

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12期(決算日2019年11月15日)

作成対象期間(2018年11月16日～2019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	騰落率	騰落率			
	円	円	%		%	%	%	百万円
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
12期(2019年11月15日)	12,908	10	3.3	132.71	4.3	89.9	△5.2	631

*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。
 (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
	騰落率	騰落率	騰落率	騰落率		
(期首)	円	%		%	%	%
2018年11月15日	12,507	—	127.19	—	88.6	3.2
11月末	12,583	0.6	128.27	0.8	95.4	0.6
12月末	12,482	△0.2	126.94	△0.2	84.0	1.0
2019年1月末	12,413	△0.8	127.05	△0.1	90.5	0.8
2月末	12,584	0.6	129.09	1.5	93.7	0.8
3月末	12,718	1.7	129.90	2.1	89.4	△0.0
4月末	12,721	1.7	130.19	2.4	88.2	0.2
5月末	12,571	0.5	128.60	1.1	88.4	△2.0
6月末	12,707	1.6	130.85	2.9	91.5	△18.5
7月末	12,787	2.2	131.28	3.2	91.3	△22.5
8月末	12,803	2.4	131.31	3.2	89.8	△20.4
9月末	12,927	3.4	132.57	4.2	88.6	△5.2
10月末	13,061	4.4	133.64	5.1	88.0	△5.9
(期末)						
2019年11月15日	12,918	3.3	132.71	4.3	89.9	△5.2

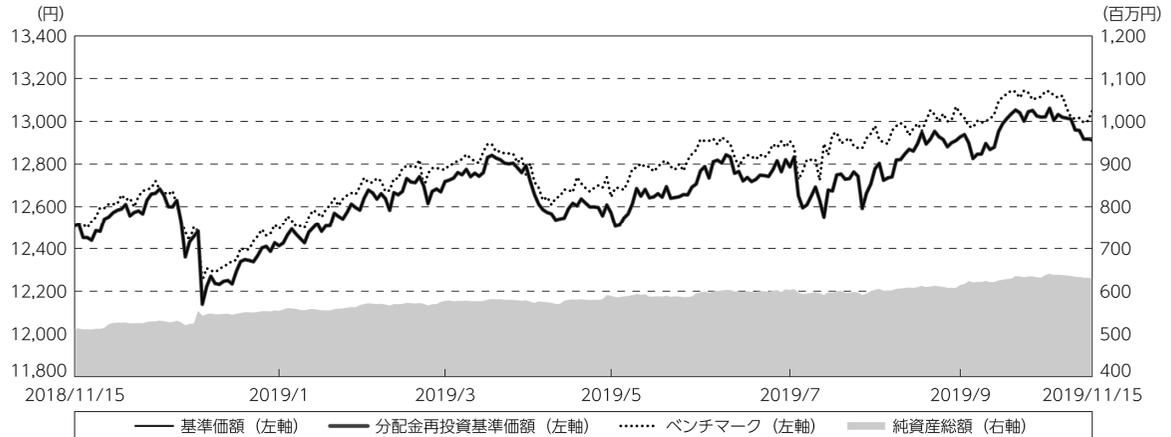
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*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



- (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（2018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（2018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12,507円から期末には12,908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上がり額は411円となりました。

- (上昇) 各国の国債からの利息収入。
 (上昇) 米国やドイツで債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。
 (下落) 米ドルやユーロが円に対して下落したこと。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国、ドイツで低下＞

主要国の債券利回りは、グローバルな景気減速が続く中で、米国が仕掛ける貿易戦争への懸念も重石となり、2018年後半以降の低下基調が続きました。米国では、インフレ率の伸び悩みなどを受けてFRB（米連邦準備制度理事会）が7月の会合で2008年以来となる利下げに踏切ると、債券利回りは大きく低下（価格は上昇）しました。その後、米中閣僚級貿易協議で両国が部分的な合意に至り、10月に予定されていた対中追加関税の引き上げが見送られ、米中貿易摩擦に対する懸念が後退したことから、債券利回りは上昇（価格は下落）に転じましたが、期を通じてみると債券利回りは低下しました。

