

野村外国債券アクティブファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第7期(決算日2021年12月6日)

作成対象期間(2020年12月8日～2021年12月6日)

受益者のみなさまへ

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

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

	Aコース	Bコース
商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2015年4月1日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド(以下「マザーファンド」といいます。)受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。 実質組入外貨建資産については、原則としてマザーファンドの通貨配分の如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。なお、一部の通貨については、当該通貨との連動性等を勘案し、他の通貨を用いた代替ヘッジを行なう場合があります。	実質組入外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	野村外国債券アクティブファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け) マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。 日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	野村外国債券アクティブファンド Aコース／Bコース (野村SMA・EW向け) マザーファンド	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
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ないます。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み騰落率	中期騰落率	騰落率	騰落率			
3期(2017年12月6日)	円 10,003	円 0	% 0.6	100.89	% 1.5	% 95.6	% △3.2	百万円 4,420
4期(2018年12月6日)	9,865	0	△1.4	99.09	△1.8	93.8	△0.2	8,304
5期(2019年12月6日)	10,457	10	6.1	105.77	6.7	88.8	△3.0	12,988
6期(2020年12月7日)	10,890	10	4.2	111.22	5.2	93.0	14.8	14,007
7期(2021年12月6日)	10,600	10	△2.6	109.88	△1.2	92.0	△14.6	17,705

*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。

*ベンチマーク（=FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年12月7日	円 10,890	% —	111.22	% —	% 93.0	% 14.8
12月末	10,960	0.6	111.78	0.5	92.0	15.5
2021年1月末	10,903	0.1	111.10	△0.1	96.8	17.0
2月末	10,634	△2.4	107.84	△3.0	92.7	20.4
3月末	10,566	△3.0	107.68	△3.2	90.3	21.9
4月末	10,578	△2.9	107.60	△3.3	88.0	18.0
5月末	10,578	△2.9	107.76	△3.1	90.1	18.3
6月末	10,551	△3.1	108.22	△2.7	90.0	3.6
7月末	10,697	△1.8	110.11	△1.0	87.7	△20.2
8月末	10,691	△1.8	110.13	△1.0	88.9	△20.1
9月末	10,537	△3.2	108.40	△2.5	93.2	△24.5
10月末	10,515	△3.4	108.32	△2.6	97.1	△27.6
11月末	10,548	△3.1	109.03	△2.0	92.3	△11.0
(期末) 2021年12月6日	10,610	△2.6	109.88	△1.2	92.0	△14.6

*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。

<Bコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込み騰落率	期騰落率	期騰落率	期騰落率			
3期(2017年12月6日)	円 9,842	円 0	% 5.4	% 99.43	% 6.4	% 95.4	% △3.2	百万円 2,727
4期(2018年12月6日)	9,633	0	△2.1	97.06	△2.4	94.4	△0.2	2,692
5期(2019年12月6日)	9,945	0	3.2	100.72	3.8	88.9	△3.0	3,789
6期(2020年12月7日)	10,403	10	4.7	106.44	5.7	92.3	14.7	6,159
7期(2021年12月6日)	10,678	10	2.7	110.80	4.1	92.6	△14.7	9,321

*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。

*ベンチマーク（=FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首) 2020年12月7日	円 10,403	% —	% 106.44	% —	% 92.3	% 14.7
12月末	10,472	0.7	107.04	0.6	91.4	15.4
2021年1月末	10,467	0.6	106.92	0.4	96.1	16.9
2月末	10,429	0.2	105.94	△0.5	91.1	20.0
3月末	10,615	2.0	108.31	1.8	88.0	21.3
4月末	10,635	2.2	108.29	1.7	87.8	18.0
5月末	10,756	3.4	109.69	3.1	90.0	18.3
6月末	10,670	2.6	109.57	2.9	91.1	3.7
7月末	10,705	2.9	110.31	3.6	88.6	△20.4
8月末	10,694	2.8	110.29	3.6	88.8	△20.1
9月末	10,636	2.2	109.54	2.9	92.7	△24.3
10月末	10,846	4.3	111.88	5.1	95.0	△27.0
11月末	10,693	2.8	110.66	4.0	93.6	△11.2
(期末) 2021年12月6日	10,688	2.7	110.80	4.1	92.6	△14.7

