

野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド (野村SMA・EW向け)

運用報告書(全体版)

第5期(決算日2019年12月6日)

作成対象期間(2018年12月7日～2019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。

商品分類	追加型投信/内外/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	世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 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、主として日本を含む世界先進主要国の公社債に実質的に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかることを目的として、運用を行うことを基本とします。 為替ヘッジはマザーファンドにおいて行うため、当ファンドにおいては原則として行いません。	
主な投資対象	野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド(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、公社債に直接投資する場合があります。
主な投資制限	野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド(野村SMA・EW向け) マザーファンド	日本を含む世界先進主要国の公社債を主要投資対象とします。 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したもの等に限りに、株式への実質投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て資産への実質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したもの等に限りに、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		参考指標 1ヵ月円LIBOR	債組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
		税込 分配 金	期騰 落率				
(設定日) 2015年4月1日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	% —	百万円 1
1期(2015年12月7日)	9,966	0	△0.3	0.04	88.8	—	3,117
2期(2016年12月6日)	9,949	0	△0.2	△0.03	85.5	—	10,959
3期(2017年12月6日)	9,979	0	0.3	△0.04	84.3	—	11,696
4期(2018年12月6日)	9,881	0	△1.0	△0.06	80.0	—	9,592
5期(2019年12月6日)	10,134	10	2.7	△0.11	73.1	—	9,820

*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。

*1ヵ月円LIBORは、期中における1ヵ月円LIBORをもとに当社が独自に累積再投資し、算出したものです。

*LIBOR: London Inter-Bank Offered Rate

○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準	価額		参考指標 1ヵ月円LIBOR	債組入比率	債券 先物比率
		騰落率	騰落率			
(期首) 2018年12月6日	円 9,881	% —	% —	% —	% 80.0	% —
12月末	9,912	0.3	△0.01	80.0	—	—
2019年1月末	9,948	0.7	△0.02	81.5	—	—
2月末	9,964	0.8	△0.03	82.9	—	—
3月末	10,040	1.6	△0.03	68.8	—	—
4月末	10,029	1.5	△0.04	67.4	—	—
5月末	10,057	1.8	△0.05	66.8	—	—
6月末	10,113	2.3	△0.06	68.8	—	—
7月末	10,169	2.9	△0.07	68.6	—	—
8月末	10,229	3.5	△0.08	66.6	—	—
9月末	10,223	3.5	△0.09	73.1	—	—
10月末	10,177	3.0	△0.10	74.4	—	—
11月末	10,178	3.0	△0.11	74.3	—	—
(期末) 2019年12月6日	10,144	2.7	△0.11	73.1	—	—

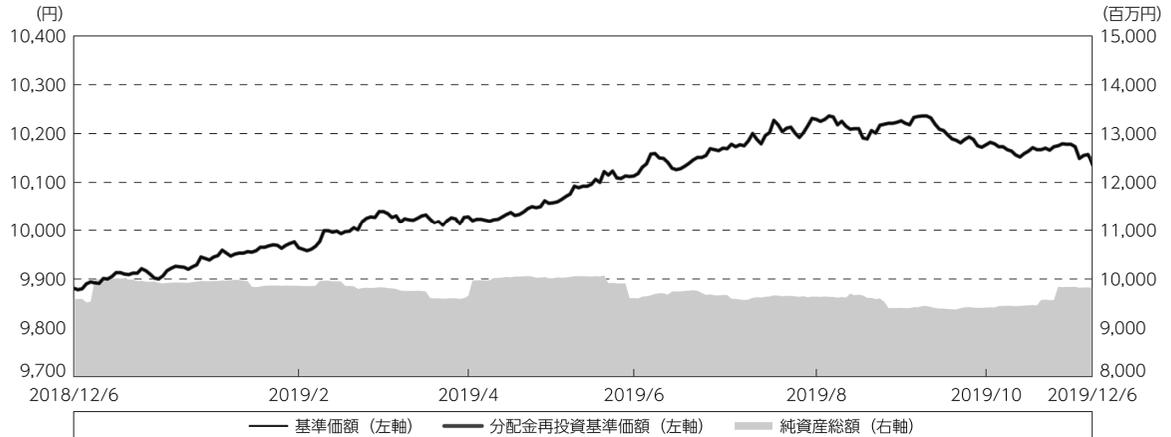
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：9,881円

