

# 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8期(決算日2018年8月17日)

作成対象期間(2017年8月18日～2018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の如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行うことを基本とします。なお、一部の通貨については、当該通貨との連動性等を勘案し、他の通貨を用いた代替ヘッジを行う場合があります。	実質組入外貨建て資産については、原則として為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	野村外国債券アクティブファンド Aコース／Bコース (野村SMA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/>

## &lt;Aコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	純資産額
		税金	分配	騰落率	騰落	騰落率			
4期(2014年8月18日)	円 11,506		円	%	116.69	%	%	%	百万円 3,722
5期(2015年8月17日)	11,995		10	7.8	120.76	7.0	92.7	△12.3	8,141
6期(2016年8月17日)	12,661		10	4.3	128.11	6.1	89.2	2.6	8,040
7期(2017年8月17日)	12,214		10	5.6	124.04	△3.2	86.6	△4.8	6,261
8期(2018年8月17日)	12,047		10	△3.5	122.52	△1.2	90.4	△1.1	5,427

\*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（＝FTSE世界国債インデックス\*（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自にヘッジコストを考慮して円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

\*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

\*名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

（出所） FTSE Fixed Income LLC

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率
	騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2017年8月17日	円 12,214	% -		% -	% 86.6	% △4.8
8月末	12,238	0.2	124.45	0.3	89.3	△4.1
9月末	12,152	△0.5	123.40	△0.5	90.2	△12.7
10月末	12,201	△0.1	123.86	△0.1	91.6	△1.0
11月末	12,188	△0.2	123.99	△0.0	95.8	△3.2
12月末	12,163	△0.4	123.79	△0.2	89.0	△5.1
2018年1月末	12,029	△1.5	122.41	△1.3	90.4	△14.9
2月末	11,986	△1.9	121.96	△1.7	87.9	△8.7
3月末	12,135	△0.6	123.65	△0.3	88.8	△15.2
4月末	12,050	△1.3	122.48	△1.3	90.8	△4.0
5月末	12,026	△1.5	122.34	△1.4	86.4	△3.2
6月末	12,076	△1.1	122.74	△1.1	90.9	△5.2
7月末	12,028	△1.5	122.15	△1.5	93.2	△3.7
(期末) 2018年8月17日	円 12,057	% △1.3		% △1.2	% 90.4	% △1.1

\*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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	純資産額
		税込み	騰落	騰落率	騰落	騰落率			
4期(2014年8月18日)	円 14,203	円 10	14.4	%	143.55	13.4	% 93.6	% △12.3	百万円 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
8期(2018年8月17日)	14,962	10	△1.4	%	150.67	△1.2	92.0	△1.1	2,435

\*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（＝FTSE世界国債インデックス\*（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース））は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されているFTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、当社が独自に円換算したものです。なお、設定時を100として指数化しています。

\*FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。

\*名称変更しております（旧名称はシティ世界国債インデックス）。

（出所）FTSE Fixed Income LLC

## ○当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額		ベンチマーク		債権組入比率	債券先物比率	
	騰落	騰落率	騰落	騰落率			
(期首) 2017年8月17日	円 15,180	—	%	152.52	—	% 87.1	% △4.8
8月末	15,347	1.1	%	154.42	1.2	89.0	△4.0
9月末	15,538	2.4	%	156.16	2.4	88.6	△12.5
10月末	15,546	2.4	%	156.19	2.4	91.9	△1.0
11月末	15,524	2.3	%	156.32	2.5	95.8	△3.2
12月末	15,704	3.5	%	158.26	3.8	87.8	△5.0
2018年1月末	15,318	0.9	%	154.37	1.2	91.5	△15.1
2月末	14,929	△1.7	%	150.44	△1.4	90.0	△8.9
3月末	15,012	△1.1	%	151.44	△0.7	89.4	△15.3
4月末	15,227	0.3	%	153.27	0.5	89.3	△3.9
5月末	14,826	△2.3	%	149.36	△2.1	88.6	△3.3
6月末	15,055	△0.8	%	151.57	△0.6	89.8	△5.1
7月末	15,180	0.0	%	152.71	0.1	92.0	△3.6
(期末) 2018年8月17日	円 14,962	△1.4	%	150.67	△1.2	92.0	△1.1

