

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7期(決算日2017年8月17日)

作成対象期間(2016年8月18日～2017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、原則として為替ヘッジを行いません。
	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。		
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	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）	外貨建て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>

○最近5期の運用実績

決 算 期	基 準 (分配落)	価 額			ベンチマーク 期騰落率	債 券 組入比率	債 券 先物比率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率				
	円	円		%		%	%	百万円
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
6期(2016年8月17日)	12,661	10	5.6	128.11	6.1	89.2	2.6	8,040
7期(2017年8月17日)	12,214	10	△3.5	124.04	△3.2	86.6	△4.8	6,261

* 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 騰落率	債 券 組入比率	債 券 先物比率
		円	騰落率			
(期 首)		円	%	%	%	%
2016年8月17日	12,661	—	—	128.11	89.2	2.6
8月末	12,693	0.3	128.35	0.2	90.8	2.7
9月末	12,657	△0.0	128.12	0.0	88.0	△2.2
10月末	12,422	△1.9	125.41	△2.1	88.4	△2.2
11月末	12,203	△3.6	123.12	△3.9	92.3	△2.4
12月末	12,246	△3.3	123.21	△3.8	86.3	△1.9
2017年1月末	12,074	△4.6	121.62	△5.1	84.1	△1.9
2月末	12,167	△3.9	122.88	△4.1	81.6	△1.8
3月末	12,149	△4.0	122.63	△4.3	84.4	△1.9
4月末	12,199	△3.6	123.29	△3.8	91.3	△2.0
5月末	12,234	△3.4	123.92	△3.3	91.1	△2.2
6月末	12,193	△3.7	123.46	△3.6	92.5	△2.4
7月末	12,165	△3.9	123.34	△3.7	91.0	△2.7
(期 末)						
2017年8月17日	12,224	△3.5	124.04	△3.2	86.6	△4.8

* 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。

<Bコース>

○最近5期の運用実績

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 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落	期 中 騰 落 率			
	円		円	%		%	%	%	百万円
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
6期(2016年8月17日)	13,956		10	△14.4	140.16	△14.3	90.3	2.6	2,458
7期(2017年8月17日)	15,180		10	8.8	152.52	8.8	87.1	△4.8	2,314

* 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 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落	騰 落 率			
(期 首)	円		%		%	%
2016年8月17日	13,956	—	—	140.16	90.3	2.6
8月末	14,246	2.1	142.97	2.0	90.3	2.6
9月末	13,961	0.0	140.26	0.1	89.5	△2.2
10月末	14,021	0.5	140.50	0.2	86.4	△2.2
11月末	14,649	5.0	146.15	4.3	88.7	△2.3
12月末	15,133	8.4	150.78	7.6	83.8	△1.8
2017年1月末	14,751	5.7	147.14	5.0	85.1	△2.0
2月末	14,641	4.9	146.38	4.4	82.7	△1.9
3月末	14,657	5.0	146.41	4.5	83.3	△1.9
4月末	14,728	5.5	147.30	5.1	91.1	△2.0
5月末	14,914	6.9	149.51	6.7	90.1	△2.2
6月末	15,200	8.9	152.32	8.7	90.6	△2.4
7月末	15,175	8.7	152.25	8.6	91.0	△2.7
(期 末)						
2017年8月17日	15,190	8.8	152.52	8.8	87.1	△4.8

* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

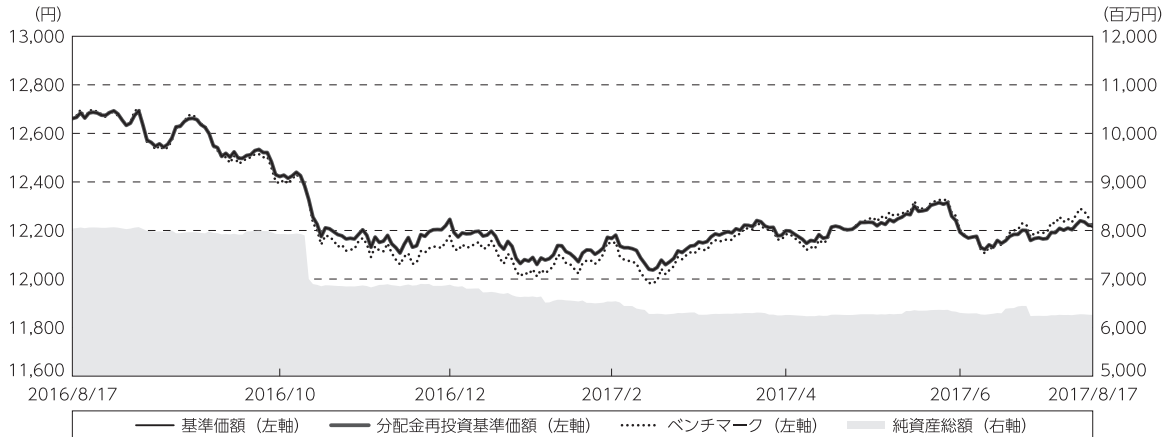
* 当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