期 末：10,134円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 2.7% (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(2018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) ファンドの参考指標は1ヵ月円LIBOR(=London Inter-Bank Offered Rate)であり、利率表示のため、基準価額と併記する形でのグラフ掲載はしていません。
- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は2.66%の上昇

基準価額は、期首9,881円から期末10,144円(分配金込み)に、263円の値上がりとなりました。

- (上昇) 債券を保有していたことによる、インカムゲイン(利息収入)。
- (上昇) 債券利回りが低下(価格は上昇)したことによるキャピタルゲイン(値上がり益)。
- (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・ドイツ・日本で低下>

米国では、期初においては、FRB（米連邦準備制度理事会）が利上げを行なうなど金融引き締めを行ないました。しかし、2019年に入ると、米国を中心とした貿易戦争を背景にグローバル景気に対する不確実性が高まったことや、基調的な物価上昇率の伸び悩みを受けて、FRBは金融緩和的な姿勢を強め、3回にわたって利下げを行ないました。米国の国債利回りは、FRBによる利下げや貿易戦争への懸念などから低下基調で推移しました。

ユーロ圏では、2018年初から継続している製造業景況感の減速が強まるなど、景気の低迷が続きました。ECB（欧州中央銀行）は9月の定例理事会で、包括的な金融緩和策の導入を決定し、金融緩和姿勢を強めました。ドイツの国債利回りは、景気の低迷やECBによる追加緩和を背景に低下しました。

日本では、期中にかけて、海外金利が低下する中で国債利回りは低下基調で推移しました。期末にかけては、日銀が追加的な金融緩和策を打ち出さなかったことや、日銀高官がイールドカーブの過度なフラット化に対する懸念を示したことなどを背景に、利回りは低下幅を縮小させました。

為替市場<円は米ドル、ユーロに対して上昇>

米国を中心とした貿易戦争への懸念から安全資産としての需要が高まり、円は米ドルに対して上昇（円高）基調で推移しました。安全資産としての需要の高まりに加えて、ユーロ圏経済の低迷が続いたことなどを背景に、円はユーロに対して上昇しました。

○当ファンドのポートフォリオ

[野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド（野村SMA・EW向け）]

期を通じて [世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド] 受益証券の組入比率を高位に維持しました。

[世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド]

米国、欧州（ユーロ圏・英国）、日本の国債などに分散投資を行ない、デュレーションを3～4年前後としました。通貨変動リスクを低減するために、ファンド全体の外貨エクスポージャー※はおおむね1～7%程度と低位に維持しました。年限別では、安定した収益の確保をはかるため、短・中期債への投資を中心としたほか、利息収入を期待できる長期債にも投資しました。

※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

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

参考指標としている1ヵ月円LIBORの収益率※が-0.11%となったのに対し、基準価額の騰落率は+2.66%となりました。

※期中における1ヵ月円LIBORをもとに当社が独自に累積再投資して算出したもの。

（主なプラス要因）

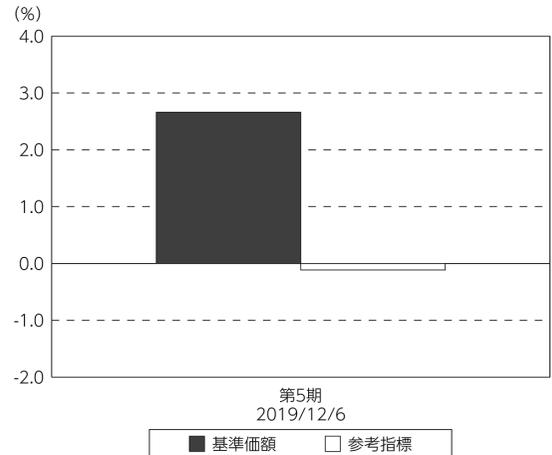
債券を保有していたことによるインカムゲイン。

債券利回りが低下したことによるキャピタルゲイン。

（主なマイナス要因）

対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

基準価額と参考指標の対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

(注) 参考指標は1ヵ月円LIBORです。騰落率は、当社が独自に累積再投資して算出したものです。

◎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1万円当たり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、1万円当たり・税込み）

項 目	第5期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.099%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	616

（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

〔世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド〕

今後の運用につきましては、引き続き地域や銘柄の分散に配慮しつつ、安定的な収益の確保をはかるために金利リスクを適切に調整した運用を行ないます。邦貨建資産の額と外貨建資産のうち為替ヘッジを行なった資産の額との合計額は、原則として信託財産の純資産総額の90%程度を中心として、市場見通しに対応して調整を行ないます。

