

野村外国債券アクティブファンド (確定拠出年金向け)

運用報告書(全体版)

第11期（決算日2018年11月15日）

作成対象期間（2017年11月16日～2018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。

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	
信 託 期 間	2008年7月16日以降、無期限とします。	
運 用 方 針	日本を除く世界の高格付けの債券を実質的な主要投資対象とし、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。	
主 な 投 資 対 象	野村外国債券 アクティブファンド (確定拠出年金向け)	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ます。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	海外アクティブ債券 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 (確定拠出年金向け)	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。
	海外アクティブ債券 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/>

○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 分	騰 落 率	期 騰	中 落 率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
7期(2014年11月17日)	13, 113	10	20.7	132.46	19.1	95.2	△9.1	396
8期(2015年11月16日)	13, 146	10	0.3	133.01	0.4	86.0	△5.4	433
9期(2016年11月15日)	11, 645	10	△11.3	118.80	△10.7	87.8	△2.3	417
10期(2017年11月15日)	12, 909	10	10.9	131.36	10.6	94.3	△2.7	502
11期(2018年11月15日)	12, 507	10	△ 3.0	127.19	△ 3.2	88.6	3.2	512

* 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・円ベース）*）は、基準価額への反映を考慮して、日本の営業日
前日の指数値をもとに、設定時を100として再指数化しています。

* 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（除く日本、ヘッジなし・円ベース））。

（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 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） 2017年11月15日	円	%	%	%	%	%	%
	12, 909	—	131.36	—	94.3	△ 2.7	
11月末	12, 808	△0.8	130.93	△0.3	95.6	△ 3.2	
12月末	12, 953	0.3	132.25	0.7	87.8	△ 5.0	
2018年 1 月末	12, 633	△2.1	129.82	△1.2	91.4	△15.0	
2 月末	12, 311	△4.6	124.96	△4.9	90.1	△ 8.9	
3 月末	12, 377	△4.1	126.78	△3.5	89.6	△15.3	
4 月末	12, 554	△2.8	127.95	△2.6	89.5	△ 4.0	
5 月末	12, 223	△5.3	125.15	△4.7	88.5	△ 3.3	
6 月末	12, 410	△3.9	127.74	△2.8	89.7	△ 5.1	
7 月末	12, 511	△3.1	128.84	△1.9	91.9	△ 3.6	
8 月末	12, 452	△3.5	127.23	△3.1	92.5	0.5	
9 月末	12, 721	△1.5	129.53	△1.4	92.3	3.3	
10月末	12, 486	△3.3	126.70	△3.5	87.6	5.4	
（期 末） 2018年11月15日							
	12, 517	△3.0	127.19	△3.2	88.6	3.2	

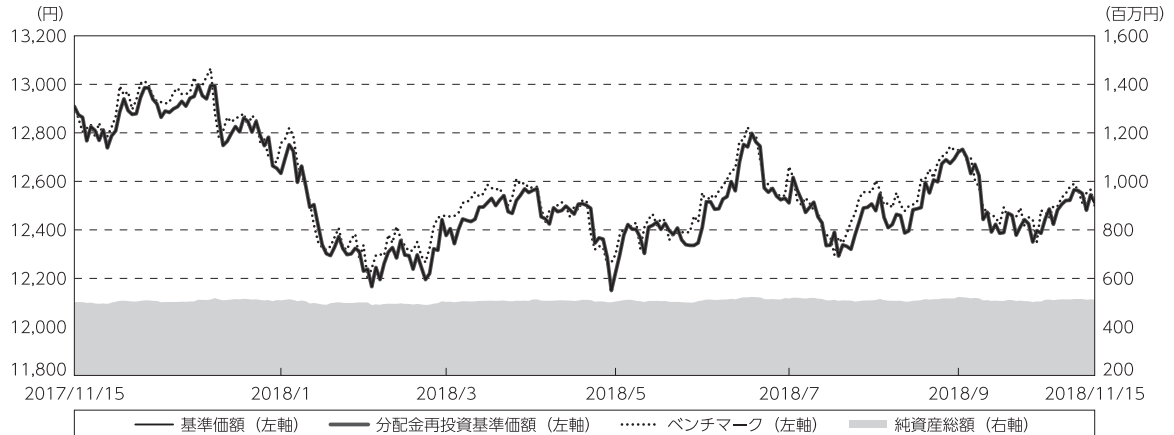
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

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

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：12,909円

期 末：12,507円（既払分配金（税込み）：10円）

騰落率：△ 3.0%（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（2017年11月15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・円ベース）です。ベンチマークは、作成期首（2017年11月15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12,909円から期末には12,507円（分配後）となりました。なお、当期は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392円となりました。