\*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

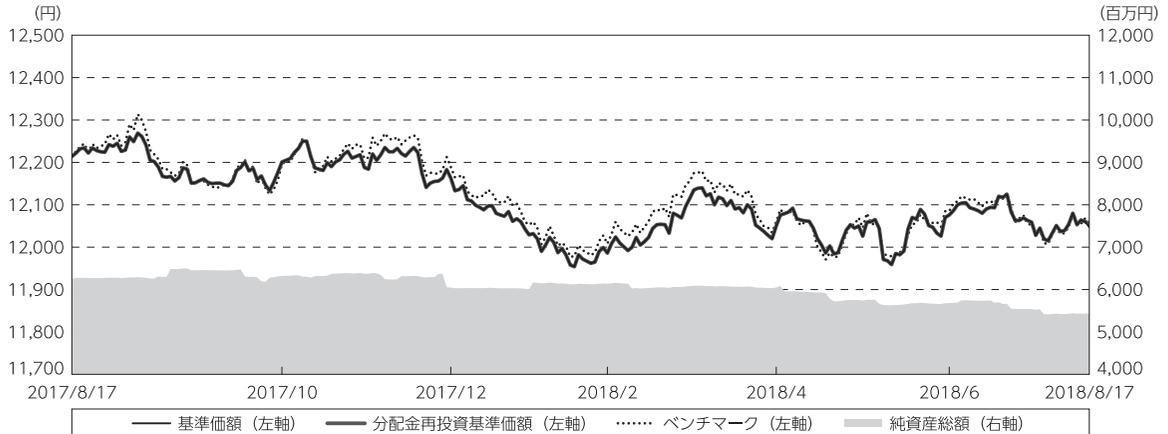
\*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

\*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

## <Aコース>

### ◎運用経過

#### ○期中の基準価額等の推移



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2017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ついてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2017年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12,214円から期末には12,047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157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) 米国やイタリア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-1.3%となり、ベンチマークの-1.2%を0.1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）

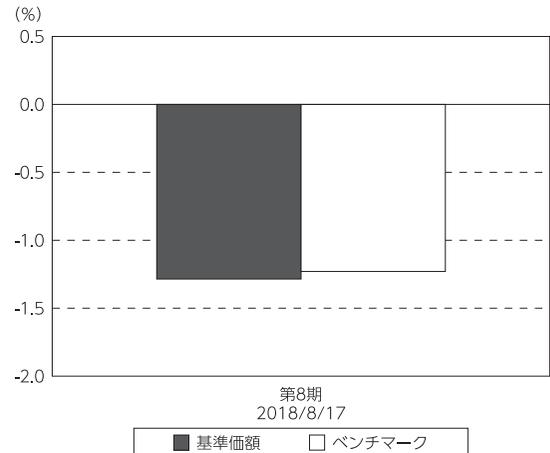
債券利回りが上昇する局面で、デュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

米ドルがユーロ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、ユーロの比率を引き下げていたこと。

#### （主なマイナス要因）

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

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

### ◎分配金

収益分配金は、利子・配当等収益や基準価額水準等を勘案し、以下の通りとさせていただきました。

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 8 期
	2017年 8 月 18 日～ 2018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	2,753

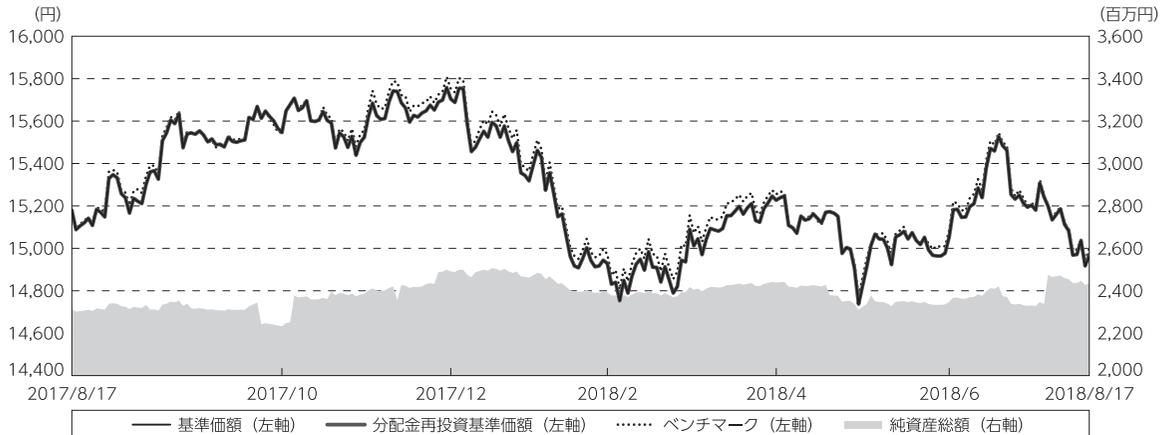
(注) 対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(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