ユーロ圏では、製造業景況感などの減速が止まらず、ドイツの債券利回りは低下基調で推移しました。9月のECB（欧州中央銀行）定例理事会で金融緩和措置の導入が決定されたものの、追加的な金融緩和余地の少なさが市場の一部で意識されたことなどから、ドイツの債券利回りは上昇する局面もありましたが、期を通じてみると、ドイツの債券利回りも低下しました。

為替市場＜円は米ドル、ユーロに対して上昇＞

2018年末にかけて、世界的に株式市場が下落した局面で、安全資産としての円の需要が強まり、円は米ドルに対して上昇（円高）しました。その後、FRBが金融政策への態度を軟化させたことなどから、株式市場が反発し、円も米ドルに対して下落（円安）する局面もありましたが、米国景気の減速感からFRBによる利下げ観測が急速に高まったことに加えて、米中貿易摩擦の激化が市場で嫌気されたことで、円は再びドルに対して上昇し、期を通じてみると円は米ドルに対して上昇しました。

ユーロ圏の景況感を表す指標などが低下したことや、株式市場の混乱などを背景に安全資産としての円の需要が高まったことで、ユーロは円に対して下落しました。期末にかけて、英国の秩序だったEU離脱への期待を受けた英ポンド高につれて、ユーロは円に対して上昇する局面もありましたが、期を通じてみると円はユーロに対して上昇しました。

○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（分配金込み）は+3.3%となり、ベンチマークの+4.3%を1.0ポイント下回りました。

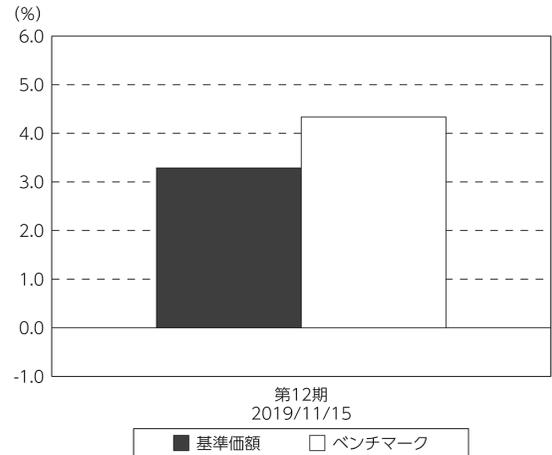
（主なプラス要因）

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低下したこと。

（主なマイナス要因）

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

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12期
	2018年11月16日～ 2019年11月15日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.077%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	5,916

（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。

米国では、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇（価格は下落）に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中では上昇圧力がかけ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。

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。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2018年11月16日～2019年11月15日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	91	0.715	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(56)	(0.440)	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 ）	(28)	(0.220)	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	1	0.004	(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)	(0.004)	
(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)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	94	0.733	
期中の平均基準価額は、12,696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。

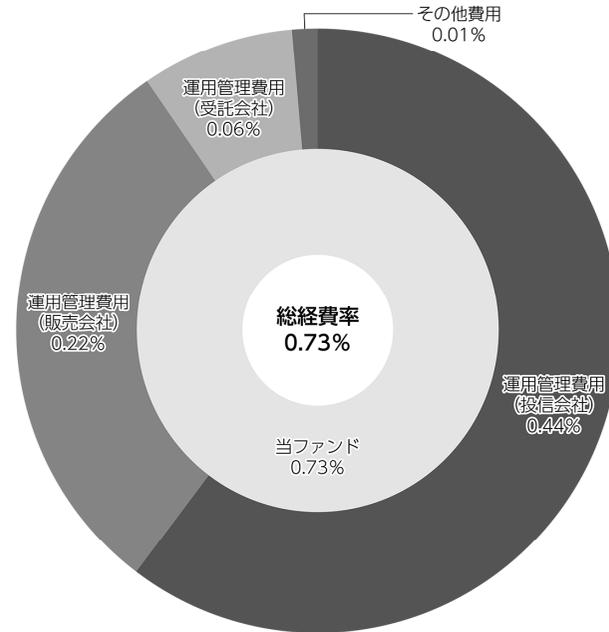
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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。

（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0.73%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、売買委託手数料及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) 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。

○売買及び取引の状況

(2018年11月16日～2019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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 73,007	千円 141,660	千口 23,444	千円 45,720

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2018年11月16日～2019年11月15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

(2019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
海外アクティブ債券マザーファンド	千口 267,575	千口 317,137	千円 630,977

