

# 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4期(決算日2018年12月6日)

作成対象期間(2017年12月7日～2018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/>

## ＜Aコース＞

## ○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 金 騰 落	期 騰 落	中 率			
(設定日) 2015年4月1日	円 10,000	円 —	—	100.00	% —	% —	% —	百万円 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
4期(2018年12月6日)	9,865	0	△1.4	99.09	△1.8	93.8	△0.2	8,304

\*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。
**名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。
（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) 2017年12月6日	円 10,003	% —	100.89	% —	% 95.6	% △3.2
12月末	9,957	△0.5	100.38	△0.5	88.9	△5.0
2018年1月末	9,847	△1.6	99.26	△1.6	90.3	△14.9
2月末	9,813	△1.9	98.89	△2.0	88.0	△8.7
3月末	9,935	△0.7	100.26	△0.6	88.9	△15.2
4月末	9,864	△1.4	99.32	△1.6	90.5	△4.0
5月末	9,845	△1.6	99.20	△1.7	86.5	△3.2
6月末	9,886	△1.2	99.52	△1.4	90.7	△5.2
7月末	9,846	△1.6	99.05	△1.8	92.7	△3.7
8月末	9,820	△1.8	99.18	△1.7	92.2	0.5
9月末	9,811	△1.9	98.55	△2.3	94.6	3.4
10月末	9,782	△2.2	98.26	△2.6	86.2	5.3
11月末	9,807	△2.0	98.54	△2.3	95.3	0.6
(期末) 2018年12月6日	9,865	△1.4	99.09	△1.8	93.8	△0.2

\*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 (分配落)	騰落率		ベンチマーク 騰落率		債券組入比率	債券先物比率	純資産額
		税分	達配	騰落	騰落			
(設定日) 2015年4月1日	円 10,000	円 -	% -	100.00	% -	% -	% -	百万円 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
4期(2018年12月6日)	9,633	0	△2.1	97.06	△2.4	94.4	△0.2	2,692

\*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。
**名称変更しております (旧名称はシティ世界国債インデックス)。
(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		債券組入比率	債券先物比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2017年12月6日	円 9,842	% -	円 99.43	% -	% 95.4	% △3.2
12月末	9,901	0.6	100.03	0.6	87.5	△5.0
2018年1月末	9,659	△1.9	97.57	△1.9	91.4	△15.0
2月末	9,414	△4.3	95.08	△4.4	90.1	△8.9
3月末	9,465	△3.8	95.71	△3.7	89.5	△15.3
4月末	9,601	△2.4	96.87	△2.6	89.4	△4.0
5月末	9,348	△5.0	94.40	△5.1	88.7	△3.3
6月末	9,493	△3.5	95.80	△3.7	89.7	△5.1
7月末	9,572	△2.7	96.51	△2.9	91.8	△3.6
8月末	9,527	△3.2	96.46	△3.0	92.4	0.5
9月末	9,734	△1.1	98.07	△1.4	92.5	3.3
10月末	9,557	△2.9	96.31	△3.1	87.4	5.4
11月末	9,640	△2.1	97.16	△2.3	95.6	0.6
(期末) 2018年12月6日	9,633	△2.1	97.06	△2.4	94.4	△0.2

