

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・EW向け)

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2025年12月8日）

作成対象期間（2024年12月7日～2025年12月8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	2015年4月1日以降、無期限とします。	
運用方針	海外アクティブ債券マザーファンド（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、主として日本を除く世界の 高格付けの債券に実質的に投資し、信託財産の成長を目標として積極的な運用を行います。 実質組入外貨建資産については、原則としてマザーファンドの通貨配分の如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行なうことを基本とします。なお、一部の通貨については、当該通貨との連動性等を勘案し、他の通貨を用いた代替ヘッジを行なう場合があります。	
主な投資対象	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・EW向け) マザーファンド	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債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・EW向け) マザーファンド	外貨建資産への実質投資割合には制限を設けません。 外貨建資産への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行ないます。	

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

●サポートダイヤル

0120-753104〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時

●ホームページ

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

<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		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 込 分 配	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率	期 中 騰 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期(2021年12月6日)	10,600	10	△ 2.6	109.84	△ 1.3	92.0	△14.6	17,705
8期(2022年12月6日)	9,285	0	△12.4	92.91	△15.4	89.1	△23.7	13,276
9期(2023年12月6日)	8,854	0	△ 4.6	88.83	△ 4.4	89.3	46.5	10,614
10期(2024年12月6日)	8,695	0	△ 1.8	88.70	△ 0.1	89.9	73.8	9,440
11期(2025年12月8日)	8,695	0	0.0	87.72	△ 1.1	95.3	52.5	6,776

* 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、設定時を100として指数化しています。
* FTSE世界国債インデックス（除く日本、ヘッジあり・円換算ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%		%		%	%
2024年12月6日	8,695	－	88.70	－	89.9	73.8	
12月末	8,488	△2.4	86.99	△1.9	94.1	75.9	
2025年1月末	8,516	△2.1	87.15	△1.7	89.9	50.5	
2月末	8,581	△1.3	87.82	△1.0	88.4	52.1	
3月末	8,569	△1.4	87.25	△1.6	93.0	54.6	
4月末	8,723	0.3	88.06	△0.7	90.9	50.3	
5月末	8,624	△0.8	87.32	△1.6	93.6	37.2	
6月末	8,709	0.2	87.66	△1.2	93.0	39.1	
7月末	8,620	△0.9	87.23	△1.7	94.4	39.0	
8月末	8,692	△0.0	87.44	△1.4	95.0	42.5	
9月末	8,696	0.0	87.67	△1.2	96.7	51.2	
10月末	8,741	0.5	88.21	△0.6	97.1	54.0	
11月末	8,759	0.7	88.30	△0.5	95.6	55.9	
(期 末)							
2025年12月8日	8,695	0.0	87.72	△1.1	95.3	52.5	

* 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 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 込 分 配	み 金 騰 落	期 中 率	期 中 率				
	円	円		%		%	%	%	百万円
7期(2021年12月6日)	10,678		10	2.7	110.55	3.9	92.6	△14.7	9,321
8期(2022年12月6日)	11,068		10	3.7	111.21	0.6	89.7	△23.9	8,805
9期(2023年12月6日)	12,041		10	8.9	121.31	9.1	89.8	46.7	9,311
10期(2024年12月6日)	12,582		10	4.6	128.65	6.1	89.9	73.8	10,884
11期(2025年12月8日)	13,969		10	11.1	141.32	9.8	95.7	52.6	10,496

* 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が開発したFTSE世界国債インデックス（除く日本）を用い、委託会社が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なっておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。
(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

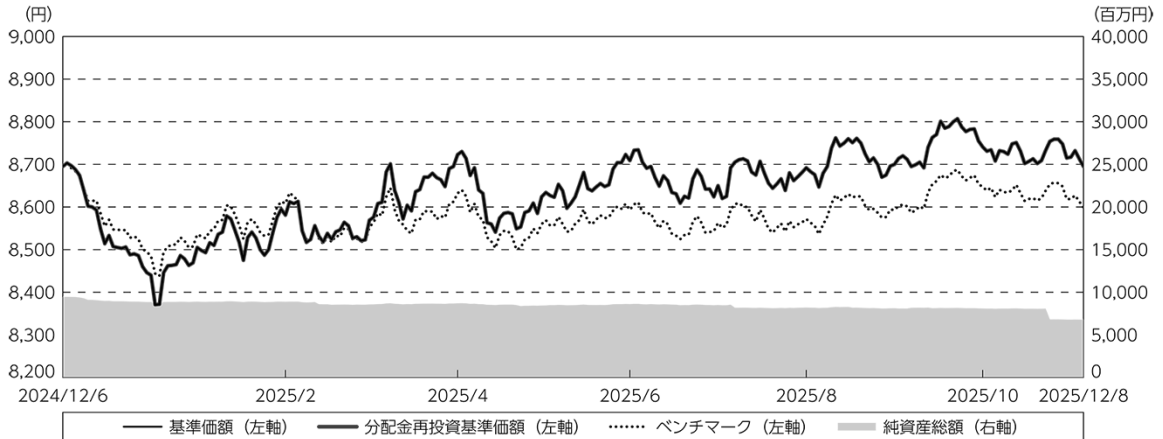
年 月 日	基 準	価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落	率		騰 落 率		
(期 首)	円		%		%	%	%
2024年12月 6 日	12,582		－	128.65	－	89.9	73.8
12月末	12,898		2.5	132.50	3.0	89.7	72.3
2025年 1 月末	12,653		0.6	130.10	1.1	91.8	51.6
2 月末	12,415		△ 1.3	127.42	△ 1.0	90.7	53.4
3 月末	12,611		0.2	128.56	△ 0.1	91.2	53.5
4 月末	12,502		△ 0.6	126.43	△ 1.7	93.0	51.5
5 月末	12,532		△ 0.4	127.03	△ 1.3	92.0	36.6
6 月末	12,915		2.6	130.24	1.2	91.1	38.3
7 月末	13,079		4.0	132.89	3.3	94.3	38.9
8 月末	13,125		4.3	132.27	2.8	95.0	42.5
9 月末	13,350		6.1	134.93	4.9	94.9	50.3
10月末	13,855		10.1	140.06	8.9	93.8	52.2
11月末	14,159		12.5	143.06	11.2	95.2	55.7
(期 末)							
2025年12月 8 日	13,979		11.1	141.32	9.8	95.7	52.6

