

# 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3期(決算日2017年12月6日)

作成対象期間(2016年12月7日～2017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います。 実質組入外貨建て資産については、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う場合があります。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	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	外貨建て資産への実質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。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

## 野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1



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

ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

## &lt;Aコース&gt;

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分配	み 騰落	期 騰落	中 騰落			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2015年4月1日	10,000	—	—	100.00	—	—	—	1
1期(2015年12月7日)	9,821	0	△1.8	97.94	△2.1	89.4	△3.8	1,370
2期(2016年12月6日)	9,944	0	1.3	99.42	1.5	90.1	3.6	3,986
3期(2017年12月6日)	10,003	0	0.6	100.89	1.5	95.6	△3.2	4,420

\*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（＝シティ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、Citigroup Index LLCが開発したシティ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。

\*シティ世界国債インデックス（除く日本）は、Citigroup Index LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利は、Citigroup Index LLCが有しています。

## ○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		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2016年12月6日	9,944	—	99.42	—	90.1	3.6
12月末	10,020	0.8	99.91	0.5	85.9	△1.9
2017年1月末	9,880	△0.6	98.62	△0.8	83.9	△1.9
2月末	9,957	0.1	99.64	0.2	81.9	△1.8
3月末	9,942	△0.0	99.44	0.0	84.4	△1.9
4月末	9,982	0.4	99.97	0.6	91.5	△2.0
5月末	10,011	0.7	100.49	1.1	91.1	△2.2
6月末	9,976	0.3	100.11	0.7	92.1	△2.4
7月末	9,954	0.1	100.01	0.6	90.3	△2.7
8月末	10,020	0.8	100.92	1.5	89.5	△4.1
9月末	9,947	0.0	100.07	0.6	88.8	△12.5
10月末	9,988	0.4	100.44	1.0	91.8	△1.0
11月末	9,978	0.3	100.54	1.1	95.8	△3.2
(期末)						
2017年12月6日	10,003	0.6	100.89	1.5	95.6	△3.2

\*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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○設定以来の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
	(分配落)	税込 分	み 騰	期 騰	中 落			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2015年4月1日	10,000	—	—	100.00	—	—	—	1
1期(2015年12月7日)	10,093	0	0.9	101.16	1.2	87.9	△3.7	2,447
2期(2016年12月6日)	9,341	0	△7.5	93.48	△7.6	88.7	3.6	2,846
3期(2017年12月6日)	9,842	0	5.4	99.43	6.4	95.4	△3.2	2,727

\*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（＝シティ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、Citigroup Index LLCが開発したシティ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。

\*シティ世界国債インデックス（除く日本）は、Citigroup Index LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利は、Citigroup Index LLCが有しています。

## ○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		債券組入比率	債券先物比率
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2016年12月6日	9,341	—	93.48	—	88.7	3.6
12月末	9,534	2.1	95.29	1.9	83.6	△1.8
2017年1月末	9,296	△0.5	93.00	△0.5	85.0	△2.0
2月末	9,227	△1.2	92.52	△1.0	82.8	△1.9
3月末	9,236	△1.1	92.53	△1.0	84.4	△1.9
4月末	9,281	△0.6	93.10	△0.4	91.2	△2.0
5月末	9,398	0.6	94.49	1.1	90.2	△2.2
6月末	9,579	2.5	96.27	3.0	90.4	△2.4
7月末	9,563	2.4	96.22	2.9	90.8	△2.7
8月末	9,677	3.6	97.60	4.4	89.1	△4.0
9月末	9,796	4.9	98.70	5.6	88.7	△12.5
10月末	9,802	4.9	98.71	5.6	92.0	△1.0
11月末	9,789	4.8	98.80	5.7	95.9	△3.2
(期末)						
2017年12月6日	9,842	5.4	99.43	6.4	95.4	△3.2