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

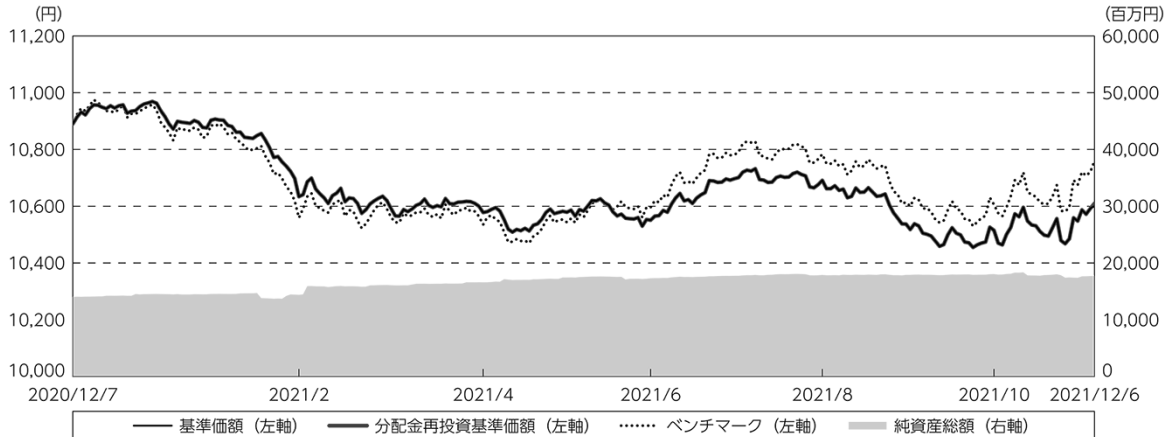
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

<Aコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期首：10,890円

期末：10,600円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：△ 2.6%（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12月7日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (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) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2020年12月7日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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、期首の10,890円から期末には10,600円（分配後）となりました。なお、この間に10円の分配金をお支払いしましたので、分配金を考慮した値下がり額は280円となりました。

（上昇）債券からの利息収入

（下落）米国やドイツで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

（下落）対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト（金利差相当分の費用）

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は-2.6%となり、ベンチマークの-1.2%を1.4ポイント下回りました。

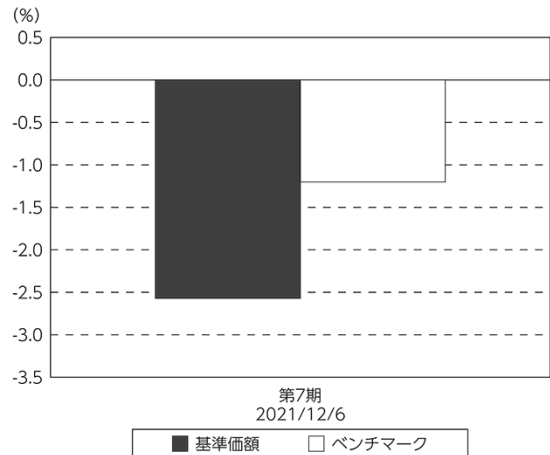
(主なプラス要因)

ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて短期化していたこと。

(主なマイナス要因)

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）です。

◎分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準等を勘案し、経費控除後の利子・配当等収益等から1万口当たり10円とさせていただきます。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第7期
	2020年12月8日～ 2021年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.094%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,275

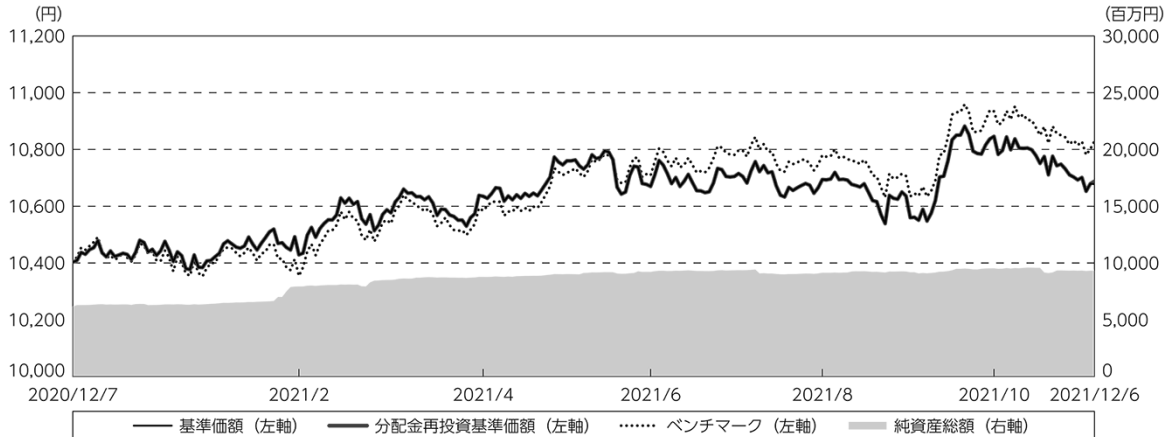
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

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

<Bコース>

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成年首（2020年12月7日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (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) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成年首（2020年12月7日）の値が基準価額と同一となるように計算しております。
- (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、期首の10,403円から期末には10,678円（分配後）となりました。なお、この間に10円の分配金をお支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は285円となりました。

（上昇）債券からの利息収入

（上昇）米ドルやユーロが円に対して上昇（円安）したこと

（下落）米国やドイツで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと

<Bコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は+2.7%となり、ベンチマークの+4.1%を1.4ポイント下回りました。