- (注) 分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。作成期首（2017年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ついてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) ベンチマークは、FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジなし・円換算ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2017年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15,180円から期末には14,962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208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）ユーロが対円で下落したこと
- （下落）米国やイタリア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-1.4%となり、ベンチマークの-1.2%を0.2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）

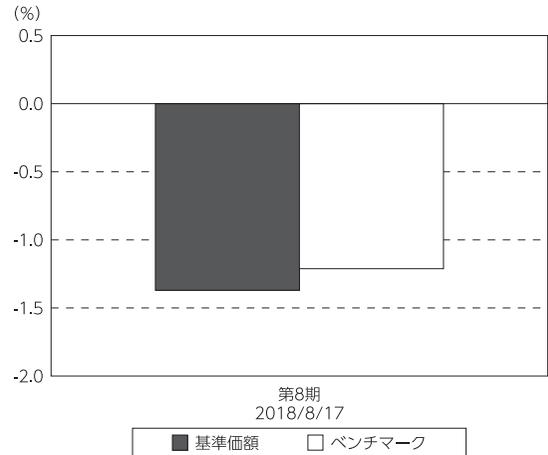
債券利回りが上昇する局面で、デュレーションをベンチマークに対して短期化していたこと。

米ドルがユーロ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、ユーロの比率を引き下げていたこと。

#### （主なマイナス要因）

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

基準価額とベンチマークの対比（期別騰落率）



（注）基準価額の騰落率は分配金込みです。

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

### ◎分配金

収益分配金は、利子・配当等収益や基準価額水準等を勘案し、以下の通りとさせていただきました。

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8期
	2017年8月18日～ 2018年8月17日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.067%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,962

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

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

## <Aコース／Bコース>

### ○投資環境

#### 債券市場<国債利回りは米国で上昇、ドイツで低下>

米国では、緩やかな景気回復が続いたことを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）が2017年12月、2018年3月、6月と継続的に利上げを行ったことから、債券利回りは上昇（価格は下落）しました。ユーロ圏では、堅調な景気拡大が続いたものの、期の後半にかけて企業景況感などが低下し、力強い景気回復からの減速が続きました。ECB（欧州中央銀行）が2018年6月の理事会で、政策金利について少なくとも2019年の夏まで据え置くと発表したことで、早期の利上げ観測が後退しドイツの債券利回りは低下（価格は上昇）しました。

#### 為替市場<円は米ドルに対して下落、ユーロに対して上昇>

米ドルは、期の前半にはユーロ圏など他地域経済の力強い景気回復が市場で意識されたことから、一時下落する局面もありました。しかし、期末にかけて米国経済の相対的な堅調さが改めて鮮明になるにつれ、米ドルは反発に転じ、円を含めて多くの通貨に対して上昇しました。ユーロは、期の後半にかけて、それまで続いていた力強い景気回復の勢いが減速したことや、イタリアでポピュリズム政権が誕生し、同国の財政拡大やユーロ離脱が懸念されたこともユーロの下落に繋がり、対円で下落しました。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### [野村外国債券アクティブファンドAコース（野村SMA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。

## ＜Aコース／Bコース＞

### ＜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資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

## ◎今後の運用方針

### 【海外アクティブ債券マザーファンド】

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行いません。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）に投資を行いません。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、FRBI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いません。

### 【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

(2017年 8 月18日～2018年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	65	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 ）	(52)	(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	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1 )	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.021	(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 )	(0.018)	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 )	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	69	0.568	
期中の平均基準価額は、12,106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

(2017年8月18日～2018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		616,506	1,188,500	1,065,267	2,057,840

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年8月18日～2018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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	74,112	11	0.0	73,211	—	—

## ＜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	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	171,784	2,043	1.2	173,338	2,370	1.4
為替直物取引	11,815	2,370	20.1	11,250	1,959	17.4

平均保有割合 26.0%

※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

(2018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		3,281,683	2,832,921	5,331,841