\*騰落率は期首比です。

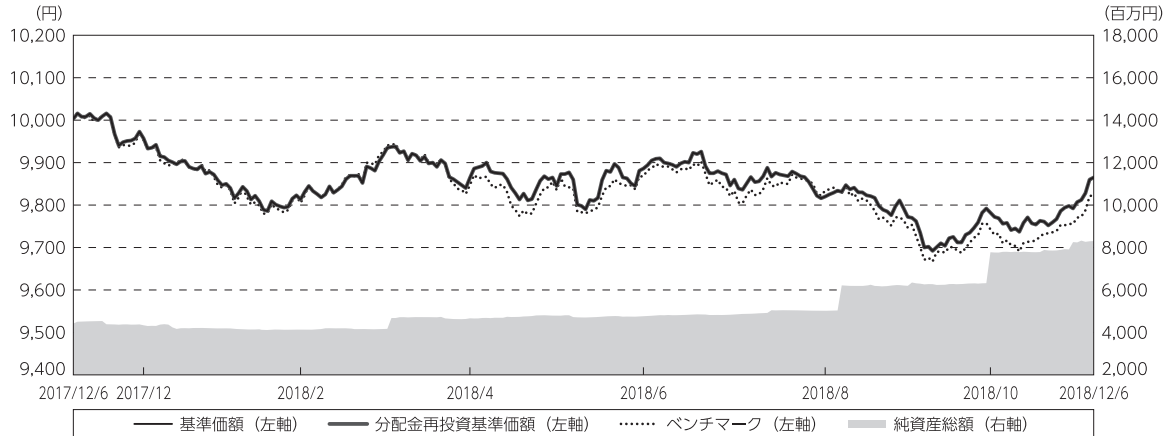
\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## &lt;Aコース&gt;

## ◎運用経過

## ○期中の基準価額等の推移



期首：10,003円

期末：9,865円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 1.4%（分配金再投資ベース）

- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2017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、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（2017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10,003円から期末には9,865円となり、値下がり額は138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) 米国など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-1.4%となり、ベンチマークの-1.8%を0.4ポイント上回りました。

#### （主なプラス要因）

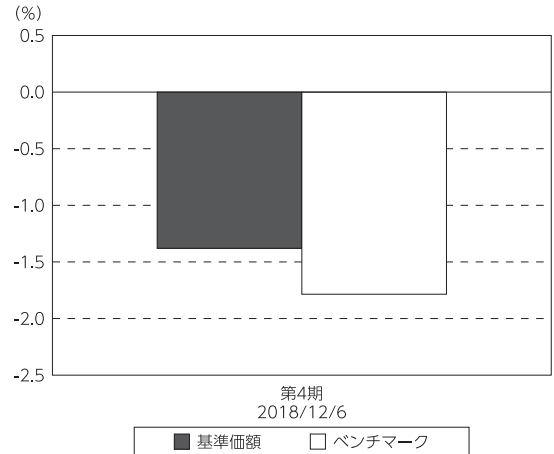
米ドルがユーロに対して上昇する局面で、米ドルの比率を引き上げていたこと。

米国などの債券利回りが上昇する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

#### （主なマイナス要因）

イタリアの債券利回りが上昇する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。

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、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、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4期
	2017年12月7日～ 2018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	626

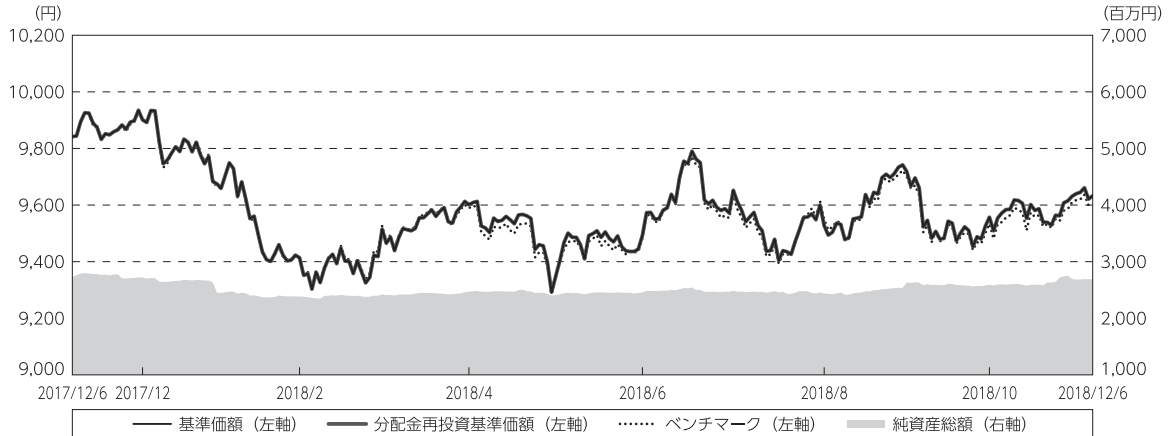
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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