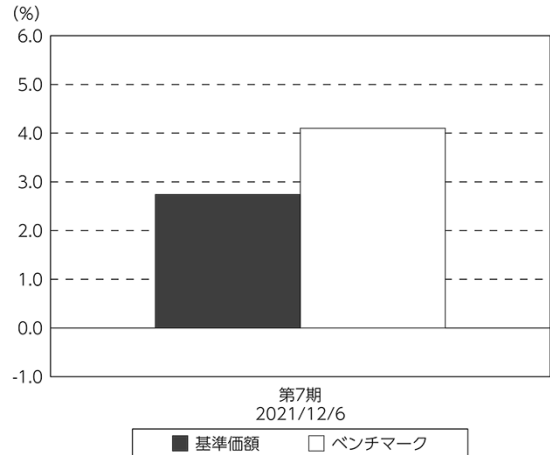
(主なプラス要因)

ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて短期化していたこと。

(主なマイナス要因)

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎分配金

当期の収益分配金は、基準価額水準等を勘案し、経費控除後の利子・配当等収益等から1万口当たり10円とさせていただきます。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項目	第7期
	2020年12月8日～ 2021年12月6日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.094%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,332

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

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

<Aコース/Bコース>

○投資環境

債券市場<国債利回りは米国、ドイツで上昇>

米国市場では、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展や民主党新政権下における大規模な追加経済対策により力強い景気回復を遂げたこと、また、FRB（米連邦準備制度理事会）による早期の金融政策正常化が市場で意識されたことなどから、債券利回りは上昇しました。

ユーロ圏では、新型コロナウイルスのワクチン接種ペースの加速を背景として回復の遅れていたサービス業に持ち直しが見られたことや、世界的な金融政策正常化期待の高まりから、債券利回りは上昇しました。

為替市場<米ドル、ユーロは円に対して上昇>

年明け以降、新型コロナウイルスのワクチン接種の進展が世界的に見られる中で、順調な景気回復の継続が市場で意識されやすくなったことなどから、米ドルやユーロは円に対して上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村外国債券アクティブファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、マザーファンドの通貨配分如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行ないました。

[野村外国債券アクティブファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

<デュレーション※>

期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

※デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

<為替エクスポージャー※>

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

<Aコース/Bコース>

◎今後の運用方針

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、大規模な財政政策をはじめとした景気刺激策に支えられて景気回復が継続することで、債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたって継続することで、債券利回りには低下（価格は上昇）圧力がかけると予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

[野村外国債券アクティブファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産につきましては、マザーファンドの通貨配分如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行ないます。

[野村外国債券アクティブファンド Bコース（野村SMA・EW向け）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行なわない方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしく願いいたします。

＜Aコース＞

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 58	% 0.548	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.439)	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 ）	(6)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.055)	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	0.008	(b) 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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.008)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.018	(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 ）	(1)	(0.013)	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)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	61	0.574	
期中の平均基準価額は、10,646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。

* 売買委託手数料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。

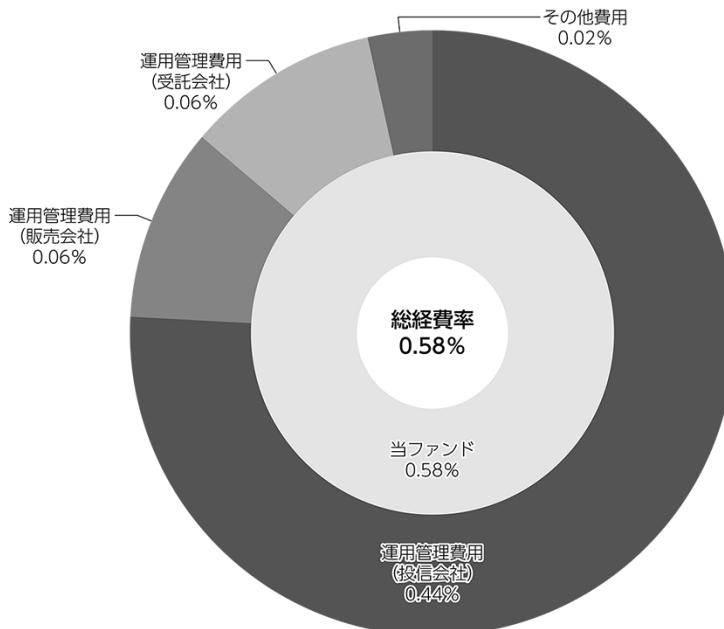
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.58%です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料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) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2020年12月8日～2021年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 3,324,767	千円 7,123,400	千口 1,940,880	千円 4,181,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月8日～2021年12月6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

(2020年12月8日～2021年12月6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 0	百万円 -	百万円 0	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2021年12月6日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 6,716,002	千口 8,099,889	千円 17,575,140