* 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（2024年12月6日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- (注) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- (注) 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（2024年12月6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

(上昇)

- ・ 保有する債券からの利息収入

(下落)

- ・ 対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト

<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0.0%となり、ベンチマークの-1.1%を1.1ポイント上回りました。

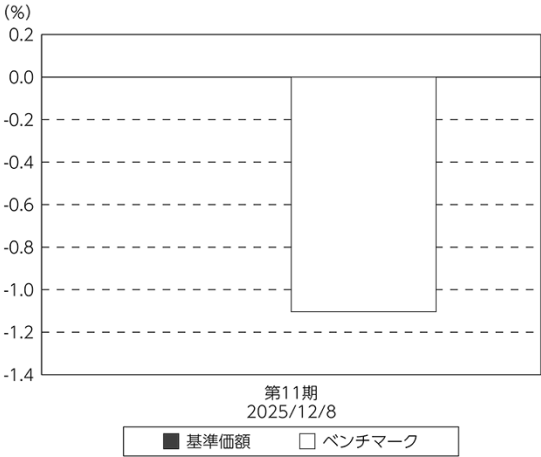
(主なプラス要因)

期中に米ドルが大きく下落する局面において、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしていたこと。

(主なマイナス要因)

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。

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、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1 万口当たり・税込み）

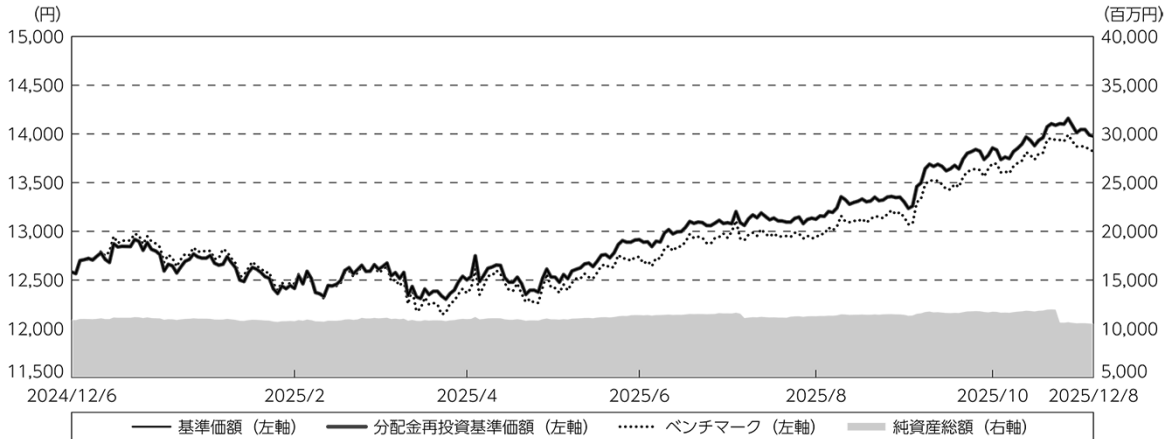
項 目	第11期
	2024年12月 7 日～ 2025年12月 8 日
当期分配金 (対基準価額比率)	— — %
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	1,988

(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（2024年12月6日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
- （注）分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、個々のお客様の損益の状況を示すものではありません。
- （注）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（2024年12月6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

（上昇）

- ・ 保有する債券からの利息収入
- ・ 米ドルやユーロに対して円安が進行したこと

<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+11.1%となり、ベンチマークの+9.8%を1.3ポイント上回りました。

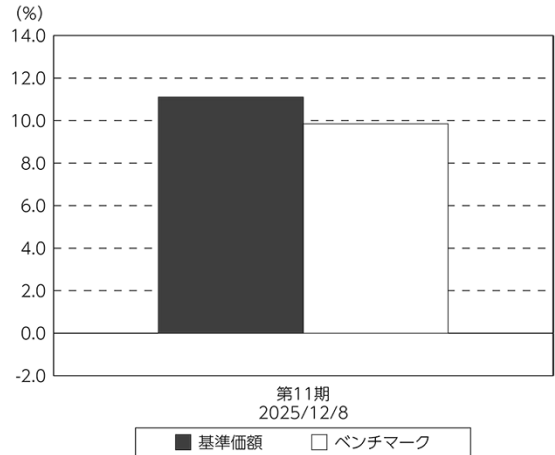
(主なプラス要因)

期中に米ドルが大きく下落する局面において、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしていたこと。

