日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	% —	百万円 2,593
1期(2018年7月17日)	9,517	△ 4.8	—	△31.4	62.6	85.1	4,019
2期(2019年7月16日)	10,728	12.7	—	6.5	57.8	107.1	3,948
3期(2020年7月15日)	11,202	4.4	—	17.8	49.5	19.2	8,826

*株式先物比率、債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

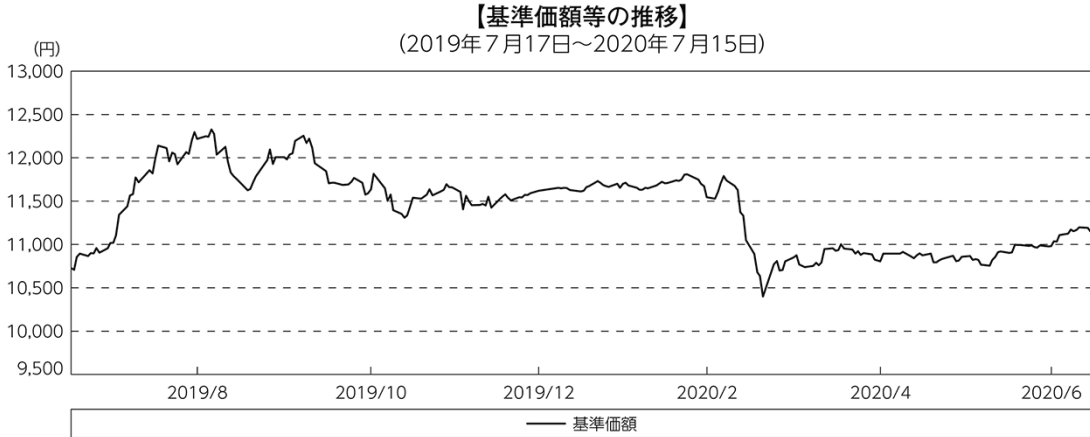
年月日	基準価額		株組入比率	株式先物比率	債組入比率	債券先物比率
	騰落	率				
(期首) 2019年7月16日	円 10,728	% —	% —	% 6.5	% 57.8	% 107.1
7月末	11,019	2.7	—	4.5	55.1	94.3
8月末	12,219	13.9	—	4.6	37.2	78.4
9月末	12,006	11.9	—	1.8	46.8	116.1
10月末	11,636	8.5	—	6.5	52.6	108.3
11月末	11,659	8.7	—	26.5	52.6	90.2
12月末	11,619	8.3	—	30.9	43.0	△ 46.6
2020年1月末	11,682	8.9	—	21.2	68.6	6.9
2月末	11,546	7.6	—	12.5	67.7	91.7
3月末	10,875	1.4	—	△ 9.4	63.4	64.0
4月末	10,805	0.7	—	△22.2	58.3	67.8
5月末	10,858	1.2	—	6.0	54.8	69.2
6月末	10,980	2.3	—	18.2	49.6	20.1
(期末) 2020年7月15日	円 11,202	% 4.4	% —	% 17.8	% 49.5	% 19.2

*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10,728円から当作成期末11,202円となりました。

当作成期間における基準価額の騰落率は、+4.4%となりました。金利が低下（債券価格は上昇）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）外貨選択や米ドル建資産の為替ヘッジコスト（短期金利差から生じるコスト）等がマイナスに働きました。為替は基準価額を3.6%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13.8%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7.3%ポイント押し下げました。
- （その他）金ETFやリートETFへの投資等が基準価額を1.5%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/ディ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、ディ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】