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜Aコース＞

○投資信託財産の構成

(2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	17,575,140	98.8
コール・ローン等、その他	212,727	1.2
投資信託財産総額	17,787,867	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ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（44,818,899千円）の投資信託財産総額（46,962,706千円）に対する比率は95.4%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.08円、1カナダドル=88.09円、1英ポンド=149.66円、1スウェーデンクローナ=12.34円、1ノルウェークローネ=12.34円、1ユーロ=127.70円、1ズロチ=27.7747円、1シンガポールドル=82.46円、1リンギ=26.7137円、1豪ドル=79.37円、1新シェケル=35.6999円、1メキシコペソ=5.3155円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	35,288,691,070
コール・ローン等	104,440,194
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	17,575,140,410
未収入金	17,609,110,466
(B) 負債	17,582,904,074
未払金	17,503,385,260
未払収益分配金	16,703,201
未払解約金	13,870,428
未払信託報酬	48,750,177
未払利息	68
その他未払費用	194,940
(C) 純資産総額(A-B)	17,705,786,996
元本	16,703,201,172
次期繰越損益金	1,002,585,824
(D) 受益権総口数	16,703,201,172口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,600円

(注) 期首元本額は12,863,166,327円、期中追加設定元本額は7,496,237,917円、期中一部解約元本額は3,656,203,072円、1口当たり純資産額は1.0600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13,612,167円。('20年11月17日～'21年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況 (2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,957
受取利息	3
支払利息	△ 9,960
(B) 有価証券売買損益	△ 220,238,374
売買益	1,637,809,048
売買損	△1,858,047,422
(C) 信託報酬等	△ 91,567,580
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 311,815,911
(E) 前期繰越損益金	522,288,337
(F) 追加信託差損益金	808,816,599
(配当等相当額)	(1,397,850,423)
(売買損益相当額)	(△ 589,033,824)
(G) 計(D+E+F)	1,019,289,025
(H) 収益分配金	△ 16,703,201
次期繰越損益金(G+H)	1,002,585,824
追加信託差損益金	808,816,599
(配当等相当額)	(1,410,508,519)
(売買損益相当額)	(△ 601,691,920)
分配準備積立金	720,579,337
繰越損益金	△ 526,810,112

*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。

<Aコース>

(注) 分配金の計算過程（2020年12月8日～2021年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年12月8日～ 2021年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	214,994,201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	1,410,508,519円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	522,288,337円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,147,791,057円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,285円
g. 分配金	16,703,201円
h. 分配金(1万円当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(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。

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 58	% 0.548	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(47)	(0.439)	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 ）	(6)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(6)	(0.055)	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	0.008	(b) 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
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	(1)	(0.008)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.018	(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 ）	(1)	(0.013)	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)	(0.003)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	61	0.574	
期中の平均基準価額は、10,634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。

* 売買委託手数料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。

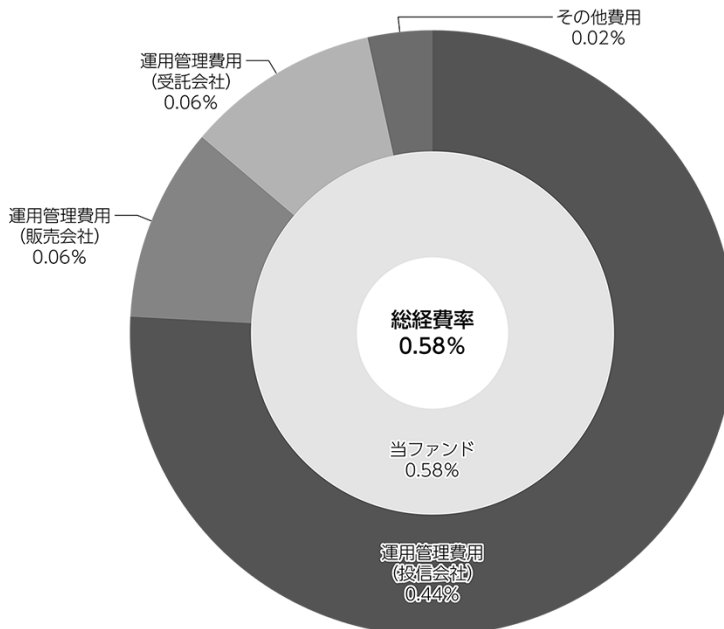
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

(参考情報)

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.58%です。



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

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料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) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2020年12月8日～2021年12月6日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 1,896,601	千円 4,055,900	千口 533,987	千円 1,156,700

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年12月8日～2021年12月6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

(2020年12月8日～2021年12月6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 0	百万円 -	百万円 0	百万円 -	当初設定時における取得とその処分

○組入資産の明細

(2021年12月6日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 2,929,022	千口 4,291,636	千円 9,311,992

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

＜Bコース＞

○投資信託財産の構成

(2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	9,311,992	99.4
コール・ローン等、その他	58,358	0.6
投資信託財産総額	9,370,350	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ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（44,818,899千円）の投資信託財産総額（46,962,706千円）に対する比率は95.4%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.08円、1カナダドル=88.09円、1英ポンド=149.66円、1スウェーデンクローナ=12.34円、1ノルウェークローネ=12.34円、1ユーロ=127.70円、1ズロチ=27.7747円、1シンガポールドル=82.46円、1リンギ=26.7137円、1豪ドル=79.37円、1新シェケル=35.6999円、1メキシコペソ=5.3155円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年12月6日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,370,350,859
コール・ローン等	58,358,344
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	9,311,992,515
(B) 負債	48,576,542
未払収益分配金	8,730,016
未払解約金	14,332,465
未払信託報酬	25,412,433
未払利息	38
その他未払費用	101,590
(C) 純資産総額(A-B)	9,321,774,317
元本	8,730,016,781
次期繰越損益金	591,757,536
(D) 受益権総口数	8,730,016,781口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,678円