〔野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド（野村SMA・EW向け）〕

〔世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド〕受益証券を高位に組み入れ、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年12月7日～2019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	% 0.528	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(44)	(0.440)	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 ）	(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) そ の 他 費 用	2	0.020	(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 ）	(2)	(0.018)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 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	55	0.548	
期中の平均基準価額は、10,086円です。			

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

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

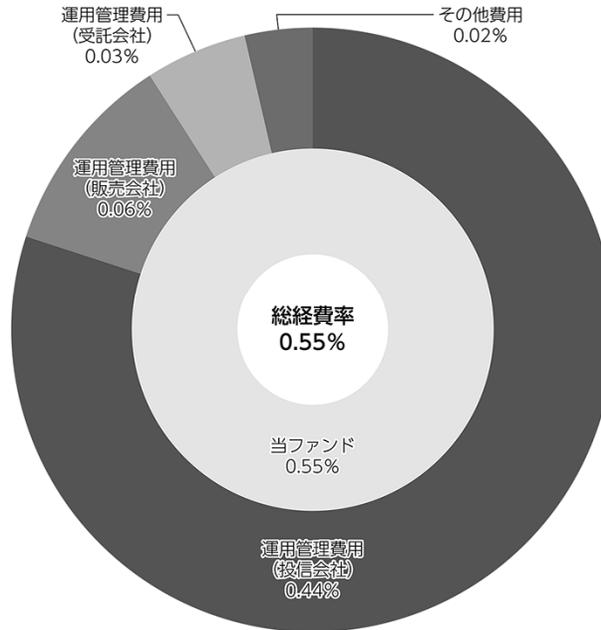
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 各比率は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0.55%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。

○売買及び取引の状況

(2018年12月7日～2019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
世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド	1,430,400	1,873,500	1,489,482	1,956,900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年12月7日～2019年12月6日)

利害関係人との取引状況

<野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド（野村SMA・EW向け）>
該当事項はございません。

<世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド>

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	
			B A			D C
為替先物取引	百万円 240,992	百万円 114	% 0.0	百万円 239,545	百万円 -	% -
為替直物取引	14,513	-	-	15,802	114	0.7

平均保有割合 35.9%

※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。

○自社による当ファンドの設定、解約状況

(2018年12月7日～2019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

(2019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	口 数	評 価 額
世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド	7,459,494	7,400,412	9,810,726	

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2019年12月6日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド	9,810,726	99.5
コール・ローン等、その他	44,873	0.5
投資信託財産総額	9,855,599	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 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（19,202,682千円）の投資信託財産総額（26,895,797千円）に対する比率は71.4%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=108.81円、1カナダドル=82.57円、1英ポンド=143.19円、1スウェーデンクローナ=11.47円、1ノルウェークローネ=11.91円、1ユーロ=120.81円、1プロチ=28.25円、1シンガポールドル=80.00円、1豪ドル=74.38円、1メキシコペソ=5.62円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年12月6日現在）

○損益の状況（2018年12月7日～2019年12月6日）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,855,599,202
コール・ローン等	44,872,472
世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド(評価額)	9,810,726,730
(B) 負債	34,995,208
未払収益分配金	9,691,042
未払信託報酬	25,199,209
未払利息	20
その他未払費用	104,937
(C) 純資産総額(A-B)	9,820,603,994
元本	9,691,042,020
次期繰越損益金	129,561,974
(D) 受益権総口数	9,691,042,020口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,134円

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 13,199
支払利息	△ 13,199
(B) 有価証券売買損益	265,772,844
売買益	316,400,723
売買損	△ 50,627,879
(C) 信託報酬等	△ 50,937,558
(D) 当期損益金(A+B+C)	214,822,087
(E) 前期繰越損益金	△ 62,451,051
(F) 追加信託差損益金	△ 13,118,020
(配当等相当額)	(241,104,675)
(売買損益相当額)	(△254,222,695)
(G) 計(D+E+F)	139,253,016
(H) 収益分配金	△ 9,691,042
次期繰越損益金(G+H)	129,561,974
追加信託差損益金	△ 13,118,020
(配当等相当額)	(244,452,354)
(売買損益相当額)	(△257,570,374)
分配準備積立金	353,197,024
繰越損益金	△210,517,030

