

野村中国債券ファンド (年2回決算型)

運用報告書(全体版)

第10期 (決算日2023年12月13日)

作成対象期間 (2023年6月14日～2023年12月13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／海外／債券
信託期間	2019年3月25日から2027年6月14日までです。
運用方針	中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行いません。 中国関連の発行体が発行する公社債等を実質的な投資対象とする投資信託証券を複数選定し、投資を行いません。投資信託証券への投資にあたっては、別に定める投資信託証券の一部もしくは全てに投資を行なうことを基本とします。投資する投資信託証券は、投資対象市場の動向等を勘案して適宜見直しを行いません。
主な投資対象	中国人民元建ての公社債等への投資効果を追求する投資信託証券を主要投資対象とします。なお、コマーシャル・ペーパー等の短期有価証券ならびに短期金融商品等に直接投資する場合があります。
主な投資制限	投資信託証券への投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への直接投資は行いません。
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



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/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		税 分 配	達 金 騰 落 率						
	円	円	%	%		%		%	百万円
6期(2021年12月13日)	12,026	10	4.3	3.9		—		93.2	246
7期(2022年6月13日)	13,034	10	8.5	3.9		—		93.5	277
8期(2022年12月13日)	12,563	10	△3.5	3.6		—		94.8	292
9期(2023年6月13日)	12,460	10	△0.7	3.6		—		93.7	290
10期(2023年12月13日)	12,973	10	4.2	3.7		—		94.8	295

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比	券 率	債 先 物 比	券 率	投 資 信 託 組 入 比	純 資 産 額
		騰 落 率	騰 落 率						
(期首)	円		%	%		%		%	
2023年6月13日	12,460	—		3.6		—		93.7	
6月末	12,666	1.7		3.7		—		94.2	
7月末	12,414	△0.4		3.7		—		94.2	
8月末	12,757	2.4		3.7		—		95.5	
9月末	12,897	3.5		3.8		—		95.3	
10月末	12,920	3.7		3.7		—		95.3	
11月末	13,220	6.1		3.7		—		95.1	
(期末)									
2023年12月13日	12,983	4.2		3.7		—		94.8	

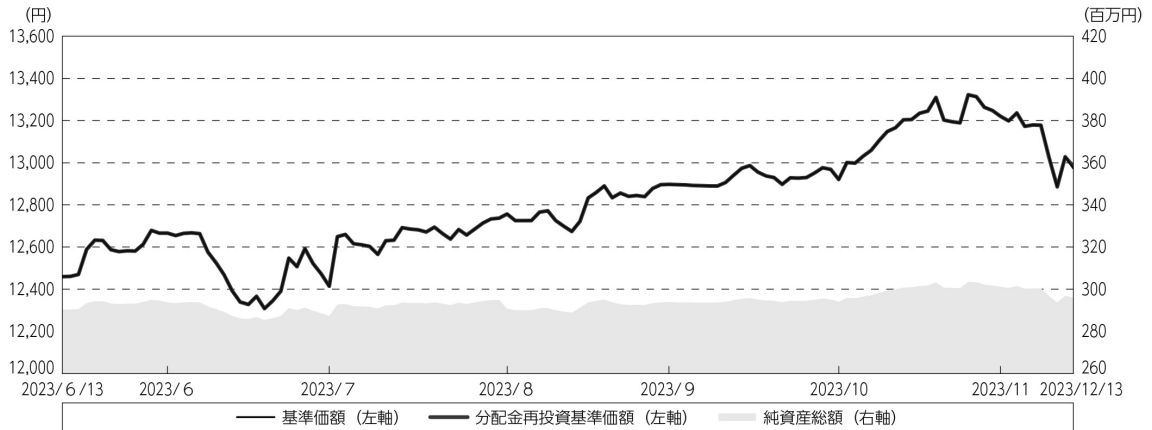
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：12,460円

期 末：12,973円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率： 4.2%（分配金再投資ベース）