\*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

(2018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	5,331,841	97.9
コール・ローン等、その他	115,286	2.1
投資信託財産総額	5,447,127	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（21,124,162千円）の投資信託財産総額（22,358,539千円）に対する比率は94.5%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=110.89円、1カナダドル=84.27円、1英ポンド=141.03円、1スウェーデンクローナ=12.06円、1ノルウェークローネ=13.07円、1ユーロ=126.08円、1ズロチ=29.29円、1シンガポールドル=80.63円、1リンギ=27.03円、1豪ドル=80.51円、1メキシコペソ=5.84円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年8月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,778,910,109
コール・ローン等	2,713,696
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	5,331,841,694
未収入金	5,444,354,719
(B) 負債	5,351,832,264
未払金	5,331,782,200
未払収益分配金	4,504,932
未払信託報酬	15,483,257
未払利息	5
その他未払費用	61,870
(C) 純資産総額(A-B)	5,427,077,845
元本	4,504,932,706
次期繰越損益金	922,145,139
(D) 受益権総口数	4,504,932,706口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,047円

(注) 期首元本額は5,126,511,065円、期中追加設定元本額は763,324,787円、期中一部解約元本額は1,384,903,146円、1口当たり純資産額は1,2047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6,993,165円。(17年5月16日～18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（2017年8月18日～2018年8月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 5,643
支払利息	△ 5,643
(B) 有価証券売買損益	△ 33,439,506
売買益	609,920,408
売買損	△643,359,914
(C) 信託報酬等	△ 32,858,955
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 66,304,104
(E) 前期繰越損益金	181,468,437
(F) 追加信託差損益金	811,485,738
(配当等相当額)	( 697,247,937)
(売買損益相当額)	( 114,237,801)
(G) 計(D+E+F)	926,650,071
(H) 収益分配金	△ 4,504,932
次期繰越損益金(G+H)	922,145,139
追加信託差損益金	811,485,738
(配当等相当額)	( 699,186,405)
(売買損益相当額)	( 112,299,333)
分配準備積立金	541,363,358
繰越損益金	△430,703,957

\*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（2017年8月18日～2018年8月17日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年8月18日～ 2018年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	105,125,693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	699,186,405円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	440,742,597円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,245,054,695円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	2,763円
g. 分配金	4,504,932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。

## &lt;Bコース&gt;

## ○ 1 万口当たりの費用明細

(2017年 8 月18日～2018年 8 月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	82	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 ）	(66)	(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	1	0.007	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
（ 先 物 ・ オ プ シ ョ ン ）	( 1)	(0.007)	
(c) そ の 他 費 用	3	0.021	(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 ）	( 3)	(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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	86	0.568	
期中の平均基準価額は、15,267円です。			

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

\* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

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

\* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

## &lt;Bコース&gt;

## ○売買及び取引の状況

(2017年8月18日～2018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 251,285	千円 488,900	千口 176,856	千円 342,920

\*単位未満は切り捨て。

## ○利害関係人との取引状況等

(2017年8月18日～2018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Bコース（野村SMA向け）&gt;

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	$\frac{D}{C}$
為替先物取引	百万円 171,784	百万円 2,043	% 1.2	百万円 173,338	百万円 2,370	% 1.4
為替直物取引	11,815	2,370	20.1	11,250	1,959	17.4

平均保有割合 10.3%

※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

(2018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 1,218,733	千口 1,293,163	千円 2,433,862

\*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

(2018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	2,433,862	99.6
コール・ローン等、その他	9,174	0.4
投資信託財産総額	2,443,036	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（21,124,162千円）の投資信託財産総額（22,358,539千円）に対する比率は94.5%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=110.89円、1カナダドル=84.27円、1英ポンド=141.03円、1スウェーデンクローナ=12.06円、1ノルウェークローネ=13.07円、1ユーロ=126.08円、1ズロチ=29.29円、1シンガポールドル=80.63円、1リンギ=27.03円、1豪ドル=80.51円、1メキシコペソ=5.84円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年8月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	2,443,036,177
コール・ローン等	1,233,465
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	2,433,862,712
未収入金	7,940,000
(B) 負債	7,982,762
未払収益分配金	1,627,440
未払信託報酬	6,330,061
未払利息	2
その他未払費用	25,259
(C) 純資産総額(A-B)	2,435,053,415
元本	1,627,440,723
次期繰越損益金	807,612,692
(D) 受益権総口数	1,627,440,723口
1万口当たり基準価額(C/D)	14,962円