\*騰落率は期首比です。

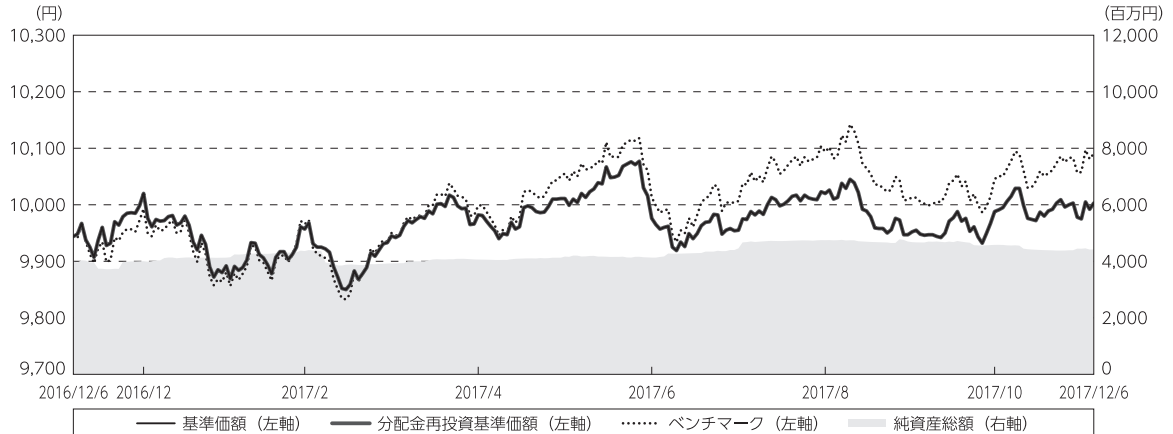
\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## <Aコース>

### ◎運用経過

#### ○期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首(2016年12月6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、シティ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(2016年12月6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9,944円から期末には10,003円となり、値上がり額は59円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の利息収入を得られたこと

(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+0.6%となり、ベンチマークの+1.5%を0.9ポイント下回りました。

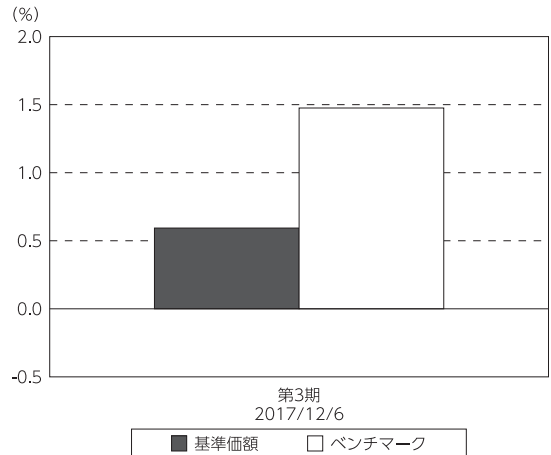
#### (主なプラス要因)

金利の上昇局面で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)

欧州通貨が米ドルに対して上昇する局面で、米ドルの比率を多め、欧州通貨を少なめとしていたこと。

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、シティ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、見送ら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3期
	2016年12月7日～ 2017年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	498

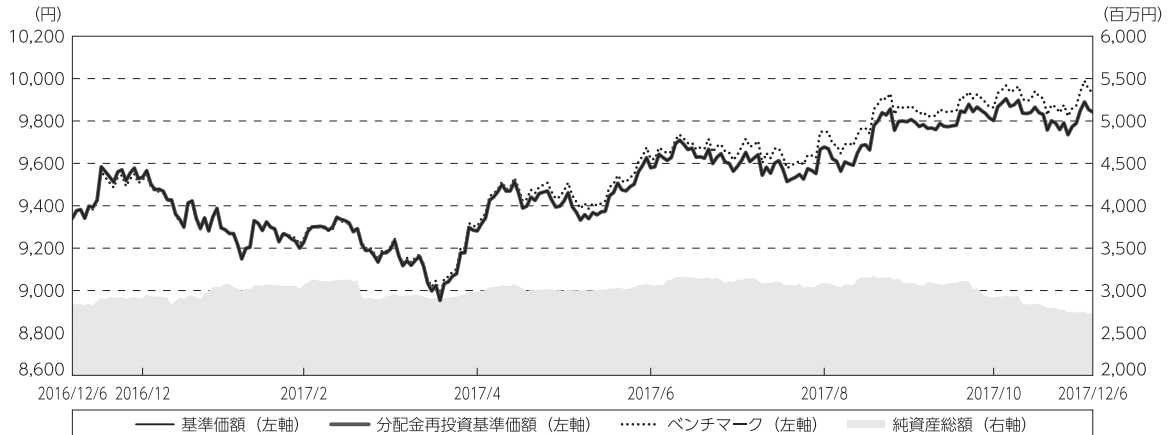
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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。