(主なマイナス要因)

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。

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、当ファンドの分配方針に基づき、次表の通りとさせていただきます。

○分配原資の内訳

（単位：円、1万口当たり・税込み）

項 目	第11期 2024年12月7日～ 2025年12月8日
当期分配金 (対基準価額比率)	10 0.072%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,450

(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<債券価格は米国でほぼ変わらず、ドイツで下落>

米国では、期首にFOMC（米連邦公開市場委員会）参加者による2025年以降の政策金利見通しが引き上げられたことなどから、債券価格は下落しました。しかし、物価関連の指標において関税の価格転嫁がそれほど見られないことが確認されるとともに、非農業部門雇用者数が下方修正され失業率が上昇したことなどを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）の利下げが再開され、債券価格は上昇しました。期を通じてみると、債券価格はほぼ変わらずとなりました。欧州では、債券価格は下落しました。域内の大規模な財政拡張策による財政悪化が意識され、ドイツの債券価格は下落しました。

為替市場<円は米ドル・ユーロに対して下落>

米ドルに対して円高が進行する局面が期中にはあったものの、米国が欧州や日本などの国々と通商合意に至り、通商政策を巡る不透明感が一部後退したことなどを背景に、期を通じてみると、米ドルに対して円安となりました。

域内の大規模な財政拡張策による景気浮揚への期待などから、ユーロに対して円安となりました。

○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・EW向け）]

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については、マザーファンドの通貨配分如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行ないました。

[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）]

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

マザーファンド

海外アクティブ債券マザーファンド

主な投資対象である高格付債券を高位に組み入れました。

＜Aコース／Bコース＞

◎今後の運用方針

〔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）〕

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、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す。

〔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）〕

期を通じて、マザーファンドを高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行なわない方針です。

マザーファンド

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

※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>

○ 1 万口当たりの費用明細 (2024年12月 7 日～2025年12月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
	円	%	
(a) 信 託 報 酬	48	0.553	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(38)	(0.442)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(5)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(5)	(0.055)	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	0.016	(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)	(0.016)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.022	(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)	(0.020)	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	51	0.591	
期中の平均基準価額は、8,643円です。			

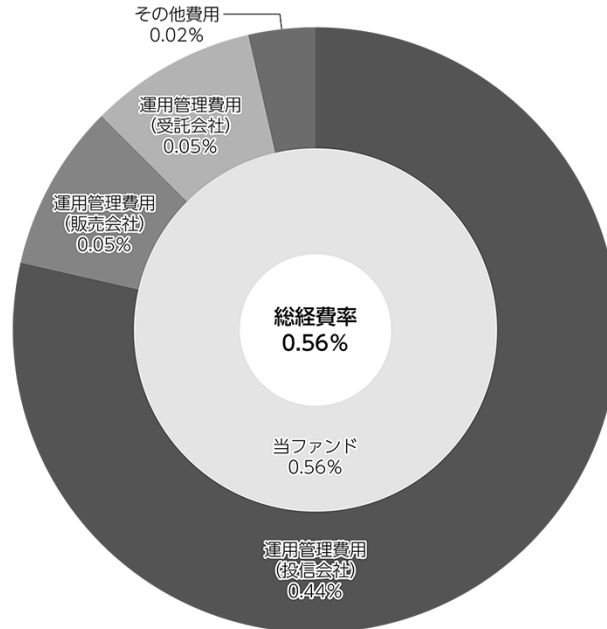
- * 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。
- * 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。
- * 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。
- * 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Aコース>

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.56%です。



（注）当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

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

<Aコース>

○売買及び取引の状況 (2024年12月7日～2025年12月8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	391,215	1,039,000	1,693,481	4,676,900

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2024年12月7日～2025年12月8日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細 (2025年12月8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	3,618,967	2,316,701	6,749,245

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2025年12月8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	6,749,245	99.2
コール・ローン等、その他	52,659	0.8
投資信託財産総額	6,801,904	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（37,634,831千円）の投資信託財産総額（38,093,114千円）に対する比率は98.8%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝155.24円、1カナダドル＝112.26円、1英ポンド＝206.95円、1スウェーデンクローナ＝16.53円、1ノルウェークローネ＝15.34円、1ユーロ＝180.81円、1ズロチ＝42.7359円、1シンガポールドル＝119.84円、1リンギ＝37.7059円、1人民元＝21.9348円、1豪ドル＝103.06円、1ニュージーランドドル＝89.74円、1新シェケル＝47.8928円、1メキシコペソ＝8.5424円。

<Aコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	13,568,565,539
コール・ローン等	26,459,587
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	6,749,245,725
未収入金	6,792,859,873
未収利息	354
(B) 負債	6,792,311,183
未払金	6,769,409,113
未払信託報酬	22,803,110
その他未払費用	98,960
(C) 純資産総額(A－B)	6,776,254,356
元本	7,792,979,818
次期繰越損益金	△ 1,016,725,462
(D) 受益権総口数	7,792,979,818口
1万円当たり基準価額(C／D)	8,695円

