

ラップ専用・外国国債アクティブ (為替ヘッジあり)

運用報告書(全体版)

第2期（決算日2024年11月15日）

作成対象期間（2023年11月16日～2024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。

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2023年6月30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。	
主な投資対象	ラップ専用・外国国債アクティブ (為替ヘッジあり)	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。
	マザーファンド	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	ラップ専用・外国国債アクティブ (為替ヘッジあり)	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	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株式会社

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

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

○設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分	込 配	み 金	期 騰	落 中 率			
(設定日)	円			円		%	%	%	百万円
2023年6月30日	10,000			—	—	100.00	—	—	10
1期(2023年11月15日)	9,716			0	△2.8	97.43	△2.6	94.0	957
2期(2024年11月15日)	9,590			0	△1.3	97.97	0.6	89.9	1,895

※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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2023年11月15日	円	% —	97.43	% —	% 94.0	% 43.4
11月末	9,853	1.4	98.36	0.9	90.7	45.4
12月末	10,167	4.6	101.16	3.8	86.4	63.9
2024年1月末	9,943	2.3	99.50	2.1	88.1	69.4
2月末	9,794	0.8	98.43	1.0	90.5	81.4
3月末	9,859	1.5	98.98	1.6	90.6	78.9
4月末	9,600	△1.2	97.12	△0.3	94.7	81.9
5月末	9,576	△1.4	96.95	△0.5	83.1	83.5
6月末	9,654	△0.6	97.83	0.4	89.6	77.4
7月末	9,773	0.6	98.75	1.4	85.7	60.5
8月末	9,903	1.9	99.69	2.3	87.6	63.9
9月末	9,993	2.9	100.35	3.0	88.3	66.9
10月末	9,664	△0.5	98.26	0.9	90.2	69.1
(期 末) 2024年11月15日	9,590	△1.3	97.97	0.6	89.9	75.7

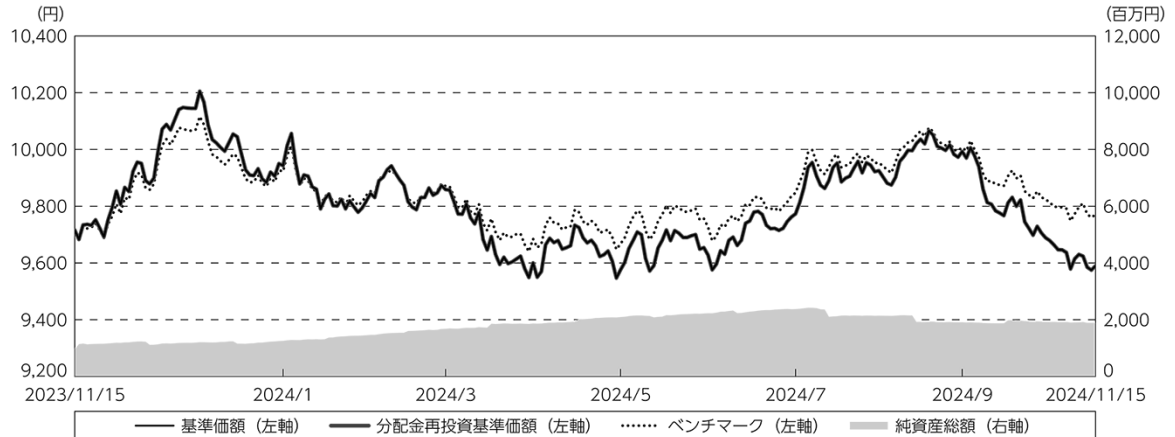
※騰落率は期首比です。

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

※債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



- （注）分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2023年11月15日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）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（2023年11月15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9,716円から期末には9,590円となりました。

- （上昇）債券からの利息収入。
- （上昇）主要国の短期債券の利回りが低下（価格は上昇）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）。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国でほぼ変わらず、ドイツで低下＞

米国では、債券利回りはほぼ変わらずとなりました。米国でのインフレ率の低下や雇用の伸びの鈍化を受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が利下げを開始したことなどから、債券利回りが大きく低下する局面もありましたが、その後は各種経済指標から米景気の堅調さが意識される中で、債券利回りは上昇（価格は下落）し、期を通じてみると、ほぼ変わらずとなりました。