* 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：12,661円

期 末：12,214円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：△ 3.5%（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（2016年8月17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 대해서는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（2016年8月17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12,661円から期末には12,214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下がり額は437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）米国やドイツの債券利回りが上昇（価格は下落）したことによるキャピタルロス（値下がり損）

（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－3.5%となり、ベンチマークの－3.2%を0.3ポイント下回りました。

※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。

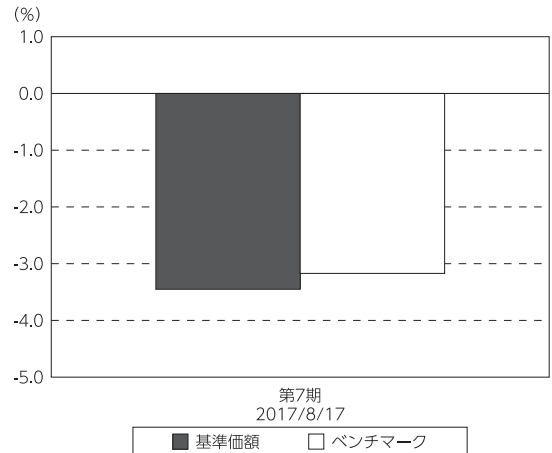
（主なプラス要因）

債券利回りが上昇する局面で、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）

ユーロが米ドルに対して上昇する局面でベンチマークに対して米ドルの比率を引き上げ、ユーロ比率を引き下げていたこと。

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 7 期
	2016年 8 月18日～ 2017年 8 月17日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.082%
当期の収益	10
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	2,526

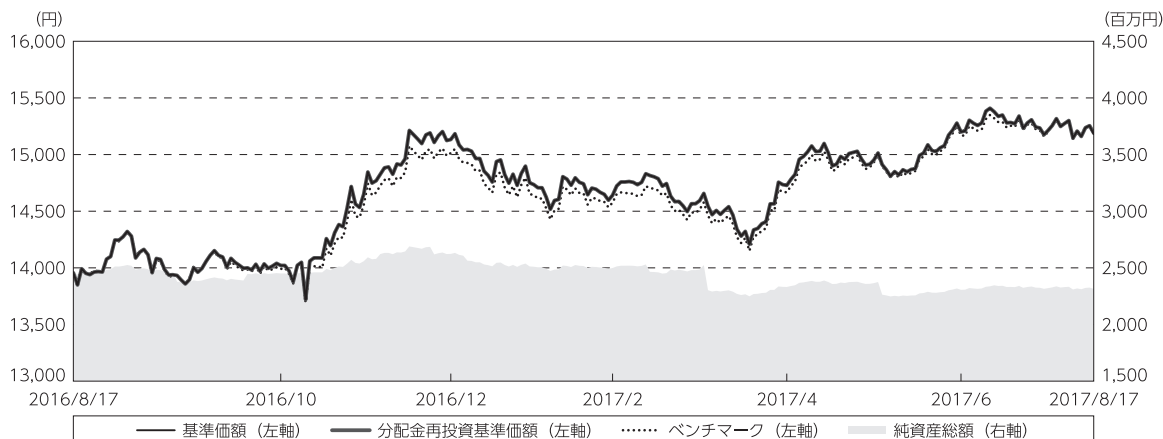
（注）対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

（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。

＜Bコース＞

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：13,956円

期 末：15,180円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率： 8.8%（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（2016年8月17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 대해서는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（2016年8月17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13,956円から期末には15,180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1,234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）米ドルやユーロが対円で上昇したこと

（下落）米国やドイツの債券利回りが上昇（価格は下落）したことによるキャピタルロス（値下がり損）

<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+8.8%となり、ベンチマークの+8.8%と同程度となりました。