(注) 期首元本額は1,524,577,148円、期中追加設定元本額は332,762,403円、期中一部解約元本額は229,898,828円、1口当たり純資産額は14,962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6,993,165円。(17年5月16日～18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（2017年8月18日～2018年8月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1,194
支払利息	△ 1,194
(B) 有価証券売買損益	△ 30,878,683
売買益	7,513,312
売買損	△ 38,391,995
(C) 信託報酬等	△ 12,932,869
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 43,812,746
(E) 前期繰越損益金	△ 40,144,982
(F) 追加信託差損益金	893,197,860
(配当等相当額)	( 427,639,541)
(売買損益相当額)	( 465,558,319)
(G) 計(D+E+F)	809,240,132
(H) 収益分配金	△ 1,627,440
次期繰越損益金(G+H)	807,612,692
追加信託差損益金	893,197,860
(配当等相当額)	( 428,430,200)
(売買損益相当額)	( 464,767,660)
分配準備積立金	198,195,890
繰越損益金	△283,781,058

\*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（2017年8月18日～2018年8月17日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年8月18日～ 2018年8月17日
a. 配当等収益(経費控除後)	47,106,052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	609,416,802円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	152,717,278円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	809,240,132円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	4,972円
g. 分配金	1,627,440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

（2018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(11,850,262千口)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	85,000	85,827	9,517,410	42.7	—	12.1	7.0	23.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	2,500	3,167	266,913	1.2	—	1.2	—	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	4,200	6,522	919,913	4.1	—	4.1	—	—
	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	1,071	13,998	0.1	—	—	0.1	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	6,500	8,265	1,042,150	4.7	—	2.8	1.9	—
イタリア	20,500	21,877	2,758,357	12.4	—	9.4	3.0	—
フランス	17,700	21,713	2,737,698	12.3	—	7.1	5.2	—
スペイン	8,800	10,054	1,267,629	5.7	—	5.7	—	—
ベルギー	3,000	3,626	457,271	2.1	—	2.1	—	—
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	15,000	15,317	448,642	2.0	—	2.0	—	—
	千シンガポールドル	千シンガポールドル						
シンガポール	3,500	3,526	284,377	1.3	—	—	1.3	—
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	8,000	8,015	216,648	1.0	—	—	1.0	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	4,500	4,550	366,386	1.6	—	0.7	0.7	0.2
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	45,000	39,602	231,277	1.0	—	1.0	—	—
合 計	—	—	20,528,675	92.0	—	48.2	20.1	23.8

\* 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	銘柄		当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	1.125	38,000	37,811	4,192,915	2019/1/31
		US TREASURY N/B	1.0	9,800	9,682	1,073,647	2019/6/30
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,141	1,346,325	2021/5/15
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,931	214,173	2022/5/15
		US TREASURY N/B	2.5	11,500	11,327	1,256,106	2024/5/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,243	359,699	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,119	124,094	2043/2/15
		US TREASURY N/B	3.625	4,300	4,752	527,005	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,106	122,715	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,991	220,809	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	800	720	79,917	2046/2/15
小	計					9,517,410	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	5.75	1,800	2,394	201,754	2029/6/1
		CANADIAN GOVERNMENT	2.75	700	773	65,159	2048/12/1
小	計					266,913	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,120	157,998	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,072	151,319	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	900	1,409	198,818	2046/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,919	411,776	2049/12/7
小	計					919,913	
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	1,071	13,998	2021/5/25
小	計					13,998	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	3,000	3,349	422,282	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	500	807	101,794	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,109	518,073	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	736	92,845	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,502	567,713	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	3,300	3,742	471,888	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	2,500	2,362	297,895	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,136	521,517	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,261	159,100	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,627	205,240	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,349	296,182	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,000	1,157	145,975	2044/9/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,390	427,429	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	4,000	4,091	515,851	2025/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	3,945	497,494	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8.5	3,700	5,214	657,502	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,257	410,642	2041/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	1,300	1,814	228,777	2045/5/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,684	464,548	2025/4/30

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	1.5	2,500	2,550	321,567	2027/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	400	584	73,718	2040/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,148	270,881	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,000	1,085	136,913	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,869	361,723	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	442	55,842	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	314	39,705	2035/3/28
小 計						8,263,107	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,317	448,642	2025/7/25
小 計						448,642	
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	3,526	284,377	2021/6/1
小 計						284,377	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	8,000	8,015	216,648	2022/9/30
小 計						216,648	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	520	41,904	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	1,995	160,695	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,034	163,786	2027/11/21
小 計						366,386	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	39,602	231,277	2026/3/5
小 計						231,277	
合 計						20,528,675	