ユーロ圏では、債券利回りは低下しました。インフレ率の低下が見られる中で、ECB（欧州中央銀行）が利下げを開始したことなどを背景に、ドイツの債券利回りには低下圧力がかかりました。

為替市場＜円は米ドルに対して下落、ユーロに対してはほぼ変わらず＞

米ドルは、日銀が追加利上げを行なうなど緩和的な金融政策からの正常化を進めたことを受けて、円に対して下落（円高）する局面もありましたが、期末にかけて、各種経済指標から米景気の底堅さが意識されたことなどから、円に対して上昇しました。期を通じてみると、円に対して上昇（円安）しました。

ユーロは、主要国の中央銀行の利下げ転換を受けてグローバル景気が回復するとの見方が上昇圧力になったものの、域内景気の減速が意識されたこともあり、円に対してほぼ変わらずとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

〔ラップ専用・外国国債アクティブ（為替ヘッジあり）〕

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。

〔海外アクティブ債券マザーファンド〕

・ファンド・デュレーション（※1）

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長めとしました。

（※1）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（※2）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。

（※2）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です。

○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－1.3%となり、ベンチマークの＋0.6%を1.9ポイント下回りました。

（主なプラス要因）

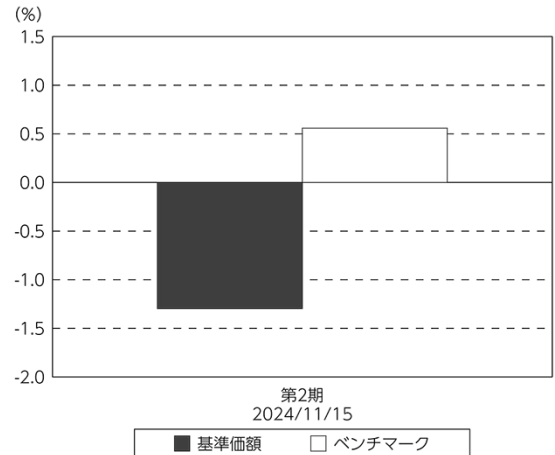
期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたこと。

（主なマイナス要因）

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。

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、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 2 期
	2023年11月16日～ 2024年11月15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	304

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

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

◎今後の運用方針

【ラップ専用・外国国債アクティブ（為替ヘッジあり）】

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。

【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（基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRBの追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECBの追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。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長めとする方針です。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

(2023年11月16日～2024年11月15日)

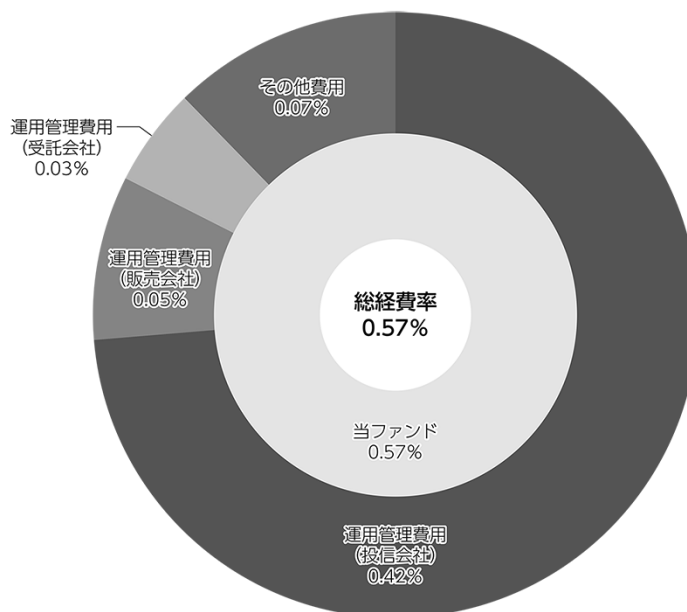
項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 50	% 0.506	(a)信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(41)	(0.418)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
(販 売 会 社)	(5)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(3)	(0.033)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.017	(b)売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷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)	(2)	(0.017)	
(c) そ の 他 費 用	7	0.068	(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)	(6)	(0.066)	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	59	0.591	
期中の平均基準価額は、9,814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。