※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。

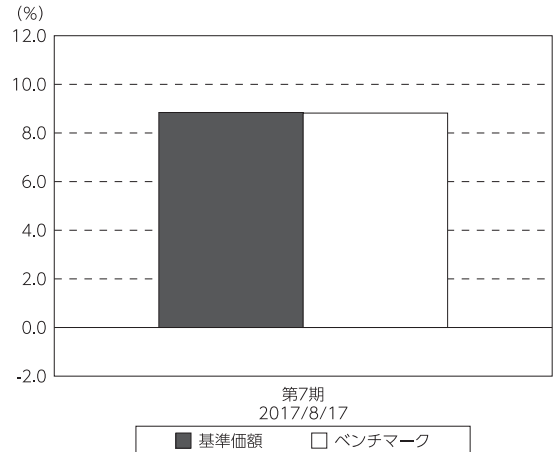
（主なプラス要因）

債券利回りが上昇する局面で、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）

ユーロが米ドルに対して上昇する局面でベンチマークに対して米ドルの比率を引き上げ、ユーロ比率を引き下げていたこと。

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 7 期
	2016年 8 月18日～ 2017年 8 月17日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.066%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,179

（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・ドイツで上昇＞

米国では、昨年11月に行われた米大統領選挙においてドナルド・トランプ氏が勝利し拡張的な財政政策やインフレ率の上昇が意識されたことや、FRB（米連邦準備制度理事会）による継続的な利上げが行われたことから、債券利回りは上昇（価格は下落）しました。また、ユーロ圏では、景況感指数に改善が見られたことや、ドラギ総裁をはじめとするECB（欧州中央銀行）高官の発言を受けて早期の金融緩和縮小が意識され、債券利回りは上昇しました。

為替市場＜円は米ドル・ユーロに対して下落＞

世界的に景況感が改善したことで市場のリスク選好の動きが強まったことから、米ドルやユーロは円に対して上昇（円安）しました。また、金融緩和的な姿勢を継続する日銀に対し、米国では利上げが行われ、欧州では金融緩和縮小が意識されたことも米ドルやユーロの上昇要因となりました。

○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※＞

期を通じて、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、概ねベンチマーク対比で米ドルへの配分を多め、欧州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て資産に、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、個人消費など内需を中心に景気回復が継続しており、FRBによる継続的な金融引き締めを見込んでいることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州においても、堅調な景気を背景にECBによる金融緩和縮小を見込んでおり、債券利回りは上昇圧力がかかり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、よろしくお願いいたします。

<Aコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年 8 月18日～2017年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 66	% 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)	(53)	(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)	(7)	(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)	(7)	(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)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	68	0.559	
期中の平均基準価額は、12,283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。

<Aコース>

○売買及び取引の状況

(2016年8月18日～2017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
	千口	千円	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	300,910	548,200	1,597,115	2,869,230

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年8月18日～2017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Aコース（野村SMA向け）>

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 84,994	百万円 26	% 0.0	百万円 82,427	百万円 5	% 0.0

<海外アクティブ債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	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 142,447	百万円 677	% 0.5	百万円 141,264	百万円 278	% 0.2
為替直物取引	8,895	353	4.0	11,414	868	7.6

平均保有割合 30.3%

※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。

○組入資産の明細

(2017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
	千口	千口	千円
海外アクティブ債券マザーファンド	4,577,887	3,281,683	6,228,306

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<Aコース>

○投資信託財産の構成

(2017年8月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	6,228,306	99.1
コール・ローン等、その他	55,752	0.9
投資信託財産総額	6,284,058	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（20,870,872千円）の投資信託財産総額（23,597,919千円）に対する比率は88.4%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＝110.00円、1カナダドル＝87.09円、1英ポンド＝141.77円、1スウェーデンクローナ＝13.62円、1ノルウェークローネ＝13.88円、1ユーロ＝129.42円、1ズロチ＝30.33円、1シンガポールドル＝80.70円、1豪ドル＝87.23円、1メキシコペソ＝6.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年8月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	12,496,570,790
コール・ローン等	2,754,483
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	6,228,306,338
未収入金	6,265,509,969
(B) 負債	6,234,834,233
未払金	6,212,734,300
未払収益分配金	5,126,511
未払信託報酬	16,905,858
未払利息	3
その他未払費用	67,561
(C) 純資産総額(A－B)	6,261,736,557
元本	5,126,511,065
次期繰越損益金	1,135,225,492
(D) 受益権総口数	5,126,511,065口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,214円