(注) 期首元本額は9,707,857,883円、期中追加設定元本額は2,392,527,057円、期中一部解約元本額は2,409,342,920円、1口当たり純資産額は1.0134円です。

*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（2018年12月7日～2019年12月6日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年12月7日～ 2019年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	134,008,434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	244,452,354円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	228,879,632円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	607,340,420円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	626円
g. 分配金	9,691,042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

（2019年12月6日現在）

<世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド>

下記は、世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド全体（20,163,765千口）の内容です。

国内公社債

(A)国内(邦貨建)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		
					5年以上	2年以上	2年未満
	千円	千円	%	%	%	%	%
国債証券	560,000 (100,000)	578,692 (100,580)	2.2 (0.4)	— (—)	1.8 (—)	— (—)	0.4 (0.4)
合 計	560,000 (100,000)	578,692 (100,580)	2.2 (0.4)	— (—)	1.8 (—)	— (—)	0.4 (0.4)

*（ ）内は非上場債で内書きです。

*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。

*残存期間が1年以内の公社債は原則として償却原価法により評価しています。

(B)国内(邦貨建)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	額	
	%	千円	千円		
国債証券					
国庫債券 利付(20年)第158回	0.5	320,000	335,040		2036/9/20
国庫債券 利付(20年)第168回	0.4	140,000	143,071		2039/3/20
ポーランド共和国 第15回円貨債券(2013)	0.91	100,000	100,580		2020/11/13
合 計		560,000	578,692		

*額面・評価額の単位未満は切り捨て。

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	24,200	24,268	2,640,683	9.9	—	—	1.2	8.6
カナダ	千カナダドル 12,900	千カナダドル 13,466	1,111,935	4.2	—	4.2	—	—
イギリス	千英ポンド 20,500	千英ポンド 20,936	2,997,867	11.2	—	5.9	5.3	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 173,000	千スウェーデンクローナ 179,421	2,057,969	7.7	—	—	7.7	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 45,000	千ノルウェークローネ 46,071	548,705	2.1	—	2.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
イタリア	25,500	27,914	3,372,404	12.6	—	—	10.1	2.5
フランス	13,700	13,776	1,664,387	6.2	—	6.2	—	—
スペイン	6,500	6,985	843,911	3.2	—	3.2	—	—
ベルギー	14,300	15,151	1,830,455	6.8	—	4.0	2.8	—
シンガポール	千シンガポールドル 4,000	千シンガポールドル 4,115	329,216	1.2	—	1.2	—	—
オーストラリア	千豪ドル 7,300	千豪ドル 8,329	619,514	2.3	—	2.3	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 185,000	千メキシコペソ 173,705	976,226	3.7	—	3.7	—	—
合 計	—	—	18,993,276	71.1	—	32.7	27.2	11.1

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

*組入比率は、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					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		
	特殊債券 (除く金融債)	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	1.625	6,000	5,998	652,750	2020/1/21
		JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	2.125	2,500	2,507	272,815	2021/2/12
	普通社債券 (含む投資法人債券)	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.241	5,000	5,009	545,069	2021/2/16
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.293	4,200	4,204	457,522	2021/4/23
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.362	3,500	3,505	381,484	2021/5/28
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.849	3,000	3,042	331,039	2022/3/3
小	計					2,640,683	
カナダ			千カナダドル	千カナダドル			
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.9	4,000	4,213	347,883	2028/6/2
		ONTARIO (PROVINCE OF)	2.7	5,500	5,722	472,468	2029/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	2.75	3,400	3,531	291,582	2025/9/1
小	計					1,111,935	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	3.5	700	1,032	147,823	2045/1/22
	地方債証券	PROVINCE OF ALBERTA	1.5	4,000	4,052	580,223	2022/12/15
		PROVINCE OF QUEBEC	0.75	7,000	6,885	985,891	2024/12/13
	特殊債券 (除く金融債)	BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	1.625	3,000	3,091	442,671	2025/8/26
		KFW	1.25	5,800	5,875	841,257	2023/12/29
小	計					2,997,867	
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	1.5	33,000	35,351	405,480	2023/11/13
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNINVEST I SVERIGE	1.0	140,000	144,070	1,652,488	2023/11/13
小	計					2,057,969	
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	1.75	45,000	46,071	548,705	2025/3/13
小	計					548,705	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.45	5,500	5,541	669,498	2021/6/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	8,000	8,867	1,071,246	2022/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	3,500	4,001	483,469	2022/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	1,500	1,528	184,603	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	3,500	3,981	480,962	2023/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	3,500	3,994	482,623	2024/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	1.5	500	594	71,857	2050/5/25
	特殊債券 (除く金融債)	AGENCE FRANCAISE DEVELOP	0.25	4,100	4,116	497,308	2029/6/29
		AGENCE FRANCE LOCALE	0.125	4,200	4,229	511,016	2026/6/20
		BPIFRANCE FINANCEMENT SA	0.05	4,900	4,835	584,204	2029/9/26
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.3	6,500	6,985	843,911	2026/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.5	6,000	6,259	756,181	2024/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	7,500	7,903	954,776	2025/6/22
		BELGIUM KINGDOM	1.7	800	989	119,496	2050/6/22
小	計					7,711,158	
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	2.125	4,000	4,115	329,216	2026/6/1
小	計					329,216	