（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0.57%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、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）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）当ファンドのその他費用には、外貨建資産の保管等に要する費用、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、信託事務の処理に要するその他の諸費用等が含まれます。

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

○売買及び取引の状況

(2023年11月16日～2024年11月15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
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	771,006	1,982,800	446,781	1,153,400

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2023年11月16日～2024年11月15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 10	百万円 －	百万円 10	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

(2024年11月15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
	千口	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	394,450	718,674	1,917,065

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2024年11月15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 1,917,065	% 98.4
コール・ローン等、その他	31,548	1.6
投資信託財産総額	1,948,613	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（39,547,392千円）の投資信託財産総額（43,511,279千円）に対する比率は90.9%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＝156.84円、1カナダドル＝111.49円、1英ポンド＝198.61円、1スウェーデンクローナ＝14.27円、1ノルウェークローネ＝14.08円、1ユーロ＝165.12円、1ズロチ＝38.1887円、1シンガポールドル＝116.51円、1リンギ＝34.9138円、1人民元＝21.6905円、1豪ドル＝101.13円、1ニュージーランドドル＝91.63円、1新シェケル＝41.9001円、1メキシコペソ＝7.6567円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2024年11月15日現在）

○損益の状況（2023年11月16日～2024年11月15日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,843,350,263
コール・ローン等	24,942,116
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	1,917,065,359
未収入金	1,901,342,625
未収利息	163
(B) 負債	1,948,105,109
未払金	1,919,706,591
未払解約金	23,035,338
未払信託報酬	5,340,024
その他未払費用	23,156
(C) 純資産総額(A－B)	1,895,245,154
元本	1,976,187,824
次期繰越損益金	△ 80,942,670
(D) 受益権総口数	1,976,187,824口
1万口当たり基準価額(C／D)	9,590円

(注) 期首元本額は985,889,615円、期中追加設定元本額は2,797,573,277円、期中一部解約元本額は1,807,275,068円、1口当たり純資産額は0.9590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13,364,474円。(海外アクティブ債券マザーファンド)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	21,514
受取利息	22,005
支払利息	△ 491
(B) 有価証券売買損益	△ 24,656,759
売買益	361,673,660
売買損	△386,330,419
(C) 信託報酬等	△ 9,959,746
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 34,594,991
(E) 前期繰越損益金	△ 2,878,134
(F) 追加信託差損益金	△ 43,469,545
(配当等相当額)	(12,515,353)
(売買損益相当額)	(△ 55,984,898)
(G) 計(D＋E＋F)	△ 80,942,670
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△ 80,942,670
追加信託差損益金	△ 43,469,545
(配当等相当額)	(18,819,164)
(売買損益相当額)	(△ 62,288,709)
分配準備積立金	41,391,546
繰越損益金	△ 78,864,671

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。
*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。
*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

（注）分配金の計算過程（2023年11月16日～2024年11月15日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2023年11月16日～ 2024年11月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	39,691,975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	18,819,164円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,699,571円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	60,210,710円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	304円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	0円

○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

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2024年7月4日＞

2024年11月5日より、ファンドの設定解約の申込締切時間を以下の記載のとおり変更いたしました。
原則、午後3時30分までに、販売会社が受付けた分を当日のお申込み分とします。
（販売会社によっては上記と異なる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。）

海外アクティブ債券マザーファンド

運用報告書

第21期（決算日2024年11月15日）

作成対象期間（2023年11月16日～2024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株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<https://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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額	
		期 騰 落 率	期 騰 落 率				
	円	%	%	%	%	百万円	
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
19期(2022年11月15日)	22,508	2.9	199.21	△0.3	93.0	△22.9	38,621
20期(2023年11月15日)	24,775	10.1	218.78	9.8	92.2	42.5	46,429
21期(2024年11月15日)	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9	74.8	42,903

* 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。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