(注) 期首元本額は10,857,855,719円、期中追加設定元本額は618,986,653円、期中一部解約元本額は3,683,862,554円、1口当たり純資産額は0.8695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12,225,745円。('24年11月16日～'25年11月17日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	124,375
受取利息	124,375
(B) 有価証券売買損益	49,971,493
売買益	1,692,679,554
売買損	△1,642,708,061
(C) 信託報酬等	△ 47,757,321
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	2,338,547
(E) 前期繰越損益金	△1,041,809,712
(F) 追加信託差損益金	22,745,703
(配当等相当額)	(824,123,960)
(売買損益相当額)	(△ 801,378,257)
(G) 計(D＋E＋F)	△1,016,725,462
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G＋H)	△1,016,725,462
追加信託差損益金	22,745,703
(配当等相当額)	(825,329,358)
(売買損益相当額)	(△ 802,583,655)
分配準備積立金	724,456,207
繰越損益金	△1,763,927,372

*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（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	142,783,349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	825,329,358円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	581,672,858円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	1,549,785,565円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	1,988円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万円当たり)	0円

<Aコース>

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（税込み）	0円
-----------------	----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細 (2024年12月 7 日～2025年12月 8 日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 72	% 0.553	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0.442)	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)	(0.055)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等
(受 託 会 社)	(7)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) 売 買 委 託 手 数 料	2	0.016	(b) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	(2)	(0.016)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.014	(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)	(1)	(0.011)	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	76	0.583	
期中の平均基準価額は、13,007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。

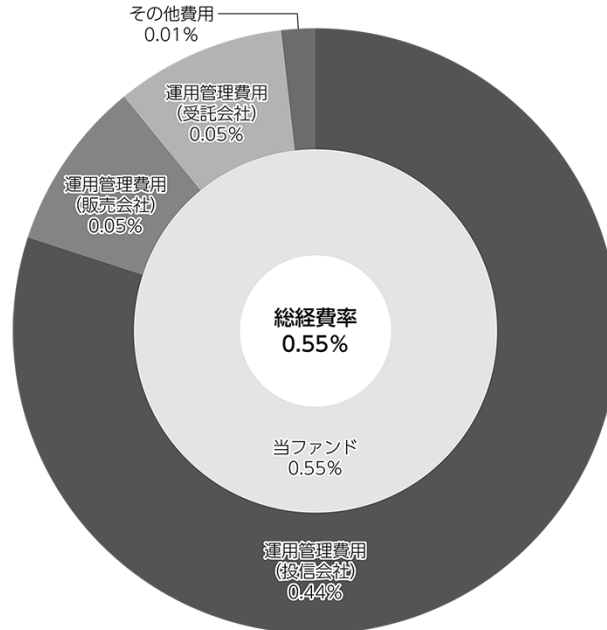
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<Bコース>

（参考情報）

○総経費率

当期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.55%です。



（注）当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

（注）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（注）各比率は、年率換算した値です。

（注）当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含みます。

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

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

<Bコース>

○売買及び取引の状況 (2024年12月7日～2025年12月8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	287,146	772,100	856,460	2,434,500

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等 (2024年12月7日～2025年12月8日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細 (2025年12月8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	4,171,449	3,602,135	10,494,101

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成 (2025年12月8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	10,494,101	99.4
コール・ローン等、その他	67,611	0.6
投資信託財産総額	10,561,712	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*海外アクティブ債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（37,634,831千円）の投資信託財産総額（38,093,114千円）に対する比率は98.8%です。

*外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝155.24円、1カナダドル＝112.26円、1英ポンド＝206.95円、1スウェーデンクローナ＝16.53円、1ノルウェークローネ＝15.34円、1ユーロ＝180.81円、1ズロチ＝42.7359円、1シンガポールドル＝119.84円、1リンギ＝37.7059円、1人民元＝21.9348円、1豪ドル＝103.06円、1ニュージーランドドル＝89.74円、1新シェケル＝47.8928円、1メキシコペソ＝8.5424円。

<Bコース>

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年12月8日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	10,561,712,740
コール・ローン等	51,710,430
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	10,494,101,617
未収入金	15,900,000
未収利息	693
(B) 負債	65,019,058
未払収益分配金	7,514,106
未払解約金	25,565,357
未払信託報酬	31,800,788
その他未払費用	138,807
(C) 純資産総額(A－B)	10,496,693,682
元本	7,514,106,249
次期繰越損益金	2,982,587,433
(D) 受益権総口数	7,514,106,249口
1万口当たり基準価額(C／D)	13.969円

(注) 期首元本額は8,650,903,570円、期中追加設定元本額は946,771,188円、期中一部解約元本額は2,083,568,509円、1口当たり純資産額は1.3969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12,225,745円。('24年11月16日～'25年11月17日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2024年12月7日～2025年12月8日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	192,386
受取利息	192,386
(B) 有価証券売買損益	1,083,790,176
売買益	1,283,026,297
売買損	△ 199,236,121
(C) 信託報酬等	△ 62,114,021
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	1,021,868,541
(E) 前期繰越損益金	1,144,912,590
(F) 追加信託差損益金	823,320,408
(配当等相当額)	(1,181,585,884)
(売買損益相当額)	(△ 358,265,476)
(G) 計(D＋E＋F)	2,990,101,539
(H) 収益分配金	△ 7,514,106
次期繰越損益金(G＋H)	2,982,587,433
追加信託差損益金	823,320,408
(配当等相当額)	(1,185,128,756)
(売買損益相当額)	(△ 361,808,348)
分配準備積立金	2,159,267,025

*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（2024年12月7日～2025年12月8日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2024年12月7日～ 2025年12月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	257,862,585円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	764,005,956円
c. 信託約款に定める収益調整金	1,185,128,756円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	1,144,912,590円
e. 分配対象収益(a＋b＋c＋d)	3,351,909,887円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	4,460円
g. 分配金	7,514,106円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

