

# 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向け)

## 運用報告書(全体版)

第5期(決算日2015年8月17日)

作成対象期間(2014年8月19日～2015年8月17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	2010年7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。)受益証券を主要投資対象とし、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をベースに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。
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)	税金	騰落率	騰落	騰落率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2010年7月30日	10,000	—	—	100.00	—	—	—	1
1期(2011年8月17日)	10,408	5	4.1	103.39	3.4	96.3	△2.3	864
2期(2012年8月17日)	10,795	10	3.8	108.46	4.9	93.8	5.0	681
3期(2013年8月19日)	10,681	10	△1.0	109.10	0.6	94.8	5.1	1,809
4期(2014年8月18日)	11,506	10	7.8	116.69	7.0	93.2	△12.3	3,722
5期(2015年8月17日)	11,995	10	4.3	120.76	3.5	92.7	△6.0	8,141

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク（＝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	騰落率	騰落	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2014年8月18日	11,506	—	116.69	—	93.2	△12.3
8月末	11,589	0.7	117.26	0.5	92.6	△12.2
9月末	11,562	0.5	116.83	0.1	94.6	△12.5
10月末	11,638	1.1	117.63	0.8	94.0	△12.1
11月末	11,813	2.7	118.98	2.0	98.4	△9.5
12月末	11,939	3.8	119.69	2.6	95.8	△8.9
2015年1月末	12,299	6.9	122.72	5.2	92.4	△7.6
2月末	12,239	6.4	122.25	4.8	96.0	△12.5
3月末	12,326	7.1	123.09	5.5	92.8	△13.6
4月末	12,186	5.9	122.05	4.6	93.2	△11.5
5月末	12,025	4.5	120.72	3.5	94.2	△10.5
6月末	11,780	2.4	118.81	1.8	88.7	△6.5
7月末	11,968	4.0	120.40	3.2	91.3	△6.1
(期末)						
2015年8月17日	12,005	4.3	120.76	3.5	92.7	△6.0

\* 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。

## &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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 込 分 配 金	期 騰 落 率	期 騰 落 率	期 騰 落 率			
(設定日)	円	円	%		%	%	%	百万円
2010年7月30日	10,000	—	—	100.00	—	—	—	1
1期(2011年8月17日)	9,826	0	△ 1.7	97.48	△ 2.5	97.5	△ 2.3	362
2期(2012年8月17日)	9,905	0	0.8	99.15	1.7	92.0	4.9	295
3期(2013年8月19日)	12,423	10	25.5	126.61	27.7	94.9	5.1	263
4期(2014年8月18日)	14,203	10	14.4	143.55	13.4	93.6	△12.3	359
5期(2015年8月17日)	16,315	10	14.9	163.50	13.9	91.9	△ 6.0	2,538

\* 基準価額の騰落率は分配金込み。

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

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

\* ベンチマーク（＝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 組 入 比 率	債 先 物 比 率
	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期首)	円	%		%	%	%
2014年8月18日	14,203	—	143.55	—	93.6	△12.3
8月末	14,381	1.3	145.03	1.0	92.6	△12.2
9月末	14,807	4.3	149.13	3.9	94.2	△12.4
10月末	14,836	4.5	149.45	4.1	94.4	△12.2
11月末	16,136	13.6	162.10	12.9	95.4	△ 9.2
12月末	16,389	15.4	163.88	14.2	95.3	△ 8.9
2015年1月末	16,010	12.7	159.05	10.8	93.2	△ 7.7
2月末	16,025	12.8	159.47	11.1	94.8	△12.3
3月末	15,959	12.4	158.82	10.6	93.7	△13.7
4月末	15,911	12.0	158.79	10.6	92.4	△11.4
5月末	16,187	14.0	161.89	12.8	91.4	△10.2
6月末	15,882	11.8	159.52	11.1	88.1	△ 6.4
7月末	16,134	13.6	161.63	12.6	91.2	△ 6.0
(期末)						
2015年8月17日	16,325	14.9	163.50	13.9	91.9	△ 6.0

\* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

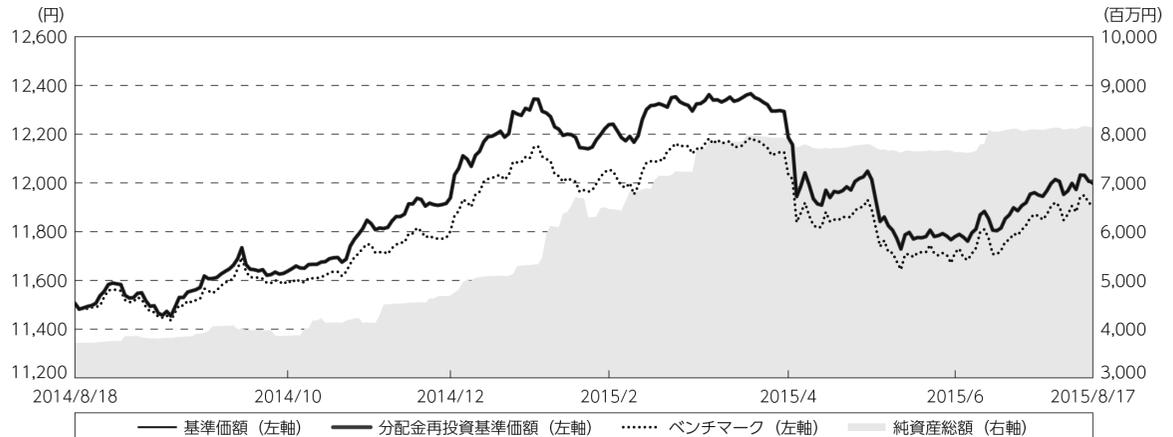
\* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\* 債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## <Aコース>

