

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13期（決算日2020年11月16日）

作成対象期間（2019年11月16日～2020年11月16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 <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	込 配 み 金 期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率	期 騰 落 中 率				
	円		円	%		%	%	百万円	
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
13期(2020年11月16日)	13,392		10	3.8	139.66	5.2	89.4	14.5	743

* 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 (分配落)	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		
(期 首)	円		%		%	%	%
2019年11月15日	12,908	—	—	132.71	—	89.9	△ 5.2
11月末	13,034		1.0	133.97	1.0	88.9	△ 1.8
12月末	13,100		1.5	133.49	0.6	88.0	△ 1.1
2020年1月末	13,168		2.0	135.33	2.0	88.9	△ 1.0
2月末	13,254		2.7	135.85	2.4	91.1	△ 4.8
3月末	13,001		0.7	135.58	2.2	91.8	8.9
4月末	12,715		△1.5	135.86	2.4	90.9	13.5
5月末	13,012		0.8	137.61	3.7	90.0	14.8
6月末	13,216		2.4	139.10	4.8	91.1	14.7
7月末	13,392		3.7	141.61	6.7	88.0	15.8
8月末	13,438		4.1	141.54	6.7	88.5	14.4
9月末	13,448		4.2	140.23	5.7	87.4	16.6
10月末	13,259		2.7	138.39	4.3	86.8	18.8
(期 末)							
2020年11月16日	13,402		3.8	139.66	5.2	89.4	14.5

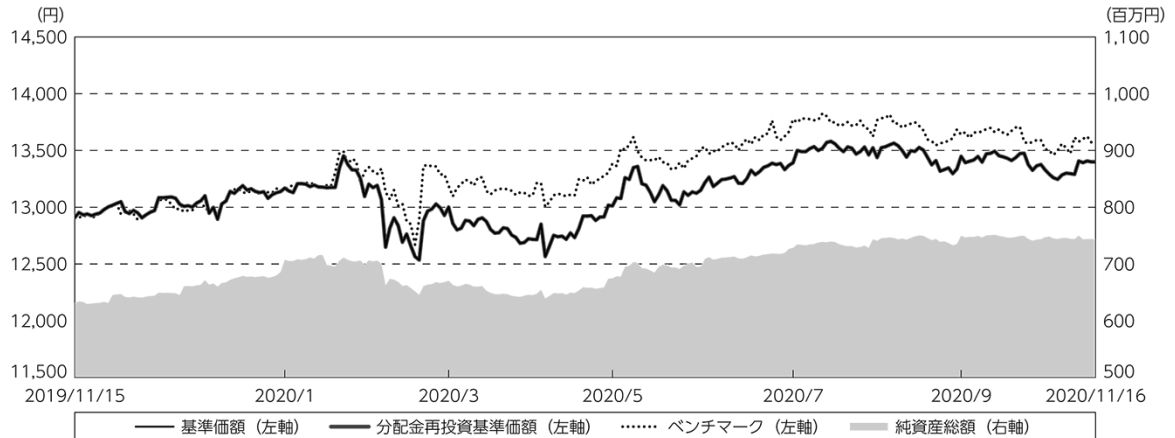
* 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

* 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（2019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（2019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12,908円から期末には13,392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494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）米ドルが円に対して下落したこと（円高）。

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国、ドイツで低下＞

米国市場では、新型コロナウイルスの感染者数が世界的に増加したことに伴う景気の先行き懸念などを背景に、FRB（米連邦準備制度理事会）が大幅な利下げに踏み切ったことから、債券利回りは低下（価格は上昇）しました。その後米国で追加の財政刺激策への期待が高まったことや、新型コロナウイルス感染症に対するワクチンの開発に進展があったことが報じられたことなどから債券利回りは上昇（価格は下落）する局面もありましたが、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、新型コロナウイルス感染症の世界的な流行を受けた景気の先行き懸念や市場のリスク回避姿勢の強まりなどからドイツの債券利回りも低下基調で推移しました。