*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

(2019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 630,977	% 99.5
コール・ローン等、その他	3,108	0.5
投資信託財産総額	634,085	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（42,595,829千円）の投資信託財産総額（48,111,640千円）に対する比率は88.5%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=108.62円、1カナダドル=82.07円、1英ポンド=139.96円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1ユーロ=119.74円、1ズロチ=27.95円、1シンガポールドル=79.82円、1リンギ=26.18円、1豪ドル=73.82円、1メキシコペソ=5.63円、1ランド=7.34円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2019年11月15日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	634,085,424
コール・ローン等	2,607,767
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	630,977,657
未収入金	500,000
(B) 負債	2,847,736
未払収益分配金	489,033
未払解約金	200,836
未払信託報酬	2,151,309
未払利息	4
その他未払費用	6,554
(C) 純資産総額(A-B)	631,237,688
元本	489,033,751
次期繰越損益金	142,203,937
(D) 受益権総口数	489,033,751口
1万口当たり基準価額(C/D)	12,908円

- (注) 期首元本額は409,457,352円、期中追加設定元本額は137,432,782円、期中一部解約元本額は57,856,383円、1口当たり純資産額は1,2908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11,105,619円。(海外アクティブ債券マザーファンド)

(注) 分配金の計算過程（2018年11月16日～2019年11月15日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2018年11月16日～ 2019年11月15日
a. 配当等収益(経費控除後)	9,926,189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	216,104,168円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	63,784,675円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	289,815,032円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	5,926円
g. 分配金	489,033円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況（2018年11月16日～2019年11月15日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 561
支払利息	△ 561
(B) 有価証券売買損益	22,345,049
売買益	23,630,777
売買損	△ 1,285,728
(C) 信託報酬等	△ 4,094,990
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,249,498
(E) 前期繰越損益金	27,859,912
(F) 追加信託差損益金	96,583,560
(配当等相当額)	(215,795,297)
(売買損益相当額)	(△119,211,737)
(G) 計(D+E+F)	142,692,970
(H) 収益分配金	△ 489,033
次期繰越損益金(G+H)	142,203,937
追加信託差損益金	96,583,560
(配当等相当額)	(216,104,168)
(売買損益相当額)	(△119,520,608)
分配準備積立金	73,221,831
繰越損益金	△ 27,601,454

- *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。

○分配金のお知らせ

1 万口当たり分配金（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16期（決算日2019年11月15日）

作成対象期間（2018年11月16日～2019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
	円	騰落率	円	騰落率			
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
16期(2019年11月15日)	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2	47,229

*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

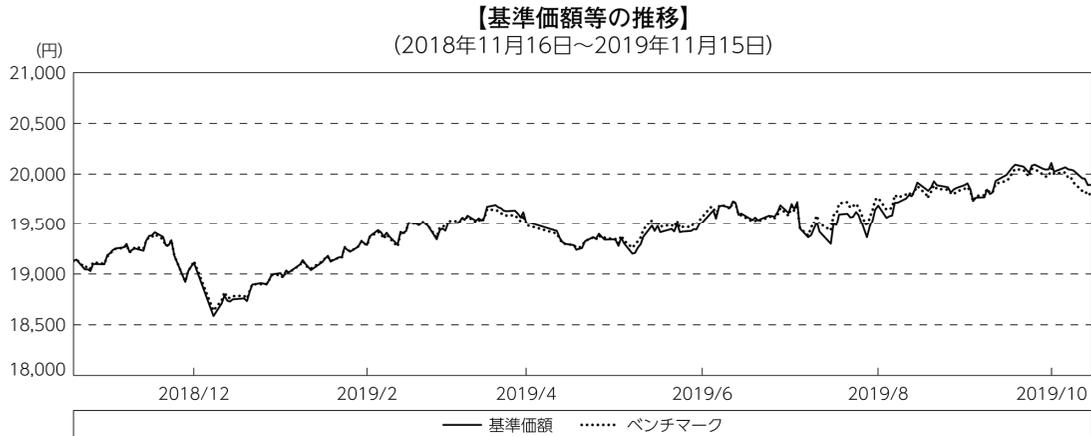
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2018年11月15日	19,129	—	173.36	—	88.7	3.2
11月末	19,251	0.6	174.44	0.6	95.4	0.6
12月末	19,109	△0.1	173.33	△0.0	84.0	1.0
2019年1月末	19,013	△0.6	172.27	△0.6	90.4	0.8
2月末	19,285	0.8	174.70	0.8	93.5	0.8
3月末	19,501	1.9	177.03	2.1	89.3	△0.0
4月末	19,516	2.0	176.56	1.8	88.0	0.2
5月末	19,299	0.9	175.15	1.0	88.5	△2.0
6月末	19,519	2.0	177.41	2.3	91.5	△18.5
7月末	19,654	2.7	177.95	2.6	91.3	△22.4
8月末	19,690	2.9	179.14	3.3	89.9	△20.4
9月末	19,893	4.0	179.97	3.8	88.6	△5.2
10月末	20,110	5.1	181.75	4.8	88.1	△5.9
(期末) 2019年11月15日	19,896	4.0	179.83	3.7	90.0	△5.2