### ◎運用経過

#### ○期中の基準価額等の推移



期 首：11,506円

期 末：11,995円 (既払分配金(税込み)：10円)

騰落率： 4.3% (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(2014年8月18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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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(2014年8月18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11,506円から期末には11,995円(分配後)となりました。なお、この間に10円の分配金をお支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は499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) 米国やドイツの債券利回りが低下(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)

## <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+4.3%となり、ベンチマークの+3.5%を0.8ポイント上回りました。

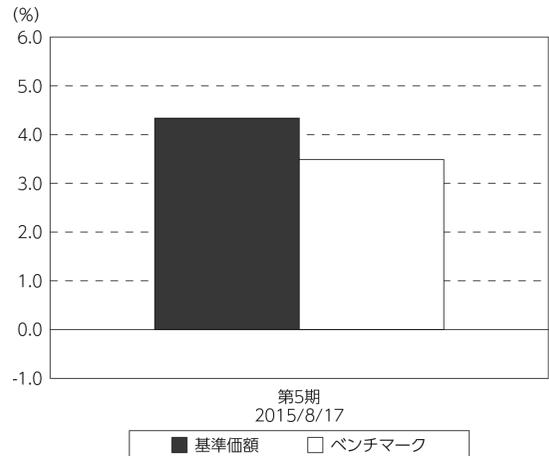
※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）込みで算出しております。

#### （主なプラス要因）

債券利回りが低下する局面で、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。

米ドルが幅広い通貨に対して上昇する局面で、ベンチマークに比べ欧州通貨やドル圏周辺通貨などの比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げていたこと。

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、経費控除後の利子・配当等収益等から1万口当たり10円とさせていただきます。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項目	第5期
	2014年8月19日～ 2015年8月17日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.083%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,994

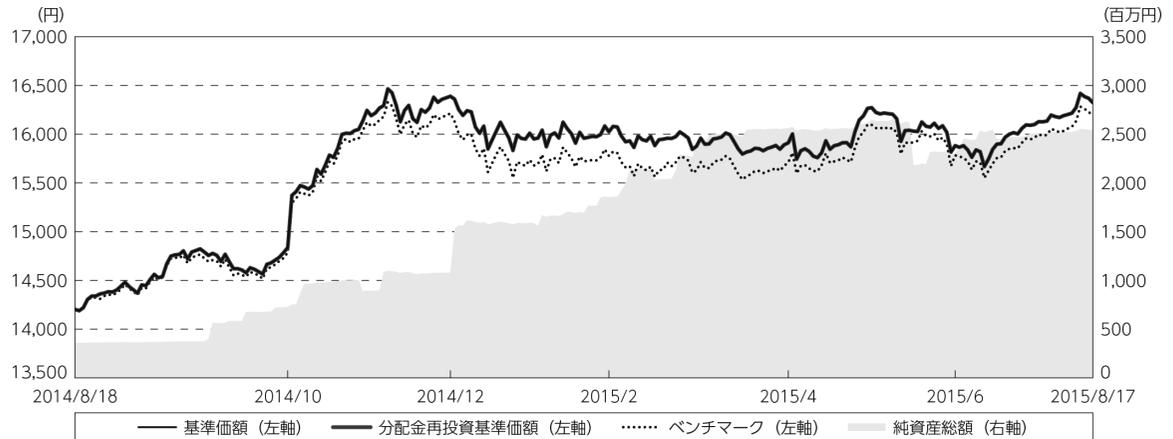
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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：14,203円

期末：16,315円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：14.9%（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（2014年8月18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、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、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（2014年8月18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14,203円から期末には16,315円（分配後）となりました。なお、この間に10円の分配金をお支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は2,122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) 米国やドイツの債券利回りが低下（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）
- (上昇) 米ドルが対円で上昇したこと