野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド（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		
オーストラリア		%	千豪ドル	千豪ドル	千円		
	特殊債券 (除く金融債)	BNG BANK NV	3.3	4,300	4,890	363,778	2028/7/17
		KOMMUNALBANKEN AS	3.4	3,000	3,438	255,735	2028/7/24
小	計					619,514	
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	185,000	173,705	976,226	2026/3/5
小	計					976,226	
合	計					18,993,276	

*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。

世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型 マザーファンド

運用報告書

第14期（決算日2019年2月12日）

作成対象期間（2018年2月14日～2019年2月12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	日本を含む世界先進主要国の公社債を主要投資対象とし、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をはかることを目的として、運用を行うことを基本とします。 公社債への投資にあたっては、流動性の高い高格付の公社債に投資することを基本とし、為替ヘッジベースでの利回り水準、各国の金利見通し等を勘案してポートフォリオを構築することで、収益の確保を目指します。さらに、カントリーアロケーション、デュレーションおよび為替ヘッジ比率をアクティブに変更することで、収益の獲得および利回りの向上を目指します。なお、先物取引等も適宜活用します。 邦貨建て資産の額と外貨建て資産のうち為替ヘッジ（他通貨による代替ヘッジを含みます。）を行った資産の額との合計額（実質的な邦貨建て資産の額）については、原則として信託財産の純資産総額の90%±10%程度に維持することを基本とします。なお、外貨建て資産の他通貨による代替ヘッジについては、信託財産の純資産総額の10%程度の範囲内で行います。
主な投資対象	日本を含む世界先進主要国の公社債を主要投資対象とします。
主な投資制限	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したもの等に限りに、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の5%以内とします。 外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。

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	騰落	中率	参考指標 1ヵ月円LIBOR	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産額
10期(2015年2月10日)	12,720		4.7	0.09	73.0	—	7,952
11期(2016年2月10日)	12,834		0.9	0.06	66.2	—	24,300
12期(2017年2月10日)	12,811		△0.2	△0.05	73.9	—	31,291
13期(2018年2月13日)	12,784		△0.2	△0.03	93.3	—	24,529
14期(2019年2月12日)	12,956		1.3	△0.08	80.4	—	25,578

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*1ヵ月円LIBORは、期中における1ヵ月円LIBORをもとに当社が独自に累積再投資し、算出したものです。