(注) 期首元本額は5,921,001,554円、期中追加設定元本額は4,561,097,198円、期中一部解約元本額は1,752,081,971円、1口当たり純資産額は1.0678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13,612,167円。(’20年11月17日～’21年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況 (2020年12月8日～2021年12月6日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,028
受取利息	2
支払利息	△ 7,030
(B) 有価証券売買損益	221,798,372
売買益	258,404,669
売買損	△ 36,606,297
(C) 信託報酬等	△ 46,569,021
(D) 当期損益金(A+B+C)	175,222,323
(E) 前期繰越損益金	189,020,512
(F) 追加信託差損益金	236,244,717
(配当等相当額)	(800,492,197)
(売買損益相当額)	(△564,247,480)
(G) 計(D+E+F)	600,487,552
(H) 収益分配金	△ 8,730,016
次期繰越損益金(G+H)	591,757,536
追加信託差損益金	236,244,717
(配当等相当額)	(807,809,451)
(売買損益相当額)	(△571,564,734)
分配準備積立金	355,512,819

*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。

<Bコース>

(注) 分配金の計算過程（2020年12月8日～2021年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年12月8日～ 2021年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	124,520,751円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	50,701,572円
c. 信託約款に定める収益調整金	807,809,451円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	189,020,512円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,172,052,286円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,342円
g. 分配金	8,730,016円
h. 分配金(1万円当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金(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。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2021年12月6日現在）

＜海外アクティブ債券マザーファンド＞

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(21,542,691千口)の内容です。

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	83,200	86,319	9,760,994	20.9	—	6.1	14.8	—
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	13,000	13,111	1,155,025	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	14,900	19,118	2,861,287	6.1	—	4.1	0.9	1.1
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						
	40,000	41,923	517,334	1.1	—	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,166	532,049	1.1	—	1.1	—	—
イタリア	86,500	95,351	12,176,376	26.0	—	8.7	3.5	13.8
フランス	42,000	50,392	6,435,156	13.8	—	13.8	—	—
スペイン	18,400	21,889	2,795,345	6.0	—	5.0	1.0	—
ベルギー	500	844	107,853	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ズロチ	千ズロチ						
	44,000	42,235	1,173,081	2.5	—	—	—	2.5
シンガポール	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
	5,000	5,439	448,499	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ	千リンギ						
	26,000	26,223	700,521	1.5	—	1.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル	千豪ドル						
	8,000	8,468	672,176	1.4	—	1.1	—	0.3
イスラエル	千新シェケル	千新シェケル						
	6,000	6,050	216,009	0.5	—	0.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	705,000	706,747	3,756,716	8.0	—	—	—	8.0
合 計	—	—	43,308,429	92.7	—	46.0	20.8	25.8

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

* 金額の単位未満は切り捨て。

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

(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	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,110	351,696	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	11,000	11,446	1,294,315	2024/10/31
	US TREASURY N/B		0.25	26,500	25,742	2,910,935	2025/9/30
	US TREASURY N/B		1.625	10,000	10,228	1,156,684	2026/2/15
	US TREASURY N/B		2.375	10,000	10,553	1,193,347	2026/4/30
	US TREASURY N/B		2.25	6,000	6,333	716,167	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	2,000	2,207	249,571	2028/8/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,000	2,992	338,391	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	8,831	998,673	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	1,700	2,179	246,452	2048/8/15
US TREASURY N/B		1.25	3,000	2,695	304,759	2050/5/15	
小 計						9,760,994	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	3,000	3,100	273,166	2024/6/1
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.05	5,000	5,031	443,182	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,000	4,979	438,676	2030/9/1
小 計						1,155,025	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.0	3,000	3,030	453,566	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	500	501	75,044	2022/7/22
	UK TREASURY		5.0	2,500	2,861	428,309	2025/3/7
	UK TREASURY		3.5	2,000	3,066	458,952	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,436	364,687	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	2,831	423,744	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	4,389	656,983	2044/1/22
小 計						2,861,287	
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	40,000	41,923	517,334	2028/5/12
小 計						517,334	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,166	532,049	2030/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.0	20,000	20,180	2,577,011	2022/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.9	13,000	13,119	1,675,372	2022/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,303	2,209,650	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,678	341,995	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	2,000	2,155	275,295	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,891	1,007,744	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	7,000	7,662	978,462	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	4,500	5,529	706,072	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	10,000	14,733	1,881,404	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	1,923	245,572	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,175	277,793	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	10,200	10,310	1,316,655	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	9,000	10,281	1,312,960	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	6,700	9,114	1,163,877	2048/5/25

野村外国債券アクティブファンド Aコース/Bコース (野村SMA・EW向け)