<Bコース>

○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

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する
条文を変更する所要の約款変更を行ないました。 <変更適用日：2025年4月1日>

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2025年12月8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(12,975,280千口)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	50,000	42,748	6,636,265	17.6	—	6.1	6.2	5.3
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	30,300	29,735	3,338,092	8.8	—	—	2.9	5.9
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	19,600	16,856	3,488,442	9.2	—	7.3	1.9	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	21,400	17,419	3,149,538	8.3	—	1.0	7.3	—
イタリア	23,700	24,532	4,435,782	11.7	—	1.3	8.0	2.4
フランス	16,400	14,904	2,694,971	7.1	—	3.9	3.2	—
オランダ	3,000	2,922	528,326	1.4	—	1.4	—	—
スペイン	19,800	19,529	3,531,144	9.3	—	2.0	1.5	5.8
ベルギー	600	377	68,237	0.2	—	0.2	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,225	2,210,470	5.8	—	—	5.8	—
フィンランド	3,700	3,657	661,236	1.7	—	1.7	—	—
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	5,000	4,945	211,335	0.6	—	0.6	—	—
	千人民元	千人民元						
中国	187,000	199,745	4,381,372	11.6	—	11.6	—	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	2,500	2,424	249,887	0.7	—	0.3	0.4	—
	千新シェケル	千新シェケル						
イスラエル	6,000	5,340	255,784	0.7	—	—	0.7	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	40,000	38,823	331,645	0.9	—	0.9	—	—
合 計	—	—	36,172,534	95.7	—	38.3	37.9	19.5

* 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					
			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 BILL	—	13, 000	12, 943	2, 009, 361	2026/ 1 /20	
		US TREASURY N/B	1. 25	14, 000	13, 134	2, 039, 053	2028/ 9 /30	
		US TREASURY N/B	1. 75	2, 000	1, 864	289, 401	2029/11/15	
		US TREASURY N/B	2. 75	3, 000	2, 800	434, 738	2032/ 8 /15	
		US TREASURY N/B	2. 25	7, 000	4, 638	720, 010	2046/ 8 /15	
		US TREASURY N/B	3. 0	5, 500	4, 102	636, 862	2048/ 8 /15	
		US TREASURY N/B	1. 25	3, 000	1, 455	225, 965	2050/ 5 /15	
		US TREASURY N/B	3. 0	2, 500	1, 809	280, 872	2052/ 8 /15	
小 計						6, 636, 265		
カナダ				千カナダドル	千カナダドル			
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2. 5	20, 000	19, 949	2, 239, 523	2027/11/ 1	
		地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2. 05	5, 000	4, 777	536, 320	2030/ 6 / 2
		PROVINCE OF QUEBEC	1. 9	5, 300	5, 008	562, 248	2030/ 9 / 1	
小 計						3, 338, 092		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	4. 75	7, 000	7, 275	1, 505, 734	2030/12/ 7	
		UK TREASURY	3. 25	1, 000	939	194, 508	2033/ 1 /31	
		UK TREASURY	1. 5	400	211	43, 707	2047/ 7 /22	
		UK TREASURY	2. 5	5, 100	2, 854	590, 732	2065/ 7 /22	
		UK TSY 3 1/4% 2044	3. 25	2, 700	2, 116	438, 078	2044/ 1 /22	
		UNITED KINGDOM GILT	4. 5	3, 400	3, 458	715, 681	2028/ 6 / 7	
小 計						3, 488, 442		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2. 1	3, 500	3, 474	628, 234	2029/11/15	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	13, 000	11, 817	2, 136, 749	2030/ 2 /15	
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	4, 900	2, 126	384, 554	2050/ 8 /15	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 95	5, 000	5, 047	912, 548	2027/ 2 /15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 8	2, 100	2, 177	393, 673	2028/ 8 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 85	4, 500	4, 713	852, 293	2029/12/15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	9, 500	9, 837	1, 778, 673	2030/ 3 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	2, 600	2, 757	498, 594	2031/10/30	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0. 75	3, 200	3, 079	556, 836	2028/ 5 /25	
		FRANCE (GOVT OF)	—	4, 200	3, 665	662, 730	2030/11/25	
		FRANCE (GOVT OF)	3. 2	5, 800	5, 682	1, 027, 409	2035/ 5 /25	
		FRANCE (GOVT OF)	3. 0	3, 200	2, 477	447, 995	2054/ 5 /25	
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	2. 5	3, 000	2, 922	528, 326	2034/ 7 /15	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 9	11, 900	12, 187	2, 203, 633	2026/ 7 /30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0. 5	3, 500	3, 208	580, 210	2030/ 4 /30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	1, 653	298, 946	2044/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	432	78, 170	2046/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	2, 047	370, 182	2048/10/31	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0. 4	600	377	68, 237	2040/ 6 /22	
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSS	3. 0	12, 000	12, 225	2, 210, 470	2028/12/15	
フィンランド	国債証券	FINNISH GOVERNMENT	3. 0	3, 700	3, 657	661, 236	2035/ 9 /15	
小 計						17, 279, 708		