為替市場＜円は米ドルに対して上昇、ユーロに対して下落＞

米ドルはFRBが大規模な金融緩和を実施したことなどから、幅広い通貨に対して下落基調で推移し、円に対しても下落（円高）しました。

ユーロは、期初に円に対して下落したものの、EU（欧州連合）首脳会議で欧州復興基金の創設について合意に至り、財政政策による欧州景気下支えに対する期待が改めて高まったことなどから上昇基調に転じ、期を通じてみるとユーロは円に対して上昇（円安）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多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※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+3.8%となり、ベンチマークの+5.2%を1.4ポイント下回りました。

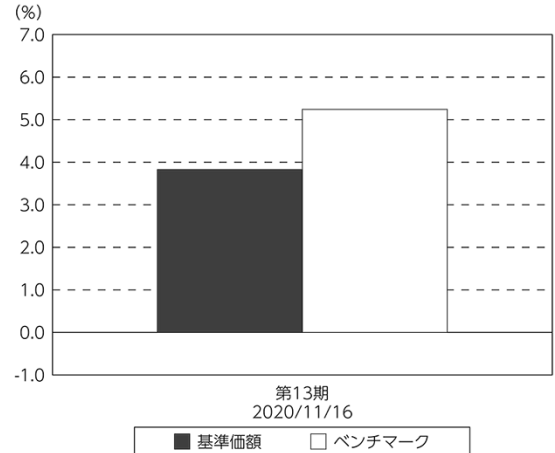
（主なプラス要因）

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

（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13期
	2019年11月16日～ 2020年11月16日
当期分配金	10
（対基準価額比率）	0.075%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	6,124

（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、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りに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下げ、欧州通貨など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

(2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 94	% 0.717	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(58)	(0.441)	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)	(29)	(0.221)	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	0.005	(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)	(0.005)	
(c) そ の 他 費 用	2	0.017	(c) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
(保 管 費 用)	(2)	(0.013)	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)	(0.002)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	97	0.739	
期中の平均基準価額は、13,169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。

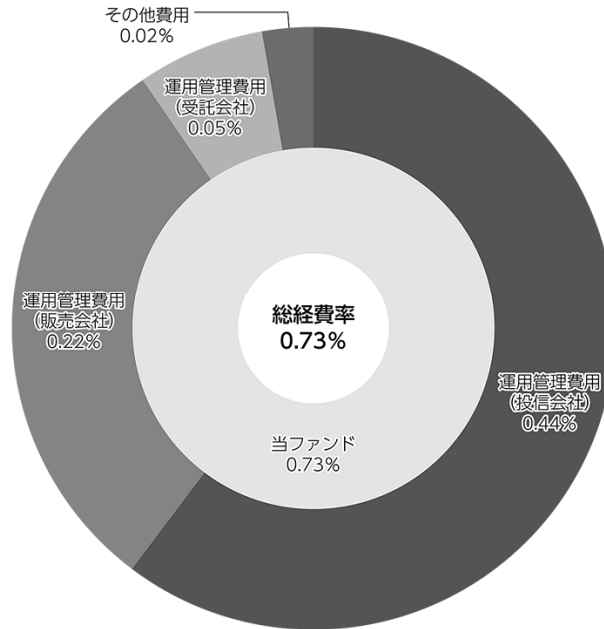
* 売買委託手数料およびその他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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

(2019年11月16日～2020年11月16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	101,602	207,050	61,746	125,090

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2019年11月16日～2020年11月16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 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 227,765	百万円 335	% 0.1	百万円 228,452	百万円 —	% —
為替直物取引	12,154	—	—	15,718	335	2.1

平均保有割合 1.5%

※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

(2020年11月16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	317,137	356,994	743,119