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	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.5	5,500	6,804	868,931	2050/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	4,900	5,041	643,862	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	3,700	5,286	675,140	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,553	453,727	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,747	478,549	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	6,010	767,570	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,282	419,130	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	2,000	2,057	262,771	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,622	334,873	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	708	90,471	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,461	441,978	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	515	65,845	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	328	42,008	2035/3/28
小 計						22,046,781	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	—	44,000	42,235	1,173,081	2023/4/25
小 計						1,173,081	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,439	448,499	2029/7/1
小 計						448,499	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.844	26,000	26,223	700,521	2033/4/15
小 計						700,521	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,001	158,857	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,155	171,047	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,101	166,764	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,639	130,162	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	571	45,344	2047/3/21
小 計						672,176	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	6,050	216,009	2030/3/31
小 計						216,009	
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	6.5	400,000	400,603	2,129,409	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.75	305,000	306,143	1,627,307	2023/3/9
小 計						3,756,716	
合 計						43,308,429	

* 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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期		
		買 建 額	売 建 額	
外 国	債券先物取引		百万円	
		TNOTE (2YEAR)	1,976	—
		TNOTE (5YEAR)	—	6,868
		AU10YR	389	—
		BOBL	—	2,400
		BUNDS	2,339	—
		CANADA	—	326
		GILTS	—	702
		SCHATZ	—	1,289
		T-ULTRA	1,550	—
ULTRA (10YEAR)	—	1,559		

*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。

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第18期（決算日2021年11月15日）

作成対象期間（2020年11月17日～2021年11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	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。組み入れ外貨建資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行ないません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券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。株式への直接投資は行ないません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%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/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7%	178.61	11.9%	94.3%	△2.7%	23,707
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3%	173.36	△2.9%	88.7%	3.2%	28,053
16期(2019年11月15日)	19,896	4.0%	179.83	3.7%	90.0%	△5.2%	47,229
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6%	190.01	5.7%	89.4%	14.5%	44,731
18期(2021年11月15日)	21,877	5.1%	199.81	5.2%	93.4%	△28.0%	47,028

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*ベンチマーク(=FTSE世界国債インデックス(除く日本、ヘッジなし・円換算ベース))は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のFTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

*FTSE世界国債インデックス(除く日本)は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っていません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス(除く日本)の各国別指数(現地通貨ベース)を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

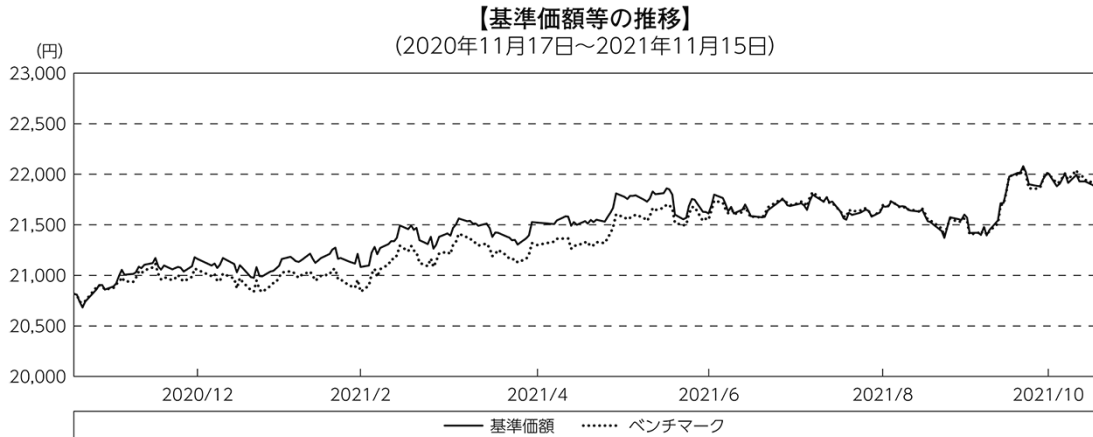
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2020年11月16日	20,816	—	190.01	—	89.4%	14.5%
11月末	20,889	0.4%	190.56	0.3%	92.7%	14.8%
12月末	21,162	1.7%	192.19	1.1%	91.4%	15.4%
2021年1月末	21,161	1.7%	191.96	1.0%	96.3%	16.9%
2月末	21,083	1.3%	190.20	0.1%	91.1%	20.0%
3月末	21,470	3.1%	194.45	2.3%	88.0%	21.3%
4月末	21,521	3.4%	194.43	2.3%	87.8%	18.0%
5月末	21,777	4.6%	196.94	3.6%	90.0%	18.3%
6月末	21,611	3.8%	196.71	3.5%	91.1%	3.7%
7月末	21,692	4.2%	198.05	4.2%	88.7%	△20.4%
8月末	21,681	4.2%	198.02	4.2%	88.9%	△20.1%
9月末	21,572	3.6%	196.67	3.5%	92.7%	△24.3%
10月末	22,008	5.7%	200.86	5.7%	95.0%	△27.0%
(期末) 2021年11月15日	21,877	5.1%	199.81	5.2%	93.4%	△28.0%