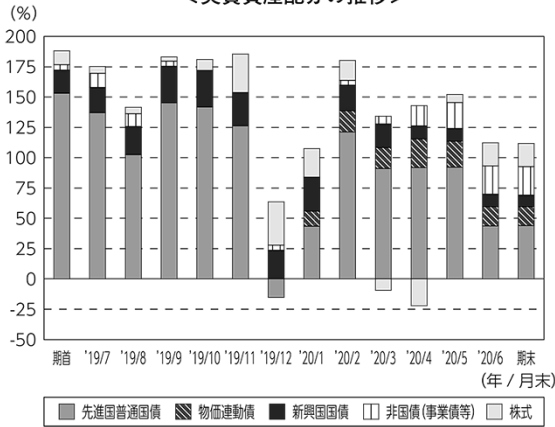
当作成期間では、主に先進国国債を中心とした債券の買い持ち（当作成期首～当作成期末時点の平均デュレーション※13.9年）を行ないました。株式については、当作成期首から2020年2月末にかけては買い持ちを行ない、3月末には売り持ちへ転じた後、5月末以降は再び買い持ちとしました。外貨比率については、当作成期首時点では外貨を売り持ちとしていたものの、当作成期末時点には買い持ちへと転換しました。

当作成期を通じて、物価判断は「ディスインフレーション」を継続した一方、景気判断は当作成期中に変更しました。当作成期首時点では、景気判断を「不景気」としておりましたが、2019年12月以降、段階的に景気先行きに対してポジティブな判断を強め、「好景気」へと変更しました。その後、2020年2月中旬に景気先行きに対する判断を中立化した後、段階的に不景気判断を強め、「不景気」としました。5月中旬以降は、景気がボトムを打ち新たな景気サイクルが始まる可能性等を踏まえ、段階的に不景気判断を弱め、当作成期末時点では、やや「好景気」と判定しました。

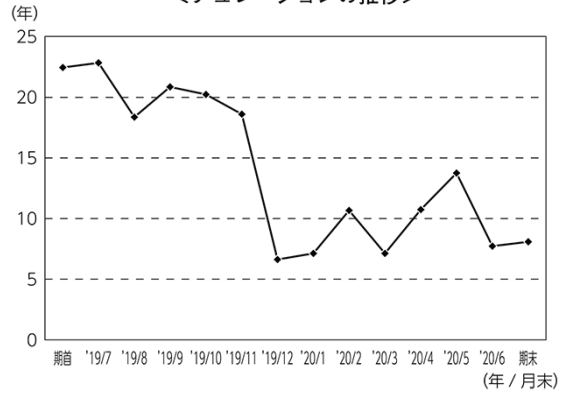
不景気・ディスインフレーション判定時には、金利が低下しやすい環境であることからデュレーションを長期化するとともに、リスクオフの円高に備えて外貨を売り持ちとし、株式の保有を低位（ないし売り持ち）としました。好景気・ディスインフレーション判定時には、株式への投資比率を高める一方、デュレーションを短期化しました。