期 首：9,842円

期 末：9,633円 (既払分配金(税込み)：0円)

騰落率：△ 2.1% (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(2017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、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、作成期首(2017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9,842円から期末には9,633円となり、値下がり額は209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) 米国などで債券利回りが上昇(価格は下落)したこと  
 (下落) ユーロが対円で下落したこと

## ＜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-2.1%となり、ベンチマークの-2.4%を0.3ポイント上回りました。

#### （主なプラス要因）

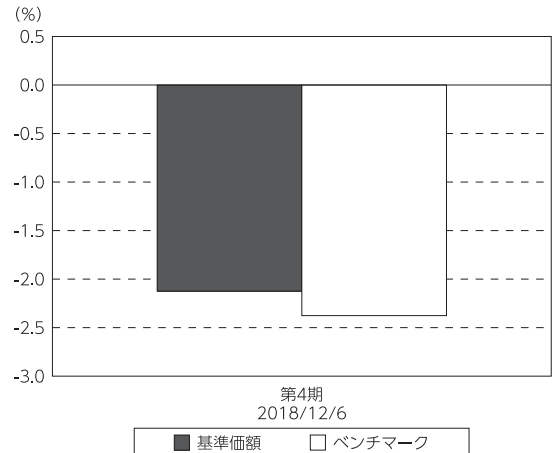
米ドルがユーロに対して上昇する局面で、米ドルの比率を引き上げていたこと。

米国などの債券利回りが上昇する局面で、ファンドのデュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

#### （主なマイナス要因）

イタリアの債券利回りが上昇する局面で、イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化していたこと。

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、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、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4期
	2017年12月7日～ 2018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	769

（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＜国債利回りは米国で上昇、ドイツで低下＞

米国市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2017年12月、2018年3月、6月、9月にそれぞれ政策金利の引き上げを行なったことや、雇用や物価などの経済指標が堅調に推移したことから、債券利回りは上昇しました。期末にかけて米国の株式市場が軟調に推移したことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しましたが、期を通じてみると利回りは上昇しました。

欧州では、期初には大きく債券利回りが上昇する局面もありましたが、その後、ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、イタリアが予算案を巡ってEU（欧州連合）と対立するなど、政治的不透明感が高まったことで低下に転じ、期を通じてみるとドイツの債券利回りは低下しました。

#### 為替市場＜円に対して米ドルは横ばい、ユーロは下落＞

期初には、株式市場が下落したことからリスク回避の動きが強まり、安全資産としての円が米ドルに対して上昇（円高）する局面もありました。その後は米国の堅調な経済指標やFOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて、米国の利上げペースの加速が意識されたことから、米ドルは上昇に転じ、期を通じてみると、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、2018年6月のECB（欧州中央銀行）理事会で、政策金利について少なくとも2019年の夏まで現行水準に据え置くと発表されたことで、早期の利上げ観測が後退したことなどを背景に、ユーロは円に対して下落しました。

### ○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、欧州通貨やドル圏周辺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、ECBは、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

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、地域別では米国を短め、欧州を長めとします。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。実質組入外貨建て資産については、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

(2017年12月7日～2018年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 53	% 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	1	0.006	(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)	(0.006)	
(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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	56	0.565	
期中の平均基準価額は、9,851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

(2017年12月7日～2018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 2,629,807	千円 5,010,170	千口 608,405	千円 1,171,360

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年12月7日～2018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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 62,085	百万円 —	% —	百万円 65,903	百万円 8	% 0.0

## &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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 144,666	百万円 1,959	% 1.4	百万円 144,417	百万円 2,203	% 1.5
為替直物取引	15,981	2,203	13.8	10,915	1,959	17.9

平均保有割合 22.6%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

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

(2017年12月7日～2018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

(2018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 2,265,914	千口 4,287,316	千円 8,247,940

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018年12月6日現在)