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	
ポーランド			%	千ズロチ	千ズロチ	千円	
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5. 0	5, 000	4, 945	211, 335	2035/10/25
小 計						211, 335	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2. 89	169, 000	181, 133	3, 973, 122	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2. 27	18, 000	18, 612	408, 250	2034/ 5 /25
小 計						4, 381, 372	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 75	1, 500	1, 422	146, 636	2029/11/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5. 2	1, 000	1, 001	103, 250	2034/ 3 / 4
小 計						249, 887	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1. 0	6, 000	5, 340	255, 784	2030/ 3 /31
小 計						255, 784	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7. 75	40, 000	38, 823	331, 645	2031/ 5 /29
小 計						331, 645	
合 計						36, 172, 534	

* 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 7,704	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	9,835	—
		AU10YR	250	—
		BOBL	1,283	—
		BTS	1,941	—
		BUNDS	1,784	—
		BUXL	—	762
		CANADA	—	1,081
		GILTS	567	—
		OAT10Y	262	—
		SCHATZ	—	7,012
		T-ULTRA	—	368
		ULTRA (10YEAR)	5,503	—

* 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22期（決算日2025年11月17日）

作成対象期間（2024年11月16日～2025年11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。

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

野村アセットマネジメント株式会社

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベンチマーカー		債 券 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	期 騰 落	中 率	期 騰 落	中 率			
	円	%		%	%	%	百万円
18期(2021年11月15日)	21,877	5.1	200.44	5.2	93.4	△28.0	47,028
19期(2022年11月15日)	22,508	2.9	200.01	△0.2	93.0	△22.9	38,621
20期(2023年11月15日)	24,775	10.1	219.05	9.5	92.2	42.5	46,429
21期(2024年11月15日)	26,675	7.7	238.63	8.9	88.9	74.8	42,903
22期(2025年11月17日)	28,916	8.4	253.47	6.2	96.2	49.5	40,550

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

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

*FTSE世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。FTSE Fixed Income LLCは、本ファンドのスポンサーではなく、本ファンドの推奨、販売あるいは販売促進を行っておりません。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、当ファンドでは、FTSE世界国債インデックス（除く日本）の各国別指数（現地通貨ベース）を用い、野村アセットマネジメントが独自に円換算した指数を用います。

(出所) FTSE Fixed Income LLC

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	ベンチマーカー		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	
		騰 落 率	騰 落 率			
(期 首) 2024年11月15日	円 26,675	% －	 238.63	% －	% 88.9	% 74.8
11月末	26,019	△2.5	231.86	△2.8	89.5	73.9
12月末	26,737	0.2	239.12	0.2	89.7	72.3
2025年 1 月末	26,241	△1.6	234.78	△1.6	91.9	51.7
2 月末	25,758	△3.4	229.94	△3.6	90.7	53.4
3 月末	26,179	△1.9	232.01	△2.8	91.3	53.6
4 月末	25,963	△2.7	228.17	△4.4	93.0	51.5
5 月末	26,039	△2.4	229.25	△3.9	92.1	36.6
6 月末	26,847	0.6	235.04	△1.5	91.1	38.3
7 月末	27,202	2.0	239.82	0.5	94.3	38.9
8 月末	27,310	2.4	238.71	0.0	95.1	42.5
9 月末	27,792	4.2	243.49	2.0	95.0	50.3
10月末	28,856	8.2	252.75	5.9	93.9	52.2
(期 末) 2025年11月17日	28,916	8.4	253.47	6.2	96.2	49.5

*騰落率は期首比です。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



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

○基準価額の主な変動要因

(上昇)

- ・ 保有する債券からの利息収入
- ・ 外国の債券価格の上昇

(下落)

- ・ 米ドルに対して円高となったこと

○当ファンドのポートフォリオ

・ ファンド・デュレーション^(※1)

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

(※1) デュレーションは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り低下時の価格上昇率が大きくなり、利回り上昇時には価格下落率が大きくなります。

・ 通貨配分

ファンド全体での外貨エクスポージャー^(※2)は概ね99%以上を維持しました。期末において、外貨エクスポージャーの内訳は、ベンチマークに比べ欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

(※2) 外貨エクスポージャーとは、外貨建純資産のうち為替ヘッジを行なわなかった額の純資産に対する比率です。

○当ファンドのベンチマークとの差異

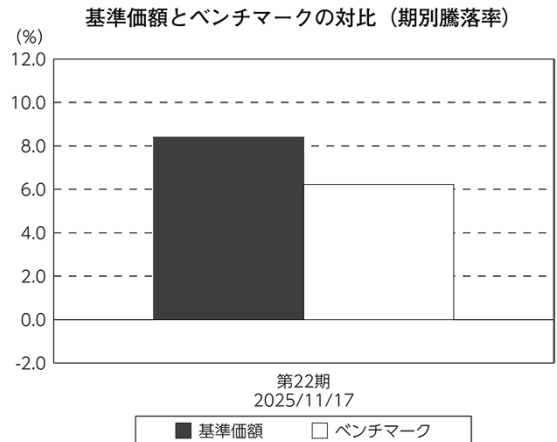
期首から期末の基準価額の騰落率は+8.4%となり、ベンチマークの+6.2%を2.2ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

期中に米ドルがユーロなどに対して大きく下落する局面において、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を低め、ユーロの投資比率を高めとしていたこと。

(主なマイナス要因)