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

<実質資産配分の推移>

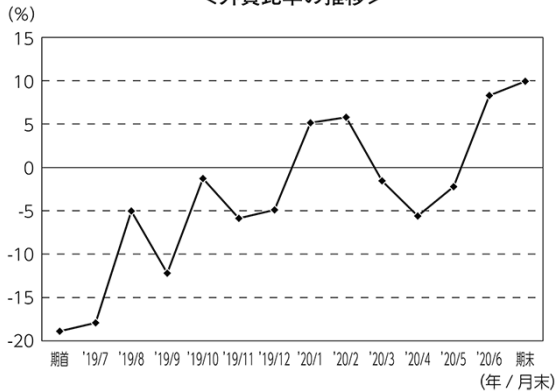


<デュレーションの推移>



※株式には上場投資信託証券を含む。

<外貨比率の推移>



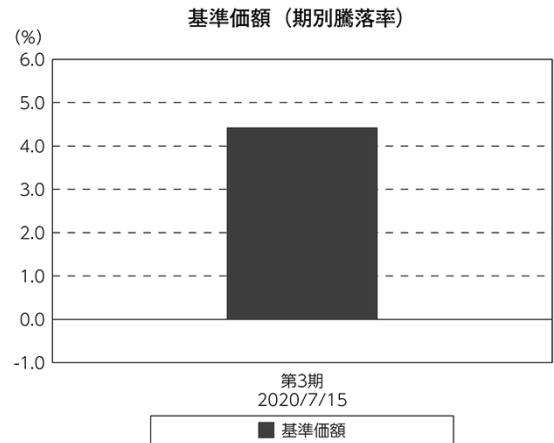
(注) 図は期首、当作成期末(または月末)の資産・地域別配分です。

(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】

2020年2月以降新型コロナウイルス感染拡大防止対策に伴う経済活動の停滞によって急激に悪化した世界経済は、ロックダウン（都市封鎖）の段階的解除に伴い急速に回復しつつあります。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3月・4月の急落後回復に転じ、低下幅の半分程度を回復しています。

筆者は、今回の世界経済の急速な悪化を招いたのは、利上げ等による金融環境の引き締めりに伴う需要ショックではなく、世界金融危機のような金融部門の機能不全でもない一種の供給ショックであるとみなせるため、各国が打ち出している積極的な財政支出・金融緩和政策にも支援されながら今後も回復は持続する可能性が高いと考えています。さらに、見方によっては、2019年までの成熟状態では成長余力の乏しかった世界経済にとって、今回の危機は景気循環の上で新たな拡大サイクルを始めるきっかけになりうると解釈できましょう。

実際に、筆者が米国を例にとり、景気に対する悪材料として捉えられやすい雇用者数の減少と、その後の実体景気の関係性を分析したところ、確かに雇用者数が減少する最中の家計消費には負の影響がある一方で、減少後には企業活動等、実体景気の浮上を後押しする効果があることが確認されました。

一方、資産市場においては、株式市場が3月に暴落した後に、急回復をしています。これは、暴落の反動や世界景気回復に対する期待の高まりに加え、米国ナスダック100指数が下落前の水準をいち早く回復した後、史上最高値を更新していることに表れているように、情報技術セクターや資本財・サービスセクターなど市場の一部のセクターに対する期待が新型コロナウイルス危機をきっかけに従来以上に高まっていることによるものであると考えられます。

これに対して、債券市場においては、新型コロナウイルス危機に伴う投資家のリスク回避姿勢や各国金融当局の大規模金融緩和を背景に大幅に低下した利回りが、株式市場の反発をよそに低位を保っています。これは、各国中央銀行の大規模金融緩和を継続する姿勢をはっきりと打ち出していることに加え、各国のインフレ率が新型コロナウイルス危機に伴って低下していることが背景とみられます。

今後は、株式市場においては、上述した景気回復を確認しながら上昇基調を維持することを想定します。暴落後の株価回復の原動力となっている一部のセクターは、新型コロナウイルス危機を経た生活様式の変化も追い風に引き続き上昇が見込まれることに加え、慎重な投資家が依然として多く残っていることを示唆する指標も見られることから、景気回復はそのような慎重姿勢を転換させながら株価上昇をもたらす可能性が高いと考えています。

一方、債券市場に関しては、長期国債を中心に利回りが上昇（債券価格は下落）することを想定します。各国の金融緩和姿勢が今後も継続されることは間違いないものの、中央銀行にはすでにゼロ近傍まで低下した利回りをさらに低下させるインセンティブは乏しく、むしろ信用スプレッド（社債と国債の利回り格差）の再拡大抑止に配慮する信用緩和（利回り格差の縮小）に政策の重心が移っていると考えられます。したがって、株式市場が回復する環境下では国債利回りの上昇を過度にけん制する可能性は低く、景気回復や一時的要因によって低下したインフレ率の再加速に伴い、2月中旬以降に生じた利回り低下の反動が発生するシナリオには注意が必要と判断しています。