*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19,129円から期末には19,896円となり、767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) 米国やドイツで債券利回りが低下し、債券価格が上昇したこと。

(下落) 米ドルやユーロが円に対して下落したこと。

○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

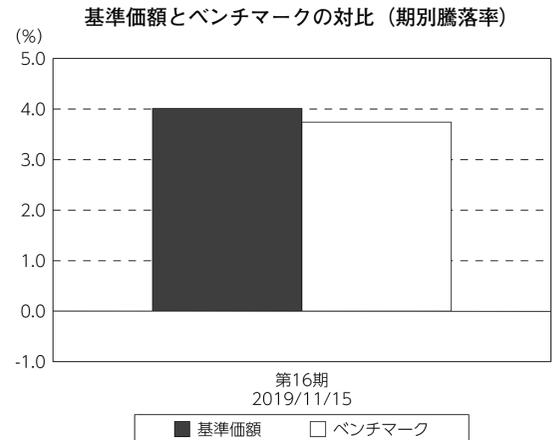
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.0%となり、ベンチマークの+3.7%を0.3ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

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低下したこと。

(主なマイナス要因)

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



(注) ベンチマークは、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。

米国では、設備投資の減速などを背景に、一時的に潜在成長率を下回るペースにまで成長が鈍化する可能性があるものの、良好な雇用・所得環境を受けて、個人消費が安定して推移することで全体としては底堅い成長が続くと考えます。緩和的な金融政策の下支えにより、米国経済が改めて加速していくことで、長期債の利回りは上昇(価格は下落)に転じると予想します。欧州においても、グローバルに債券利回りが反発する中で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。

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

(2018年11月16日～2019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)	% 0.005 (0.005)	(a) 売買委託手数料＝期中の売買委託手数料÷期中の平均受益権口数 ※売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	2 (2) (0)	0.012 (0.011) (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	3	0.017	
期中の平均基準価額は、19,486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

(2018年11月16日～2019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 200,811	千米ドル 125,989 (25,500)
	カナダ	国債証券	千カナダドル 4,052	千カナダドル 10,837
	イギリス	国債証券	千英ポンド 16,668	千英ポンド 5,186
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ 127,905	千スウェーデンクローナ -
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	12,552	13,834
	イタリア	国債証券	85,912	36,690
	フランス	国債証券	32,223	29,228
	スペイン	国債証券	15,483	9,785
	ベルギー	国債証券	-	2,877
国	ポーランド	国債証券	千ズロチ -	千ズロチ 15,649
	マレーシア	国債証券	千リンギ 34,466	千リンギ 15,031
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 4,732	千豪ドル 3,091
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 492,348	千メキシコペソ 87,982
	南アフリカ	国債証券	千ランド 121,636	千ランド 122,408

*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 18,485	百万円 18,411	百万円 34,154	百万円 30,366

*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

(2018年11月16日～2019年11月15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

(2019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
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	154,300	157,717	17,131,227	36.3	—	4.2	8.5	23.6
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	4,500	4,738	388,904	0.8	—	0.3	0.5	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	18,200	22,080	3,090,378	6.5	—	6.5	—	—
	千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ						
スウェーデン	117,000	125,773	1,411,184	3.0	—	3.0	—	—
	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	1,037	12,323	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,300	5,300	634,678	1.3	—	1.3	—	—
イタリア	77,100	80,821	9,677,625	20.5	—	8.6	5.7	6.2
フランス	18,400	24,957	2,988,417	6.3	—	6.1	—	0.3
スペイン	17,900	21,220	2,540,986	5.4	—	5.4	—	—
ベルギー	500	861	103,195	0.2	—	0.2	—	—
	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	3,541	282,666	0.6	—	—	—	0.6
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	27,000	27,580	722,049	1.5	—	1.2	0.3	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	11,500	12,407	915,951	1.9	—	1.1	0.3	0.6
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	440,000	460,674	2,593,595	5.5	—	3.2	2.3	—
合 計	—	—	42,493,185	90.0	—	41.2	17.6	31.2