(注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2023年6月13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4.20%の上昇（課税前分配金を決算日に再投資したと仮定して計算）。**

基準価額は、当作成期首の12,460円から当作成期末12,973円（分配後）となりました。分配金を10円お支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は523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利息収入（インカムゲイン）。
- ・ 人民元が対円で上昇したこと。

(下落要因)

- ・ 保有していた人民元建て中国債券の値下がり（キャピタルロス）。
- ・ 保有していた米ドル建て中国債券の値下がり。

○投資環境

中国の人民元建て債券市場では、中国政府の景気刺激策への期待などから、当作成期間に国債利回りが上昇（価格は下落）しました。中国の一部の主要都市は、不動産市場を活性化させるために、住宅ローンの融資条件の緩和などを行ないました。さらに、中国政府は、財政赤字の拡大を許容し、1兆元程度の新規国債発行を伴った景気対策の実施を決定しました。

中国の米ドル建て社債市場では、米国債利回りの上昇に伴って、社債の利回りも上昇しました。米国では、10月半ばまで、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融引き締め長期化観測などを背景に、国債利回りは上昇しました。その後は、10月のCPI（消費者物価指数）の前年比伸び率が市場予想を下回り、各種の経済指標から景気減速の兆しが確認されたことなどから、債券利回りの上昇幅は縮小しました。中国の米ドル建て社債に関しては、中国の政府系不動産企業が米ドル建て債務の分割償還が滞る状況が発生したことなどを背景に、不動産銘柄中心に軟調に推移しました。

為替市場では、PBOC（中国人民銀行）が資金需要を刺激するために金融緩和を行なう中で、米国との金融政策の方向の違いが意識され、中国人民元は対米ドルで下落しました。ただし、円安米ドル高が進んだことから、中国人民元は対円では上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村中国債券ファンド（年2回決算型）]

[野村中国債券ファンド（年2回決算型）] は、[中国人民元建債券マザーファンド] 受益証券、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY] 受益証券および [ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N] 受益証券を投資対象とするファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

当作成期間においては、[中国人民元建債券マザーファンド] 受益証券、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY] 受益証券および [ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N] 受益証券を高位に組み入れました。

[中国人民元建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。

[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY]

中国関連の発行体※が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。米ドル建て資産について、米ドル売り・人民元買いの為替取引を行ないました。

※当ファンドにおいて「中国関連の発行体」とは、中国政府、中国の企業、およびその子会社や関連会社、金融子会社等、ならびに、事業を通じて中国と関連があると投資顧問会社が判断する発行体（アジア開発銀行、国際復興開発銀行等の国際機関を含みます。）のことを指します。

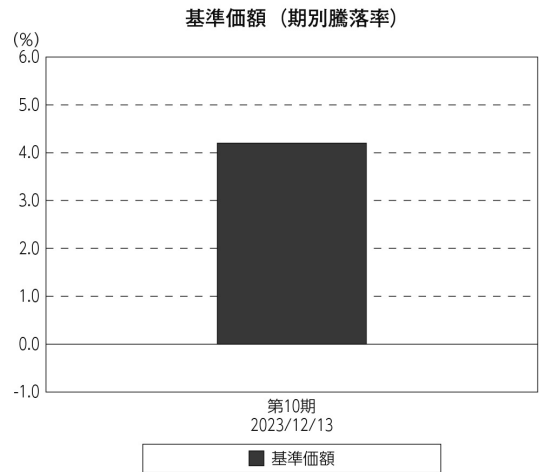
[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N]

中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。

○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。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

分配金につきましては基準価額水準等を勘案して、次の通りとさせていただきました。なお留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項 目	第10期
	2023年6月14日～ 2023年12月13日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.077%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	3,364

(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

[野村中国債券ファンド（年2回決算型）]

[中国人民元建債券マザーファンド]、[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY] および [ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N] 受益証券を高位に組み入れ、インカムゲインの確保と信託財産の着実な成長をはかります。

[中国人民元建債券マザーファンド]

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として8年以内に維持することを基本とします。

[ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY]