項 目	当 期 末	比 率
	評 価 額	
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 8,247,940	% 98.3
コール・ローン等、その他	145,454	1.7
投資信託財産総額	8,393,394	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（27,629,849千円）の投資信託財産総額（28,699,948千円）に対する比率は96.3%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.94円、1カナダドル=84.40円、1英ポンド=143.65円、1スウェーデンクローナ=12.58円、1ノルウェークローネ=13.27円、1ユーロ=128.15円、1ズロチ=29.94円、1シンガポールドル=82.54円、1リンギ=27.17円、1豪ドル=81.93円、1メキシコペソ=5.50円。

## ＜Aコース＞

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	16,610,440,299
コール・ローン等	93,152,271
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	8,247,940,436
未収入金	8,269,347,592
(B) 負債	8,306,299,426
未払金	8,217,260,900
未払解約金	73,070,241
未払信託報酬	15,904,546
未払利息	189
その他未払費用	63,550
(C) 純資産総額(A-B)	8,304,140,873
元本	8,417,905,904
次期繰越損益金	△ 113,765,031
(D) 受益権総口数	8,417,905,904口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,865円

(注) 期首元本額は4,419,007,137円、期中追加設定元本額は5,765,780,894円、期中一部解約元本額は1,766,882,127円、1口当たり純資産額は0.9865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7,121,933円。(17年11月16日～18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(2017年12月7日～2018年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年12月7日～ 2018年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	97,003,117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	339,208,383円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	90,924,506円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	527,136,006円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	626円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

## ○損益の状況（2017年12月7日～2018年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 11,919
支払利息	△ 11,919
(B) 有価証券売買損益	2,834,833
売買益	493,178,142
売買損	△490,343,309
(C) 信託報酬等	△ 27,906,908
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	△ 25,083,994
(E) 前期繰越損益金	△ 7,851,327
(F) 追加信託差損益金	△ 80,829,710
(配当等相当額)	( 328,676,705)
(売買損益相当額)	(△409,506,415)
(G) 計(D+E+F)	△113,765,031
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△113,765,031
追加信託差損益金	△ 80,829,710
(配当等相当額)	( 339,208,383)
(売買損益相当額)	(△420,038,093)
分配準備積立金	187,927,623
繰越損益金	△220,862,944

\*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

---

該当事項はございません。

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年12月7日～2018年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 52	% 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	1	0.007	(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)	(0.007)	
(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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	55	0.566	
期中の平均基準価額は、9,575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

(2017年12月7日～2018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 380,719	千円 728,360	千口 376,549	千円 722,970

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年12月7日～2018年12月6日)

## 利害関係人との取引状況

<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）>  
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	144,666	1,959	1.4	144,417	2,203	1.5
為替直物取引	15,981	2,203	13.8	10,915	1,959	17.9

平均保有割合 10.4%

※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

(2017年12月7日～2018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

(2018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 1,394,566	千口 1,398,736	千円 2,690,889

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2018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 2,690,889	% 99.7
コール・ローン等、その他	8,366	0.3
投資信託財産総額	2,699,255	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(27,629,849千円)の投資信託財産総額(28,699,948千円)に対する比率は96.3%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=112.94円、1カナダドル=84.40円、1英ポンド=143.65円、1スウェーデンクローナ=12.58円、1ノルウェークローネ=13.27円、1ユーロ=128.15円、1ズロチ=29.94円、1シンガポールドル=82.54円、1リンギ=27.17円、1豪ドル=81.93円、1メキシコペソ=5.50円。

## &lt;Bコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,699,255,302
コール・ローン等	8,365,581
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,690,889,721
(B) 負債	7,060,887
未払解約金	204,167
未払信託報酬	6,829,453
未払利息	17
その他未払費用	27,250
(C) 純資産総額(A-B)	2,692,194,415
元本	2,794,754,165
次期繰越損益金	△ 102,559,750
(D) 受益権総口数	2,794,754,165口
1万円当たり基準価額(C/D)	9,633円