(注) 期首元本額は6,350,552,237円、期中追加設定元本額は341,396,523円、期中一部解約元本額は1,565,437,695円、1口当たり純資産額は1,2214円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額6,706,866円。('16年5月17日～'17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（2016年8月18日～2017年8月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 7,407
支払利息	△ 7,407
(B) 有価証券売買損益	△ 175,043,455
売買益	1,082,309,655
売買損	△1,257,353,110
(C) 信託報酬等	△ 37,045,107
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 212,095,969
(E) 前期繰越損益金	456,916,922
(F) 追加信託差損益金	895,531,050
(配当等相当額)	(711,836,154)
(売買損益相当額)	(183,694,896)
(G) 計(D＋E＋F)	1,140,352,003
(H) 収益分配金	△ 5,126,511
次期繰越損益金(G＋H)	1,135,225,492
追加信託差損益金	895,531,050
(配当等相当額)	(712,847,450)
(売買損益相当額)	(182,683,600)
分配準備積立金	582,159,362
繰越損益金	△ 342,464,920

*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>

（注）分配金の計算過程（2016年8月18日～2017年8月17日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年8月18日～ 2017年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	130,368,951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	712,847,450円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	456,916,922円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,300,133,323円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,536円
g. 分配金	5,126,511円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（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スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ③金利先渡し取引および為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ④先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ⑤直物為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2016年 8 月18日～2017年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 79	% 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)	(63)	(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)	(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)	(8)	(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)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	81	0.559	
期中の平均基準価額は、14,673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。

<Bコース>

○売買及び取引の状況

(2016年8月18日～2017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 88,683	千円 160,100	千口 286,919	千円 526,490

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2016年8月18日～2017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。

<海外アクティブ債券マザーファンド>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	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 142,447	百万円 677	% 0.5	百万円 141,264	百万円 278	% 0.2
為替直物取引	8,895	353	4.0	11,414	868	7.6

平均保有割合 10.7%

※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。

○組入資産の明細

(2017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 1,416,969	千口 1,218,733	千円 2,313,035

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

<Bコース>

○投資信託財産の構成

(2017年8月17日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
海外アクティブ債券マザーファンド	2,313,035	99.6
コール・ローン等、その他	9,130	0.4
投資信託財産総額	2,322,165	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（20,870,872千円）の投資信託財産総額（23,597,919千円）に対する比率は88.4%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＝110.00円、1カナダドル＝87.09円、1英ポンド＝141.77円、1スウェーデンクローナ＝13.62円、1ノルウェークローネ＝13.88円、1ユーロ＝129.42円、1ズロチ＝30.33円、1シンガポールドル＝80.70円、1豪ドル＝87.23円、1メキシコペソ＝6.23円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2017年8月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,322,165,766
コール・ローン等	1,130,643
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,313,035,123
未収入金	8,000,000
(B) 負債	7,878,108
未払収益分配金	1,524,577
未払信託報酬	6,328,279
未払利息	1
その他未払費用	25,251
(C) 純資産総額(A－B)	2,314,287,658
元本	1,524,577,148
次期繰越損益金	789,710,510
(D) 受益権総口数	1,524,577,148口
1万口当たり基準価額(C／D)	15,180円

(注) 期首元本額は1,761,944,984円、期中追加設定元本額は143,095,260円、期中一部解約元本額は380,463,096円、1口当たり純資産額は1.5180円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額6,706,866円。('16年5月17日～'17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（2016年8月18日～2017年8月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,392
支払利息	△ 1,392
(B) 有価証券売買損益	193,678,932
売買益	221,231,379
売買損	△ 27,552,447
(C) 信託報酬等	△ 13,209,034
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	180,468,506
(E) 前期繰越損益金	△225,630,772
(F) 追加信託差損益金	836,397,353
(配当等相当額)	(365,561,236)
(売買損益相当額)	(470,836,117)
(G) 計(D＋E＋F)	791,235,087
(H) 収益分配金	△ 1,524,577
次期繰越損益金(G＋H)	789,710,510
追加信託差損益金	836,397,353
(配当等相当額)	(366,071,645)
(売買損益相当額)	(470,325,708)
分配準備積立金	177,603,470
繰越損益金	△224,290,313