\* 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 国	債券先物取引	TNOTE(2YEAR)	821	—
		TNOTE(5YEAR)	—	125
		AU03YR	852	—
		AU10YR	—	314
		BOBL	—	167
		BUNDS	—	700
		GILTS	366	—
		SCHATZ	—	776
		TNOTE(10YEAR)	—	506
		T-ULTRA	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14期（決算日2017年11月15日）

作成対象期間（2016年11月16日～2017年11月15日）

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。  
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。  
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

#### ●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	日本を除く世界の高格付けの債券に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。債券への投資にあたっては、ソブリン債（日本を除く世界先進主要国が発行する国債・政府保証債）を中心とした債券に投資することを基本とします。投資する債券の格付けは、AA格相当以上を中心にBBB格相当までとします。ポートフォリオのデュレーションは、日本を除く世界先進主要国国債市場全体のデュレーション±40%程度以内に維持することを基本とします。組み入れ外貨建て資産については、原則として、対円での為替ヘッジを行いません。
主な投資対象	日本を除く世界の高格付けの債券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。株式への直接投資は行いません。株式への投資は、転換社債を転換および新株予約権を行使したものに限り、株式への投資割合は信託財産の純資産総額の30%以内とします。

**野村アセットマネジメント**

東京都中央区日本橋 1-12-1

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

## ○最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率	純資産額
	騰落	中率	騰落	中率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
14期(2017年11月15日)	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7	23,707

\*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	債券先物比率
	騰落	率	騰落	率		
(期首) 2016年11月15日	円	%		%	%	%
	17,532	—	159.55	—	87.8	△2.3
11月末	18,234	4.0	165.84	3.9	88.6	△2.3
12月末	18,845	7.5	171.09	7.2	83.6	△1.8
2017年1月末	18,379	4.8	166.97	4.6	84.9	△2.0
2月末	18,250	4.1	166.10	4.1	82.7	△1.9
3月末	18,277	4.2	166.14	4.1	84.3	△1.9
4月末	18,373	4.8	167.15	4.8	91.1	△2.0
5月末	18,614	6.2	169.65	6.3	90.0	△2.2
6月末	18,979	8.3	172.84	8.3	90.4	△2.4
7月末	18,956	8.1	172.76	8.3	90.8	△2.7
8月末	19,192	9.5	175.23	9.8	89.0	△4.0
9月末	19,439	10.9	177.20	11.1	88.6	△12.5
10月末	19,458	11.0	177.23	11.1	91.9	△1.0
(期末) 2017年11月15日	円	%		%	%	%
	19,589	11.7	178.61	11.9	94.3	△2.7

\*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17,532円から期末には19,589円となり、2,057円の値上がりとなりました。

(上昇) 各国の国債からの利息収入。

(上昇) ユーロが円に対して上昇したこと。

### ○当ファンドのポートフォリオ

#### ・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて短期化しました。期末において、ファンド全体のデュレーションはベンチマークに対して短めとしました。

#### ・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

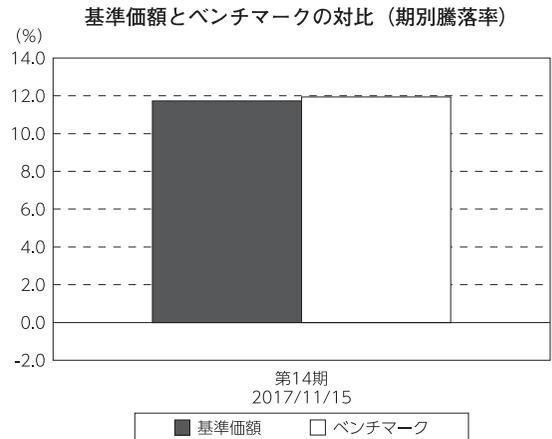
期首から期末の基準価額の騰落率は11.7%となり、ベンチマークの11.9%を0.2ポイント下回りました。

### (主なプラス要因)

金利の上昇局面でファンドのデュレーション(金利感応度)をベンチマークに比べて短期化していたこと。

### (主なマイナス要因)

欧州通貨が米ドル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。



(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、景気回復が継続し、FRB(米連邦準備制度理事会)が継続的な金融引き締めを行なうと想定していることから、債券利回りは上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、緩やかな景気回復が継続することを予想し、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を見込んでいることから、債券利回りには上昇圧力が掛かると予想します。