## &lt;Bコース&gt;

## ◎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。作成期首(2016年12月6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、シティ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、作成期首(2016年12月6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9,341円から期末には9,842円となり、値上がり額は501円となりました。

(上昇) 期を通じて、安定的に債券の利息収入を得られたこと

(上昇) ユーロが対円で上昇したこと

## ＜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+5.4%となり、ベンチマークの+6.4%を1.0ポイント下回りました。

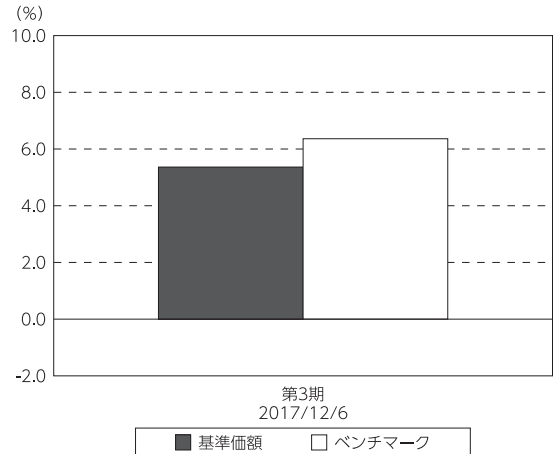
#### （主なプラス要因）

金利の上昇局面で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）

欧州通貨が米ドルに対して上昇する局面で、米ドルの比率を多め、欧州通貨を少なめとしていたこと。

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、シティ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、見送ら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3期
	2016年12月7日～ 2017年12月6日
当期分配金 (対基準価額比率)	— —%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	594

(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、ドイツでほぼ横ばい>

米国市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2016年12月、2017年3月、6月にそれぞれ政策金利の引き上げを行なったものの、CPI（消費者物価指数）が伸び悩んだことや、トランプ大統領の財政拡大などの政策に対する期待感が剥落したことから、債券利回りは期を通じてみるとほぼ横ばいとなりました。

ユーロ圏では、ECB（欧州中央銀行）定例理事会の議事要旨やドラギ総裁の発言を受けて金融緩和縮小期待が高まったものの、緩和縮小ペースが緩やかになるとの観測が高まるにつれて利回りは低下（価格は上昇）し、期を通じてみるとほぼ横ばいとなりました。

#### 為替市場<円に対して米ドルはほぼ横ばい、ユーロは上昇>

期初には、トランプ氏の政策に対する期待から市場のリスク選好の動きが強まり、米ドルは円に対して上昇しました（円安）。その後は地政学的リスクや米国における政局の混乱等からリスク回避的な姿勢が強まり、安全資産としての円が上昇する場面もありましたが、市場のリスク回避的な姿勢が沈静化したことを受けて、期を通じてみると米ドルは円に対してほぼ横ばいで推移しました。

欧州で政治リスクが懸念されたことで、ユーロは一時円に対して下落（円高）しましたが、金融緩和縮小が意識されたことや、好調な経済指標が発表されたことを背景に、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。実質組入外貨建て資産については、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。実質組入外貨建て資産については、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。



## <Aコース/Bコース>

### <為替エクスポージャー※>

期末ではベンチマーク対比で米ドルの比率を多め、欧州通貨の比率を少なめとしました。

※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。

## ◎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いません。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）に投資を行いません。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。

米国について、景気回復が継続し、FRBが継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、緩やかな景気回復が継続することを予想し、ECBによる金融緩和姿勢が後退していくことを見込んでいることから、債券利回りには上昇圧力がかかるかと予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国と欧州圏を短めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

### [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。実質組入外貨建て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いません。

### [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。実質組入外貨建て資産については、為替ヘッジを行わない方針です。

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

(2016年12月7日～2017年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 54	% 0.540	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(43)	(0.432)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(5)	(0.054)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.004	(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 ）	(0)	(0.004)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.019	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(2)	(0.016)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	56	0.563	
期中の平均基準価額は、9,971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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2016年12月7日～2017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 1,055,083	千円 1,978,520	千口 983,654	千円 1,854,140

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年12月7日～2017年12月6日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;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）&gt;

区分	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	$\frac{D}{C}$

## &lt;海外アクティブ債券マザーファンド&gt;

区分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替直物取引	10,636	357	3.4	9,926	868	8.7

平均保有割合 18.8%

※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。

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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2016年12月7日～2017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 -	百万円 0	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2017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 2,194,485	千口 2,265,914	千円 4,429,410