## &lt;Bコース&gt;

## ○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+14.9%となり、ベンチマークの+13.9%を1.0ポイント上回りました。

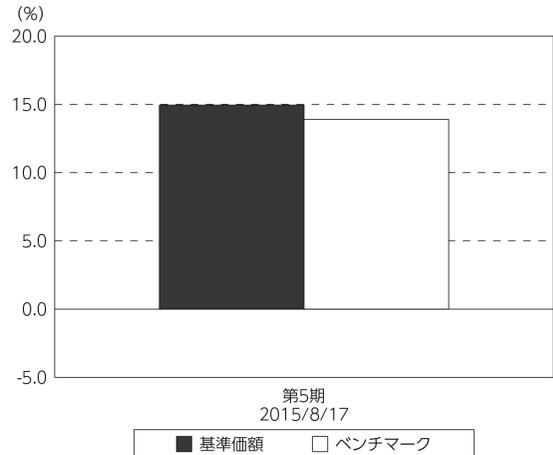
※基準価額の騰落率は、分配金（税込み）込みで算出しております。

## (主なプラス要因)

債券利回りが低下する局面で、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。

米ドルが幅広い通貨に対して上昇する局面で、ベンチマークに比べ欧州通貨やドル圏周辺通貨などの比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げていたこと。

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、経費控除後の利子・配当等収益等から1万口当たり10円とさせていただきます。なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。

## ○分配原資の内訳

(単位：円、1万口当たり・税込み)

項目	第5期
	2014年8月19日～ 2015年8月17日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.061%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,315

(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・ドイツで低下>

米国では、景気拡大が穏やかなペースに留まる中で、ユーロ圏や日本での金融緩和的な姿勢の強まりを受けて、国債利回りは低下（価格は上昇）しました。しかし、その後、欧州債の利回り上昇（価格は下落）をきっかけに反転上昇し、当期間では小幅な低下に留まりました。ユーロ圏では、インフレ率の低迷が続き、ECB（欧州中央銀行）が国債買い入れを含む大規模な量的緩和策を決定したことで、ドイツの国債利回りは大きく低下しました。その後は反転上昇しましたが、当期間ではドイツの国債利回りは低下しました。

#### 為替市場<円に対して米ドルは上昇、ユーロはほぼ横ばい>

米国ではFRB（米連邦準備制度理事会）による金融政策正常化が意識された一方で、日本では日銀による追加金融緩和が実施され、日米の金融政策の方向性の違いが意識されたことから、米ドルは円に対して上昇しました（円安）。日銀による追加の金融緩和が実施されましたが、ECBについても大規模な資産買い入れ政策を決定したことから、ユーロは円に対してほぼ横ばいとなりました。

### ○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\* >

期首はベンチマーク対比で長めのデュレーションとしていましたが、期末ではベンチマーク対比で短めのデュレーションとしました。

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

##### <為替エクスポージャー\* >

期を通じて、ベンチマーク対比で米ドルへの配分を多め、欧州通貨やドル圏周辺通貨への配分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。

## <Aコース／Bコース>

### ◎今後の運用方針

#### [海外アクティブ債券マザーファンド]

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

米国では、住宅市場や個人消費を中心に景気回復が継続しており、FRBの利上げ期待が高まるなかで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、景気は緩やかな回復が見込まれるものの、ECBによる金融緩和策の長期化を想定しており、債券利回りは横ばいまたは低下方向で推移すると予想します。こうした投資環境見通しのなか、ファンド全体のデュレーションはベンチマークよりも短めとする方針です。また、通貨配分について、ベンチマークに比べ米ドルの比率を引き上げ、欧州通貨やドル圏周辺通貨などの比率を引き下げる方針です。

#### [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。

## &lt;Aコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 8 月19日～2015年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	64	0.539	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(52)	(0.431)	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 )	(0.054)	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 ）	( 6 )	(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	0.002	(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 )	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.017	(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 )	(0.014)	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	66	0.558	
期中の平均基準価額は、11,947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

(2014年8月19日～2015年8月17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 2,714,597	千円 5,314,200	千口 767,270	千円 1,488,000

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年8月19日～2015年8月17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向け）&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	
		百万円	B/A		百万円	D/C
為替先物取引	百万円 76,297	百万円 70	% 0.1	百万円 80,271	百万円 188	% 0.2

## &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	
		百万円	B/A		百万円	D/C
公社債	百万円 17,672	百万円 3,251	% 18.4	百万円 10,289	百万円 988	% 9.6
為替先物取引	69,247	262	0.4	68,871	207	0.3
為替直物取引	13,257	1,186	8.9	6,336	120	1.9

平均保有割合 40.9%

※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證券株式会社、野村信託銀行です。

## &lt;Aコース&gt;

## ○組入資産の明細

(2015年8月17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 2,123,367	千口 4,070,693	千円 8,206,925

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2015年8月17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 8,206,925	% 99.6
コール・ローン等、その他	35,584	0.4
投資信託財産総額	8,242,509	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（18,770,486千円）の投資信託財産総額（19,762,981千円）に対する比率は95.0%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=124.40円、1カナダドル=94.93円、1英ポンド=194.67円、1スウェーデンクローナ=14.62円、1ノルウェークローネ=15.11円、1ユーロ=138.05円、1ズロチ=32.99円、1シンガポールドル=88.21円、1豪ドル=91.66円、1メキシコペソ=7.58円。