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

(2016年11月16日～2017年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先物・オプション)	円 1 (1)	% 0.003 (0.003)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 ( 保 管 費 用 ) ( そ の 他 )	3 (3) (0)	0.016 (0.016) (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	4	0.019	
期中の平均基準価額は、18,749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

(2016年11月16日～2017年11月15日)

## 公社債

			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 61,690	千米ドル 73,113
	カナダ	国債証券	千カナダドル 7,282	千カナダドル -
	イギリス	国債証券	千英ポンド 5,011	千英ポンド 8,455
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 35,877	千スウェーデンクローナ 50,372
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	20,328	13,141
	イタリア	国債証券	35,830	15,897
	フランス	国債証券	3,972	11,428
	スペイン	国債証券	2,434	5,875
	ベルギー	国債証券	456	-
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ 34,293	千ズロチ 22,622 ( 1,000)
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 3,591	千シンガポールドル -
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 2,793	千豪ドル -
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 68,022	千メキシコペソ 143,026

\*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

\*単位未満は切り捨て。

\* ( ) 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

## 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外	債券先物取引	百万円 13,973	百万円 10,217	百万円 14,025	百万円 10,415

\*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。

## ○利害関係人との取引状況等

(2016年11月16日～2017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		B A	売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D		D C
	百万円	百万円		%	百万円	百万円		%
為替先物取引	158,676	677		0.4	159,705	332		0.2
為替直物取引	10,605	407		3.8	10,495	868		8.3

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 39,100	千米ドル 40,978	千円 4,650,261	% 19.6	% —	% 15.3	% 1.9	% 2.4
カナダ	千カナダドル 8,400	千カナダドル 8,210	730,871	3.1	—	1.7	1.4	—
イギリス	千英ポンド 4,200	千英ポンド 6,373	951,699	4.0	—	4.0	—	—
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 1,099	15,236	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	13,200	15,835	2,119,309	8.9	—	5.6	2.9	0.5
イタリア	45,000	50,518	6,760,858	28.5	—	5.7	9.5	13.3
フランス	13,500	16,494	2,207,525	9.3	—	7.0	2.3	—
スペイン	19,300	21,146	2,830,079	11.9	—	—	4.5	7.5
ベルギー	3,000	3,678	492,301	2.1	—	2.1	—	—
ポーランド	千ズロチ 25,000	千ズロチ 26,689	840,703	3.5	—	—	1.5	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 3,570	297,952	1.3	—	—	1.3	—
オーストラリア	千豪ドル 5,300	千豪ドル 5,418	466,620	2.0	—	0.8	1.2	—
合 計	—	—	22,363,419	94.3	—	42.1	26.4	25.8

\* 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、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		債還年月日	
				外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ		%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.25	3,000	3,036	344,562	2021/3/31
		US TREASURY N/B	1.75	1,000	989	112,265	2022/3/31
		US TREASURY N/B	2.5	11,500	11,687	1,326,328	2024/5/15
		US TREASURY N/B	2.0	3,000	2,934	333,019	2025/8/15
		US TREASURY N/B	2.25	2,800	2,784	316,031	2025/11/15
		US TREASURY N/B	2.0	2,500	2,424	275,122	2026/11/15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,409	386,962	2037/5/15
		US TREASURY N/B	3.625	4,300	4,946	561,272	2043/8/15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,152	130,741	2044/2/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,500	2,585	293,385	2044/11/15
		US TREASURY NOTE	2.875	5,000	5,027	570,569	2018/3/31
小計						4,650,261	
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	1,000	89,060	2020/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	0.5	2,900	2,764	246,060	2022/3/1
		CANADIAN GOVERNMENT	1.5	4,500	4,445	395,750	2023/6/1
小計						730,871	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,105	165,064	2036/3/7
		UK TREASURY	4.75	700	1,053	157,256	2038/12/7
		UK TREASURY	4.25	900	1,370	204,713	2046/12/7
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,844	424,666	2049/12/7
小計						951,699	
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	1,099	15,236	2021/5/25
小計						15,236	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDES OBLIGATION	—	5,000	5,093	681,596	2022/4/8
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	3.5	800	856	114,634	2019/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.0	500	563	75,468	2023/8/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.25	1,000	994	133,044	2027/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	6.5	1,000	1,587	212,456	2027/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.625	1,000	1,522	203,701	2028/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	5.5	500	805	107,811	2031/1/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,400	4,413	590,596	2044/7/4
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	3,000	3,120	417,666	2018/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	3,300	3,482	466,048	2019/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.1	6,500	6,536	874,757	2019/4/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	9,700	10,481	1,402,781	2019/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	9,000	9,930	1,329,012	2020/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.25	1,000	1,100	147,333	2020/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	786	105,231	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,946	662,030	2022/11/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	3,300	4,147	555,028	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,443	193,116	2031/5/1