中国関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として8年以内に維持することを基本とします。米ドル建て資産について、原則として、米ドル売り・人民元買いの為替取引を行ないます。

[ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルクーチャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N]

中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。

当ファンドが投資対象とする外国投資信託において、証拠金規制に則り、規制対象取引の評価損益について取引の相手方と証拠金の授受を行なう場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

※店頭デリバティブ取引に関する国際的な規制強化について

店頭デリバティブ取引等の金融取引に関して、国際的に規制の強化が行なわれており、ファンドが実質的に活用する当該金融取引が当該規制強化等の影響を受け、当該金融取引を行なうための担保として現金等を提供する必要がある場合があります。その場合、追加的に現金等を保有するため、ファンドの実質的な主要投資対象の組入比率が下がり、高位に組入れた場合に期待される投資効果が得られないことが想定されます。また、その結果として、実質的な主要投資対象を高位に組入れた場合と比べてファンドのパフォーマンスが悪化する場合があります。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2023年6月14日～2023年12月13日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	94	0.737	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(49)	(0.385)	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 ）	(42)	(0.330)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(3)	(0.022)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	0	0.001	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.000)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.001)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
合 計	94	0.738	
期中の平均基準価額は、12,812円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

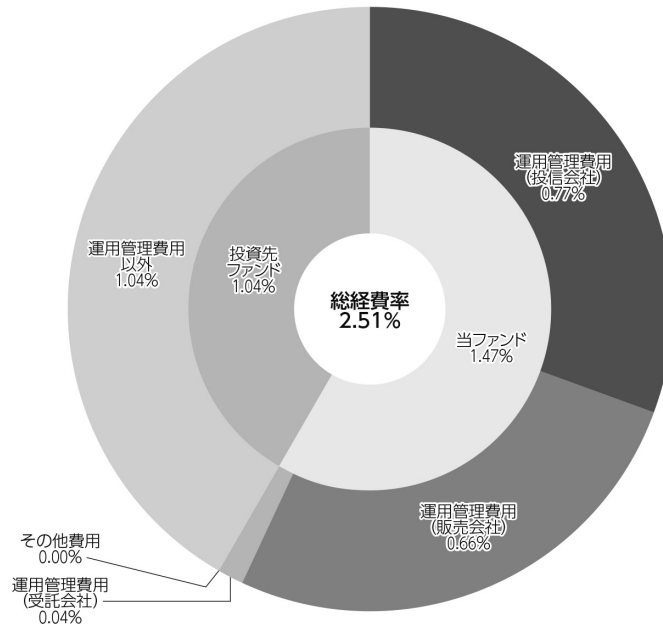
* 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）が支払った費用を含みません。

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

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は2.51%です。



(単位：%)

総経費率 (①+②+③)	2.51
①当ファンドの費用の比率	1.47
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	—
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	1.04

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

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

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券等（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) 当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用が含まれます。

(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) 投資先ファンドの純資産総額等によっては、投資先ファンドの運用管理費用以外の比率が高まる場合があります。

(注) 投資先ファンドの費用は、交付運用報告書作成時点において、委託会社が知りうる情報をもとに作成しています。

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

○売買及び取引の状況

(2023年6月14日～2023年12月13日)

該当事項はございません。

○利害関係人との取引状況等

(2023年6月14日～2023年12月13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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2023年6月14日～2023年12月13日)

期首残高 (元 本)	当期設定 元 本	当期解約 元 本	期末残高 (元 本)	取 引 の 理 由
百万円 191	百万円 -	百万円 -	百万円 191	当初設定時における取得

○組入資産の明細

(2023年12月13日現在)

ファンド・オブ・ファンズが組入れた邦貨建ファンドの明細

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末		
	口 数	口 数	評 価 額	比 率
	口	口	千円	%
ノムラ・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルク チャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N	5,913	5,913	68,882	23.3
ノムラ・セレクション・ファンド-チャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY	18,509	18,509	211,668	71.5
合 計	24,422	24,422	280,551	94.8