(注) 期首元本額は2,771,118,446円、期中追加設定元本額は1,125,197,647円、期中一部解約元本額は1,101,561,928円、1口当たり純資産額は0.9633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7,121,933円。(17年11月16日～18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（2017年12月7日～2018年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 4,139
支払利息	△ 4,139
(B) 有価証券売買損益	△ 19,977,305
売買益	17,476,437
売買損	△ 37,453,742
(C) 信託報酬等	△ 13,650,142
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 33,631,586
(E) 前期繰越損益金	29,188,066
(F) 追加信託差損益金	△ 98,116,230
(配当等相当額)	( 95,744,526)
(売買損益相当額)	(△193,860,756)
(G) 計(D+E+F)	△102,559,750
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△102,559,750
追加信託差損益金	△ 98,116,230
(配当等相当額)	( 97,823,894)
(売買損益相当額)	(△195,940,124)
分配準備積立金	117,362,051
繰越損益金	△121,805,571

\*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(2017年12月7日～2018年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年12月7日～ 2018年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	46,887,943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	97,823,894円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	70,474,108円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	215,185,945円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	769円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万円当たり)	0円

## &lt;Bコース&gt;

## ○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

---

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

（2018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(14,898,384千口)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	103,200	103,235	11,659,390	40.7	—	12.7	8.2	19.8
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,235	948,295	3.3	—	3.3	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,261	1,330,440	4.6	—	4.6	—	—
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 1,063	14,109	0.0	—	—	0.0	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	10,800	12,161	1,558,526	5.4	—	5.4	—	—
イタリア	35,300	37,202	4,767,528	16.6	—	9.3	2.4	5.0
フランス	16,900	20,762	2,660,662	9.3	—	5.2	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,804	1,769,101	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,589	460,033	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,598	467,019	1.6	—	1.6	—	—
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 3,519	290,536	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 5,000	千リンギ 4,996	135,762	0.5	—	—	0.5	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,941	814,544	2.8	—	2.1	0.6	0.1
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,067	203,870	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	27,079,821	94.5	—	52.9	14.9	26.7

\*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			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		1.125	32,500	32,435	3,663,237	2019/1/31
	US TREASURY N/B		1.0	18,000	17,839	2,014,814	2019/6/30
	US TREASURY N/B		3.125	12,000	12,091	1,365,603	2021/5/15
	US TREASURY N/B		1.75	2,000	1,931	218,106	2022/5/15
	US TREASURY N/B		1.75	7,000	6,710	757,845	2023/1/31
	US TREASURY N/B		2.5	14,500	14,269	1,611,594	2024/5/15
	US TREASURY N/B		1.625	2,500	2,294	259,100	2026/5/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,500	3,203	361,805	2037/5/15
	US TREASURY N/B		3.125	1,100	1,092	123,379	2043/2/15
	US TREASURY N/B		3.625	5,300	5,715	645,533	2043/8/15
	US TREASURY N/B		3.625	1,000	1,078	121,860	2044/2/15
	US TREASURY N/B		3.0	2,000	1,940	219,156	2044/11/15
	US TREASURY N/B		2.5	800	701	79,185	2046/2/15
	US TREASURY N/B		3.0	2,000	1,931	218,168	2048/2/15
小 計						11,659,390	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	11,000	11,235	948,295	2024/6/1
小 計						948,295	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		4.25	800	1,098	157,854	2036/3/7
	UK TREASURY		4.75	700	1,047	150,430	2038/12/7
	UK TREASURY		3.5	1,000	1,319	189,560	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,102	302,026	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	906	130,276	2047/7/22
	UK TREASURY		4.25	1,800	2,786	400,292	2049/12/7
小 計						1,330,440	
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	1,063	14,109	2021/5/25
小 計						14,109	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	1,500	1,496	191,742	2026/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	5,000	5,131	657,576	2028/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,124	528,580	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,409	180,627	2048/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,083	1,420,377	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	744	95,437	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,554	583,697	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,926	631,292	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,149	531,813	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,225	541,497	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,275	163,455	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,632	209,226	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,353	301,636	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,969	252,363	2044/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	286	36,730	2048/3/1