以上から、株式に対しては積極的な投資姿勢とする一方で、債券市場の中でも特に国債市場に関しては長期債を中心に慎重な投資を行なっていく予定です。

引き続き、当ファンドをご愛顧賜りますよう、よろしくごお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2019年7月17日～2020年7月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (投 資 信 託 証 券) (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 22 (6) (16)	% 0.194 (0.054) (0.140)	(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)	0.002 (0.002)	(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 (2) (3)	0.039 (0.014) (0.024)	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	26	0.235	
期中の平均基準価額は、11,408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7月17日～2020年7月15日)

公社債

			買付額	売付額
国内	国債証券		千円 639,891	千円 670,722
	外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 18,919
カナダ		国債証券	千カナダドル 5,394	千カナダドル -
イギリス		国債証券	千英ポンド 5,129	千英ポンド 2,474
スウェーデン		国債証券	千スウェーデンクローナ 6,947	千スウェーデンクローナ 14,388
ノルウェー		国債証券	千ノルウェークローネ 5,673	千ノルウェークローネ 5,117
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ
イタリア		国債証券	312	2,104
フランス		国債証券	2,546	5,935
スペイン		国債証券	4,381	2,467
ポーランド		国債証券	千ズロチ 6,220	千ズロチ 2,186
メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 19,782	千メキシコペソ -	

*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。

投資信託証券

銘柄		買付		売付	
		口数	金額	口数	金額
国内	NEXTFUNDS東証REIT指数連動型上場投信	160,700	267,178	—	—
外国	アメリカ		千米ドル		千米ドル
	ISHARES GOLD TRUST	287,100	4,118	435,900	6,476
	ISHARES MSCI TURKEY ETF	15,500	435	15,500	295
	ISHARES US REAL ESTATE ETF	45,700	3,133	2,900	215
	ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	25,500	2,880	30,900	3,551
	ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	77,300	4,566	—	—
	SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	115,200	11,919	62,400	6,799
	UNITED STATES OIL FUND LP	74,600	624	42,200	432
		(△ 32,400)	(△ 157)		
	UNITED STATES OIL FUND LP	—	—	4,050	85
		(4,050)	(157)		
	VANECK VECTORS RUSSIA ETF	10,600	259	10,600	255
	VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	106,400	3,570	161,600	5,426
	VANGUARD CONSUMER DISCRETIONARY ETF	1,200	219	1,200	238
	VANGUARD ENERGY ETF	14,700	990	14,700	858
	VANGUARD FINANCIALS ETF	16,400	1,200	18,700	1,403
	VANGUARD HEALTH CARE ETF	7,600	1,311	14,300	2,373
	VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	2,200	597	1,300	258
	VANGUARD UTILITIES ETF	8,000	1,130	8,000	1,194
	VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	8,500	841	5,800	420
VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	85,200	8,553	58,700	5,912	
小計	901,700	46,354	888,750	36,199	
	(△ 28,350)	(—)			
ユーロ		千ユーロ		千ユーロ	
アイルランド					
	ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ET	39,300	5,273	6,500	897
	ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	46,000	4,209	22,400	2,260
小計	85,300	9,483	28,900	3,157	
ユーロ計	85,300	9,483	28,900	3,157	

*金額は受け渡し代金。

*金額の単位未満は切り捨て。

* () 内は分割、合併、有償増資などによる増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
国 内	株式先物取引	百万円 1,015	百万円 922	百万円 1,375	百万円 1,500
	債券先物取引	309	310	9,932	8,248
外 国	株式先物取引	18,569	17,079	9,199	8,975
	債券先物取引	74,485	71,502	39,424	35,230

*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

(2019年7月17日～2020年7月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
		百万円	%		百万円	%
為替先物取引	33,189	104	0.3	35,867	—	—
為替直物取引	8,838	107	1.2	4,699	61	1.3