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 4,429,410	% 98.8
コール・ローン等、その他	51,762	1.2
投資信託財産総額	4,481,172	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て純資産(23,086,106千円)の投資信託財産総額(23,864,118千円)に対する比率は96.7%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=112.48円、1カナダドル=88.51円、1英ポンド=150.94円、1スウェーデンクローナ=13.43円、1ノルウェークローネ=13.60円、1ユーロ=132.91円、1ズロチ=31.58円、1シンガポールドル=83.45円、1豪ドル=85.27円、1メキシコペソ=5.99円。

## ＜Aコース＞

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	8,872,610,845
コール・ローン等	2,461,916
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	4,429,410,014
未収入金	4,440,738,915
(B) 負債	4,452,352,450
未払金	4,402,669,180
未払解約金	37,438,937
未払信託報酬	12,195,614
未払利息	2
その他未払費用	48,717
(C) 純資産総額(A-B)	4,420,258,395
元本	4,419,007,137
次期繰越損益金	1,251,258
(D) 受益権総口数	4,419,007,137口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,003円

(注) 期首元本額は4,009,190,477円、期中追加設定元本額は2,707,298,120円、期中一部解約元本額は2,297,481,460円、1口当たり純資産額は1,0003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6,879,055円。(16年11月16日～17年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程（2016年12月7日～2017年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年12月7日～ 2017年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	87,869,985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	91,575,020円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	40,830,273円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	220,275,278円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	498円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○損益の状況（2016年12月7日～2017年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,679
支払利息	△ 7,679
(B) 有価証券売買損益	45,468,066
売買益	554,370,483
売買損	△508,902,417
(C) 信託報酬等	△ 23,249,823
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	22,210,564
(E) 前期繰越損益金	△ 33,323,826
(F) 追加信託差損益金	12,364,520
(配当等相当額)	( 85,750,759)
(売買損益相当額)	(△ 73,386,239)
(G) 計(D+E+F)	1,251,258
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	1,251,258
追加信託差損益金	12,364,520
(配当等相当額)	( 91,575,020)
(売買損益相当額)	(△ 79,210,500)
分配準備積立金	128,700,258
繰越損益金	△139,813,520

\*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>

### ○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

### ○お知らせ

- ①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ③金利先渡し取引および為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ④先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ⑤直物為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年12月7日～2017年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.540	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(41)	(0.432)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(5)	(0.054)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.054)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	0	0.004	(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 ）	(0)	(0.004)	
(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)	(0.015)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	53	0.562	
期中の平均基準価額は、9,514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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2016年12月7日～2017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 485,363	千円 907,120	千口 632,576	千円 1,203,700

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年12月7日～2017年12月6日)

## 利害関係人との取引状況

## &lt;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）&gt;

該当事項はございません。

## &lt;海外アクティブ債券マザーファンド&gt;

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	
			$\frac{B}{A}$			$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	158,132	760	0.5	159,017	280	0.2
為替直物取引	10,636	357	3.4	9,926	868	8.7

平均保有割合 13.0%

※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。

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。



## &lt;Bコース&gt;

## ○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2016年12月7日～2017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 -	百万円 0	当初設定時における取得

## ○組入資産の明細

(2017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 1,541,779	千口 1,394,566	千円 2,726,098

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2017年12月6日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 2,726,098	% 99.1
コール・ローン等、その他	24,131	0.9
投資信託財産総額	2,750,229	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て純資産（23,086,106千円）の投資信託財産総額（23,864,118千円）に対する比率は96.7%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=112.48円、1カナダドル=88.51円、1英ポンド=150.94円、1スウェーデンクローナ=13.43円、1ノルウェークローネ=13.60円、1ユーロ=132.91円、1ズロチ=31.58円、1シンガポールドル=83.45円、1豪ドル=85.27円、1メキシコペソ=5.99円。

## ＜Ｂコース＞

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,750,229,276
コール・ローン等	9,030,450
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,726,098,826
未収入金	15,100,000
(B) 負債	22,954,122
未払解約金	14,706,667
未払信託報酬	8,214,648
未払利息	10
その他未払費用	32,797
(C) 純資産総額(A-B)	2,727,275,154
元本	2,771,118,446
次期繰越損益金	△ 43,843,292
(D) 受益権総口数	2,771,118,446口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,842円