*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

（2020年11月16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 743, 119	% 99. 4
コール・ローン等、その他	4, 622	0. 6
投資信託財産総額	747, 741	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（40,150,819千円）の投資信託財産総額（48,087,215千円）に対する比率は83.5%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＝104.69円、1カナダドル＝79.80円、1英ポンド＝138.33円、1スウェーデンクローナ＝12.07円、1ノルウェークローネ＝11.45円、1ユーロ＝123.94円、1ズロチ＝27.59円、1シンガポールドル＝77.77円、1リンギ＝25.43円、1豪ドル＝76.30円、1新シエケル＝31.07円、1メキシコペソ＝5.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年11月16日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	747, 741, 516
コール・ローン等	4, 382, 442
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	743, 119, 074
未収入金	240, 000
(B) 負債	4, 258, 607
未払収益分配金	555, 185
未払解約金	1, 084, 893
未払信託報酬	2, 610, 560
未払利息	4
その他未払費用	7, 965
(C) 純資産総額(A－B)	743, 482, 909
元本	555, 185, 335
次期繰越損益金	188, 297, 574
(D) 受益権総口数	555, 185, 335口
1万口当たり基準価額(C／D)	13, 392円

(注) 期首元本額は489,033,751円、期中追加設定元本額は229,293,597円、期中一部解約元本額は163,142,013円、1口当たり純資産額は1.3392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13,600,384円。(海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2019年11月16日～2020年11月16日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 1, 003
受取利息	1
支払利息	△ 1, 004
(B) 有価証券売買損益	27, 795, 785
売買益	31, 272, 953
売買損	△ 3, 477, 168
(C) 信託報酬等	△ 4, 994, 561
(D) 当期損益金(A＋B＋C)	22, 800, 221
(E) 前期繰越損益金	33, 486, 383
(F) 追加信託差損益金	132, 566, 155
(配当等相当額)	(274, 716, 240)
(売買損益相当額)	(△142, 150, 085)
(G) 計(D＋E＋F)	188, 852, 759
(H) 収益分配金	△ 555, 185
次期繰越損益金(G＋H)	188, 297, 574
追加信託差損益金	132, 566, 155
(配当等相当額)	(275, 230, 027)
(売買損益相当額)	(△142, 663, 872)
分配準備積立金	64, 781, 537
繰越損益金	△ 9, 050, 118

*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（2019年11月16日～2020年11月16日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2019年11月16日～ 2020年11月16日
a. 配当等収益(経費控除後)	11,590,248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	275,230,027円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	53,746,474円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	340,566,749円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	6,134円
g. 分配金	555,185円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	10円
----------------	-----

○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17期（決算日2020年11月16日）

作成対象期間（2019年11月16日～2020年11月16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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

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

○最近 5 期の運用実績

決 算 期	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		騰 落 率		騰 落 率			
	円	%		%	%	%	百万円
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
17期(2020年11月16日)	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5	44,731