*比率は、純資産総額に対する評価額の比率。

*評価額の単位未満は切り捨て。

*銘柄コード等の変更があった銘柄は、別銘柄として掲載しております。

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
	千口	千口	千円
中国人民元建債券マザーファンド	8,811	8,811	12,375

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年12月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
投資信託受益証券	千円 280,551	% 94.0
中国人民元建債券マザーファンド	12,375	4.1
コール・ローン等、その他	5,448	1.9
投資信託財産総額	298,374	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*中国人民元建債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（22,725千円）の投資信託財産総額（23,250千円）に対する比率は97.7%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オフショア人民元=20.2482円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年12月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	298,374,237
コール・ローン等	5,446,821
投資信託受益証券(評価額)	280,551,800
中国人民元建債券マザーファンド(評価額)	12,375,616
(B) 負債	2,398,874
未払収益分配金	228,146
未払解約金	250
未払信託報酬	2,167,309
未払利息	1
その他未払費用	3,168
(C) 純資産総額(A-B)	295,975,363
元本	228,146,399
次期繰越損益金	67,828,964
(D) 受益権総口数	228,146,399口
1万円当たり基準価額(C/D)	12,973円

(注) 期首元本額は232,999,600円、期中追加設定元本額は2,925,548円、期中一部解約元本額は7,778,749円、1口当たり純資産額は1,2973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34,744円。(中国人民元建債券マザーファンド)

○損益の状況 (2023年6月14日～2023年12月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	5,122,178
受取配当金	5,123,187
支払利息	△ 1,009
(B) 有価証券売買損益	8,865,347
売買益	9,051,115
売買損	△ 185,768
(C) 信託報酬等	△ 2,170,477
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,817,048
(E) 前期繰越損益金	36,014,138
(F) 追加信託差損益金	20,225,924
(配当等相当額)	(17,664,188)
(売買損益相当額)	(2,561,736)
(G) 計(D+E+F)	68,057,110
(H) 収益分配金	△ 228,146
次期繰越損益金(G+H)	67,828,964
追加信託差損益金	20,225,924
(配当等相当額)	(17,664,347)
(売買損益相当額)	(2,561,577)
分配準備積立金	59,091,969
繰越損益金	△11,488,929

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

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

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

(注) 分配金の計算過程（2023年6月14日～2023年12月13日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年6月14日～ 2023年12月13日
a. 配当等収益(経費控除後)	4,466,531円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	17,664,347円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	54,853,584円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	76,984,462円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	3,374円
g. 分配金	228,146円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金(税込み)	10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・インベストメント・ファンズ・ルクセンブルク チャイナ・ボンド・ファンドークラスA JPY-N

2022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	ルクセンブルク籍円建外国投資法人
運 用 方 針	投資する公社債は、主として、中国の国債、ソブリン債、準ソブリン債、取得時においてB格相当以上の格付を有している公社債等および取得時において投資顧問会社がそれと同等の信用度を有すると判断した公社債等とします。ただし、国債、ソブリン債、準ソブリン債については、この限りではありません。
投 資 対 象	中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等(国債、ソブリン債(含む国際機関債)、準ソブリン債、社債等)
投 資 顧 問 会 社	野村アセットマネジメント株式会社
管 理 会 社	グローバル・ファンズ・マネジメント・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
2022年12月31日に終了した期間
(円)

収益	
債券利息(源泉徴収税控除後)	9,648,613
収益合計	9,648,613
費用	
現地代行およびコーポレートセクレタリー手数料	1,406,941
預託手数料	34,754
取引銀行報酬	144,638
役員報酬	2,480,799
法務報酬	71,498
立替費用	34,526
専門家報酬	1,436,648
印刷、出版手数料	137,796
契約税	35,400
創業費償却	2,291,728
雑費用	15,909
費用合計	8,090,637
純投資損益	1,557,976
投資有価証券売買に係る損益	2,348,869
外国通貨に係る損益	726,154
当期実現純損益	3,075,023
投資有価証券評価差損益	11,121,073
当期評価差損益	11,121,073
運用の結果による純資産の増減額	15,754,072

