

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9期(決算日2023年12月6日)

作成対象期間(2022年12月7日～2023年12月6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ないます。 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

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/>

<Aコース>

○最近5期の運用実績

決算期	基準価額			ベンチマーク		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 額
	(分配落)	税 分 配	達 金 騰 落	騰 落	中 率			
5期(2019年12月6日)	円 10,457	円 10	% 6.1	105.77	% 6.7	% 88.8	% △3.0	百万円 12,988
6期(2020年12月7日)	10,890	10	4.2	111.22	5.2	93.0	14.8	14,007
7期(2021年12月6日)	10,600	10	△2.6	109.88	△1.2	92.0	△14.6	17,705
8期(2022年12月6日)	9,285	0	△12.4	93.58	△14.8	89.1	△23.7	13,276
9期(2023年12月6日)	8,854	0	△4.6	89.56	△4.3	89.3	46.5	10,614

*基準価額の騰落率は分配金込み。

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

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

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

（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		
(期首) 2022年12月6日	円 9,285	% —	93.58	% —	% 89.1	% △23.7
12月末	9,061	△2.4	91.10	△2.6	87.8	△19.8
2023年1月末	9,196	△1.0	92.51	△1.2	88.4	△25.9
2月末	9,001	△3.1	90.37	△3.4	91.3	△18.2
3月末	9,135	△1.6	92.01	△1.7	86.6	△19.2
4月末	9,098	△2.0	91.63	△2.1	95.9	△15.3
5月末	9,012	△2.9	90.90	△2.9	96.6	△10.1
6月末	8,995	△3.1	90.34	△3.5	100.1	△12.4
7月末	8,934	△3.8	89.85	△4.0	93.3	△2.8
8月末	8,846	△4.7	89.17	△4.7	98.8	1.7
9月末	8,511	△8.3	86.77	△7.3	93.7	34.1
10月末	8,447	△9.0	86.32	△7.8	87.3	40.7
11月末	8,791	△5.3	88.85	△5.1	91.8	46.0
(期末) 2023年12月6日	8,854	△4.6	89.56	△4.3	89.3	46.5

*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	基準価額 (分配落)	基準価額			ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率	純資産額	
		税分	達配	み騰落	騰落	騰落				
5期(2019年12月6日)	円 9,945		円	0	3.2	100.72	3.8	88.9	△3.0	百万円 3,789
6期(2020年12月7日)	10,403		10		4.7	106.44	5.7	92.3	14.7	6,159
7期(2021年12月6日)	10,678		10		2.7	110.80	4.1	92.6	△14.7	9,321
8期(2022年12月6日)	11,068		10		3.7	111.32	0.5	89.7	△23.9	8,805
9期(2023年12月6日)	12,041		10		8.9	121.53	9.2	89.8	46.7	9,311

*基準価額の騰落率は分配金込み。

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

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

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

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

（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	基準価額		ベンチマーク		債券組入比率	債券先物比率
		騰落	騰落率	騰落	騰落率		
(期首) 2022年12月6日	円 11,068		—	111.32	—	89.7	△23.9
12月末	10,563		△4.6	106.05	△4.7	90.4	△20.4
2023年1月末	10,692		△3.4	107.35	△3.6	88.6	△26.0
2月末	10,848		△2.0	108.66	△2.4	87.9	△17.5
3月末	10,958		△1.0	110.02	△1.2	86.8	△19.2
4月末	11,042		△0.2	110.83	△0.4	94.4	△15.0
5月末	11,317		2.2	113.71	2.2	93.0	△9.7
6月末	11,819		6.8	118.25	6.2	95.4	△11.8
7月末	11,546		4.3	115.67	3.9	94.8	△2.8
8月末	11,833		6.9	118.86	6.8	95.7	1.7
9月末	11,526		4.1	117.09	5.2	92.3	33.5
10月末	11,489		3.8	116.99	5.1	86.8	40.4
11月末	12,021		8.6	121.11	8.8	91.1	45.6
(期末) 2023年12月6日	12,051		8.9	121.53	9.2	89.8	46.7

*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

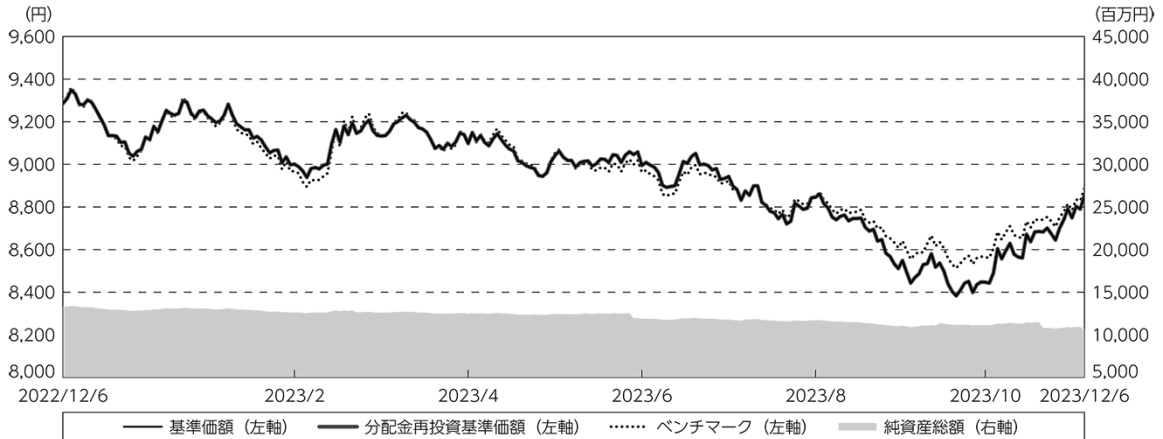
*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*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