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7月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	16,800	18,382	1,972,438	22.3	—	9.9	12.4	—
カナダ	千カナダドル 5,250	千カナダドル 5,508	434,527	4.9	—	—	4.9	—
イギリス	千英ポンド 2,850	千英ポンド 3,524	475,497	5.4	—	5.4	—	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 7,000	千スウェーデンクローナ 7,504	88,625	1.0	—	1.0	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 9,500	千ノルウェークローネ 10,475	120,045	1.4	—	1.4	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
フランス	2,400	2,822	345,575	3.9	—	3.9	—	—
スペイン	5,250	5,813	711,711	8.1	—	8.1	—	—
ポーランド	千ズロチ 4,000	千ズロチ 4,340	118,785	1.3	—	1.3	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 18,500	千メキシコペソ 21,605	103,491	1.2	—	1.2	—	—
合 計	—	—	4,370,700	49.5	—	32.2	17.3	—

* 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	722	77,490	2024/5/21	
		INDONESIA GLOBAL	2.95	450	464	49,827	2023/1/11	
		PHILIPPINES GLOBAL	10.625	300	421	45,260	2025/3/16	
		PHILIPPINES GLOBAL	3.0	800	870	93,354	2028/2/1	
		REPUBLIC OF INDONESIA	3.5	400	426	45,793	2028/1/11	
		REPUBLIC OF PERU	4.125	1,100	1,277	137,041	2027/8/25	
		TSY INFL IX N/B	0.375	2,000	2,323	249,327	2025/7/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.125	7,500	7,891	846,721	2024/10/15	
		TSY INFL IX N/B I/L	0.25	2,300	2,547	273,394	2029/7/15	
		UNITED MEXICAN STATES	4.0	650	700	75,157	2023/10/2	
		UNITED MEXICAN STATES	3.75	700	736	79,069	2028/1/11	
小	計					1,972,438		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	5,250	5,508	434,527	2024/9/1	
小	計					434,527		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	1.75	2,650	3,189	430,296	2037/9/7	
		UK TREASURY	4.25	200	335	45,200	2039/9/7	
小	計					475,497		
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	7,000	7,504	88,625	2028/5/12	
小	計					88,625		
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	9,500	10,475	120,045	2029/9/6	
小	計					120,045		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.25	2,400	2,822	345,575	2036/5/25
	スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.45	2,400	2,630	322,083	2027/10/31
			BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	2,000	2,194	268,624	2028/4/30
			BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.85	850	988	121,003	2035/7/30
小	計					1,057,287		
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	4,000	4,340	118,785	2027/7/25	
小	計					118,785		
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	7,500	8,408	40,275	2027/6/3	
		MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	11,000	13,197	63,215	2029/5/31	
小	計					103,491		
合	計					4,370,700		

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

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

国内投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
NEXT FUNDS 東証REIT指数連動型上場投信	口 —	口 160,700	千円 288,777	% 3.3
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	160,700 —	288,777 < 3.3% >	

*評価額の単位未満は切り捨て。

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

外国投資信託証券

銘柄	期首(前期末)		当 期 末		比 率
	口 数	口 数	評 価 額		
			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	—	—	—	—
ISHARES US REAL ESTATE ETF	—	42,800	3,343	358,807	4.1
ISHARES JP MORGAN USD EM BOND ETF	5,400	—	—	—	—
ISHARES BROAD USD INVESTMENT ETF	—	77,300	4,721	506,615	5.7
SPDR BBG BARC HIGH YIELD BND	10,700	63,500	6,514	699,002	7.9
VANECK VECTORS J.P. MORGAN EM LOCAL CURR	55,200	—	—	—	—
VANGUARD FINANCIALS ETF	2,300	—	—	—	—
VANGUARD HEALTH CARE ETF	9,200	2,500	496	53,285	0.6
VANGUARD INFORMATION TECHNOLOGY ETF	—	900	256	27,524	0.3
VANGUARD COMMUNICATION SERVICE ETF	—	2,700	264	28,365	0.3
VANGUARD LONG-TERM CORP BOND ETF	—	26,500	2,904	311,642	3.5
小 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	231,600 6	216,200 7	18,501 —	1,985,241 < 22.5% >
(ユーロ…アイルランド)			千ユーロ		
ISHARES EUR CORP BOND LARGE CAP UCITS ET	—	32,800	4,537	555,572	6.3
ISHARES EUR HY CORP BOND UCITS ETF EUR D	4,700	28,300	2,756	337,468	3.8
ユ ー ロ 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	4,700 1	61,100 2	7,294 —	893,041 < 10.1% >
合 計	口 数 ・ 金 額 銘柄 数 < 比 率 >	236,300 7	277,300 9	— —	2,878,283 < 32.6% >