* 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	1.375	18,600	18,575	2,017,648	2020/5/31
	US TREASURY	N/B	1.625	18,500	18,502	2,009,783	2020/7/31
	US TREASURY	N/B	2.125	12,300	12,349	1,341,401	2020/8/31
	US TREASURY	N/B	1.375	2,500	2,495	271,019	2020/8/31
	US TREASURY	N/B	3.125	12,000	12,262	1,331,901	2021/5/15
	US TREASURY	N/B	2.125	20,000	20,164	2,190,220	2021/6/30
	US TREASURY	N/B	2.125	18,000	18,167	1,973,336	2021/9/30
	US TREASURY	N/B	2.875	11,000	11,537	1,253,254	2023/11/30
	US TREASURY	N/B	2.625	8,000	8,320	903,786	2023/12/31
	US TREASURY	N/B	2.5	12,500	12,972	1,409,089	2024/5/15
	US TREASURY	N/B	2.125	3,000	3,068	333,293	2024/9/30
	US TREASURY	N/B	2.25	1,000	1,029	111,785	2024/10/31
	US TREASURY	N/B	5.0	500	719	78,125	2037/5/15
	US TREASURY	N/B	2.25	8,000	7,912	859,455	2046/8/15
	US TREASURY	N/B	3.0	700	802	87,124	2048/2/15
US TREASURY	N/B	3.0	7,700	8,838	960,000	2048/8/15	
小 計						17,131,227	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT		2.5	3,000	3,134	257,225	2024/6/1
	CANADIAN GOVERNMENT		2.25	1,500	1,604	131,679	2029/6/1
小 計						388,904	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		5.0	2,500	3,091	432,700	2025/3/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,066	149,302	2026/7/22
	UK TREASURY		1.25	6,500	6,846	958,174	2027/7/22
	UK TREASURY		1.625	2,400	2,608	365,137	2028/10/22
	UK TREASURY		4.25	800	1,185	165,925	2036/3/7
	UK TREASURY		4.75	700	1,139	159,469	2038/12/7
	UK TREASURY		4.25	1,400	2,372	332,027	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	1,000	1,061	148,623	2047/7/22
	UK TREASURY		1.75	1,000	1,125	157,510	2049/1/22
	UK TREASURY		4.25	900	1,582	221,507	2049/12/7
小 計						3,090,378	
スウェーデン				千スウェーデンクローナ	千スウェーデンクローナ		
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	90,000	96,697	1,084,945	2028/5/12
	SWEDISH GOVERNMENT		0.75	27,000	29,076	326,239	2029/11/12
小 計						1,411,184	
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	1,037	12,323	2021/5/25
小 計						12,323	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	2,300	3,669	439,344	2044/7/4
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5	1,000	1,631	195,334	2046/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.05	11,000	11,004	1,317,732	2019/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	400	403	48,360	2020/2/1