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,868	250,094	2033/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,673	357,757	2037/2/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	3,000	3,430	459,043	2024/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	0.5	700	713	95,552	2025/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.0	2,000	2,075	277,736	2027/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	2.5	3,700	4,031	539,513	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	8.5	1,300	1,908	255,383	2023/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	5.5	1,800	2,736	366,243	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O.A.T	4.5	1,000	1,599	214,052	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.25	9,000	9,027	1,208,083	2018/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6	3,900	4,230	566,106	2019/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.5	1,000	1,190	159,350	2021/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.85	5,400	6,699	896,538	2022/1/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,915	390,114	2024/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	442	59,219	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	321	42,968	2035/3/28
小 計						14,410,073	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,447	486,580	2019/7/25
		POLAND GOVERNMENT BOND	5.75	10,000	11,242	354,123	2021/10/25
小 計						840,703	
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	3,570	297,952	2021/6/1
小 計						297,952	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	530	45,686	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,800	2,786	239,936	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.25	2,000	2,101	180,998	2025/4/21
小 計						466,620	
合 計						22,363,419	

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

\* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

## 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 3,050	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	663	—
		BOBL	—	528
		BUNDS	—	325
		GILTS	316	—
		SCHATZ	—	3,380
		TNOTE (10YEAR)	—	566
		T-ULTRA	56	—
		ULTRA (10YEAR)	75	—

\*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

(2017年11月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 22,363,419	% 93.6
コール・ローン等、その他	1,530,498	6.4
投資信託財産総額	23,893,917	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（22,858,242千円）の投資信託財産総額（23,893,917千円）に対する比率は95.7%です。

\*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル=113.48円、1カナダドル=89.02円、1英ポンド=149.32円、1スウェーデンクローナ=13.51円、1ノルウェークローネ=13.86円、1ユーロ=133.83円、1ズロチ=31.50円、1シンガポールドル=83.46円、1豪ドル=86.12円、1メキシコペソ=5.92円。

## ○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2017年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	41,137,154,639
コール・ローン等	1,081,166,700
公社債(評価額)	22,363,419,066
未収入金	17,358,912,764
未収利息	186,912,176
前払費用	31,406,687
差入委託証拠金	115,337,246
(B) 負債	17,429,746,594
未払金	17,388,415,503
未払解約金	41,330,000
未払利息	1,091
(C) 純資産総額(A-B)	23,707,408,045
元本	12,102,241,302
次期繰越損益金	11,605,166,743
(D) 受益権総口数	12,102,241,302口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,589円

(注) 期首元本額は12,559,699,258円、期中追加設定元本額は3,316,916,404円、期中一部解約元本額は3,774,374,360円、1口当たり純資産額は1,9589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) 3,255,734,734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) 2,273,560,299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) 2,062,743,192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) 1,455,048,877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) 1,209,225,725円
- ・ノムラFOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,050,584,010円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 538,880,494円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 256,463,971円

## ○損益の状況 (2016年11月16日～2017年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	617,264,499
受取利息	618,889,362
その他収益金	53,042
支払利息	△ 1,677,905
(B) 有価証券売買損益	1,967,650,582
売買益	4,267,698,813
売買損	△ 2,300,048,231
(C) 先物取引等取引損益	△ 18,243,839
取引益	33,033,093
取引損	△ 51,276,932
(D) 保管費用等	△ 3,661,802
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	2,563,009,440
(F) 前期繰越損益金	9,459,955,347
(G) 追加信託差損益金	2,902,112,596
(H) 解約差損益金	△ 3,319,910,640
(I) 計(E+F+G+H)	11,605,166,743
次期繰越損益金(I)	11,605,166,743

\* 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

- 
- 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金利先渡取引および為替先渡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＞