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

*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	127	—
		日経225	22	275
	債券先物取引	10年国債標準物	—	1,825
外国	株式先物取引	AEX	—	140
		CAN60	—	120
		DAX30	38	—
		DJIAMN	—	127
		ERSL2	15	—
		EURO50	254	—
		FT100	—	198
		FTSE/MIB	—	72
		HANGSENG	247	—
		IBEX	—	26
		MSCIN	—	285
		MSCIS	181	—
		MSCIT	663	—
		NASDAQMN	342	—
		OMX30	158	—
SPI200	188	—		
SPEMINI	631	—		
SWISSMKT	—	34		
CBOEVIX	—	19		
国内	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	—	2,772
		TNOTE (5YEAR)	1,862	—
		AU03YR	—	3,192
		AU10YR	—	834
		BOBL	4,090	—
		BTP	—	495
		BTS	2,864	—
		BUNDS	841	—
		BUXL	1,189	—
		CANADA	121	—
		GILTS	—	1,171
		OAT10Y	123	—
		TBOND	—	754
		TNOTE (10YEAR)	1,555	—
T-ULTRA	95	—		

*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

(2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	4,370,700	48.3
投資信託受益証券	3,167,060	35.0
コール・ローン等、その他	1,505,396	16.7
投資信託財産総額	9,043,156	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(8,349,163千円)の投資信託財産総額(9,043,156千円)に対する比率は92.3%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=107.30円、1カナダドル=78.88円、1英ポンド=134.92円、1スイスフラン=114.11円、1スウェーデンクローナ=11.81円、1ノルウェークローネ=11.46円、1ユーロ=122.43円、1ズロチ=27.37円、1香港ドル=13.84円、1シンガポールドル=77.13円、1豪ドル=74.98円、1メキシコペソ=4.79円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年7月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	18,233,425,463
コール・ローン等	464,590,019
公社債(評価額)	4,370,700,829
投資信託受益証券(評価額)	3,167,060,901
未収入金	9,441,795,279
未収利息	16,221,099
前払費用	6,259,144
差入委託証拠金	766,798,192
(B) 負債	9,406,572,598
未払金	9,406,572,459
未払利息	139
(C) 純資産総額(A-B)	8,826,852,865
元本	7,879,968,389
次期繰越損益金	946,884,476
(D) 受益権総口数	7,879,968,389口
1万円当たり基準価額(C/D)	11,202円

(注) 期首元本額は3,680,989,237円、期中追加設定元本額は7,782,229,723円、期中一部解約元本額は3,583,250,571円、1口当たり純資産額は1,1202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) 7,360,912,298円
・野村ターゲットインカムファンド(資産成長型) 431,057,108円
・野村ターゲットインカムファンド(年6%目標払出型) 87,998,983円

○損益の状況 (2019年7月17日~2020年7月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	96,182,916
受取配当金	43,971,208
受取利息	51,782,718
その他収益金	858,458
支払利息	△ 429,468
(B) 有価証券売買損益	138,674,405
売買益	970,923,162
売買損	△ 832,248,757
(C) 先物取引等取引損益	117,118,491
取引益	1,980,222,885
取引損	△ 1,863,104,394
(D) 保管費用等	△ 2,133,033
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	349,842,779
(F) 前期繰越損益金	267,798,849
(G) 追加信託差損益金	902,442,277
(H) 解約差損益金	△ 573,199,429
(I) 計(E+F+G+H)	946,884,476
次期繰越損益金(I)	946,884,476

*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11月16日現在)

年 月	日
2020年11月	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留意下さい。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。