(注) 期首元本額は3,047,587,108円、期中追加設定元本額は1,535,534,647円、期中一部解約元本額は1,812,003,309円、1口当たり純資産額は0.9842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6,879,055円。(16年11月16日～17年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程(2016年12月7日～2017年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年12月7日～ 2017年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	60,038,615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	57,916,198円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	46,858,878円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	164,813,691円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	594円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万円当たり)	0円

## ○損益の状況（2016年12月7日～2017年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,327
支払利息	△ 4,327
(B) 有価証券売買損益	139,173,104
売買益	181,147,645
売買損	△ 41,974,541
(C) 信託報酬等	△ 16,311,932
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	122,856,845
(E) 前期繰越損益金	△ 78,583,405
(F) 追加信託差損益金	△ 88,116,732
(配当等相当額)	( 54,765,785)
(売買損益相当額)	(△142,882,517)
(G) 計(D+E+F)	△ 43,843,292
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 43,843,292
追加信託差損益金	△ 88,116,732
(配当等相当額)	( 57,916,198)
(売買損益相当額)	(△146,032,930)
分配準備積立金	106,897,493
繰越損益金	△ 62,624,053

\* 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>

### ○分配金のお知らせ

1 万円当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

### ○お知らせ

- ①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ③金利先渡し取引および為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ④先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>
- ⑤直物為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2017年3月31日>

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年12月6日現在）

## &lt;海外アクティブ債券マザーファンド&gt;

下記は、海外アクティブ債券マザーファンド全体(12,090,060千口)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	38,700	40,819	4,591,404	19.4	—	15.1	1.9	2.4
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	8,400	8,200	725,843	3.1	—	1.7	1.4	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	4,200	6,435	971,400	4.1	—	4.1	—	—
	千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ						
ノルウェー	1,000	1,099	14,947	0.1	—	—	0.1	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	13,200	15,978	2,123,650	9.0	—	5.6	2.9	0.5
イタリア	45,000	50,612	6,726,914	28.5	—	5.7	9.4	13.3
フランス	13,500	16,597	2,205,972	9.3	—	7.1	2.3	—
スペイン	19,300	21,123	2,807,588	11.9	—	—	4.4	7.4
ベルギー	3,000	3,708	492,948	2.1	—	2.1	—	—
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	33,000	35,706	1,127,604	4.8	—	—	2.7	2.1
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	3,500	3,574	298,266	1.3	—	—	1.3	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	5,300	5,421	462,275	2.0	—	0.8	1.2	—
合 計	—	—	22,548,818	95.4	—	42.2	27.5	25.7

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

\* 組入比率は、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	銘柄	当 期 末					
		利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.25	3,000	3,023	340,102	2021/3/31
		US TREASURY N/B	1.75	1,000	985	110,845	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.5	11,500	11,663	1,311,912	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	3,000	2,932	329,847	2025/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	2,800	2,784	313,197	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	1,500	1,456	163,882	2026/11/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,450	388,077	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,184	133,278	2043/2/15
		US TREASURY N/B	3.625	4,300	5,033	566,189	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,172	131,909	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	2,108	237,192	2044/11/15
		US TREASURY NOTE	2.875	5,000	5,022	564,970	2018/3/31
小	計					4,591,404	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	1,000	998	88,381	2020/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	2,900	2,760	244,368	2022/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	4,500	4,441	393,093	2023/6/1
小	計					725,843	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,114	168,255	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,062	160,388	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	900	1,384	208,999	2046/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,873	433,756	2049/12/7
小	計					971,400	
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	3.75	1,000	1,099	14,947	2021/5/25
小	計					14,947	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION	—	5,000	5,094	677,116	2022/4/8
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	800	854	113,587	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	500	563	74,944	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	1,000	1,000	132,943	2027/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.5	1,000	1,589	211,317	2027/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.625	1,000	1,525	202,800	2028/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	500	812	107,955	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,400	4,536	602,985	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	3,000	3,115	414,113	2018/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	3,300	3,477	462,173	2019/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.1	6,500	6,540	869,323	2019/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	9,700	10,479	1,392,790	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	9,000	9,930	1,319,876	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	1,000	1,101	146,347	2020/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	787	104,657	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,963	659,712	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	3,300	4,169	554,180	2025/3/1