- （上昇）各国の国債からの利息収入。
- （下落）ユーロが円に対して下落したこと。
- （下落）米国で債券利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国で上昇、ドイツでほぼ横ばい＞

米国市場では、FRB（米連邦準備制度理事会）が2017年12月、2018年3月、6月、9月にそれぞれ政策金利の引き上げを行なったことや、雇用や物価などの経済指標が堅調に推移したことから、債券利回りは期を通じてみると上昇しました。

欧州では、期初には大きく債券利回りが上昇する局面もありましたが、その後、ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、イタリアが予算案を巡ってEU（欧州連合）と対立するなど、政治的不透明感が高まったことで低下に転じ、期を通じてみるとドイツの債券利回りは横ばいとなりました。

為替市場＜円に対して米ドルは横ばい、ユーロは下落＞

期初には、株式市場が下落したことからリスク回避の動きが強まり、安全資産としての円が米ドルに対して上昇（円高）する局面もありました。その後は米国の堅調な経済指標やFOMC（米連邦公開市場委員会）を受けて、米国の利上げペースの加速が意識されたことから、米ドルは上昇に転じ、期を通じてみると、米ドルは円に対してほぼ横ばいとなりました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、2018年6月のECB（欧州中央銀行）理事会で、政策金利について少なくとも2019年の夏まで現行水準に据え置くと発表されたことで、早期の利上げ観測が後退したことなどを背景に、ユーロは円に対して下落しました。

○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（確定拠出年金向け）]

当ファンドは、日本を除く世界の高格付け債券（高格付債券）を実質的な主要投資対象とし、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券への投資を行ないました。期首から海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を高位に組み入れ、期中これを維持しました。

[海外アクティブ債券マザーファンド]

＜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長期化しました。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（分配金込み）は-3.0%となり、ベンチマークの-3.2%を0.2ポイント上回りました。

（主なプラス要因）

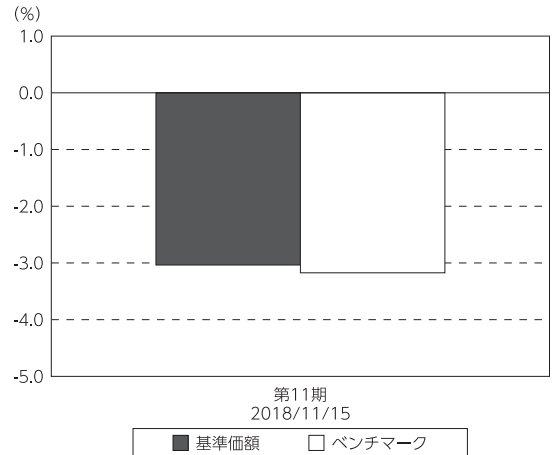
金利の上昇局面でファンドのデュレーション（金利感応度）をベンチマークに比べて短期化していたこと。

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）

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ところ、イタリア国債の利回りが上昇したこと。

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・配当等収益等から次表の通り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11期
	2017年11月16日～ 2018年11月15日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.080%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,716

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

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

◎今後の運用方針

〔野村外国債券アクティブファンド（確定拠出年金向け）〕

当ファンドは、高格付債券を実質的な主要投資対象とし、〔海外アクティブ債券マザーファンド〕 受益証券を高位に組み入れる方針です。

〔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。

米国について、景気回復が継続し、FRB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、ECBは、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

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

(2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 88	% 0.702	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(54)	(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)	(27)	(0.216)	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	0.020	(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)	(0.017)	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	92	0.729	
期中の平均基準価額は、12,536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。

○売買及び取引の状況

(2017年11月16日～2018年11月15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	48,982	93,610	37,870	72,092

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2017年11月16日～2018年11月15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（確定拠出年金向け）>
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			売付額等	うち利害関係人との取引状況	
	A	うち利害関係人との取引状況 B	$\frac{B}{A}$	C	D	$\frac{D}{C}$
	百万円	百万円	%	百万円	百万円	%
為替先物取引	144,306	2,043	1.4	142,752	2,315	1.6
為替直物取引	14,264	2,315	16.2	10,964	1,959	17.9

平均保有割合 2.1%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2018年11月15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	256,463	267,575	511,845