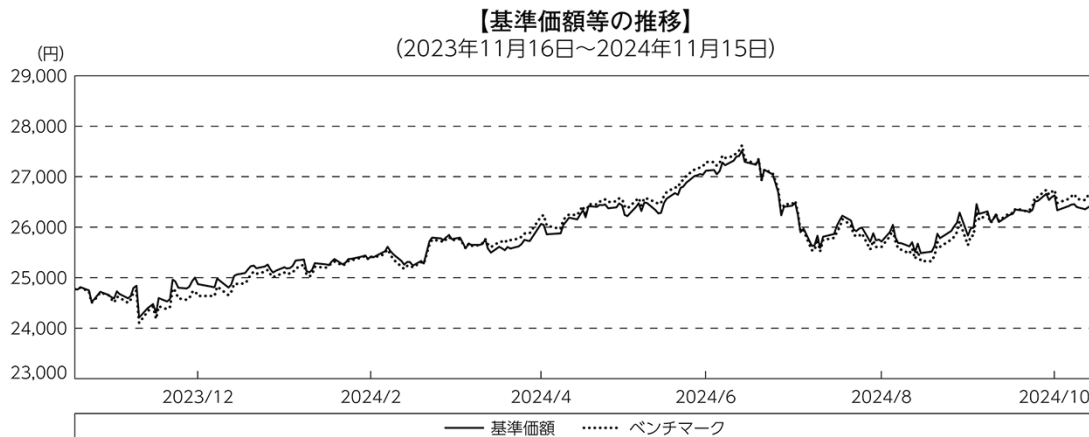
年 月 日	基 準	価 額	ベンチ マ ーク		債 券	券 率
		騰 落 率	騰 落 率	組 入 比 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2023年11月15日	24,775	—	218.78	—	92.2	42.5
11月末	24,730	△0.2	217.44	△ 0.6	91.1	45.6
12月末	24,872	0.4	217.60	△ 0.5	89.6	66.2
2024年 1 月末	25,191	1.7	221.55	1.3	85.9	67.6
2 月末	25,419	2.6	224.45	2.6	89.1	80.2
3 月末	25,762	4.0	227.32	3.9	90.8	79.1
4 月末	26,065	5.2	231.48	5.8	91.7	79.3
5 月末	26,222	5.8	232.85	6.4	83.3	83.7
6 月末	27,118	9.5	240.97	10.1	88.4	76.3
7 月末	26,250	6.0	232.09	6.1	89.6	63.2
8 月末	25,718	3.8	226.18	3.4	89.2	65.1
9 月末	25,835	4.3	226.47	3.5	88.8	67.2
10月末	26,630	7.5	236.11	7.9	89.8	68.9
(期 末)						
2024年11月15日	26,675	7.7	237.56	8.6	88.9	74.8

* 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24,775円から期末には26,675円となり、1,900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) 米ドルが円に対して上昇（円安）したこと。

(上昇) 主要国の短期債券の債券利回りが低下（価格は上昇）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^(※1)

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長めとしました。

(※1) 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^(※2)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。

(※2) 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です。

○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+7.7%となり、ベンチマークの+8.6%を0.9ポイント下回りました。

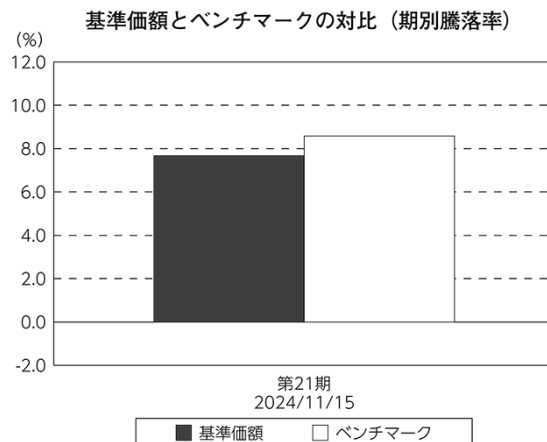
(主なプラス要因)

期首や、期中から期末にかけての債券利回りが大きく低下する局面において、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたこと。

(主なマイナス要因)

長期債券に対して利回り効率性の低い短期債券で、金利リスクを大きめに取得したこと。

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（基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRB（米連邦準備制度理事会）の追加利下げに対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、ECB（欧州中央銀行）の追加利下げが市場で意識されることで、ドイツの債券利回りは低下しやすいと予想します。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長めとする方針です。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