*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



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の20,816円から期末には21,877円となり、1,061円の値上がりとなりました。

(上昇) 債券からの利息収入。

(上昇) 米ドルやユーロが円に対して上昇（円安）したこと。

(下落) 米国やドイツで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて短期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

※デュレーションは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り低下時の価格上昇率が大きくなり、利回り上昇時には価格下落率が大きくなります。

・通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー※は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率

○当ファンドのベンチマークとの差異

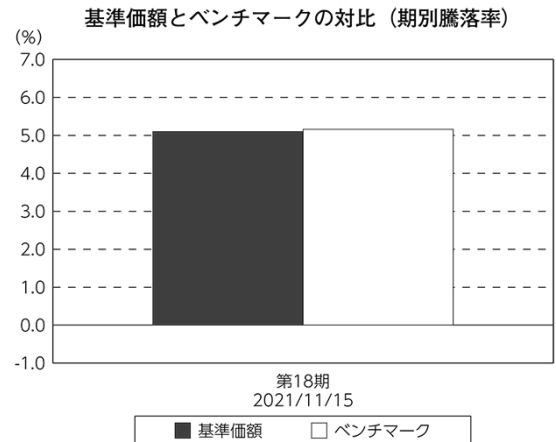
期首から期末の基準価額の騰落率は+5.1%となり、ベンチマークの+5.2%を0.1ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて短期化していたこと。

(主なマイナス要因)

ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしたこと。



(注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。債券への投資にあたっては、主として信用力の高い世界の主要国の国債等（国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債等）に投資を行ないます。国別配分・通貨配分、デュレーションの水準等については、投資対象国・地域等のファンダメンタルズ分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、大規模な財政政策をはじめとした景気刺激策に支えられて景気回復が継続することで、債券利回りには上昇圧力がかけやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）が緩和的な金融政策を長期にわたって継続することで、債券利回りには低下（価格は上昇）圧力がかけると予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2020年11月17日～2021年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 2 (2)	% 0.007 (0.007)	(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) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	3 (3) (1)	0.016 (0.013) (0.003)	(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	5	0.023	
期中の平均基準価額は、21,468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

(2020年11月17日～2021年11月15日)

公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 4,661	千米ドル 69,160 (5,400)
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ -	千ノルウェークローネ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	イタリア	国債証券	50,163	8,082 (16,700)
	フランス	国債証券	35,621	3,046
	スペイン	国債証券	2,061	-
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ 88,501	千ズロチ 86,980
	マレーシア	国債証券	千リンギ 60,049	千リンギ 42,181
	イスラエル	国債証券	千新シェケル -	千新シェケル 7,824
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 720,196	千メキシコペソ 286,548

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

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
外 国 債券先物取引	百万円 50,785	百万円 58,521	百万円 53,315	百万円 41,351

*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

(2020年11月17日～2021年11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

(2021年11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	83,200	85,383	9,733,735	20.7	—	5.9	14.8	—
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 12,986	1,179,733	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 18,704	2,861,592	6.1	—	4.0	0.9	1.2
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 41,587	541,475	1.2	—	1.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,123	538,119	1.1	—	1.1	—	—
イタリア	86,500	95,448	12,455,987	26.5	—	11.1	1.3	14.1
フランス	42,000	49,533	6,464,094	13.7	—	13.7	—	—
スペイン	18,400	21,700	2,831,967	6.0	—	5.0	1.0	—
ベルギー	500	833	108,751	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ズロチ 44,000	千ズロチ 42,262	1,188,094	2.5	—	—	—	2.5
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,412	456,382	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 26,000	千リンギ 25,724	704,146	1.5	—	1.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,401	702,208	1.5	—	1.1	—	0.4
イスラエル	千新シェケル 6,000	千新シェケル 5,878	215,717	0.5	—	0.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 705,000	千メキシコペソ 707,673	3,933,249	8.4	—	—	—	8.4
合 計	—	—	43,915,255	93.4	—	48.2	18.7	26.5

* 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				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	US TREASURY N/B		2.125	3,000	3,112	354,771	2024/9/30
	US TREASURY N/B		2.25	11,000	11,454	1,305,825	2024/10/31
	US TREASURY N/B		0.25	26,500	25,689	2,928,599	2025/9/30
	US TREASURY N/B		1.625	10,000	10,196	1,162,354	2026/2/15
	US TREASURY N/B		2.375	10,000	10,520	1,199,315	2026/4/30
	US TREASURY N/B		2.25	6,000	6,296	717,772	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	2,000	2,184	249,009	2028/8/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,000	2,920	332,897	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	8,415	959,345	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	1,700	2,069	235,868	2048/8/15
	US TREASURY N/B		1.25	3,000	2,526	287,974	2050/5/15
小 計						9,733,735	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	3,000	3,104	282,057	2024/6/1
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.05	5,000	4,966	451,147	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,000	4,915	446,528	2030/9/1
小 計						1,179,733	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.0	3,000	3,037	464,707	2022/3/7
	UK TREASURY		0.5	500	501	76,656	2022/7/22
	UK TREASURY		5.0	2,500	2,864	438,294	2025/3/7
	UK TREASURY		3.5	2,000	2,972	454,744	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,357	360,701	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	2,721	416,366	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	4,249	650,121	2044/1/22
小 計						2,861,592	
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	40,000	41,587	541,475	2028/5/12
小 計						541,475	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,123	538,119	2030/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.0	20,000	20,201	2,636,308	2022/7/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.9	13,000	13,127	1,713,125	2022/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,319	2,260,207	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,686	350,545	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	2,000	2,158	281,697	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,899	1,030,819	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	7,000	7,681	1,002,383	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	4,500	5,523	720,849	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	10,000	14,738	1,923,309	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	1,600	1,927	251,541	2047/3/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	2,185	285,199	2048/3/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	—	10,200	10,209	1,332,280	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.25	9,000	10,161	1,326,010	2036/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	6,700	8,890	1,160,250	2048/5/25