*LIBOR: London Inter-Bank Offered Rate

○当期中の基準価額と市況等の推移

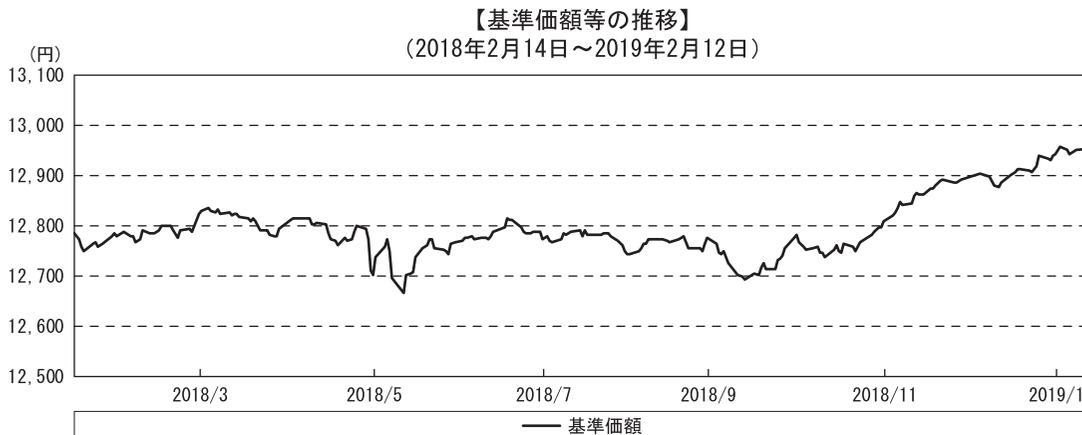
年月日	基準価額	騰落	参考指標 1ヵ月円LIBOR	債券 組入比率	債券 先物比率	騰落率
(期首) 2018年2月13日	12,784	—	—	93.3	—	—
2月末	12,778	△0.0	△0.00	88.5	—	—
3月末	12,831	0.4	△0.01	89.1	—	—
4月末	12,795	0.1	△0.01	90.1	—	—
5月末	12,703	△0.6	△0.02	87.0	—	—
6月末	12,767	△0.1	△0.02	75.8	—	—
7月末	12,773	△0.1	△0.03	72.7	—	—
8月末	12,743	△0.3	△0.03	75.9	—	—
9月末	12,775	△0.1	△0.04	74.3	—	—
10月末	12,768	△0.1	△0.05	80.5	—	—
11月末	12,810	0.2	△0.05	82.8	—	—
12月末	12,891	0.8	△0.07	80.1	—	—
2019年1月末	12,944	1.3	△0.08	81.6	—	—
(期末) 2019年2月12日	12,956	1.3	△0.08	80.4	—	—

*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) ファンドの参考指標は1ヵ月円LIBORであり、利率表示のため、基準価額と併記する形でのグラフ掲載はしていません。

○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は1.35%の上昇

基準価額は、期首12,784円から期末12,956円に、172円の値上がりとなりました。

(上昇) 債券を保有していたことによる、インカムゲイン（利息収入）。

(上昇) ユーロ安が進んだことによる為替差益。

(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）。

○当ファンドのポートフォリオ

米国、欧州（ユーロ圏・英国）の国債などに分散投資を行ない、デュレーションを3～4年前後としました。通貨変動リスクを低減するために、ファンド全体の外貨エクスポージャー※はおおむね1～6%程度と低位に維持しました。年限別では、安定した収益の確保をはかるため、短・中期債への投資を中心としたほか、利息収入を期待できる長期債に投資しました。

※ 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

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。

コメント・グラフは、基準価額と参考指標の騰落率の対比です。

参考指標としている1ヵ月円LIBORの収益率※が-0.08%となったのに対し、基準価額の騰落率は+1.35%となりました。

※ 期中における1ヵ月円LIBORをもとに当社が独自に累積再投資して算出したもの。

(主なプラス要因)

債券を保有していたことによる、インカムゲインが得られたこと。

ユーロ安が進行したことによる為替差益。

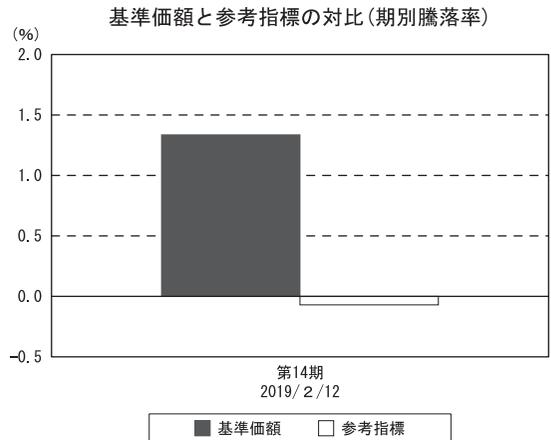
(主なマイナス要因)

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）。

◎今後の運用方針

今後の運用につきましては、引き続き地域や銘柄の分散に配慮しつつ、安定的な収益の確保をはかるために金利リスクを適切に調整した運用を行ないます。邦貨建資産の額と外貨建資産のうち為替ヘッジを行なった資産の額との合計額は、原則として信託財産の純資産総額の90%±10%程度の範囲内で、市場見通しに応じて調整を行ないます。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



(注) 参考指標は1ヵ月円LIBORです。騰落率は、当社が独自に累積再投資して算出したものです。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2018年2月14日～2019年2月12日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 3	% 0.026	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(3)	(0.026)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
(そ の 他)	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	3	0.026	
期中の平均基準価額は、12,798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