(2023年11月16日～2024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 4 (4)	% 0.017 (0.017)	(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)	0.010 (0.010) (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	7	0.027	
期中の平均基準価額は、25,817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。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月16日～2024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

(2024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	68,700	56,591	8,875,869	20.7	—	8.5	12.2	—
カナダ	千カナダドル 10,300	千カナダドル 9,504	1,059,627	2.5	—	2.5	—	—
イギリス	千英ポンド 15,300	千英ポンド 13,364	2,654,275	6.2	—	5.1	1.1	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 6,000	千ノルウェークローネ 5,671	79,859	0.2	—	0.2	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,900	10,669	1,761,684	4.1	—	4.1	—	—
イタリア	28,800	30,126	4,974,454	11.6	—	11.2	0.4	—
フランス	12,400	11,411	1,884,300	4.4	—	3.2	1.2	—
スペイン	27,900	28,145	4,647,438	10.8	—	5.9	—	4.9
ベルギー	8,900	7,911	1,306,353	3.0	—	3.0	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,235	2,020,335	4.7	—	—	4.7	—
ポーランド	千ズロチ 16,000	千ズロチ 15,102	576,755	1.3	—	1.3	—	—
中国	千人民元 185,000	千人民元 196,361	4,259,175	9.9	—	9.9	—	—
オーストラリア	千豪ドル 22,700	千豪ドル 19,416	1,963,546	4.6	—	4.6	—	—
ニュージーランド	千ニュージーランドドル 9,400	千ニュージーランドドル 9,369	858,524	2.0	—	0.3	1.7	—
イスラエル	千新シェケル 6,000	千新シェケル 4,977	208,568	0.5	—	0.5	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 145,500	千メキシコペソ 131,503	1,006,884	2.3	—	2.3	—	—
合 計	—	—	38,137,654	88.9	—	62.7	21.2	4.9

* 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	10, 000	9, 558	1, 499, 169	2027/ 2 /15
		US TREASURY N/B	2. 875	16, 500	15, 670	2, 457, 809	2028/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	9, 000	8, 016	1, 257, 253	2028/ 9 /30
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 674	419, 452	2032/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 875	1, 800	1, 719	269, 630	2034/ 8 /15
		US TREASURY N/B	5. 0	2, 000	2, 107	330, 601	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	2. 25	8, 000	5, 295	830, 467	2046/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 127	647, 285	2048/ 8 /15
		US TREASURY N/B	1. 25	8, 500	4, 158	652, 249	2050/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3. 0	4, 400	3, 264	511, 951	2052/ 8 /15
小 計						8, 875, 869	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 643	517, 722	2030/ 6 / 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	4, 860	541, 904	2030/ 9 / 1
小 計						1, 059, 627	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	3. 25	3, 500	3, 216	638, 862	2033/ 1 /31
		UK TREASURY	1. 5	2, 100	1, 131	224, 681	2047/ 7 /22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	3, 000	2, 390	474, 758	2044/ 1 /22
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	2, 300	2, 309	458, 594	2028/ 6 / 7
		UNITED KINGDOM GILT	4. 25	4, 400	4, 316	857, 378	2034/ 7 /31
小 計						2, 654, 275	
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. 0	6, 000	5, 671	79, 859	2033/ 8 /15
小 計						79, 859	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 6	5, 700	5, 825	961, 937	2034/ 8 /15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9, 200	4, 843	799, 747	2050/ 8 /15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	1, 000	1, 037	171, 312	2028/ 8 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	10, 000	10, 442	1, 724, 183	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	8, 000	8, 247	1, 361, 777	2030/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	3, 900	4, 114	679, 450	2031/10/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 2	3, 400	3, 610	596, 159	2034/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 5	2, 500	2, 674	441, 572	2053/10/ 1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 012	497, 377	2028/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 549	586, 080	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	2, 560	422, 737	2034/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	2, 289	378, 104	2041/ 4 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	12, 100	12, 808	2, 115, 007	2026/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	5, 500	4, 911	811, 068	2030/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3. 45	5, 900	6, 093	1, 006, 220	2034/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 724	284, 705	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	452	74, 641	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 154	355, 795	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0. 4	4, 900	3, 230	533, 431	2040/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	317	52, 498	2045/ 6 /22