*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

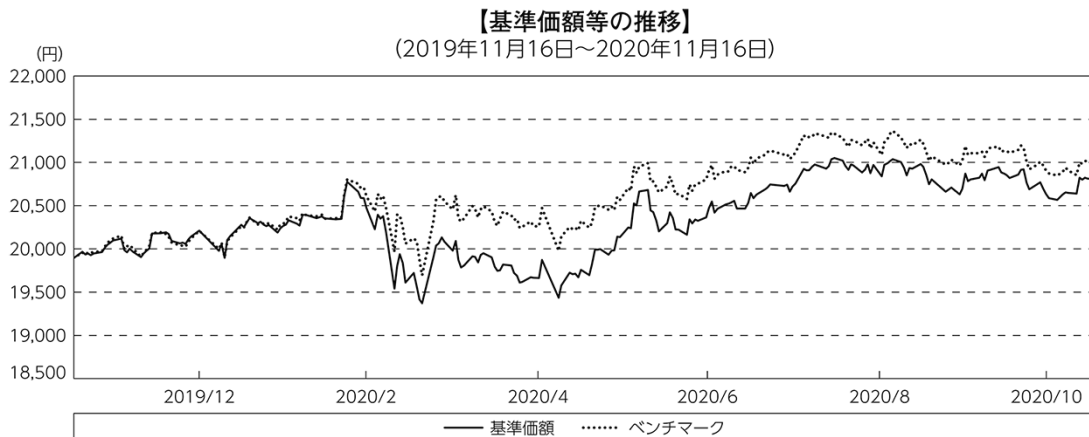
年 月 日	基 準 価 額		ベ ン チ マ ー ク		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
		騰 落 率		騰 落 率		
(期 首)	円	%		%	%	%
2019年11月15日	19,896	—	179.83	—	90.0	△ 5.2
11月末	20,097	1.0	181.86	1.1	88.9	△ 1.8
12月末	20,210	1.6	182.66	1.6	88.1	△ 1.1
2020年 1 月末	20,330	2.2	184.17	2.4	89.0	△ 1.0
2 月末	20,472	2.9	186.27	3.6	91.2	△ 4.8
3 月末	20,093	1.0	186.39	3.6	91.8	8.9
4 月末	19,663	△1.2	183.13	1.8	91.0	13.5
5 月末	20,137	1.2	185.89	3.4	90.0	14.8
6 月末	20,470	2.9	188.95	5.1	91.1	14.7
7 月末	20,755	4.3	190.84	6.1	88.1	15.8
8 月末	20,841	4.7	190.61	6.0	88.5	14.4
9 月末	20,869	4.9	191.54	6.5	87.4	16.6
10月末	20,588	3.5	188.66	4.9	86.8	18.9
(期 末)						
2020年11月16日	20,816	4.6	190.01	5.7	89.4	14.5

*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

基準価額は、期首の19,896円から期末には20,816円となり、920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) 米ドルが円に対して下落したこと（円高）。

○当ファンドのポートフォリオ

・ファンド・デュレーション

ファンド全体のデュレーションは、期首から期末にかけて長期化しました。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多め、米ドルの比率を少なめとしました。

※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

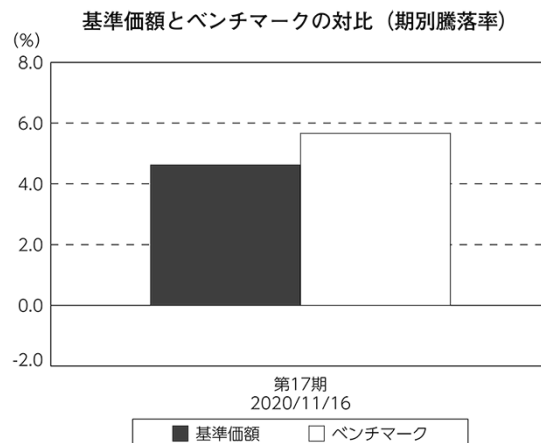
期首から期末の基準価額の騰落率は+4.6%となり、ベンチマークの+5.7%を1.1ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

米ドルに対してユーロが上昇する中で、ベンチマークに対して米ドルの投資比率を引き下げ、ユーロの投資比率を引き上げたこと。

(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、新型コロナウイルス感染拡大の経済への悪影響は懸念されるものの、大規模な財政政策や緩和的な金融政策によって経済が持ち直しに向かうことで、債券利回りには上昇圧力がかかりやすいと予想します。欧州では、ユーロ圏各国の財政政策に対する期待の高まりなどを背景に、これまで低位で推移していた債券利回りに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下げ、欧州通貨など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

(2019年11月16日～2020年11月16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)	3 (3) (0)	0.014 (0.013) (0.002)	(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、20,377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

(2019年11月16日～2020年11月16日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 99,054	千米ドル 99,804 (2,600)
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 1,723
		地方債証券	10,477	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 17,898	千英ポンド 20,431
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデンクローナ —	千スウェーデンクローナ 82,541
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	4,188	5,304
	イタリア	国債証券	36,222	33,344 (12,900)
	フランス	国債証券	17,398	23,807 (1,000)
	スペイン	国債証券	12,623	13,535
	ポーランド	国債証券	千ズロチ 66,469	千ズロチ 22,582
	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル 5,870	千シンガポールドル 3,560
	マレーシア	国債証券	千リンギ 21,789	千リンギ 40,810
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル —	千豪ドル — (3,500)
	イスラエル	国債証券	千新シェケル 14,282	千新シェケル —
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 297,990	千メキシコペソ 483,794