## 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				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	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,456	193,623	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,882	250,258	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,707	359,859	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,441	457,450	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	700	718	95,480	2025/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.0	2,000	2,096	278,693	2027/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	4,026	535,165	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8.5	1,300	1,913	254,279	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	1,800	2,760	366,857	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	1,000	1,640	218,045	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	9,000	9,022	1,199,180	2018/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	3,900	4,219	560,770	2019/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	1,000	1,188	157,990	2021/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	5,400	6,693	889,646	2022/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,923	388,595	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	458	60,912	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	326	43,439	2035/3/28
小 計						14,357,074	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,418	486,916	2019/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	18,000	20,287	640,688	2021/10/25
小 計						1,127,604	
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	2.25	3,500	3,574	298,266	2021/6/1
小 計						298,266	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	529	45,156	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,800	2,785	237,501	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	2,000	2,106	179,617	2025/4/21
小 計						462,275	
合 計						22,548,818	

\* 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	TNOTE (2YEAR)	百万円 3,012	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	653	—
		BOBL	—	528
		BUNDS	—	433
		GILTS	318	—
		SCHATZ	—	3,353
		TNOTE (10YEAR)	—	559
		T-ULTRA	56	—
		ULTRA (10YEAR)	75	—

\*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14期（決算日2017年11月15日）

作成対象期間（2016年11月16日～2017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。組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
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	外貨建て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**

東京都中央区日本橋 1-12-1

<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
	騰落	中率	騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
10期(2013年11月15日)	15,968	27.0	150.74	28.4	95.7	4.5	8,957
11期(2014年11月17日)	19,421	21.6	180.26	19.6	95.3	△9.1	12,167
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△0.4	86.1	△5.4	21,220
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707

\*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(=シティ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、営業日前日のシティ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。

\*シティ世界国債インデックス(除く日本)は、Citigroup Index LLCが開発した日本を除く世界先進主要国債市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数の一つで、Citigroup Index LLCの知的財産であり、指数の算出、数値の公表、利用など指数に関するすべての権利は、Citigroup Index LLCが有しています。なお、当ファンドでは、シティ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) Citigroup Index 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
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2016年11月15日	円	%		%	%	%
	17,532	—	159.55	—	87.8	△2.3
11月末	18,234	4.0	165.84	3.9	88.6	△2.3
12月末	18,845	7.5	171.09	7.2	83.6	△1.8
2017年1月末	18,379	4.8	166.97	4.6	84.9	△2.0
2月末	18,250	4.1	166.10	4.1	82.7	△1.9
3月末	18,277	4.2	166.14	4.1	84.3	△1.9
4月末	18,373	4.8	167.15	4.8	91.1	△2.0
5月末	18,614	6.2	169.65	6.3	90.0	△2.2
6月末	18,979	8.3	172.84	8.3	90.4	△2.4
7月末	18,956	8.1	172.76	8.3	90.8	△2.7
8月末	19,192	9.5	175.23	9.8	89.0	△4.0
9月末	19,439	10.9	177.20	11.1	88.6	△12.5
10月末	19,458	11.0	177.23	11.1	91.9	△1.0
(期末) 2017年11月15日	円	%		%	%	%
	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7

\*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、シティ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17,532円から期末には19,589円となり、2,057円の値上がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(上昇) ユーロが円に対して上昇したこと。

### ○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。

#### ・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少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

※外貨エクスポージャーとは、外貨建て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

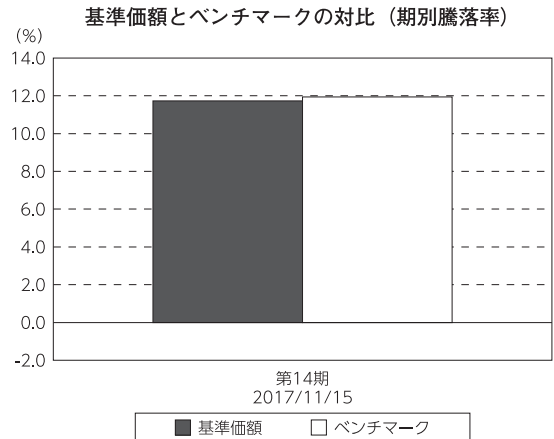
期首から期末の基準価額の騰落率は11.7%となり、ベンチマークの11.9%を0.2ポイント下回りました。

### (主なプラス要因)

金利の上昇局面でファンドのデュレーション(金利感応度)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)