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

<Bコース>

（注）分配金の計算過程（2016年8月18日～2017年8月17日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2016年8月18日～ 2017年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	54,793,322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	612,107,040円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	124,334,725円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	791,235,087円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,189円
g. 分配金	1,524,577円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（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スワップ取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ②外国為替予約取引に係る担保授受に関する規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ③金利先渡し取引および為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ④先物取引等の運用指図において店頭デリバティブ取引または店頭オプション取引に係る評価の方法および担保授受の指図が行われる場合の規定を追加する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

- ⑤直物為替先渡し取引に係る評価の方法につき、法令および一般社団法人投資信託協会規則に従って評価する汎用的な記載に変更する所要の約款変更を行いました。

<変更適用日：2017年3月31日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2017年8月17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(12,317,078千口)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
アメリカ	千米ドル 37,500	千米ドル 39,124	千円 4,303,646	% 18.4	% —	% 12.2	% 3.8	% 2.4
カナダ	千カナダドル 3,900	千カナダドル 3,781	329,317	1.4	—	—	1.4	—
イギリス	千英ポンド 6,535	千英ポンド 8,463	1,199,885	5.1	—	3.1	—	2.1
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 1,104	15,331	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	14,200	17,197	2,225,669	9.5	—	6.2	2.8	0.5
イタリア	36,900	41,073	5,315,670	22.7	—	5.0	12.4	5.4
フランス	10,200	12,488	1,616,219	6.9	—	4.7	2.2	—
スペイン	23,300	26,158	3,385,384	14.5	—	—	7.1	7.4
ベルギー	3,000	3,662	473,987	2.0	—	2.0	—	—
ポーランド	千ズロチ 24,000	千ズロチ 24,262	735,866	3.1	—	—	1.0	2.1
シンガポール	千シンガポールドル 3,500	千シンガポールドル 3,592	289,934	1.2	—	—	1.2	—
オーストラリア	千豪ドル 5,300	千豪ドル 5,421	472,891	2.0	—	0.8	1.2	—
合 計	—	—	20,363,806	87.1	—	34.0	33.4	19.8

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

* 組入比率は、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	
			%	千米ドル	千米ドル	千円	
アメリカ	国債証券	US TREASURY N/B	1.375	4,000	3,999	439,914	2020/1/15
		US TREASURY N/B	2.25	3,000	3,068	337,579	2021/3/31
		US TREASURY N/B	1.75	1,000	1,000	110,000	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.5	7,500	7,734	850,781	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	4,000	4,030	443,368	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	2,500	2,455	270,123	2026/11/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,449	379,478	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	8,000	8,333	916,643	2044/11/15
US TREASURY NOTE			2.875	5,000	5,052	555,757	2018/3/31
小 計						4,303,646	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	1,000	1,005	87,603	2020/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	2,900	2,775	241,713	2022/3/1
小 計						329,317	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.5	2,500	2,666	378,015	2019/3/7
		UK TREASURY	1.75	700	720	102,147	2019/7/22
		UK TREASURY	2.75	100	113	16,119	2024/9/7
		UK TREASURY	6.0	535	809	114,748	2028/12/7
		UK TREASURY	4.25	800	1,131	160,370	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,078	152,917	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,200	1,943	275,566	2049/12/7
小 計						1,199,885	
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	1,104	15,331	2021/5/25
小 計						15,331	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION	—	5,000	5,081	657,667	2022/4/8
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	800	864	111,842	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	500	564	73,093	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	1,000	988	127,925	2027/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.5	1,000	1,596	206,622	2027/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.625	1,000	1,530	198,046	2028/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	500	811	105,059	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	4,400	5,759	745,412	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	3,000	3,145	407,051	2018/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.1	6,500	6,534	845,671	2019/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	9,700	10,561	1,366,851	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	9,000	9,984	1,292,206	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	1,000	1,106	143,216	2020/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	787	101,882	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,500	3,103	401,687	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,415	183,245	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,829	236,772	2033/2/1
BUONI POLIENNALI DEL TES			4.0	2,200	2,604	337,084	2037/2/1