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class A - JPY - N Shares (in JPY)	11,017	31,172	343,429,366

組入資産の明細
(2022年12月31日現在)
(円)

通貨	額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
中国				
国債				
CNH	2,100,000	CHINA GOVT BO 1.9900% 09/04/25	39,359,748	11.47
CNH	2,000,000	CHINA GOVT BO 2.6800% 21/05/30	37,351,050	10.88
CNH	1,700,000	CHINA GOVT BO 2.8500% 04/06/27	32,411,288	9.44
CNH	1,400,000	CHINA GOVT BO 3.8100% 14/09/50	29,099,588	8.47
CNH	1,500,000	CHINA GOVT BO 3.0300% 11/03/26	28,830,339	8.39
CNH	1,500,000	CHINA GOVT BO 2.8800% 05/11/23	28,567,930	8.32
CNH	1,300,000	CHINA GOVT BO 3.2900% 23/05/29	25,444,835	7.41
CNH	1,000,000	CHINA GOVT BO 3.2700% 19/11/30	19,544,550	5.69
CNH	1,000,000	CHINA GOVT BO 3.2800% 03/12/27	19,445,818	5.66
CNH	1,000,000	CHINA GOVT BO 3.0200% 22/10/25	19,212,999	5.59
CNH	800,000	CHINA GOVT BO 2.8400% 08/04/24	15,242,382	4.44
CNH	300,000	CHINA GOVT BO 3.7200% 12/04/51	6,159,913	1.79
CNH	1,000,000	CHINA GOVT BO 2.6900% 12/08/26	18,959,501	5.52
CNH	800,000	CHINA GOVT BO 3.1300% 21/11/29	15,461,935	4.50
			335,091,876	97.57
		中国計	335,091,876	97.57
		取引所に上場されている譲渡可能証券	335,091,876	97.57
		投資有価証券合計	335,091,876	97.57

(1) 額面価格は発行通貨建て表示

ノムラ・セレクション・ファンドーチャイナ・ボンド・ファンドークラスCNY

2023年4月27日決算

(計算期間：2022年4月29日～2023年4月27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	投資する公社債は、主として、中国の国債、ソブリン債、準ソブリン債、取得時においてB格相当以上の格付を有している公社債等および取得時において投資顧問会社がそれと同等の信用度を有すると判断した公社債等とします。
投資対象	中国関連の発行体が発行する米ドル建ての公社債等(国債、ソブリン債(含む国際機関債)、準ソブリン債、社債等)
投資顧問会社	ノムラ・アセット・マネジメント・シンガポール・リミテッド
副投資顧問会社	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

*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
2022年4月29日から2023年4月27日の期間
(米ドル)

収益	
銀行口座利息	3,058
債券利息(源泉徴収税控除後)	94,551
収益合計	97,609
費用	
保管費用	263
取引銀行報酬	277
銀行手数料	7,370
法務報酬	1,320
立替費用	295
専門家報酬	10,938
雑費用	91
費用合計	20,554
純投資損益	77,055
投資有価証券売買に係る損益	(41,707)
外国通貨および外国為替先渡し契約に係る損益	(236,341)
当期実現純損益	(278,048)
投資有価証券評価差損益	(37,471)
外国為替先渡し契約に係る評価差損益	83,997
当期評価差損益	46,526
運用の結果による純資産の増減額	(154,467)

	1口当たり純資産価格	発行済受益証券数	純資産
Class CNY Units (in JPY)	11,159	34,994	390,498,441

組入資産の明細
(2023年4月27日現在)
(米ドル)