銘柄		当期末					償還年月日
		利率	額面金額	評価額		外貨換算金額	
				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	0.7	4,500	4,518	540,996	2020/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	5,000	5,163	618,223	2020/9/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.2	2,500	2,508	300,367	2020/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.75	700	738	88,460	2021/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.95	17,000	17,324	2,074,459	2023/3/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.45	1,000	1,073	128,573	2023/10/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0.65	4,000	4,032	482,791	2023/10/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,803	335,733	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5	1,000	1,094	131,031	2025/11/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	3,800	4,053	485,406	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.25	7,500	7,647	915,741	2026/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.05	10,500	11,225	1,344,147	2027/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6.0	1,000	1,474	176,604	2031/5/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0	700	910	109,055	2037/2/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.7	2,600	2,857	342,145	2047/3/1
BUONI POLIENNALI DEL TES	3.45	1,600	1,985	237,794	2048/3/1		
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	2.0	3,700	4,931	590,481	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	7,700	9,236	1,105,988	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	2.5	1,000	1,029	123,256	2020/10/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5.5	4,000	6,123	733,239	2029/4/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	3,636	435,451	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.6	3,500	3,797	454,750	2025/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	7,500	8,164	977,575	2028/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.4	3,000	3,272	391,873	2028/7/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	2,597	311,028	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	1,500	2,056	246,230	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	1,000	1,332	159,527	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3.75	300	520	62,336	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	200	341	40,858	2035/3/28
小計					15,944,903		
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	3,541	282,666	2021/6/1
小計					282,666		
マレーシア			千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.795	5,000	5,089	133,232	2022/9/30
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	22,000	22,491	588,816	2028/6/15
小計					722,049		
オーストラリア			千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	3,500	3,552	262,233	2020/4/15
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.0	2,000	2,051	151,433	2021/12/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,000	2,252	166,285	2027/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.25	2,000	2,188	161,532	2028/5/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	1,500	1,729	127,693	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	633	46,772	2047/3/21
小計					915,951		
メキシコ			千メキシコペソ	千メキシコペソ			
	国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.0	180,000	189,074	1,064,491	2024/9/5

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		
メキシコ		%	千メキシコペソ	千メキシコペソ	千円	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	42,468	239,096	2026/3/5
	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	120,000	124,098	698,671	2027/6/3
	MEX BONOS DESARR FIX RT	8.5	95,000	105,032	591,335	2029/5/31
小 計					2,593,595	
合 計					42,493,185	

* 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 債券先物取引	百万円	百万円
TNOTE (2YEAR)	—	1,870
BOBL	—	804
CANADA	—	150
GILTS	645	—
SCHATZ	—	1,207
TNOTE (10YEAR)	913	—

* 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

(2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	42,493,185	88.3
コール・ローン等、その他	5,618,455	11.7
投資信託財産総額	48,111,640	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 (42,595,829千円) の投資信託財産総額 (48,111,640千円) に対する比率は88.5%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=108.62円、1カナダドル=82.07円、1英ポンド=139.96円、1スウェーデンクローナ=11.22円、1ノルウェークローネ=11.88円、1ユーロ=119.74円、1ズロチ=27.95円、1シンガポールドル=79.82円、1リンギ=26.18円、1豪ドル=73.82円、1メキシコペソ=5.63円、1ランド=7.34円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2019年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	89,786,696,754
コール・ローン等	4,985,504,441
公社債(評価額)	42,493,185,035
未収入金	41,742,018,905
未収利息	270,717,452
前払費用	40,254,175
差入委託証拠金	255,016,746
(B) 負債	42,557,684,455
未払金	42,543,575,545
未払解約金	14,100,000
未払利息	8,910
(C) 純資産総額(A-B)	47,229,012,299
元本	23,738,121,931
次期繰越損益金	23,490,890,368
(D) 受益権総口数	23,738,121,931口
1万口当たり基準価額(C/D)	19,896円

(注) 期首元本額は14,665,413,690円、期中追加設定元本額は13,197,681,749円、期中一部解約元本額は4,124,973,508円、1口当たり純資産額は1.9896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) 7,271,514,425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) 6,198,557,045円
- ・ 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) 2,651,370,577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) 2,104,381,453円
- ・ ノムラPOPs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用) 1,960,209,948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) 1,889,927,777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) 937,926,151円
- ・ ハイブリッド・インカムオープン 407,096,609円
- ・ 野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 317,137,946円

○損益の状況 (2018年11月16日～2019年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	755,431,376
受取利息	757,184,566
その他収益金	648,988
支払利息	△ 2,402,178
(B) 有価証券売買損益	669,941,678
売買益	3,674,215,310
売買損	△ 3,004,273,632
(C) 先物取引等取引損益	△ 39,935,551
取引益	167,220,626
取引損	△ 207,156,177
(D) 保管費用等	△ 4,311,147
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,381,126,356
(F) 前期繰越損益金	13,387,802,253
(G) 追加信託差損益金	12,595,508,251
(H) 解約差損益金	△ 3,873,546,492
(I) 計(E+F+G+H)	23,490,890,368
次期繰越損益金(I)	23,490,890,368

* 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。