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	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,417	442,342	2024/ 5 /25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	700	705	91,306	2025/ 5 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	4,049	524,081	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	1,800	2,724	352,568	2029/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	1,000	1,591	205,920	2041/ 4 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	9,000	9,043	1,170,370	2018/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	3,900	4,275	553,356	2019/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	4,000	4,817	623,456	2021/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	6,400	8,021	1,038,201	2022/ 1 /31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,903	375,803	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	438	56,794	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	319	41,389	2035/ 3 /28
小 計						13,016,932	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.25	1,000	1,007	30,554	2017/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,405	467,233	2019/ 7 /25
		POLAND GOVERNMENT BOND	2.25	8,000	7,849	238,078	2022/ 4 /25
小 計						735,866	
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	3,592	289,934	2021/ 6 / 1
小 計						289,934	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	533	46,542	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,800	2,782	242,741	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	2,000	2,104	183,607	2025/ 4 /21
小 計						472,891	
合 計						20,363,806	

* 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		百万円	百万円
		TNOTE (2YEAR)	1,785	—
		SCHATZ	—	3,266
		T-ULTRA	55	—
		ULTRA (10YEAR)	298	—

* 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13期（決算日2016年11月15日）

作成対象期間（2015年11月17日～2016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 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率		騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
９期(2012年11月15日)	12,578	8.4	117.44	8.3	96.0	△2.2	8,442
10期(2013年11月15日)	15,968	27.0	150.74	28.4	95.7	4.5	8,957
11期(2014年11月17日)	19,421	21.6	180.26	19.6	95.3	△9.1	12,167
12期(2015年11月16日)	19,632	1.1	179.60	△ 0.4	86.1	△5.4	21,220
13期(2016年11月15日)	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3	22,019

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* ベンチマーク（＝シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、基準価額への反映を考慮して、営業日前日のシティ世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）の指数値を、営業日当日の対顧客電信売買相場仲値で、当社が独自に円換算しています。

* シティ世界国債インデックス（除く日本）は、Citigroup Index LLCが開発した日本を除く世界先進主要国国債市場全体のパフォーマンスを表す代表的な指数の一つで、Citigroup Index LLCの知的財産であり、指数の算出、数値の公表、利用など指数に関するすべての権利は、Citigroup Index LLCが有しています。なお、当ファンドでは、シティ世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) Citigroup Index LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

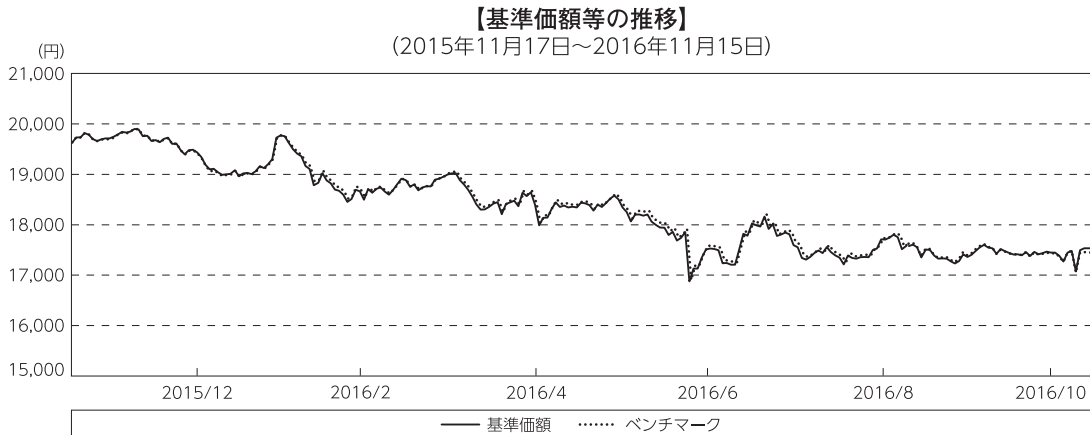
年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2015年11月16日	19,632	—	179.60	—	86.1	△5.4
11月末	19,713	0.4	180.15	0.3	87.1	△5.4
12月末	19,434	△ 1.0	177.61	△ 1.1	87.2	△0.4
2016年 1 月末	19,728	0.5	180.45	0.5	86.4	1.2
2 月末	18,662	△ 4.9	171.16	△ 4.7	87.6	5.5
3 月末	19,018	△ 3.1	174.24	△ 3.0	89.1	5.2
4 月末	18,402	△ 6.3	168.70	△ 6.1	91.1	5.1
5 月末	18,576	△ 5.4	170.33	△ 5.2	89.8	5.2
6 月末	17,512	△10.8	160.79	△10.5	92.4	2.8
7 月末	17,811	△ 9.3	163.43	△ 9.0	89.1	2.8
8 月末	17,709	△ 9.8	162.24	△ 9.7	90.3	2.6
9 月末	17,363	△11.6	159.15	△11.4	89.5	△2.2
10月末	17,446	△11.1	159.43	△11.2	86.4	△2.2
(期 末)						
2016年11月15日	17,532	△10.7	159.55	△11.2	87.8	△2.3