## &lt;Aコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2015年8月17日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	16,328,604,255
コール・ローン等	31,987,058
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	8,206,925,991
未収入金	8,089,691,147
未収利息	59
(B) 負債	8,187,445,889
未払金	8,160,180,080
未払収益分配金	6,787,134
未払信託報酬	20,397,152
その他未払費用	81,523
(C) 純資産総額(A-B)	8,141,158,366
元本	6,787,134,398
次期繰越損益金	1,354,023,968
(D) 受益権総口数	6,787,134,398口
1万口当たり基準価額(C/D)	11,995円

- (注) 期首元本額3,235百万円、期中追加設定元本額4,563百万円、期中一部解約元本額1,011百万円、計算口数当たり純資産額11,995円。  
(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3,847,593円。(14年5月16日～15年5月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

## ○損益の状況（2014年8月19日～2015年8月17日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	16,531
受取利息	16,531
(B) 有価証券売買損益	127,380,339
売買益	1,261,369,464
売買損	△1,133,989,125
(C) 信託報酬等	△ 32,478,269
(D) 当期損益金(A+B+C)	94,918,601
(E) 前期繰越損益金	162,518,497
(F) 追加信託差損益金	1,103,374,004
(配当等相当額)	( 838,137,187)
(売買損益相当額)	( 265,236,817)
(G) 計(D+E+F)	1,360,811,102
(H) 収益分配金	△ 6,787,134
次期繰越損益金(G+H)	1,354,023,968
追加信託差損益金	1,103,374,004
(配当等相当額)	( 854,352,764)
(売買損益相当額)	( 249,021,240)
分配準備積立金	323,799,737
繰越損益金	△ 73,149,773

- \* 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（2014年8月19日～2015年8月17日）は以下の通りです。

項目	第5期
	2014年8月19日～ 2015年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	168,068,374円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	0円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,030,224,231円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	162,518,497円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,360,811,102円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,004円
g. 分配金	6,787,134円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

## <Aコース>

### ○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

- ①運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ②書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ③書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ④デリバティブ取引等に係る投資制限に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年5月14日>
- ⑤信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年5月14日>
- ⑥有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年8月3日>

## ＜Bコース＞

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2014年 8 月19日～2015年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	85	0.539	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(68)	(0.431)	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 ）	( 8)	(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 ）	( 9)	(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	0.002	(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)	(0.002)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.016	(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)	(0.014)	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	88	0.557	
期中の平均基準価額は、15,721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

(2014年8月19日～2015年8月17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 1,463,529	千円 2,856,600	千口 410,849	千円 811,200

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2014年8月19日～2015年8月17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	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
公社債	17,672	3,251	18.4	10,289	988	9.6
為替先物取引	69,247	262	0.4	68,871	207	0.3
為替直物取引	13,257	1,186	8.9	6,336	120	1.9

平均保有割合 11.1%

※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證券株式会社、野村信託銀行です。

## &lt;Bコース&gt;

## ○組入資産の明細

(2015年8月17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 206,041	千口 1,258,721	千円 2,537,708

\*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

## ○投資信託財産の構成

(2015年8月17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 2,537,708	% 99.6
コール・ローン等、その他	9,154	0.4
投資信託財産総額	2,546,862	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（18,770,486千円）の投資信託財産総額（19,762,981千円）に対する比率は95.0%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=124.40円、1カナダドル=94.93円、1英ポンド=194.67円、1スウェーデンクローナ=14.62円、1ノルウェークローネ=15.11円、1ユーロ=138.05円、1ズロチ=32.99円、1シンガポールドル=88.21円、1豪ドル=91.66円、1メキシコペソ=7.58円。

## &lt;Bコース&gt;

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2015年8月17日現在）

項目	当期末
	円
(A) 資産	2,546,862,542
コール・ローン等	9,153,612
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,537,708,914
未収利息	16
(B) 負債	7,989,438
未払収益分配金	1,556,138
未払信託報酬	6,407,726
その他未払費用	25,574
(C) 純資産総額(A-B)	2,538,873,104
元本	1,556,138,584
次期繰越損益金	982,734,520
(D) 受益権総口数	1,556,138,584口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,315円

- (注) 期首元本額253百万円、期中追加設定元本額1,811百万円、期中一部解約元本額508百万円、計算口数当たり純資産額16,315円。  
(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3,847,593円。(\*14年5月16日～'15年5月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

## ○損益の状況（2014年8月19日～2015年8月17日）

項目	当期
	円
(A) 配当等収益	2,182
受取利息	2,182
(B) 有価証券売買損益	106,309,554
売買益	130,207,334
売買損	△ 23,897,780
(C) 信託報酬等	△ 8,947,442
(D) 当期損益金(A+B+C)	97,364,294
(E) 前期繰越損益金	24,882,836
(F) 追加信託差損益金	862,043,528
(配当等相当額)	( 313,582,412)
(売買損益相当額)	( 548,461,116)
(G) 計(D+E+F)	984,290,658
(H) 収益分配金	△ 1,556,138
次期繰越損益金(G+H)	982,734,520
追加信託差損益金	862,043,528
(配当等相当額)	( 321,691,219)
(売買損益相当額)	( 540,352,309)
分配準備積立金	120,690,992

- \* 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(2014年8月19日～2015年8月17日)は以下の通りです。