*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 44,216	百万円 34,253	百万円 31,639	百万円 30,924

*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

(2019年11月16日～2020年11月16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 227,765	百万円 335	% 0.1	百万円 228,452	百万円 —	% —
為替直物取引	12,154	—	—	15,718	335	2.1

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

(2020年11月16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	151,600	159,981	16,748,482	37.4	—	11.7	19.0	6.7
カナダ	千カナダドル 13,000	千カナダドル 13,757	1,097,850	2.5	—	1.9	0.6	—
イギリス	千英ポンド 14,900	千英ポンド 19,632	2,715,698	6.1	—	4.0	0.9	1.1
スウェーデン	千スウェーデンクローナ 40,000	千スウェーデンクローナ 42,772	516,259	1.2	—	1.2	—	—
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 1,019	11,670	0.0	—	—	—	0.0
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	4,000	4,220	523,041	1.2	—	1.2	—	—
イタリア	65,700	71,535	8,866,159	19.8	—	9.5	5.6	4.7
フランス	13,700	18,302	2,268,470	5.1	—	5.1	—	—
スペイン	16,400	20,423	2,531,320	5.7	—	4.6	1.1	—
ベルギー	500	898	111,412	0.2	—	0.2	—	—
ポーランド	千ズロチ 40,000	千ズロチ 45,342	1,250,985	2.8	—	2.8	—	—
シンガポール	千シンガポールドル 5,000	千シンガポールドル 5,812	452,038	1.0	—	1.0	—	—
マレーシア	千リンギ 8,000	千リンギ 8,682	220,799	0.5	—	0.5	—	—
オーストラリア	千豪ドル 8,000	千豪ドル 8,964	684,024	1.5	—	1.2	—	0.3
イスラエル	千新シェケル 14,000	千新シェケル 14,231	442,178	1.0	—	1.0	—	—
メキシコ	千メキシコペソ 275,000	千メキシコペソ 301,195	1,551,157	3.5	—	2.4	1.0	—
合 計	—	—	39,991,548	89.4	—	48.3	28.2	12.9