通貨	額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
英領ヴァージン諸島				
変動金利債				
USD	200,000	DIANJIAN HAIYU FRN 14/10/70	192,091	6.58
			192,091	6.58
普通社債(固定金利債)				
USD	200,000	CHINA SOUTHER 3.5000% 08/05/27 REGS	194,401	6.66
USD	200,000	STATE GRID OSEAS 1.1250% 08/09/26	179,431	6.15
USD	200,000	JIC ZHIXIN LTD 2.1250% 27/08/30	168,759	5.78
			542,591	18.59
		英領ヴァージン諸島計	734,682	25.17
ケイマン諸島				
普通社債(固定金利債)				
USD	225,000	CDBL FUNDING 3.5000% 24/10/27 EMTN	213,338	7.31
			213,338	7.31
		ケイマン諸島計	213,338	7.31
中国				
国債				
USD	215,000	CHINA (PEOPLE'S) 3.5000% 19/10/28	213,246	7.30
			213,246	7.30
普通社債(固定金利債)				
USD	220,000	EXP-IMP BK CH 3.2500% 28/11/27 EMTN	213,002	7.30
USD	200,000	BANK OF CHINA 3.8750% 30/06/25 EMTN	196,849	6.74
USD	200,000	BJ STATE AST HK 4.1250% 26/05/25	195,650	6.70
USD	200,000	CHINA DEV BAN 3.0000% 01/06/26 EMTN	192,867	6.61
USD	200,000	CHN CONST BK/ 1.2500% 04/08/25 EMTN	186,609	6.39
			984,977	33.74
		中国計	1,198,223	41.04
香港				
普通社債(固定金利債)				
USD	250,000	ICBCIL FINANC 3.6250% 19/05/26 REGS	240,762	8.25
USD	200,000	CITIC LTD 3.8750% 28/02/27 EMTN	195,176	6.69
			435,938	14.94
		香港計	435,938	14.94

通貨	額面 ⁽¹⁾	銘柄	評価額	純資産比率(%)
シンガポール				
普通社債(固定金利債)				
USD	230,000	SINO SERV P L 2.6250% 20/02/30	201,072	6.89
			201,072	6.89
		シンガポール計	201,072	6.89
		投資有価証券合計	2,783,253	95.35

(1) 額面価格は発行通貨建てで表示

外国為替先渡し契約

(2023年4月27日現在)

通貨(買い)		通貨(売り)		満期日	未実現損益(米ドル)
CNY	8,940,000	USD	1,305,014	June 16, 2023	(7,850)
CNY	11,130,000	USD	1,620,087	May 26, 2023	(8,200)
					(16,050)

中国人民元建債券マザーファンド

運用報告書

第5期（決算日2023年6月13日）

作成対象期間（2022年6月14日～2023年6月13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	中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行いません。
主な投資対象	中国関連の発行体が発行する中国人民元建ての公社債等（国債、ソブリン債（含む国際機関債）、準ソブリン債、社債等）を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建資産への投資割合には制限を設けません。 株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権（転換社債型新株予約権付社債の新株予約権に限り、）を行使したものおよび社債権者割当等により取得したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産総額
		期騰	中率			
(設定日) 2019年3月25日	円 10,000		% —	% —	% —	百万円 95
1期(2019年6月13日)	9,587		△ 4.1	95.9	—	91
2期(2020年6月15日)	9,779		2.0	92.7	—	84
3期(2021年6月14日)	11,289		15.4	91.4	—	77
4期(2022年6月13日)	13,355		18.3	92.1	—	22
5期(2023年6月13日)	13,412		0.4	89.1	—	22

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落			
(期首) 2022年6月13日	円 13,355		% —	% 92.1	% —	% —
6月末	13,599		1.8	91.4	—	—
7月末	13,400		0.3	91.2	—	—
8月末	13,558		1.5	91.1	—	—
9月末	13,684		2.5	90.8	—	—
10月末	13,741		2.9	90.6	—	—
11月末	13,181		△1.3	90.3	—	—
12月末	12,877		△3.6	90.0	—	—
2023年1月末	13,055		△2.2	89.8	—	—
2月末	13,312		△0.3	89.7	—	—
3月末	13,284		△0.5	89.5	—	—
4月末	13,242		△0.8	89.3	—	—
5月末	13,539		1.4	89.2	—	—
(期末) 2023年6月13日	13,412		0.4	89.1	—	—