時間経過に伴う債券価格の上昇効果がベンチマークを下回ったこと。



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

◎今後の運用方針

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

○ 1 万口当たりの費用明細

(2024年11月16日～2025年11月17日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (先 物 ・ オ プ シ ョ ン)	円 4 (4)	% 0.016 (0.016)	(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)	0.011 (0.011) (0.000)	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数 保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用 信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	7	0.027	
期中の平均基準価額は、26,745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。

公社債				
			買付額	売付額
外	アメリカ	国債証券	千米ドル 13,664	千米ドル 27,846
	カナダ	国債証券	千カナダドル 20,022	千カナダドル —
	イギリス	国債証券	千英ポンド 15,448	千英ポンド 9,562
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 90,310	千ノルウェークローネ 48,881
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	17,609	10,371
	イタリア	国債証券	10,537	16,147
	フランス	国債証券	9,762	6,006
	オランダ	国債証券	3,048	—
	スペイン	国債証券	842	7,101
	ベルギー	国債証券	—	4,464
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 4,859	千ズロチ 15,571
	中国	国債証券	千人民元 13,344	千人民元 11,992
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 15,527	千豪ドル 31,059
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 4,233	千ニュージーランドドル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 5,949	千メキシコペソ 105,148

*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。

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	債券先物取引	百万円 135,532	百万円 144,267	百万円 34,581	百万円 31,434

*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	(2024年11月16日～2025年11月17日)
該当事項はございません。	
利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。	

○組入資産の明細

(2025年11月17日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組 入 比 率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	52,100	44,197	6,837,396	16.9	—	6.5	10.4	—
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	30,300	29,864	3,293,468	8.1	—	—	2.7	5.4
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	22,500	19,033	3,874,199	9.6	—	7.8	1.7	—
	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	50,000	46,602	712,549	1.8	—	1.8	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	21,400	17,527	3,146,386	7.8	—	1.0	6.8	—
イタリア	23,700	24,575	4,411,609	10.9	—	1.2	7.4	2.2
フランス	16,400	15,003	2,693,353	6.6	—	5.3	1.4	—
オランダ	3,000	2,936	527,059	1.3	—	1.3	—	—
スペイン	21,800	21,417	3,844,699	9.5	—	1.8	2.2	5.4
ベルギー	5,200	3,405	611,401	1.5	—	1.5	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,241	2,197,493	5.4	—	—	5.4	—
	千ズロチ	千ズロチ						
ポーランド	5,000	4,899	208,121	0.5	—	0.5	—	—
	千人民元	千人民元						
中国	187,000	200,154	4,359,294	10.8	—	10.8	—	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	5,000	4,967	501,663	1.2	—	0.8	0.5	—
	千ニュージールランドドル	千ニュージールランドドル						
ニュージールランド	13,900	13,955	1,223,916	3.0	—	1.2	—	1.8
	千新シェケル	千新シェケル						
イスラエル	6,000	5,356	256,390	0.6	—	—	0.6	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	40,000	38,834	328,136	0.8	—	0.8	—	—
合 計	—	—	39,027,140	96.2	—	42.2	39.2	14.9

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。
 * 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。
 * 金額の単位未満は切り捨て。
 * 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円	
	国債証券	US TREASURY N/B	2.875	10,000	9,808	1,517,329	2028/8/15
		US TREASURY N/B	1.25	14,000	13,105	2,027,433	2028/9/30
		US TREASURY N/B	1.75	4,700	4,372	676,449	2029/11/15
		US TREASURY N/B	2.75	3,000	2,795	432,528	2032/8/15
		US TREASURY N/B	5.0	1,000	1,073	166,018	2037/5/15
		US TREASURY N/B	2.25	8,000	5,333	825,131	2046/8/15
		US TREASURY N/B	3.0	5,500	4,128	638,619	2048/8/15
		US TREASURY N/B	1.25	3,000	1,467	226,992	2050/5/15
		US TREASURY N/B	3.0	2,900	2,113	326,895	2052/8/15
小 計						6,837,396	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	20,000	20,006	2,206,292	2027/11/1
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.05	5,000	4,811	530,602	2030/6/2
		PROVINCE OF QUEBEC	1.9	5,300	5,046	556,573	2030/9/1
小 計						3,293,468	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.75	8,500	8,809	1,793,231	2030/12/7
		UK TREASURY	3.25	1,000	933	190,095	2033/1/31
		UK TREASURY	1.5	900	462	94,059	2047/7/22
		UK TREASURY	2.5	5,700	3,066	624,238	2065/7/22
		UK TSY 3 1/4% 2044	3.25	3,000	2,307	469,589	2044/1/22
		UNITED KINGDOM GILT	4.5	3,400	3,453	702,984	2028/6/7
小 計						3,874,199	
ノルウェー				千ノルウェークローネ	千ノルウェークローネ		
	国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	3.0	50,000	46,602	712,549	2033/8/15
小 計						712,549	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.1	3,500	3,484	625,570	2029/11/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	13,000	11,845	2,126,403	2030/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	4,900	2,197	394,412	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.95	5,000	5,049	906,345	2027/2/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.8	2,100	2,180	391,371	2028/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	4,500	4,723	847,861	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	9,500	9,859	1,769,807	2030/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,600	2,764	496,223	2031/10/30
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	3,200	3,080	553,063	2028/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4,200	3,676	659,925	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.2	5,800	5,719	1,026,790	2035/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	3.0	3,200	2,526	453,574	2054/5/25
オランダ	国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	2.5	3,000	2,936	527,059	2034/7/15
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.9	11,900	12,214	2,192,579	2026/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	5,500	5,044	905,580	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	1,662	298,347	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	434	78,085	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	2,061	370,105	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.4	4,900	3,111	558,545	2040/6/22