(2018年2月14日～2019年2月12日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
国 内			千円	千円
	国債証券		—	567,656
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 38,602	千米ドル 49,608
		特殊債券	—	—
				(13,000)
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 7,743
		地方債証券	16,949	9,970
		特殊債券	—	—
			(200)	
国	イギリス	国債証券	千英ポンド 19,776	千英ポンド 17,988
		地方債証券	3,996	—
		特殊債券	5,476	—
	スウェーデン	特殊債券	千スウェーデンクローナ 91,506	千スウェーデンクローナ —
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 81,949	千ノルウェークローネ 17,706

			買付額	売付額
外	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	10,112	24,522
	イタリア	国債証券	31,685	42,077
	スペイン	国債証券	22,361	10,895
	ベルギー	国債証券	17,983	9,179
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ 24,754	千ズロチ 67,829
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル —	千豪ドル 1,988
		特殊債券	3,990	—
	メキシコ		千メキシコペソ	千メキシコペソ
		国債証券	75,439	46,328

*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す。

○利害関係人との取引状況等

(2018年2月14日～2019年2月12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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 254,971	百万円 90	% 0.0	百万円 254,550	百万円 —	% —
為替直物取引	15,427	21	0.1	16,547	25	0.2

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

(2019年2月12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	30,200	29,763	3,290,318	12.9	—	—	11.1	1.7
カナダ	千カナダドル 32,900	千カナダドル 33,643	2,795,125	10.9	—	2.3	2.5	6.1
イギリス	千英ポンド 13,100	千英ポンド 13,533	1,925,442	7.5	—	2.8	4.8	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 108,000	千スウェーデンクローナ 111,642	1,326,311	5.2	—	—	5.2	—
ノルウェー	千ノルウェークローネ 81,000	千ノルウェークローネ 82,865	1,051,565	4.1	—	2.7	1.4	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	9,600	10,299	1,283,613	5.0	—	2.9	2.2	—
イタリア	25,500	27,735	3,456,654	13.5	—	2.2	8.9	2.5
スペイン	16,800	20,492	2,553,963	10.0	—	2.8	7.2	—
ベルギー	8,600	8,801	1,096,983	4.3	—	4.3	—	—
日本	428	438	54,626	0.2	—	—	0.2	—
ポーランド	千ズロチ 13,000	千ズロチ 13,093	377,357	1.5	—	1.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル 9,000	千豪ドル 9,170	716,231	2.8	—	—	2.8	—
メキシコ	千メキシコペソ 120,000	千メキシコペソ 109,922	629,856	2.5	—	1.0	1.5	—
合 計	—	—	20,558,051	80.4	—	22.4	47.7	10.2

* 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				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	
	地方債証券	TOKYO METROPOLITAN GOVT	2.125	3,000	2,995	331,140	2019/5/20
	特殊債券 (除く金融債)	JAPAN BANK FOR INTL COOP	2.375	8,000	7,857	868,684	2022/11/16
		JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	2.125	1,000	999	110,518	2019/3/6
		JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	2.125	2,500	2,465	272,538	2021/2/12
	普通社債券 (含む投資法人債株)	CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.241	5,000	4,916	543,562	2021/2/16
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.293	4,200	4,124	455,928	2021/4/23
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.362	3,500	3,437	380,049	2021/5/28
		CENTRAL NIPPON EXPRESSWY	2.849	3,000	2,966	327,896	2022/3/3
小計						3,290,318	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	地方債証券	BRITISH COLUMBIA PROV OF	3.7	7,000	7,220	599,884	2020/12/18
		ONTARIO (PROVINCE OF)	4.2	2,500	2,572	213,714	2020/6/2
		ONTARIO (PROVINCE OF)	3.5	3,500	3,694	306,912	2024/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	2.75	3,400	3,459	287,449	2025/9/1
		QUEBEC PROVINCE	4.5	8,500	8,880	737,816	2020/12/1
	特殊債券 (除く金融債)	CANADA HOUSING TRUST	1.15	8,000	7,815	649,346	2021/12/15
小計						2,795,125	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	2.25	1,000	1,064	151,446	2023/9/7
		UK TREASURY	1.625	1,900	1,978	281,520	2028/10/22
		UK TREASURY	3.5	700	965	137,402	2045/1/22
	地方債証券	PROVINCE OF ALBERTA	1.5	4,000	4,016	571,435	2022/12/15
	特殊債券 (除く金融債)	KFW	1.25	3,500	3,507	499,040	2023/12/29
		LANDWIRTSCH. RENTENBANK	1.375	2,000	2,000	284,596	2025/9/8
小計						1,925,442	
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	1.5	18,000	19,439	230,937	2023/11/13
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNINVEST I SVERIGE	1.0	90,000	92,203	1,095,374	2023/11/13
小計						1,326,311	
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	2.0	27,000	27,820	353,045	2023/5/24
		NORWEGIAN GOVERNMENT	1.75	54,000	55,044	698,519	2025/3/13
小計						1,051,565	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	4,000	4,445	554,090	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	5,600	5,853	729,523	2028/2/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	5,000	5,033	627,300	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	8,000	8,856	1,103,723	2022/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	3,500	3,974	495,310	2022/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	1,500	1,454	181,317	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	3,500	3,883	483,992	2023/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	1,500	1,623	202,274	2024/9/1