項目	第5期
	2014年8月19日～ 2015年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	48,656,000円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	48,708,294円
c. 信託約款に定める収益調整金	862,043,528円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	24,882,836円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	984,290,658円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,325円
g. 分配金	1,556,138円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

## &lt;Bコース&gt;

## ○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

- ①運用報告書（全体版）について電磁的方法により提供する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ②書面決議の要件緩和等に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ③書面決議に反対した受益者が受託者に対して行う受益権の買取請求を不適用とする所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2014年12月1日>
- ④デリバティブ取引等に係る投資制限に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年5月14日>
- ⑤信用リスク集中回避のための投資制限に関する所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年5月14日>
- ⑥有価証券の指図範囲に新投資口予約権証券を加える所要の約款変更を行いました。  
 <変更適用日：2015年8月3日>

## ○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2015年8月17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(9,784,840千口)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	44,100	47,118	5,861,573	29.7	—	14.5	8.0	7.2
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	5,385	7,067	1,375,866	7.0	—	7.0	—	—
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	8,000	10,080	147,371	0.7	—	0.7	—	—
	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	1,153	17,421	0.1	—	0.1	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	7,950	10,448	1,442,356	7.3	—	5.1	2.2	—
イタリア	19,720	23,684	3,269,700	16.6	—	5.5	6.9	4.2
フランス	8,300	10,512	1,451,236	7.4	—	5.9	1.4	—
オランダ	400	462	63,903	0.3	—	—	0.3	—
スペイン	11,700	14,377	1,984,836	10.1	—	9.6	0.5	—
ベルギー	5,500	6,579	908,310	4.6	—	4.6	—	—
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	3,500	3,771	124,420	0.6	—	0.4	0.2	0.1
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	500	552	50,625	0.3	—	—	0.3	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	191,000	191,221	1,449,456	7.3	—	—	7.0	0.4
合 計	—	—	18,147,078	92.0	—	53.3	26.8	11.9

\*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、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。

\*—印は組み入れなし。

\*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	
	国債証券	US TREASURY N/B	3.5	3,200	3,402	423,270	2018/2/15
		US TREASURY N/B	1.625	5,500	5,561	691,843	2019/3/31
		US TREASURY N/B	1.25	3,800	3,791	471,685	2019/4/30
		US TREASURY N/B	2.625	2,500	2,618	325,772	2020/8/15
		US TREASURY N/B	2.0	5,600	5,636	701,211	2022/2/15
		US TREASURY N/B	2.5	5,400	5,552	690,758	2024/5/15
		US TREASURY N/B	5.0	4,300	6,022	749,138	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	3,000	3,085	383,812	2044/11/15
		US TREASURY NOTE	4.625	10,800	11,447	1,424,078	2017/2/15
小	計					5,861,573	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	8.0	1,250	1,702	331,352	2021/6/7
		UK TREASURY	2.75	1,100	1,178	229,447	2024/9/7
		UK TREASURY	6.0	335	487	94,860	2028/12/7
		UK TREASURY	4.25	800	1,030	200,634	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	1,500	2,103	409,449	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	400	565	110,120	2049/12/7
小	計					1,375,866	
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	5.0	8,000	10,080	147,371	2020/12/1
小	計					147,371	
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	1,153	17,421	2021/5/25
小	計					17,421	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	2,800	3,198	441,563	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.25	1,900	2,820	389,429	2024/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.5	1,100	1,088	150,306	2025/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.75	1,250	2,180	301,050	2040/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	900	1,159	160,007	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	5,420	5,966	823,637	2017/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	3,500	4,009	553,573	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	5,000	5,830	804,831	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	3,400	4,347	600,175	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	400	593	81,891	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	2,000	2,938	405,590	2033/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5	2,000	2,037	281,273	2019/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	500	478	66,017	2025/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	2,200	2,462	339,927	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	2,100	3,199	441,732	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	1,500	2,334	322,285	2041/4/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.0	400	462	63,903	2019/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	600	693	95,802	2019/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	2,000	2,482	342,756	2021/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	3,700	4,728	652,817	2022/1/31

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	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.8	4,600	5,338	736,952	2024/4/30
		SPANISH GOVERNMENT	6.0	800	1,133	156,507	2029/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	1,800	2,228	307,593	2021/9/28
		BELGIUM KINGDOM	2.6	3,500	4,039	557,583	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	312	43,132	2035/3/28
小 計						9,120,343	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	6.25	500	504	16,644	2015/10/24
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.25	1,000	1,074	35,439	2017/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	2,000	2,192	72,337	2023/10/25
小 計						124,420	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	552	50,625	2020/4/15
小 計						50,625	
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	8.0	10,000	10,148	76,923	2015/12/17
		MEX BONOS DESARR FIX RT	4.75	181,000	181,072	1,372,532	2018/6/14
小 計						1,449,456	
合 計						18,147,078	

\* 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			当 期 末	
			買 建 額	売 建 額
			百万円	百万円
外	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	—	272
		SCHATZ	—	538
国		TNOTE (10YEAR)	—	427
		T-ULTRA	60	—