銘 柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	294	52,856	2045/6/22
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	3.0	12,000	12,241	2,197,493	2028/12/15
小 計						17,432,003	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.0	5,000	4,899	208,121	2035/10/25
小 計						208,121	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	169,000	181,443	3,951,763	2031/11/18
		CHINA GOVERNMENT BOND	2.27	18,000	18,711	407,530	2034/5/25
小 計						4,359,294	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	1,913	193,203	2029/11/21
	特殊債券 (除く金融債)	CPPIB CAPITAL INC	5.2	3,000	3,054	308,459	2034/3/4
小 計						501,663	
ニュージーランド				千ニュージーランドドル	千ニュージーランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	4.5	8,000	8,206	719,687	2027/4/15
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	5,900	5,749	504,229	2033/4/14
小 計						1,223,916	
イスラエル				千新シェケル	千新シェケル		
	国債証券	ISRAEL FIXED BOND	1.0	6,000	5,356	256,390	2030/3/31
小 計						256,390	
メキシコ				千メキシコペソ	千メキシコペソ		
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.75	40,000	38,834	328,136	2031/5/29
小 計						328,136	
合 計						39,027,140	

* 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		期末
			買建額	売建額	額
外国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	百万円 7,664		百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	9,791		—
		AU10YR	737		—
		BOBL	1,290		—
		BTS	1,938		—
		BUNDS	1,247		—
		BUXL	—		921
		CANADA	—		1,169
		GILTS	562		—
		OAT10Y	263		—
		SCHATZ	—		6,106
		T-ULTRA	—		185
		ULTRA (10YEAR)	4,953		—

* 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 (2025年11月17日現在)

項目	当期		期末
	評価額	比率	
公社債	千円 39,027,140		% 91.6
コール・ローン等、その他	3,568,511		8.4
投資信託財産総額	42,595,651		100.0

* 金額の単位未満は切り捨て。
* 当期末における外貨建純資産（40,397,974千円）の投資信託財産総額（42,595,651千円）に対する比率は94.8%です。
* 外貨建資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1米ドル＝154.70円、1カナダドル＝110.28円、1英ポンド＝203.55円、1スウェーデンクローナ＝16.34円、1ノルウェークローネ＝15.29円、1ユーロ＝179.51円、1ズロチ＝42.4802円、1シンガポールドル＝119.05円、1リンギ＝37.438円、1人民元＝21.7796円、1豪ドル＝100.99円、1ニュージーランドドル＝87.70円、1新シェケル＝47.8616円、1メキシコペソ＝8.4496円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2025年11月17日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	64,513,292,787
コール・ローン等	739,904,198
公社債（評価額）	39,027,140,554
未収入金	23,767,592,542
未収利息	335,558,934
前払費用	11,101,428
差入委託証拠金	631,995,131
(B) 負債	23,962,773,058
未払金	23,960,573,058
未払解約金	2,200,000
(C) 純資産総額（A－B）	40,550,519,729
元本	14,023,753,027
次期繰越損益金	26,526,766,702
(D) 受益権総口数	14,023,753,027口
1万口当たり基準価額（C／D）	28,916円

(注) 期首元本額は16,084,102,710円、期中追加設定元本額は2,161,351,259円、期中一部解約元本額は4,221,700,942円、1口当たり純資産額は2.8916円です。

○損益の状況（2024年11月16日～2025年11月17日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,198,633,401
受取利息	1,175,865,612
その他収益金	22,767,789
(B) 有価証券売買損益	1,765,534,176
売買益	4,092,545,693
売買損	△ 2,327,011,517
(C) 先物取引等取引損益	291,044,842
取引益	842,308,790
取引損	△ 551,263,948
(D) 保管費用等	△ 4,570,312
(E) 当期損益金（A＋B＋C＋D）	3,250,642,107
(F) 前期繰越損益金	26,819,664,912
(G) 追加信託差損益金	3,546,248,741
(H) 解約差損益金	△ 7,089,789,058
(I) 計（E＋F＋G＋H）	26,526,766,702
次期繰越損益金（I）	26,526,766,702

* 損益の状況の中で (B) 有価証券売買損益および (C) 先物取引等取引損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

* 損益の状況の中で (H) 解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額

ファンド名	当期末
	元本額
	円
野村外国債券アクティブファンド Bコース（野村SMA・EW向け）	4,070,047,281
外国債券アクティブファンド（為替ヘッジあり）・無分配型（非課税適格機関投資家専用）	2,922,293,304
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）	2,814,490,621
外国債券アクティブファンド（部分為替ヘッジあり）・分配型（非課税適格機関投資家専用）	1,557,994,527
ノムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド（適格機関投資家専用）	895,713,033
野村外国債券アクティブファンドBコース（野村SMA向け）	552,817,670
野村外国債券アクティブファンド（確定拠出年金向け）	442,089,784
ラップ専用・外国国債アクティブ（為替ヘッジあり）	405,789,715
ハイブリッド・インカムオープン	255,522,864
野村外国債券アクティブファンドAコース（野村SMA向け）	106,994,228

○お知らせ

「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正に伴い、運用報告書の電子交付に関する条文を変更する所要の約款変更を行ないました。
＜変更適用日：2025年4月1日＞