## 野村外国債券アクティブファンド Aコース/β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)	2.25	1,000	1,123	144,027	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	4,000	4,087	523,807	2025/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	500	546	70,005	2048/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	2.5	3,700	3,914	501,603	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	8.5	3,700	5,116	655,637	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	2,000	3,214	411,893	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	3.25	2,000	2,759	353,686	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,673	470,767	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5	4,800	4,890	626,684	2027/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,500	1,488	190,725	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	400	576	73,829	2040/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,110	270,459	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,000	1,066	136,634	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,846	364,811	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	433	55,579	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	309	39,642	2035/3/28
小 計						11,215,851	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,598	467,019	2025/7/25
小 計						467,019	
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	3,519	290,536	2021/6/1
小 計						290,536	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	4,996	135,762	2022/9/30
小 計						135,762	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	516	42,352	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,000	163,921	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,044	167,486	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	5,000	4,885	400,228	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	495	40,555	2047/3/21
小 計						814,544	
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	5.75	45,000	37,067	203,870	2026/3/5
小 計						203,870	
合 計						27,079,821	

\* 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)	834	—
		BOBL	—	169
		CANADA	—	284
		GILTS	—	88
		TNOTE (10YEAR)	—	338

\*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15期（決算日2018年11月15日）

作成対象期間（2017年11月16日～2018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
	円	騰落率	円	騰落率			
11期(2014年11月17日)	19,421	21.6%	180.26	19.6%	95.3%	△9.1%	12,167百万円
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
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3%	173.36	△2.9%	88.7%	3.2%	28,053

\* 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。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。  
 ※名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。  
 (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) 2017年11月15日	19,589	—	178.61	—	94.3%	△2.7%
11月末	19,442	△0.8%	177.38	△0.7%	95.7%	△3.2%
12月末	19,674	0.4%	179.58	0.5%	87.7%	△5.0%
2018年1月末	19,200	△2.0%	175.17	△1.9%	91.3%	△15.0%
2月末	18,721	△4.4%	170.71	△4.4%	90.0%	△8.9%
3月末	18,833	△3.9%	171.84	△3.8%	89.4%	△15.3%
4月末	19,111	△2.4%	173.92	△2.6%	89.3%	△3.9%
5月末	18,618	△5.0%	169.48	△5.1%	88.5%	△3.3%
6月末	18,914	△3.4%	171.99	△3.7%	89.7%	△5.1%
7月末	19,080	△2.6%	173.28	△3.0%	91.9%	△3.6%
8月末	19,001	△3.0%	173.18	△3.0%	92.3%	0.5%
9月末	19,422	△0.9%	176.08	△1.4%	92.4%	3.3%
10月末	19,076	△2.6%	172.91	△3.2%	87.3%	5.4%
(期末) 2018年11月15日	19,129	△2.3%	173.36	△2.9%	88.7%	3.2%

\* 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19,589円から期末には19,129円となり、460円の値下がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(下落) ユーロが円に対して下落したこと。

(下落) 米国で債券利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

### ○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長期化しました。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-2.3%となり、ベンチマークの-2.9%を0.6ポイント上回りました。

### (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。

米ドルが欧州通貨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。

### (主なマイナス要因)

イタリアのデュレーションをベンチマークに対して長期化としていたところ、イタリア国債の利回りが上昇したこと。

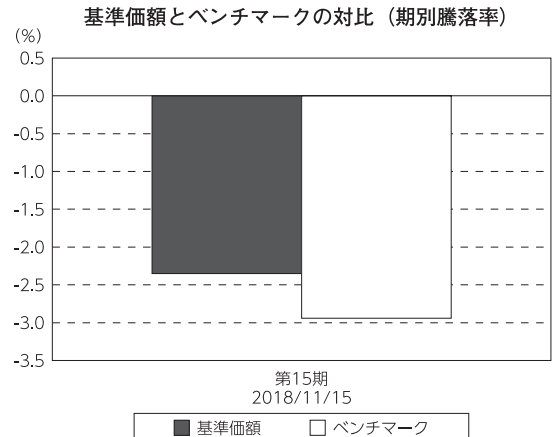
## ◎今後の運用方針

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けやすいと予想します。欧州では、ECB(欧州中央銀行)は、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかけやすいと予想します。