\* 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。

\* —印は組み入れなし。

# 海外アクティブ債券マザーファンド

第11期(2014年11月17日決算)  
(計算期間：2013年11月16日～2014年11月17日)

## 《運用報告書》

受益者のみなさまへ

海外アクティブ債券マザーファンドの第11期の運用状況をご報告申し上げます。

●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

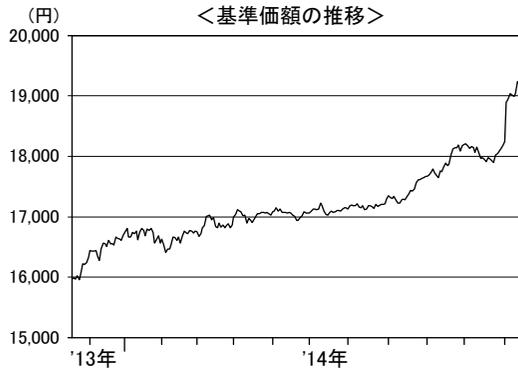
<http://www.nomura-am.co.jp/>

## ◎運用実績

## ○基準価額の推移

## \* 基準価額は21.6%の上昇

基準価額は、期初15,968円から期末19,421円に3,453円の値上がりとなりました。

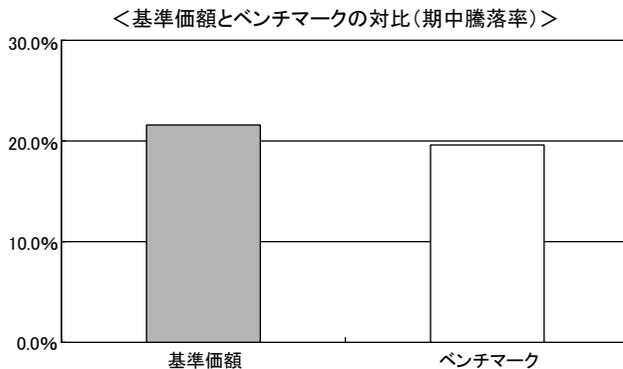


(主な上昇要因)

- 各国の国債からの利息収入
- 為替市場における米ドルやユーロの円に対する上昇
- 米国や欧州の債券利回り低下による債券価格の上昇

## ○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))との差異

今期の基準価額の騰落率は+21.6%となり、ベンチマークの+19.6%を2.0ポイント上回りました。



【主な差異要因】

(プラス要因)

- 金利の低下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長期化していたこと
- 米ドルが上昇する局面で、米ドルの比率を多めとっていたこと

\*ベンチマーク(=シティ世界国債インデックス<sup>SM</sup>(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相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

※名称変更しております(旧名称はシティグループ世界国債インデックス)。

(出所) Citigroup Index LLC

## ◎運用経過

### ○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、期初から期末にかけて大幅な変更はありませんでした。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。

### ○通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー<sup>\*</sup>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ユーロやドル圏周辺通貨の比率を少なめ、米ドルの比率を多めとしました。

<sup>\*</sup>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

## ◎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、足元で堅調な経済成長が見られており、今後も緩やかな成長を想定していることから、債券利回りは横ばいまたは上昇方向で推移すると予想します。欧州では、低インフレ環境の継続やECB(欧州中央銀行)の緩和策の長期化を見込んでいることから、債券利回りは横ばいまたは低下方向で推移すると予想します。

ファンド全体のデュレーションはベンチマーク対比で、全体は長めとし、地域別では欧州圏を長めとします。為替エクスポージャーは、ベンチマークに比べユーロやドル圏周辺通貨などの比率を引き下げ、米ドルの比率を引き上げる方針です。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願ひ申し上げます。

<sup>\*</sup>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。

## ◎ 1万口当たりの費用の明細

項 目	当 期
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	1円 (1)
(b) 保 管 費 用 等	2
合 計	3

\* (a) 売買委託手数料、(b) 保管費用等は、期中の各金額を各月末現在の受益権口数の単純平均で除したものです。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

## ◎ 期中の売買及び取引の状況 (自2013年11月16日 至2014年11月17日)

## (1) 公社債

外 国	買 付 額	売 付 額
ア メ リ カ	千米ドル	千米ドル
国 債 証 券	17,832	14,384
カ ナ ダ	千カナダドル	千カナダドル
国 債 証 券	—	1,300
イ ギ リ ス	千英ポンド	千英ポンド
国 債 証 券	1,418	2,076
ユ ー ロ	千ユーロ	千ユーロ
ド イ ツ		
国 債 証 券	1,566	435
イ タ リ ア		
国 債 証 券	9,355	6,427
フ ラ ン ス		
国 債 証 券	3,301	8,577
ス ペ イ ン		
国 債 証 券	12,255	8,101 (1,500)
ベ ル ギ ー		
国 債 証 券	4,202	4,010
ポ ー ラ ン ド	千ズロチ	千ズロチ
国 債 証 券	2,120	—
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	853	—
オ ー ス ト ラ リ ア	千豪ドル	千豪ドル
国 債 証 券	1,507	—
メ キ シ コ	千メキシコペソ	千メキシコペソ
国 債 証 券	120,679	12,533