* 騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



(注) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。作成期首の値が基準価額と同一となるように計算しております。

○基準価額の主な変動要因

基準価額は、期首の19,632円から期末には17,532円となり、2,100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) 為替市場における米ドルやユーロの円に対する下落（円高）。

○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

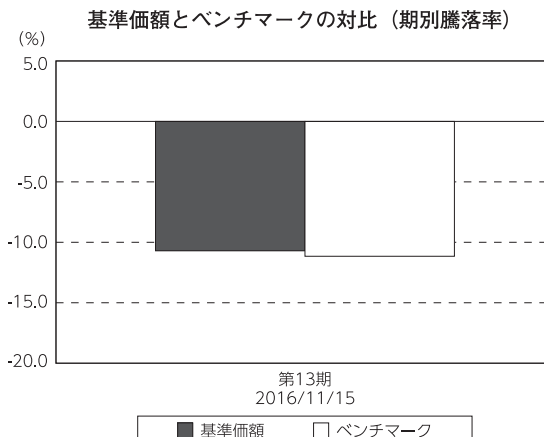
期首から期末の基準価額の騰落率は－10.7%となり、ベンチマークの－11.2%を0.5ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

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)

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短期化していたこと。



(注) ベンチマークは、シティ世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。

◎今後の運用方針

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

米国について、個人消費など内需を中心に景気回復が継続しており、FRB（米連邦準備制度理事会）による継続的な金融引き締めを見込んでいることから、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、景気は緩やかながらも回復が見込まれ、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和姿勢が後退していくことで、債券利回りは上昇圧力がかかると予想します。

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

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしくお願いいたします。

○ 1 万口当たりの費用明細

(2015年11月17日～2016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 0 (0)	% 0.002 (0.002)	(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)	2 (2) (0)	0.012 (0.012) (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	2	0.014	
期中の平均基準価額は、18,447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

(2015年11月17日～2016年11月15日)

利害関係人との取引状況

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B	$\frac{B}{A}$	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 129,164	百万円 13	% 0.0	百万円 129,427	百万円 517	% 0.4
為替直物取引	8,983	869	9.7	5,476	—	—

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

(2016年11月15日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
アメリカ	千米ドル 50,800	千米ドル 52,588	千円 5,673,738	% 25.8	% —	% 17.7	% 4.5	% 3.6
カナダ	千カナダドル 1,000	千カナダドル 1,024	81,638	0.4	—	—	0.4	—
イギリス	千英ポンド 7,085	千英ポンド 9,840	1,327,361	6.0	—	3.9	2.1	—
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 13,000	千スウェーデンクローナ 15,861	187,321	0.9	—	—	0.9	—
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 1,112	14,196	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	6,850	8,917	1,036,164	4.7	—	2.5	2.2	—
イタリア	29,220	33,727	3,919,082	17.8	—	6.3	9.2	2.3
フランス	21,100	24,140	2,805,071	12.7	—	9.5	3.2	—
スペイン	22,100	25,026	2,908,038	13.2	—	4.8	3.6	4.8
ベルギー	2,700	3,214	373,522	1.7	—	1.7	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,703	412,698	1.9	—	1.8	—	0.1
オーストラリア	千豪ドル 2,500	千豪ドル 2,650	216,358	1.0	—	0.8	0.2	—
メキシコ	千メキシコペソ 72,000	千メキシコペソ 74,294	387,816	1.8	—	—	1.8	—
合 計	—	—	19,343,009	87.8	—	48.9	28.1	10.9