*騰落率は期首比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は0.43%の上昇

基準価額は、当作成期首の13,355円から当作成期末13,412円となりました。値上がり額は57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利息収入 (インカムゲイン)。
- ・ 保有していた債券の値上がり (キャピタルゲイン)。

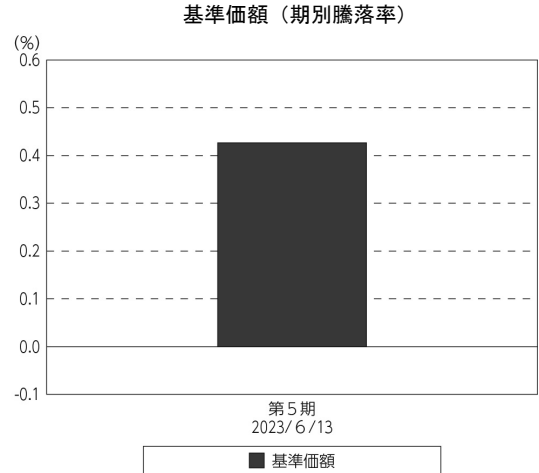
○当ファンドのポートフォリオ

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないました。ポートフォリオのデュレーションは、2～5年程度の水準を維持しました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、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

資金動向、市況動向、投資環境を鑑みながら、人民元建ての公社債等への投資を通じて、インカムゲインの確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。ポートフォリオのデュレーションは、原則として8年以内に維持することを基本とします。

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

(2022年 6 月14日～2023年 6 月13日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 6	% 0.044	(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 ）	(2)	(0.018)	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 ）	(4)	(0.027)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	6	0.044	
期中の平均基準価額は、13,372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

(2022年 6 月14日～2023年 6 月13日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	中国オフショア	国債証券	千オフショア人民元 499	千オフショア人民元 506

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

○ 利害関係人との取引状況等

(2022年 6 月14日～2023年 6 月13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

(2023年6月13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
中国オフショア	千オフショア人民元 1,000	千オフショア人民元 1,013	千円 19,773	% 89.1	% —	% —	% 89.1	% —
合 計	1,000	1,013	19,773	89.1	—	—	89.1	—

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

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(B) 外国（外貨建）公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
中国オフショア			%	千オフショア人民元	千オフショア人民元	千円	
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	3.38	500	511	9,976	2026/7/4	
	CHINA GOVERNMENT BOND	2.75	500	502	9,796	2027/6/17	
合 計						19,773	

* 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

(2023年6月13日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 19,773	% 89.1
コール・ローン等、その他	2,429	10.9
投資信託財産総額	22,202	100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 当期末における外貨建純資産（21,676千円）の投資信託財産総額（22,202千円）に対する比率は97.6%です。

* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1オフショア人民元=19.5069円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年6月13日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	22,202,142
コール・ローン等	2,155,040
公社債(評価額)	19,773,266
未収利息	273,836
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	22,202,142
元本	16,554,451
次期繰越損益金	5,647,691
(D) 受益権総口数	16,554,451口
1万口当たり基準価額(C/D)	13,412円

(注) 期首元本額は16,554,451円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は0円、1口当たり純資産額は1,3412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
 ・野村中国債券ファンド(年2回決算型) 8,811,404円
 ・野村中国債券ファンド(毎月分配型) 7,743,047円

○損益の状況 (2022年6月14日～2023年6月13日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	603,790
受取利息	603,823
支払利息	△ 33
(B) 有価証券売買損益	△ 499,476
売買益	44,739
売買損	△ 544,215
(C) 保管費用等	△ 9,816
(D) 当期損益金(A+B+C)	94,498
(E) 前期繰越損益金	5,553,193
(F) 計(D+E)	5,647,691
次期繰越損益金(F)	5,647,691

*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。

○お知らせ

該当事項はございません。