\* 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。

## (2) 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	百万円	百万円	百万円	百万円
債 券 先 物 取 引	4,577	5,307	5,051	4,392

\* 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。

## ◎組入資産の明細

## (1)外国(外貨建)公社債

区 分	期 首					当 期			期 末				
	組入比率	うちBB格 以下組入比率	残存期間別組入比率			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		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	23.1	—	19.3	3.8	—	千米ドル 21,600	千米ドル 24,684	千円 2,874,319	23.6	—	18.4	5.2	—
カ ナ ダ	2.3	—	1.0	1.4	—	千カナダドル 700	千カナダドル 946	97,647	0.8	—	0.8	—	—
イ ギ リ ス	10.0	—	7.5	2.5	—	千英ポンド 3,885	千英ポンド 5,125	935,839	7.7	—	7.7	—	—
ス ウ ェー デ ン	1.6	—	1.6	—	—	千スウェーデンクローナ 8,000	千スウェーデンクローナ 10,097	159,232	1.3	—	1.3	—	—
ノ ル ウ ェー	0.2	—	0.2	—	—	千ノルウェークローネ 1,000	千ノルウェークローネ 1,126	19,439	0.2	—	0.2	—	—
ユ ー ロ						千ユーロ	千ユーロ						
ド イ ツ	9.0	—	8.7	—	0.3	5,250	7,651	1,116,489	9.2	—	7.4	1.8	—
イ タ リ ア	12.3	—	7.7	4.5	—	10,020	11,837	1,727,353	14.2	—	5.2	9.0	—
フ ラ ン ス	17.0	—	4.9	6.2	5.8	4,800	6,410	935,369	7.7	—	6.2	1.5	—
オ ラ ン ダ	0.7	—	0.7	—	—	400	471	68,815	0.6	—	—	0.6	—
ス ペ イ ン	9.9	—	2.4	5.2	2.3	8,400	9,831	1,434,627	11.8	—	7.9	—	3.9
ペ ル ギー	7.3	—	1.2	4.5	1.6	4,400	5,283	771,002	6.3	—	6.3	—	—
ポ ー ラ ン ド	0.6	—	—	0.4	0.2	千ズロチ 3,500	千ズロチ 3,857	132,956	1.1	—	0.6	0.3	0.1
シ ン ガ ポー ル	—	—	—	—	—	千シンガポールドル 800	千シンガポールドル 840	75,527	0.6	—	—	0.6	—
オーストラリア	0.5	—	0.5	—	—	千豪ドル 2,000	千豪ドル 2,068	211,041	1.7	—	0.5	1.3	—
メ キ シ コ	1.1	—	1.1	—	—	千メキシコペソ 115,000	千メキシコペソ 119,746	1,029,819	8.5	—	—	1.8	6.7
合 計	95.7	—	57.0	28.5	10.2	—	—	11,589,483	95.3	—	62.6	22.0	10.7

\*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、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。

\*—印は組み入れなし。

\*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。

## 外国(外貨建)公社債銘柄別

種 類	銘 柄 名	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 BOND	7.625	1,200	1,782	207,539	2025/2/15
	US TREASURY N/B	3.5	2,200	2,369	275,900	2018/2/15
	US TREASURY N/B	2.625	2,600	2,716	316,320	2020/8/15
	US TREASURY N/B	2.0	3,000	2,993	348,542	2022/2/15
	US TREASURY N/B	2.5	4,700	4,781	556,716	2024/5/15
	US TREASURY N/B	6.25	500	729	84,992	2030/5/15
	US TREASURY N/B	5.0	4,600	6,263	729,327	2037/5/15
	US TREASURY NOTE	4.625	2,800	3,048	354,980	2017/2/15
小 計		—	—	—	2,874,319	—
(カナダ)			千カナダドル	千カナダドル		
国 債 証 券	CANADIAN GOVERNMENT	5.75	400	566	58,403	2029/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT	4.0	300	380	39,244	2041/6/1
小 計		—	—	—	97,647	—
(イギリス)			千英ポンド	千英ポンド		
国 債 証 券	UK TREASURY	8.0	1,050	1,461	266,849	2021/6/7
	UK TREASURY	2.75	300	316	57,721	2024/9/7
	UK TREASURY	6.0	335	479	87,560	2028/12/7
	UK TREASURY	4.25	800	989	180,715	2036/3/7
	UK TREASURY	4.75	1,400	1,878	342,992	2038/12/7
小 計		—	—	—	935,839	—