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	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	2,500	2,910	362,735	2028/9/1
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.4	7,000	8,467	1,055,319	2023/1/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.4	5,300	6,318	787,441	2023/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.15	1,500	1,640	204,395	2025/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	3,000	4,066	506,807	2028/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.5	4,500	4,619	575,780	2024/10/22
		BELGIUM KINGDOM	0.8	4,100	4,182	521,202	2028/6/22
日本	特殊債券 (除く金融債)	JAPAN FIN ORG MUNICIPAL	0.875	428	438	54,626	2021/9/22
小 計						8,445,841	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	2,000	2,102	60,594	2025/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.5	11,000	10,991	316,763	2026/7/25
小 計						377,357	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	特殊債券 (除く金融債)	KOMMUNALBANKEN AS	2.7	4,000	4,077	318,429	2023/9/5
		LANDWIRTSCH. RENTENBANK	2.7	5,000	5,093	397,802	2022/9/5
小 計						716,231	
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	70,000	66,649	381,899	2022/6/9
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	50,000	43,273	247,957	2026/3/5
小 計						629,856	
合 計						20,558,051	

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

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2019年2月12日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	20,558,051	80.1
コール・ローン等、その他	5,119,768	19.9
投資信託財産総額	25,677,819	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 (20,871,332千円) の投資信託財産総額 (25,677,819千円) に対する比率は81.3%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=110.55円、1カナダドル=83.08円、1英ポンド=142.27円、1スウェーデンクローナ=11.88円、1ノルウェークローネ=12.69円、1ユーロ=124.63円、1ズロチ=28.82円、1シンガポールドル=81.23円、1豪ドル=78.10円、1メキシコペソ=5.73円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年2月12日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	45,880,435,894
コール・ローン等	4,870,085,478
公社債(評価額)	20,558,051,717
未収入金	20,254,980,073
未収利息	177,572,069
前払費用	19,746,557
(B) 負債	20,301,616,564
未払金	20,267,009,000
未払解約金	34,600,000
未払利息	7,564
(C) 純資産総額(A-B)	25,578,819,330
元本	19,742,454,325
次期繰越損益金	5,836,365,005
(D) 受益権総口数	19,742,454,325口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,956円

(注) 期首元本額は19,188,213,438円、期中追加設定元本額は4,159,597,601円、期中一部解約元本額は3,605,356,714円、1口当たり純資産額は1,2956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

- ・野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド(野村SMA向け) 7,675,164,769円
- ・世界債券アクティブファンド 為替ヘッジ型(非課税適格機関投資家専用) 6,019,977,274円
- ・野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド(野村SMA向け) 5,783,663,656円
- ・野村グローバル・ボンド・アクティブ・ファンド(運用切り替え機能付・限定追加型) 224,631,848円
- ・野村オールウェザー・ファクターアロケーションファンド(非課税適格機関投資家専用) 39,016,778円

○損益の状況 (2018年2月14日～2019年2月12日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	540,017,496
受取利息	543,200,452
支払利息	△ 3,182,956
(B) 有価証券売買損益	△ 196,470,022
売買益	3,760,467,213
売買損	△3,956,937,235
(C) 保管費用等	△ 6,439,226
(D) 当期損益金(A+B+C)	337,108,248
(E) 前期繰越損益金	5,341,297,644
(F) 追加信託差損益金	1,159,202,399
(G) 解約差損益金	△1,001,243,286
(H) 計(D+E+F+G)	5,836,365,005
次期繰越損益金(H)	5,836,365,005

*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(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。

*損益の状況の中で(G)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。