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

親投資信託における組入資産の明細につきましては、後述の親投資信託の「運用報告書」をご参照ください。

○投資信託財産の構成

(2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
海外アクティブ債券マザーファンド	千円 511,845	% 99.3
コール・ローン等、その他	3,499	0.7
投資信託財産総額	515,344	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（25,450,550千円）の投資信託財産総額（28,080,395千円）に対する比率は90.6%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＝113.67円、1カナダドル＝85.85円、1英ポンド＝147.57円、1スウェーデンクローナ＝12.52円、1ノルウェークローネ＝13.37円、1ユーロ＝128.63円、1ズロチ＝29.95円、1シンガポールドル＝82.51円、1リンギ＝27.10円、1豪ドル＝82.69円、1メキシコペソ＝5.59円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2018年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	515,344,984
コール・ローン等	2,559,313
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	511,845,671
未収入金	940,000
(B) 負債	3,243,264
未払収益分配金	409,457
未払解約金	1,018,746
未払信託報酬	1,809,547
未払利息	5
その他未払費用	5,509
(C) 純資産総額(A－B)	512,101,720
元本	409,457,352
次期繰越損益金	102,644,368
(D) 受益権総口数	409,457,352口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,507円

(注) 期首元本額は389,441,247円、期中追加設定元本額は94,117,319円、期中一部解約元本額は74,101,214円、1口当たり純資産額は1.2507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7,121,933円。(海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2017年11月16日～2018年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 321
支払利息	△ 321
(B) 有価証券売買損益	△ 9,481,906
売買益	2,142,698
売買損	△ 11,624,604
(C) 信託報酬等	△ 3,576,007
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	△ 13,058,234
(E) 前期繰越損益金	45,070,800
(F) 追加信託差損益金	71,041,259
(配当等相当額)	(161,473,718)
(売買損益相当額)	(△ 90,432,459)
(G) 計(D＋E＋F)	103,053,825
(H) 収益分配金	△ 409,457
次期繰越損益金(G＋H)	102,644,368
追加信託差損益金	71,041,259
(配当等相当額)	(161,730,997)
(売買損益相当額)	(△ 90,689,738)
分配準備積立金	72,354,631
繰越損益金	△ 40,751,522

*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（2017年11月16日～2018年11月15日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2017年11月16日～ 2018年11月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	8,973,399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	161,730,997円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	63,790,689円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	234,495,085円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	5,726円
g. 分配金	409,457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
----------------	-----

○お知らせ

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

運用報告書

第15期（決算日2018年11月15日）

作成対象期間（2017年11月16日～2018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	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
	円	%		%	%	%	百万円
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
15期(2018年11月15日)	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2	28,053

* 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。

※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	騰 落 率	ベンチマーク	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期 首)	円	%		%	%	%
2017年11月15日	19,589	—	178.61	—	94.3	△2.7
11月末	19,442	△0.8	177.38	△0.7	95.7	△3.2
12月末	19,674	0.4	179.58	0.5	87.7	△5.0
2018年1月末	19,200	△2.0	175.17	△1.9	91.3	△15.0
2月末	18,721	△4.4	170.71	△4.4	90.0	△8.9
3月末	18,833	△3.9	171.84	△3.8	89.4	△15.3
4月末	19,111	△2.4	173.92	△2.6	89.3	△3.9
5月末	18,618	△5.0	169.48	△5.1	88.5	△3.3
6月末	18,914	△3.4	171.99	△3.7	89.7	△5.1
7月末	19,080	△2.6	173.28	△3.0	91.9	△3.6
8月末	19,001	△3.0	173.18	△3.0	92.3	0.5
9月末	19,422	△0.9	176.08	△1.4	92.4	3.3
10月末	19,076	△2.6	172.91	△3.2	87.3	5.4
(期 末)						
2018年11月15日	19,129	△2.3	173.36	△2.9	88.7	3.2

* 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

基準価額は、期首の19,589円から期末には19,129円となり、460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) ユーロが円に対して下落したこと。

(下落) 米国で債券利回りが上昇し、債券価格が下落したこと。

○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長期化しました。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-2.3%となり、ベンチマークの-2.9%を0.6ポイント上回りました。

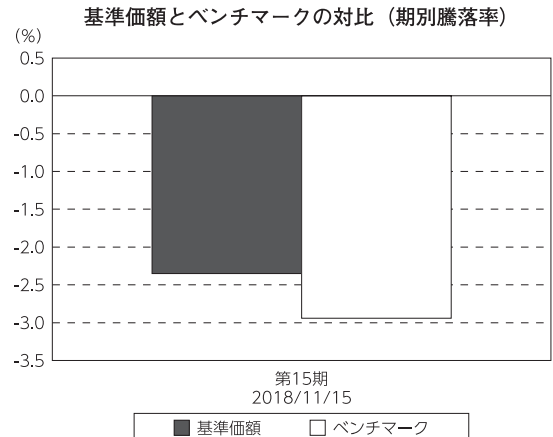
(主なプラス要因)