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

*組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

*金額の単位未満は切り捨て。

*評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄			当 期 末				償還年月日	
			利 率	額面金額	評 価 額			
					外貨建金額	邦貨換算金額		
アメリカ			%	千米ドル	千米ドル	千円		
	国債証券	US TREASURY N/B	2.375	3,000	3,008	314,941	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	2,400	2,407	251,992	2020/12/31	
		US TREASURY N/B	3.125	2,000	2,030	212,520	2021/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	20,000	20,256	2,120,626	2021/6/30	
		US TREASURY N/B	2.125	1,000	1,017	106,530	2021/9/30	
		US TREASURY N/B	2.875	11,000	11,879	1,243,627	2023/11/30	
		US TREASURY N/B	2.625	14,000	15,039	1,574,439	2023/12/31	
		US TREASURY N/B	2.5	12,500	13,466	1,409,838	2024/5/15	
		US TREASURY N/B	2.125	3,000	3,210	336,153	2024/9/30	
		US TREASURY N/B	2.25	11,000	11,840	1,239,578	2024/10/31	
		US TREASURY N/B	0.25	26,000	25,819	2,703,013	2025/9/30	
		US TREASURY N/B	1.625	10,000	10,615	1,111,349	2026/2/15	
		US TREASURY N/B	2.375	10,000	11,030	1,154,779	2026/4/30	
		US TREASURY N/B	2.25	6,000	6,623	693,383	2027/2/15	
		US TREASURY N/B	2.875	2,000	2,325	243,486	2028/8/15	
		US TREASURY N/B	5.0	500	788	82,512	2037/5/15	
		US TREASURY N/B	2.25	8,000	9,153	958,240	2046/8/15	
		US TREASURY N/B	3.0	700	920	96,395	2048/2/15	
		US TREASURY N/B	3.0	1,700	2,241	234,632	2048/8/15	
		US TREASURY N/B	2.0	800	869	91,041	2050/2/15	
US TREASURY N/B	1.25	6,000	5,438	569,399	2050/5/15			
小 計						16,748,482		
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	3,230	257,759	2024/6/1	
	地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.05	5,000	5,278	421,248	2030/6/2	
		PROVINCE OF QUEBEC	1.9	5,000	5,248	418,842	2030/9/1	
小 計						1,097,850		
イギリス				千英ポンド	千英ポンド			
	国債証券	UK TREASURY	4.0	3,000	3,158	436,906	2022/3/7	
		UK TREASURY	0.5	500	504	69,793	2022/7/22	
		UK TREASURY	5.0	2,500	3,040	420,541	2025/3/7	
		UK TREASURY	3.5	2,000	3,126	432,506	2045/1/22	
		UK TREASURY	4.25	1,400	2,483	343,482	2046/12/7	
		UK TREASURY	1.5	2,500	2,841	393,081	2047/7/22	
		UK TSY 3 1/4% 2044	3.25	3,000	4,477	619,387	2044/1/22	
小 計						2,715,698		
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	40,000	42,772	516,259	2028/5/12	
小 計						516,259		
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	1,019	11,670	2021/5/25	
小 計						11,670		
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ			
	ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	4,000	4,220	523,041	2030/8/15
	イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.05	8,000	8,012	993,007	2021/4/15

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	
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 75	700	713	88, 448	2021/ 5 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0. 35	8, 000	8, 061	999, 174	2021/11/ 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	0. 95	17, 000	17, 516	2, 171, 032	2023/ 3 /15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5. 0	2, 300	2, 801	347, 245	2025/ 3 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 5	1, 000	1, 123	139, 209	2025/11/15	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 0	3, 800	4, 177	517, 786	2025/12/ 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1. 25	7, 500	7, 983	989, 413	2026/12/ 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 05	10, 500	11, 731	1, 454, 020	2027/ 8 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 5	2, 000	2, 535	314, 237	2030/ 3 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	6. 0	1, 000	1, 537	190, 495	2031/ 5 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	4. 0	700	1, 000	123, 951	2037/ 2 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2. 7	1, 600	2, 034	252, 123	2047/ 3 / 1	
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3. 45	1, 600	2, 307	286, 013	2048/ 3 / 1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	－	3, 000	3, 093	383, 440	2030/11/25	
		FRANCE (GOVT OF)	1. 25	3, 000	3, 605	446, 853	2036/ 5 /25	
		FRANCE (GOVT OF)	2. 0	3, 700	5, 389	668, 032	2048/ 5 /25	
		FRANCE (GOVT OF)	0. 75	1, 500	1, 667	206, 703	2052/ 5 /25	
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	5. 5	500	755	93, 686	2029/ 4 /25	
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4. 5	2, 000	3, 790	469, 754	2041/ 4 /25	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 6	3, 500	3, 818	473, 299	2025/ 4 /30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	5, 500	6, 127	759, 422	2028/ 4 /30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1. 4	3, 000	3, 352	415, 508	2028/ 7 /30	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5. 15	1, 400	2, 746	340, 377	2044/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 9	500	743	92, 097	2046/10/31	
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2. 7	2, 500	3, 635	450, 614	2048/10/31	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	3. 75	300	549	68, 158	2045/ 6 /22	
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5. 0	200	348	43, 253	2035/ 3 /28	
小 計						14, 300, 404		
ポーランド				千ズロチ	千ズロチ			
	国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	2. 75	40, 000	45, 342	1, 250, 985	2028/ 4 /25	
小 計						1, 250, 985		
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. 875	5, 000	5, 812	452, 038	2029/ 7 / 1	
小 計						452, 038		
マレーシア				千リンギ	千リンギ			
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3. 733	8, 000	8, 682	220, 799	2028/ 6 /15	
小 計						220, 799		
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル			
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2. 0	2, 000	2, 042	155, 853	2021/12/21	
AUSTRALIAN GOVERNMENT		2. 75	2, 000	2, 306	175, 963	2027/11/21		
AUSTRALIAN GOVERNMENT		2. 25	2, 000	2, 239	170, 866	2028/ 5 /21		
AUSTRALIAN GOVERNMENT		2. 75	1, 500	1, 754	133, 837	2029/11/21		
AUSTRALIAN GOVERNMENT		3. 0	500	622	47, 504	2047/ 3 /21		
小 計						684, 024		
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	14, 000	14, 231	442, 178	2030/ 3 /31	
小 計						442, 178		