欧州通貨が米ドルに対して上昇する局面で、米ドルの比率を多め、欧州通貨を少なめとしていたこと。



(注) ベンチマークは、シティ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。

米国について、景気回復が継続し、FRB(米連邦準備制度理事会)が継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、緩やかな景気回復が継続することを予想し、ECB(欧州中央銀行)による金融緩和姿勢が後退していくことを見込んでいることから、債券利回りには上昇圧力がかかると予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は短期化とし、地域別では米国と欧州圏を短めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

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

(2016年11月16日～2017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 1 (1)	% 0.003 (0.003)	(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) (0)	0.016 (0.016) (0.000)	(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	4	0.019	
期中の平均基準価額は、18,749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

(2016年11月16日～2017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 61,690	千米ドル 73,113
	カナダ	国債証券	千カナダドル 7,282	千カナダドル -
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,011	千英ポンド 8,455
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 35,877	千スウェーデンクローナ 50,372
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	20,328	13,141
	イタリア	国債証券	35,830	15,897
	フランス	国債証券	3,972	11,428
	スペイン	国債証券	2,434	5,875
	ベルギー	国債証券	456	-
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ 34,293	千ズロチ 22,622 ( 1,000)
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 3,591	千シンガポールドル -
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 2,793	千豪ドル -
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 68,022	千メキシコペソ 143,026

\*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	債券先物取引	百万円 13,973	百万円 10,217	百万円 14,025	百万円 10,415

\*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

(2016年11月16日～2017年11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	$\frac{B}{A}$	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	158,676	677	0.4	159,705	332	0.2
為替直物取引	10,605	407	3.8	10,495	868	8.3

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

(2017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
アメリカ	千米ドル 39,100	千米ドル 40,978	千円 4,650,261	% 19.6	% —	% 15.3	% 1.9	% 2.4
カナダ	千カナダドル 8,400	千カナダドル 8,210	千円 730,871	3.1	—	1.7	1.4	—
イギリス	千英ポンド 4,200	千英ポンド 6,373	千円 951,699	4.0	—	4.0	—	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,099	千円 15,236	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	13,200	15,835	2,119,309	8.9	—	5.6	2.9	0.5
イタリア	45,000	50,518	6,760,858	28.5	—	5.7	9.5	13.3
フランス	13,500	16,494	2,207,525	9.3	—	7.0	2.3	—
スペイン	19,300	21,146	2,830,079	11.9	—	—	4.5	7.5
ベルギー	3,000	3,678	492,301	2.1	—	2.1	—	—
ポーランド	千ズロチ 25,000	千ズロチ 26,689	千円 840,703	3.5	—	—	1.5	2.1
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,570	千円 297,952	1.3	—	—	1.3	—
オーストラリア	千豪ドル 5,300	千豪ドル 5,418	千円 466,620	2.0	—	0.8	1.2	—
合 計	—	—	22,363,419	94.3	—	42.1	26.4	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、純資産総額に対する評価額の割合。

\* 金額の単位未満は切り捨て。

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

## (B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY N/B		2.25	3,000	3,036	344,562	2021/3/31
	US TREASURY N/B		1.75	1,000	989	112,265	2022/3/31
	US TREASURY N/B		2.5	11,500	11,687	1,326,328	2024/5/15
	US TREASURY N/B		2.0	3,000	2,934	333,019	2025/8/15
	US TREASURY N/B		2.25	2,800	2,784	316,031	2025/11/15
	US TREASURY N/B		2.0	2,500	2,424	275,122	2026/11/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,500	3,409	386,962	2037/5/15
	US TREASURY N/B		3.625	4,300	4,946	561,272	2043/8/15
	US TREASURY N/B		3.625	1,000	1,152	130,741	2044/2/15
	US TREASURY N/B		3.0	2,500	2,585	293,385	2044/11/15
	US TREASURY NOTE		2.875	5,000	5,027	570,569	2018/3/31
小 計						4,650,261	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		1.5	1,000	1,000	89,060	2020/3/1
	CANADIAN GOVERNMENT		0.5	2,900	2,764	246,060	2022/3/1
	CANADIAN GOVERNMENT		1.5	4,500	4,445	395,750	2023/6/1
小 計						730,871	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.25	800	1,105	165,064	2036/3/7
	UK TREASURY		4.75	700	1,053	157,256	2038/12/7
	UK TREASURY		4.25	900	1,370	204,713	2046/12/7
	UK TREASURY		4.25	1,800	2,844	424,666	2049/12/7
小 計						951,699	
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		3.75	1,000	1,099	15,236	2021/5/25
小 計						15,236	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION	—	5,000	5,093	681,596	2022/4/8
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	800	856	114,634	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	500	563	75,468	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	1,000	994	133,044	2027/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.5	1,000	1,587	212,456	2027/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.625	1,000	1,522	203,701	2028/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	500	805	107,811	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,400	4,413	590,596	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	3,000	3,120	417,666	2018/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	3,300	3,482	466,048	2019/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.1	6,500	6,536	874,757	2019/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	9,700	10,481	1,402,781	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	9,000	9,930	1,329,012	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	1,000	1,100	147,333	2020/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	786	105,231	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,946	662,030	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	3,300	4,147	555,028	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,443	193,116	2031/5/1