* 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				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	7,200	7,434	802,084	2018/2/15
		US TREASURY N/B	1.625	9,000	9,106	982,464	2019/3/31
		US TREASURY N/B	2.5	11,100	11,442	1,234,535	2024/5/15
		US TREASURY N/B	1.625	10,700	10,165	1,096,701	2026/2/15
		US TREASURY N/B	5.0	4,300	5,895	636,014	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	8,500	8,545	921,936	2044/11/15
小 計						5,673,738	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	1.5	1,000	1,024	81,638	2020/3/1
小 計						81,638	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	1.75	700	726	97,982	2019/7/22
		UK TREASURY	8.0	2,050	2,729	368,137	2021/6/7
		UK TREASURY	2.75	100	111	15,060	2024/9/7
		UK TREASURY	6.0	535	795	107,238	2028/12/7
		UK TREASURY	4.25	800	1,092	147,332	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	1,500	2,225	300,163	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,160	291,446	2049/12/7
小 計						1,327,361	
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	13,000	15,861	187,321	2020/12/1
小 計						187,321	
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	1,112	14,196	2021/5/25
小 計						14,196	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	3,800	4,213	489,606	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.25	500	726	84,383	2024/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	4.75	1,050	1,921	223,273	2040/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	1,500	2,055	238,901	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.25	4,220	4,381	509,140	2017/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	9,700	10,733	1,247,180	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	6,000	6,763	785,953	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	5,500	6,832	793,902	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,425	165,631	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,833	212,994	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	1,500	1,758	204,279	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5	2,000	2,053	238,670	2019/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,422	397,681	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	8,600	8,561	994,817	2025/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	4,100	476,459	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	1,800	2,770	321,900	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,231	375,542	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	9,000	9,047	1,051,342	2018/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	3,900	4,370	507,874	2019/7/30

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	5.5	2,000	2,451	284,846	2021/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	7,200	9,156	1,063,974	2022/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,891	335,963	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	323	37,559	2035/3/28
小 計						11,041,878	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.25	1,000	1,034	27,173	2017/10/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	4.0	14,000	14,669	385,524	2023/10/25
小 計						412,698	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	543	44,378	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	2,000	2,106	171,980	2025/4/21
小 計						216,358	
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	72,000	74,294	387,816	2020/6/11
小 計						387,816	
合 計						19,343,009	

* 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 352	百万円 ー
		BOBL	ー	455
		SCHATZ	ー	455
		T-ULTRA	52	ー

* 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 (2016年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	19,343,009	87.5
コール・ローン等、その他	2,766,589	12.5
投資信託財産総額	22,109,598	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（20,238,855千円）の投資信託財産総額（22,109,598千円）に対する比率は91.5%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＝107.89円、1カナダドル＝79.71円、1英ポンド＝134.89円、1スウェーデンクローナ＝11.81円、1ノルウェークローネ＝12.76円、1ユーロ＝116.20円、1ズロチ＝26.28円、1シンガポールドル＝76.43円、1豪ドル＝81.64円、1メキシコペソ＝5.22円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2016年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	32,576,479,355
コール・ローン等	2,182,431,443
公社債(評価額)	19,343,009,423
未収入金	10,731,756,959
未収利息	192,449,288
前払費用	31,668,267
差入委託証拠金	95,163,975
(B) 負債	10,556,824,750
未払金	10,536,972,578
未払解約金	19,850,000
未払利息	2,172
(C) 純資産総額(A－B)	22,019,654,605
元本	12,559,699,258
次期繰越損益金	9,459,955,347
(D) 受益権総口数	12,559,699,258口
1万口当たり基準価額(C／D)	17,532円

(注) 期首元本額は10,809,634,355円、期中追加設定元本額は4,787,595,715円、期中一部解約元本額は3,037,530,812円、1口当たり純資産額は1.7532円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 3,999,536,170円
- ・外国債券アクティブファンド 為替ヘッジ付・分配型(非課税道徳機関投資家専用) 2,322,169,007円
- ・野村外国債券アクティブファンド Aコース(野村SMA・EW向け) 2,315,998,826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) 1,571,022,656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) 1,404,531,370円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 708,455,940円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 237,985,289円

○損益の状況 (2015年11月17日～2016年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	593,881,672
受取利息	595,152,003
支払利息	△ 1,270,331
(B) 有価証券売買損益	△ 3,052,367,329
売買益	2,096,854,510
売買損	△ 5,149,221,839
(C) 先物取引等取引損益	16,198,208
取引益	46,588,124
取引損	△ 30,389,916
(D) 保管費用等	△ 2,642,414
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 2,444,929,863
(F) 前期繰越損益金	10,411,330,113
(G) 追加信託差損益金	3,957,024,285
(H) 解約差損益金	△ 2,463,469,188
(I) 計(E+F+G+H)	9,459,955,347
次期繰越損益金(I)	9,459,955,347

*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。