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	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.5	5,500	6,609	862,563	2050/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.75	4,900	4,874	636,180	2052/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	3,700	5,284	689,653	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	2,000	3,503	457,156	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,741	488,274	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	5,500	5,984	780,925	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,264	426,030	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	2,000	2,040	266,232	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,587	337,652	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	695	90,784	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	3,387	442,067	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	507	66,242	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	325	42,508	2035/3/28
小 計						22,398,920	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	—	44,000	42,262	1,188,094	2023/4/25
小 計						1,188,094	
シンガポール				千シンガポールドル	千シンガポールドル		
	国債証券	SINGAPORE GOVERNMENT	2.875	5,000	5,412	456,382	2029/7/1
小 計						456,382	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.844	26,000	25,724	704,146	2033/4/15
小 計						704,146	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,003	167,475	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,140	178,907	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,085	174,281	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,620	135,474	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	551	46,069	2047/3/21
小 計						702,208	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	5,878	215,717	2030/3/31
小 計						215,717	
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	6.5	400,000	400,910	2,228,261	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	6.75	305,000	306,762	1,704,988	2023/3/9
小 計						3,933,249	
合 計						43,915,255	

* 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。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当 期	
		買 建 額	売 建 額
		百万円	百万円
外 国	債券先物取引		
	TNOTE (2YEAR)	—	9,994
	TNOTE (5YEAR)	—	2,769
	AU10YR	404	—
	BOBL	—	616
	BUNDS	2,341	—
	CANADA	—	334
	GILTS	—	715
	SCHATZ	—	1,319
	T-ULTRA	1,493	—
ULTRA (10YEAR)	—	1,654	

*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

(2021年11月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	43,915,255	93.2
コール・ローン等、その他	3,221,012	6.8
投資信託財産総額	47,136,267	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（45,397,082千円）の投資信託財産総額（47,136,267千円）に対する比率は96.3%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=114.00円、1カナダドル=90.84円、1英ポンド=152.99円、1スウェーデンクローナ=13.02円、1ノルウェークローネ=13.13円、1ユーロ=130.50円、1ズロチ=28.1126円、1シンガポールドル=84.32円、1リンギ=27.3726円、1豪ドル=83.58円、1新シェケル=36.695円、1メキシコペソ=5.558円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2021年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,394,441,578
コール・ローン等	2,166,085,091
公社債(評価額)	43,915,255,773
未収入金	17,465,407,952
未収利息	237,803,593
前払費用	16,023,943
差入委託証拠金	593,865,226
(B) 負債	17,365,981,827
未払金	17,365,980,899
未払利息	928
(C) 純資産総額(A-B)	47,028,459,751
元本	21,497,247,063
次期繰越損益金	25,531,212,688
(D) 受益権総口数	21,497,247,063口
1口当たり基準価額(C/D)	21,877円

(注) 期首元本額は21,488,441,996円、期中追加設定元本額は6,401,591,097円、期中一部解約元本額は6,392,786,030円、1口当たり純資産額は2,1877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

- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 8,091,079,110円
- ・野村外国債券アクティブファンド Bコース(野村SMA・EW向け) 4,373,590,539円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,027,722,974円
- ・外国債券アクティブファンド(部分為替ヘッジあり)・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,021,142,185円
- ・外国債券アクティブファンド(為替ヘッジあり)・無分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,004,514,507円
- ・ノムラFOPs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,711,533,352円
- ・野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け) 653,813,439円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 322,715,730円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 291,135,227円

○損益の状況 (2020年11月17日～2021年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	850,600,296
受取利息	852,534,630
支払利息	△ 1,934,334
(B) 有価証券売買損益	1,296,234,178
売買益	4,520,686,712
売買損	△ 3,224,452,534
(C) 先物取引等取引損益	92,432,433
取引益	522,521,138
取引損	△ 430,088,705
(D) 保管費用等	△ 7,285,211
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,231,981,696
(F) 前期繰越損益金	23,242,646,059
(G) 追加信託差損益金	7,295,878,903
(H) 解約差損益金	△ 7,239,293,970
(I) 計(E+F+G+H)	25,531,212,688
次期繰越損益金(I)	25,531,212,688

*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。