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。

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)

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ところ、イタリア国債の利回りが上昇したこと。



(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、ECB（欧州中央銀行）は、少なくとも2019年夏までは政策金利を現行水準に留める方針を表明しており、足元の軟調な経済環境も踏まえれば、債券利回りには上昇圧力がかかりづらいと予想します。

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

(2017年11月16日～2018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)	% 0.007 (0.007)	(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)	0.018 (0.017) (0.001)	(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	0.025	
期中の平均基準価額は、19,091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

(2017年11月16日～2018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 95,093	千米ドル 31,540
	カナダ	国債証券	千カナダドル 15,637	千カナダドル 12,658
	イギリス	国債証券	千英ポンド 2,978	千英ポンド ー
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	14,822	25,216
	イタリア	国債証券	15,369	36,270
	フランス	国債証券	16,629	12,590
	スペイン	国債証券	35,127	33,112 (9,000)
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 24,319	千ズロチ 35,579
	マレーシア	国債証券	千リンギ 17,040	千リンギ 8,955
国	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 7,342	千豪ドル 2,894
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 39,984	千メキシコペソ ー

*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
外国	債券先物取引	百万円 20,825	百万円 23,409	百万円 22,799	百万円 26,959

*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

(2017年11月16日～2018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 144,306	百万円 2,043	% 1.4	百万円 142,752	百万円 2,315	% 1.6
為替直物取引	14,264	2,315	16.2	10,964	1,959	17.9

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 103,200	千米ドル 102,491	千円 11,650,250	% 41.5	% —	% 12.8	% 8.4	% 20.4
カナダ	千カナダドル 11,000	千カナダドル 11,065	949,949	3.4	—	3.4	—	—
イギリス	千英ポンド 6,700	千英ポンド 9,142	1,349,183	4.8	—	4.8	—	—
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 1,060	14,183	0.1	—	—	0.1	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,300	5,384	692,606	2.5	—	2.5	—	—
イタリア	25,800	26,640	3,426,821	12.2	—	9.8	2.4	—
フランス	16,400	20,103	2,585,876	9.2	—	5.1	2.3	1.8
スペイン	12,600	13,614	1,751,229	6.2	—	6.2	—	—
ベルギー	3,000	3,574	459,746	1.6	—	1.6	—	—
ポーランド	千ズロチ 15,000	千ズロチ 15,495	464,075	1.7	—	1.7	—	—
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 3,511	289,695	1.0	—	—	1.0	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 7,990	216,543	0.8	—	—	0.8	—
オーストラリア	千豪ドル 10,000	千豪ドル 9,807	811,019	2.9	—	2.2	0.6	0.2
メキシコ	千メキシコペソ 45,000	千メキシコペソ 37,293	208,469	0.7	—	0.7	—	—
合 計	—	—	24,869,651	88.7	—	50.8	15.5	22.3

* 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	1.125	32,500	32,414	3,684,606	2019/ 1 /31
		US TREASURY N/B	1.0	18,000	17,822	2,025,838	2019/ 6 /30
		US TREASURY N/B	3.125	12,000	12,071	1,372,192	2021/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.75	2,000	1,921	218,459	2022/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.75	7,000	6,668	758,019	2023/ 1 /31
		US TREASURY N/B	2.5	14,500	14,147	1,608,168	2024/ 5 /15
		US TREASURY N/B	1.625	2,500	2,260	256,978	2026/ 5 /15
		US TREASURY N/B	5.0	2,500	3,116	354,219	2037/ 5 /15
		US TREASURY N/B	3.125	1,100	1,058	120,299	2043/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3.625	5,300	5,540	629,796	2043/ 8 /15
		US TREASURY N/B	3.625	1,000	1,046	118,927	2044/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,878	213,557	2044/11/15
		US TREASURY N/B	2.5	800	677	77,032	2046/ 2 /15
		US TREASURY N/B	3.0	2,000	1,866	212,154	2048/ 2 /15
小 計						11,650,250	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
	国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	2.5	11,000	11,065	949,949	2024/ 6 / 1
小 計						949,949	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	国債証券	UK TREASURY	4.25	800	1,081	159,647	2036/ 3 / 7
		UK TREASURY	4.75	700	1,030	152,087	2038/12/ 7
		UK TREASURY	3.5	1,000	1,303	192,387	2045/ 1 /22
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,077	306,529	2046/12/ 7
		UK TREASURY	1.5	1,000	895	132,178	2047/ 7 /22
		UK TREASURY	4.25	1,800	2,753	406,354	2049/12/ 7
小 計						1,349,183	
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	1,060	14,183	2021/ 5 /25
小 計						14,183	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	3,000	4,021	517,335	2044/ 7 / 4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.25	1,300	1,362	175,270	2048/ 8 /15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	732	94,254	2021/ 5 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.5	4,000	4,450	572,403	2022/11/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	4,300	4,781	615,026	2025/ 3 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	4,300	4,008	515,663	2025/12/ 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	4,500	4,080	524,829	2027/ 8 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	1,500	1,349	173,534	2028/ 2 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,234	158,819	2031/ 5 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.75	1,300	1,583	203,706	2033/ 2 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	2,200	2,260	290,739	2037/ 2 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.75	1,700	1,888	242,877	2044/ 9 / 1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	300	271	34,965	2048/ 3 / 1
		フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.25	1,000	1,119
FRANCE (GOVT OF)	0.5			4,000	4,060	522,346	2025/ 5 /25