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	
	ベルギー	国債証券 BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,363	720,423	2035/3/28
	ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債) EFSF	3.0	12,000	12,235	2,020,335	2028/12/15
小 計						16,594,567	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	16,000	15,102	576,755	2034/10/25
小 計						576,755	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	180,000	191,285	4,149,083	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	5,000	5,075	110,092	2034/5/25
小 計						4,259,175	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,518	254,661	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0	17,000	13,922	1,407,998	2030/12/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	2,975	300,887	2034/3/4
小 計						1,963,546	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,080	740,443	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,288	118,080	2033/4/14
小 計						858,524	
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	4,977	208,568	2030/3/31
小 計						208,568	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	145,500	131,503	1,006,884	2031/5/29
小 計						1,006,884	
合 計						38,137,654	

* 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	末
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 18,519	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	9,948	—
		AU10YR	—	523
		BOBL	—	1,214
		BUNDS	—	1,941
		BUXL	—	351
		CANADA	—	13
		GILTS	966	—
		OAT10Y	536	—
		SCHATZ	4,622	—
		T-ULTRA	—	559
		ULTRA (10YEAR)	2,116	—

*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 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
公社債	千円 38,137,654	% 87.7
コール・ローン等、その他	5,373,625	12.3
投資信託財産総額	43,511,279	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（39,547,392千円）の投資信託財産総額（43,511,279千円）に対する比率は90.9%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＝156.84円、1カナダドル＝111.49円、1英ポンド＝198.61円、1スウェーデンクローナ＝14.27円、1ノルウェークローネ＝14.08円、1ユーロ＝165.12円、1ズロチ＝38.1887円、1シンガポールドル＝116.51円、1リンギ＝34.9138円、1人民元＝21.6905円、1豪ドル＝101.13円、1ニュージーランドドル＝91.63円、1新シェケル＝41.9001円、1メキシコペソ＝7.6567円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2024年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	59,717,394,047
コール・ローン等	3,379,329,033
公社債(評価額)	38,137,654,638
未収入金	16,664,943,561
未収利息	395,708,481
前払費用	22,943,337
差入委託証拠金	1,116,814,997
(B) 負債	16,813,626,425
未払金	16,809,226,425
未払解約金	4,400,000
(C) 純資産総額(A-B)	42,903,767,622
元本	16,084,102,710
次期繰越損益金	26,819,664,912
(D) 受益権総口数	16,084,102,710口
1万口当たり基準価額(C/D)	26.675円

(注) 期首元本額は18,740,677,470円、期中追加設定元本額は3,661,080,196円、期中一部解約元本額は6,317,654,956円、1口当たり純資産額は2.6675円です。

○損益の状況 (2023年11月16日～2024年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,248,378,350
受取利息	1,223,370,595
その他収益金	25,183,859
支払利息	△ 176,104
(B) 有価証券売買損益	2,675,715,492
売買益	5,594,555,873
売買損	△ 2,918,840,381
(C) 先物取引等取引損益	△ 434,971,747
取引益	1,100,907,835
取引損	△ 1,535,879,582
(D) 保管費用等	△ 4,540,040
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	3,484,582,055
(F) 前期繰越損益金	27,689,048,097
(G) 追加信託差損益金	5,721,209,804
(H) 解約差損益金	△ 10,075,175,044
(I) 計(E+F+G+H)	26,819,664,912
次期繰越損益金(I)	26,819,664,912

* 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。

○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

ファンド名	当期末
	元本額
	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)	4,078,431,911
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)	3,667,761,311
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)	3,114,206,608
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)	1,607,810,993
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)	966,626,255
野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け)	822,784,412
ラップ専用・外国国債アクティブ(為替ヘッジあり)	718,674,924
野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け)	451,485,401
野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け)	379,656,117
ハイブリッド・インカムオープン	276,664,778

○お知らせ

投資信託約款に規定している委託者が行なう公告を掲載する当社ホームページのアドレスを「<http://www.nomura-am.co.jp/>」から「<https://www.nomura-am.co.jp/>」に変更する必要の約款変更を行ないました。

＜変更適用日：2024年7月4日＞