種類	銘柄名	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	
(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	千円	
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	5.0	8,000	10,097	159,232	2020/12/1
小計		—	—	—	159,232	—
(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	1,126	19,439	2021/5/25
小計		—	—	—	19,439	—
(ユーロ)			千ユーロ	千ユーロ		
(ドイツ)						
国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	1,300	1,507	219,980	2019/7/4
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.25	2,500	3,750	547,272	2024/1/4
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.75	1,450	2,393	349,235	2040/7/4
(イタリア)						
国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	4,420	4,953	722,878	2017/8/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	2,200	2,518	367,476	2019/9/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,000	2,464	359,605	2025/3/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	400	550	80,343	2031/5/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,000	1,350	197,050	2033/2/1
(フランス)						
国債証券	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.25	1,100	1,236	180,447	2017/10/25
	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.25	1,600	2,056	300,104	2023/10/25
	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	600	900	131,345	2029/4/25
	FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	1,500	2,216	323,471	2041/4/25
(オランダ)						
国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	4.0	400	471	68,815	2019/7/15
(スペイン)						
国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.25	3,000	3,221	470,044	2016/10/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	1,800	2,328	339,771	2022/1/31
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.8	3,000	3,457	504,518	2024/4/30
	SPANISH GOVERNMENT	6.0	600	824	120,292	2029/1/31
(ベルギー)						
国債証券	BELGIUM KINGDOM	4.25	1,800	2,251	328,477	2021/9/28
	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,400	2,730	398,361	2024/6/22
	BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	302	44,163	2035/3/28
小計		—	—	—	6,053,658	—
(ポーランド)			千ズロチ	千ズロチ		
国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	6.25	500	520	17,933	2015/10/24
	POLAND GOVERNMENT BOND	5.25	1,000	1,094	37,734	2017/10/25
	POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	2,000	2,242	77,288	2023/10/25
小計		—	—	—	132,956	—
(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	2.5	800	840	75,527	2019/6/1
小計		—	—	—	75,527	—
(オーストラリア)			千豪ドル	千豪ドル		
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	1,500	1,528	155,960	2018/10/21
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	539	55,081	2020/4/15
小計		—	—	—	211,041	—
(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	8.0	90,000	94,621	813,744	2015/12/17
	MEX BONOS DESARR FIX RT	4.75	25,000	25,125	216,075	2018/6/14
小計		—	—	—	1,029,819	—
合計		—	—	—	11,589,483	—

\* 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。

## (2)先物取引の銘柄別期末残高

銘 柄 別	期首評価額		当期末評価額	
	買 建 額	売 建 額	買 建 額	売 建 額
外 国	百万円	百万円	百万円	百万円
債券先物取引				
TNOTE(2YEAR)	—	—	—	894
TNOTE(5YEAR)	683	—	—	222
B O B L	84	—	—	—
B U N D S	133	—	—	—
S C H A T Z	—	820	—	566
T B O N D	66	—	—	—
TNOTE(10YEAR)	254	—	516	—
T - U L T R A	—	—	55	—

\*単位未満は切り捨て。

\*邦貨換算金額は、期首、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。

\*一印は組み入れなし。

## ◎投資信託財産の構成

(2014年11月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公 社 債	11,589,483	93.6
コール・ローン等、その他	797,351	6.4
投資信託財産総額	12,386,834	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(12,049,438千円)の投資信託財産総額(12,386,834千円)に対する比率は97.3%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=116.44円、1カナダドル=103.15円、1英ポンド=182.60円、1スウェーデンクローナ=15.77円、1ノルウェークローネ=17.25円、1ユーロ=145.92円、1ズロチ=34.47円、1シンガポールドル=89.82円、1豪ドル=102.04円、1メキシコペソ=8.60円。

## ◎資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2014年11月17日)現在

項 目	当 期 末
	円
(A) 資 産	17,494,176,358
コール・ローン等	324,928,234
公社債(評価額)	11,589,483,271
未収入金	5,323,924,624
未収利息	150,883,444
前払費用	26,610,062
差入委託証拠	78,346,723
(B) 負 債	5,327,073,141
未払金	5,307,073,141
未払解約金	20,000,000
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	12,167,103,217
元 本	6,264,997,352
次 期 繰 越 損 益 金	5,902,105,865
(D) 受 益 権 総 口 数	6,264,997,352口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,421円

## ◎損益の状況

(自 2013年11月16日 至 2014年11月17日)

項 目	当 期
	円
(A) 配 当 等 収 益	407,977,928
受 取 利 息	407,977,928
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,655,595,167
売 買 益	2,258,187,744
売 買 損	△ 602,592,577
(C) 先 物 取 引 等 取 引 損 益	6,024,028
取 引 益	28,320,034
取 引 損	△ 22,296,006
(D) 信 託 報 酬 等	△ 1,402,867
(E) 当 期 損 益 金 (A+B+C+D)	2,068,194,256
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	3,347,988,276
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,478,898,417
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 992,975,084
(I) 計 (E + F + G + H)	5,902,105,865
次 期 繰 越 損 益 金 (I)	5,902,105,865

\*損益の状況の中で(D)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(D)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(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。

(注)期首元本額5,609百万円、期中追加設定元本額2,028百万円、期中一部解約元本額1,373百万円、計算口数当たり純資産額19,421円。

(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、ハイブリッド・インカムオープン1,088百万円、野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け)2,200百万円、野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け)508百万円、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)2,264百万円、野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け)204百万円。