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。



(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。

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年11月16日～2018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)	% 0.007 (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) (0)	0.018 (0.017) (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	0.025	
期中の平均基準価額は、19,091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

(2017年11月16日～2018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 95,093	千米ドル 31,540
	カナダ	国債証券	千カナダドル 15,637	千カナダドル 12,658
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,978	千英ポンド -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	14,822	25,216
	イタリア	国債証券	15,369	36,270
	フランス	国債証券	16,629	12,590
	スペイン	国債証券	35,127	33,112 (9,000)
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 24,319	千ズロチ 35,579
	マレーシア	国債証券	千リンギ 17,040	千リンギ 8,955
国	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 7,342	千豪ドル 2,894
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 39,984	千メキシコペソ -

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 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 20,825	百万円 23,409	百万円 22,799	百万円 26,959

\*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。





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 GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	3,916	503,720	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8.5	3,700	5,118	658,446	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,170	407,860	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	2,000	2,717	349,558	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,632	467,294	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5	4,800	4,826	620,881	2027/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,500	1,471	189,298	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	400	566	72,854	2040/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,072	266,551	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,000	1,044	134,349	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,836	364,891	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	429	55,309	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	307	39,545	2035/3/28
小 計						8,916,279	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,495	464,075	2025/7/25
小 計						464,075	
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	3,511	289,695	2021/6/1
小 計						289,695	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	8,000	7,990	216,543	2022/9/30
小 計						216,543	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	517	42,772	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	1,991	164,715	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,012	166,419	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	5,000	4,807	397,532	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	478	39,579	2047/3/21
小 計						811,019	
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	5.75	45,000	37,293	208,469	2026/3/5
小 計						208,469	
合 計						24,869,651	

\* 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 838	百万円 —
		BOBL	—	169
		CANADA	—	285
		GILTS	—	89
		TNOTE (10YEAR)	607	—

\*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

(2018年11月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 24,869,651	% 88.6
コール・ローン等、その他	3,210,744	11.4
投資信託財産総額	28,080,395	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（25,450,550千円）の投資信託財産総額（28,080,395千円）に対する比率は90.6%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=113.67円、1カナダドル=85.85円、1英ポンド=147.57円、1スウェーデンクローナ=12.52円、1ノルウェークローネ=13.37円、1ユーロ=128.63円、1ズロチ=29.95円、1シンガポールドル=82.51円、1リンギ=27.10円、1豪ドル=82.69円、1メキシコペソ=5.59円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,238,431,927
コール・ローン等	2,814,946,004
公社債(評価額)	24,869,651,255
未収入金	6,239,509,513
未収利息	170,826,418
前払費用	45,943,321
差入委託証拠金	97,555,416
(B) 負債	6,185,215,984
未払金	6,182,570,263
未払解約金	2,640,000
未払利息	5,721
(C) 純資産総額(A-B)	28,053,215,943
元本	14,665,413,690
次期繰越損益金	13,387,802,253
(D) 受益権総口数	14,665,413,690口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,129円

(注) 期首元本額は12,102,241,302円、期中追加設定元本額は6,002,118,083円、期中一部解約元本額は3,438,945,695円、1口当たり純資産額は1.9129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) 4,091,050,081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) 2,649,540,834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) 2,506,066,137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) 2,065,772,548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) 1,357,790,751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) 1,260,162,166円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 467,455,413円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 267,575,760円

## ○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	571,997,159
受取利息	573,209,518
その他収益金	314,291
支払利息	△ 1,526,650
(B) 有価証券売買損益	△ 1,019,497,814
売買益	1,730,695,298
売買損	△ 2,750,193,112
(C) 先物取引等取引損益	△ 37,223,808
取引益	95,466,241
取引損	△ 132,690,049
(D) 保管費用等	△ 4,245,639
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 488,970,102
(F) 前期繰越損益金	11,605,166,743
(G) 追加信託差損益金	5,428,051,917
(H) 解約差損益金	△ 3,156,446,305
(I) 計(E+F+G+H)	13,387,802,253
次期繰越損益金(I)	13,387,802,253

\*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。