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 GOVERNMENT O. A. T	2.5	3,700	3,916	503,720	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	8.5	3,700	5,118	658,446	2023/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,170	407,860	2041/ 4 /25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	3.25	2,000	2,717	349,558	2045/ 5 /25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,632	467,294	2025/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5	4,800	4,826	620,881	2027/ 4 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	1,500	1,471	189,298	2028/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.9	400	566	72,854	2040/ 7 /30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,072	266,551	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,000	1,044	134,349	2046/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	2.6	2,500	2,836	364,891	2024/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	429	55,309	2045/ 6 /22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	307	39,545	2035/ 3 /28
小 計						8,916,279	
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ		
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	3.25	15,000	15,495	464,075	2025/ 7 /25
小 計						464,075	
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	3,511	289,695	2021/ 6 / 1
小 計						289,695	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	8,000	7,990	216,543	2022/ 9 /30
小 計						216,543	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	500	517	42,772	2020/ 4 /15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	1,991	164,715	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,012	166,419	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	5,000	4,807	397,532	2028/ 5 /21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	478	39,579	2047/ 3 /21
小 計						811,019	
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	37,293	208,469	2026/ 3 / 5
小 計						208,469	
合 計						24,869,651	

* 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 838	百万円 —
		BOBL	—	169
		CANADA	—	285
		GILTS	—	89
		TNOTE (10YEAR)	607	—

* 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

(2018年11月15日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	24, 869, 651	88. 6
コール・ローン等、その他	3, 210, 744	11. 4
投資信託財産総額	28, 080, 395	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（25,450,550千円）の投資信託財産総額（28,080,395千円）に対する比率は90.6%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＝113.67円、1カナダドル＝85.85円、1英ポンド＝147.57円、1スウェーデンクローナ＝12.52円、1ノルウェークローネ＝13.37円、1ユーロ＝128.63円、1ズロチ＝29.95円、1シンガポールドル＝82.51円、1リンギ＝27.10円、1豪ドル＝82.69円、1メキシコペソ＝5.59円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2018年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	34,238,431,927
コール・ローン等	2,814,946,004
公社債(評価額)	24,869,651,255
未収入金	6,239,509,513
未収利息	170,826,418
前払費用	45,943,321
差入委託証拠金	97,555,416
(B) 負債	6,185,215,984
未払金	6,182,570,263
未払解約金	2,640,000
未払利息	5,721
(C) 純資産総額(A－B)	28,053,215,943
元本	14,665,413,690
次期繰越損益金	13,387,802,253
(D) 受益権総口数	14,665,413,690口
1万口当たり基準価額(C／D)	19,129円

(注) 期首元本額は12,102,241,302円、期中追加設定元本額は6,002,118,083円、期中一部解約元本額は3,438,945,695円、1口当たり純資産額は1.9129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・EW向け) 4,091,050,081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) 2,649,540,834円
- ・野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け) 2,506,066,137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) 2,065,772,548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) 1,357,790,751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) 1,260,162,166円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 467,455,413円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 267,575,760円

○損益の状況 (2017年11月16日～2018年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	571,997,159
受取利息	573,209,518
その他収益金	314,291
支払利息	△ 1,526,650
(B) 有価証券売買損益	△ 1,019,497,814
売買益	1,730,695,298
売買損	△ 2,750,193,112
(C) 先物取引等取引損益	△ 37,223,808
取引益	95,466,241
取引損	△ 132,690,049
(D) 保管費用等	△ 4,245,639
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	△ 488,970,102
(F) 前期繰越損益金	11,605,166,743
(G) 追加信託差損益金	5,428,051,917
(H) 解約差損益金	△ 3,156,446,305
(I) 計(E+F+G+H)	13,387,802,253
次期繰越損益金(I)	13,387,802,253

* 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。