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	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,868	250,094	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,673	357,757	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,430	459,043	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	700	713	95,552	2025/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.0	2,000	2,075	277,736	2027/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	2.5	3,700	4,031	539,513	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	8.5	1,300	1,908	255,383	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	1,800	2,736	366,243	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	1,000	1,599	214,052	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	9,000	9,027	1,208,083	2018/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	3,900	4,230	566,106	2019/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	1,000	1,190	159,350	2021/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	5,400	6,699	896,538	2022/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,915	390,114	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	442	59,219	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	321	42,968	2035/3/28
小 計						14,410,073	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,447	486,580	2019/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	10,000	11,242	354,123	2021/10/25
小 計						840,703	
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	2.25	3,500	3,570	297,952	2021/6/1
小 計						297,952	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	530	45,686	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,800	2,786	239,936	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	2,000	2,101	180,998	2025/4/21
小 計						466,620	
合 計						22,363,419	

\* 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	TNOTE (2YEAR)	百万円 3,050	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	663	—
		BOBL	—	528
		BUNDS	—	325
		GILTS	316	—
		SCHATZ	—	3,380
		TNOTE (10YEAR)	—	566
		T-ULTRA	56	—
		ULTRA (10YEAR)	75	—

\*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

(2017年11月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 22,363,419	% 93.6
コール・ローン等、その他	1,530,498	6.4
投資信託財産総額	23,893,917	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（22,858,242千円）の投資信託財産総額（23,893,917千円）に対する比率は95.7%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=113.48円、1カナダドル=89.02円、1英ポンド=149.32円、1スウェーデンクローナ=13.51円、1ノルウェークローネ=13.86円、1ユーロ=133.83円、1ズロチ=31.50円、1シンガポールドル=83.46円、1豪ドル=86.12円、1メキシコペソ=5.92円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,137,154,639
コール・ローン等	1,081,166,700
公社債(評価額)	22,363,419,066
未収入金	17,358,912,764
未収利息	186,912,176
前払費用	31,406,687
差入委託証拠金	115,337,246
(B) 負債	17,429,746,594
未払金	17,388,415,503
未払解約金	41,330,000
未払利息	1,091
(C) 純資産総額(A-B)	23,707,408,045
元本	12,102,241,302
次期繰越損益金	11,605,166,743
(D) 受益権総口数	12,102,241,302口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,589円

(注) 期首元本額は12,559,699,258円、期中追加設定元本額は3,316,916,404円、期中一部解約元本額は3,774,374,360円、1口当たり純資産額は1,9589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向け) 3,255,734,734円
- ・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) 2,273,560,299円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税適格機関投資家専用) 2,062,743,192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) 1,455,048,877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) 1,209,225,725円
- ・ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,050,584,010円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 538,880,494円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 256,463,971円

## ○損益の状況 (2016年11月16日～2017年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	617,264,499
受取利息	618,889,362
その他収益金	53,042
支払利息	△ 1,677,905
(B) 有価証券売買損益	1,967,650,582
売買益	4,267,698,813
売買損	△ 2,300,048,231
(C) 先物取引等取引損益	△ 18,243,839
取引益	33,033,093
取引損	△ 51,276,932
(D) 保管費用等	△ 3,661,802
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,563,009,440
(F) 前期繰越損益金	9,459,955,347
(G) 追加信託差損益金	2,902,112,596
(H) 解約差損益金	△ 3,319,910,640
(I) 計(E+F+G+H)	11,605,166,743
次期繰越損益金(I)	11,605,166,743

\*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

- 
- ①スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ③金利先渡し取引および為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ④先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。  
＜変更適用日：2017年3月31日＞
- ⑤直物為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。  
＜変更適用日：2017年3月31日＞