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	8.0	80,000	88,846	457,558	2024/9/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	5.75	45,000	46,024	237,026	2026/3/5
		MEX BONOS DESARR FIX RT	7.5	150,000	166,324	856,571	2027/6/3
小 計						1,551,157	
合 計						39,991,548	

* 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 3,466	百万円 —
		TNOTE (5YEAR)	4,597	—
		AU10YR	1,249	—
		BOBL	—	838
		BUNDS	2,059	—
		CANADA	—	395
		GILTS	—	745
		SCHATZ	—	1,252
		T-ULTRA	22	—
		ULTRA (10YEAR)	—	1,660

* 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

(2020年11月16日現在)

項 目	当 期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
公社債	39,991,548	83.2
コール・ローン等、その他	8,095,667	16.8
投資信託財産総額	48,087,215	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（40,150,819千円）の投資信託財産総額（48,087,215千円）に対する比率は83.5%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＝104.69円、1カナダドル＝79.80円、1英ポンド＝138.33円、1スウェーデンクローナ＝12.07円、1ノルウェークローネ＝11.45円、1ユーロ＝123.94円、1ズロチ＝27.59円、1シンガポールドル＝77.77円、1リンギ＝25.43円、1豪ドル＝76.30円、1新シェケル＝31.07円、1メキシコペソ＝5.15円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2020年11月16日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	66,602,914,354
コール・ローン等	5,166,426,685
公社債(評価額)	39,991,548,701
未収入金	20,749,957,650
未収利息	234,366,143
前払費用	19,040,795
差入委託証拠金	441,574,380
(B) 負債	21,871,826,299
未払金	21,867,181,267
未払解約金	4,640,000
未払利息	5,032
(C) 純資産総額(A－B)	44,731,088,055
元本	21,488,441,996
次期繰越損益金	23,242,646,059
(D) 受益権総口数	21,488,441,996口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,816円

(注) 期首元本額は23,738,121,931円、期中追加設定元本額は6,128,577,044円、期中一部解約元本額は8,378,256,979円、1口当たり純資産額は2,0816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) 7,206,691,497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) 2,886,437,847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) 2,682,987,549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) 2,546,178,971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) 2,337,946,413円
- ・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) 2,252,378,103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) 876,113,017円
- ・野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け) 356,994,175円
- ・ハイブリッド・インカムオープン 342,714,424円

○損益の状況 (2019年11月16日～2020年11月16日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	913,347,084
受取利息	917,538,958
その他収益金	94,992
支払利息	△ 4,286,866
(B) 有価証券売買損益	842,803,093
売買益	4,064,112,823
売買損	△ 3,221,309,730
(C) 先物取引等取引損益	△ 46,908,276
取引益	307,430,172
取引損	△ 354,338,448
(D) 保管費用等	△ 6,576,145
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	1,702,665,756
(F) 前期繰越損益金	23,490,890,368
(G) 追加信託差損益金	6,369,722,956
(H) 解約差損益金	△ 8,320,633,021
(I) 計(E+F+G+H)	23,242,646,059
次期繰越損益金(I)	23,242,646,059

* 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。