期首：9,285円

期末：8,854円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 4.6%（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。作成年首（2022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、作成年首（2022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

基準価額は、期首の9,285円から期末には8,854円となり、値下がり額は431円となりました。

(上昇) 債券からの利息収入。

(下落) 米国やドイツで債券利回りが上昇（価格は下落）したこと。

(下落) 対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト（金利差相当分の費用）。

<Aコース>

○当ファンドのベンチマークとの差異

期首から期末の基準価額の騰落率は-4.6%となり、ベンチマークの-4.3%を0.3ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

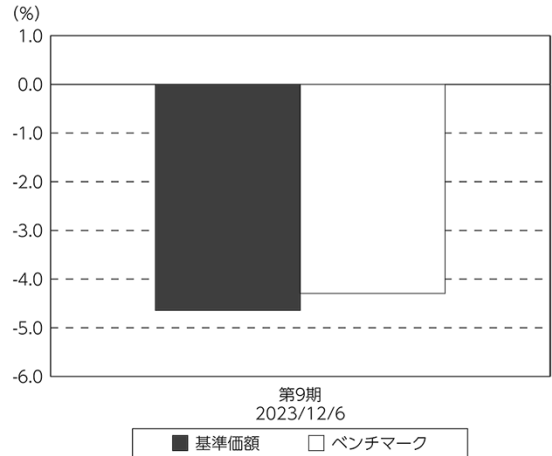
期末にかけて、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたところ、債券利回りが低下したこと。

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たこと。

(主なマイナス要因)

期中に長期債の保有を多めとしていたところ、長期債を中心に債券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、ヘッジあり・円換算ベース）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、見送らせていただきました。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9期
	2022年12月7日～ 2023年12月6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	1,609

(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。作成年首（2022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、作成年首（2022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

基準価額は、期首の11,068円から期末には12,041円（分配後）となりました。なお、この間に10円の分配金をお支払いしましたので、分配金を考慮した値上がり額は983円となりました。

- (上昇) 債券からの利息収入。
 (上昇) 米ドルやユーロが円に対して上昇（円安）したこと。
 (下落) 米国やドイツで債券利回りが上昇（価格は下落）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+8.9%となり、ベンチマークの+9.2%を0.3ポイント下回りました。

(主なプラス要因)

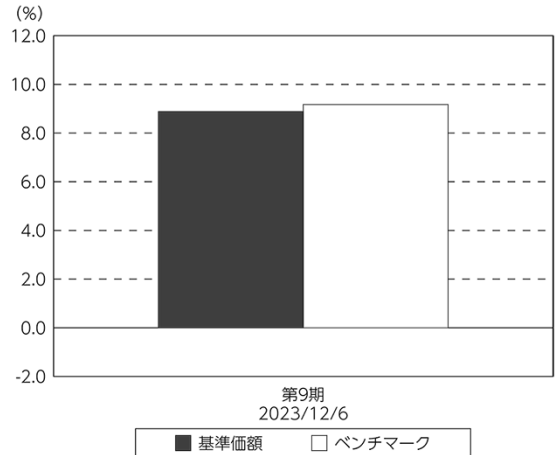
期末にかけて、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としていたところ、債券利回りが低下したこと。

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たこと。

(主なマイナス要因)

期中に長期債の保有を多めとしていたところ、長期債を中心に債券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・円換算ベース）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1万口当たり10円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9期
	2022年12月7日～ 2023年12月6日
当期分配金	10
(対基準価額比率)	0.083%
当期の収益	10
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2,632

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

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

＜Aコース／Bコース＞

○投資環境

債券市場＜国債利回りは米国、ドイツで上昇＞

米国では、債券利回りは上昇しました。FRB（米連邦準備制度理事会）がインフレ沈静化に向けて利上げを継続したことが、債券利回りの上昇要因になりました。3月には一部銀行の破綻を契機に金融システム不安が高まり債券利回りが低下（価格は上昇）する局面もありましたが、その後は利上げによる悪影響が見られない中で米景気の底堅さが意識され、債券利回りは上昇基調で推移しました。期末にかけては、景気の減速やFRBの将来的な利下げが意識され債券利回りは低下しましたが、期を通じてみると債券利回りは上昇となりました。

ユーロ圏では、債券利回りは上昇しました。欧州経済の軟調さが意識される局面もありましたが、インフレ率と賃金上昇率が高水準で推移する中で、ECB（欧州中央銀行）が継続的な利上げを行なったことなどを背景に、独債券利回りは上昇しました。

為替市場＜米ドル、ユーロは円に対して上昇＞

金融引き締め動きが海外で加速する中においても日銀は強力な金融緩和を継続する姿勢を堅持しており、海外と日本の金融政策格差が浮き彫りとなった結果、米ドルやユーロは円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 Aコース（野村SMA・EW向け）】

期を通じて、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、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、海外アクティブ債券マザーファンド受益証券を主要投資対象とし、組入比率を高位に維持しました。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行ないませんでした。

【海外アクティブ債券マザーファンド】

＜デュレーション＊＞

期首においては、ファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して短めとしていましたが、期末においては、ベンチマークに対して長めとしました。

＊デュレーションとは、債券の利回り変化に対する価格変化の感応度を表し、数値が大きいほど利回り変化に対する価格変化が大きくなります。ファンドのデュレーションとは、債券デュレーション×債券組入比率で表されます。

<Aコース/Bコース>

<為替エクスポージャー※>

期末ではベンチマーク対比で欧州通貨の比率を高め、米ドルの比率を低めとしました。

※為替エクスポージャーとは、外国債券を中心とした外貨建資産に、為替予約等を含めた実質的な通貨配分の純資産額に対する比率のことです。比率が高い通貨が上昇した際には為替差益が、下落した際には為替差損が発生しやすくなります。

◎今後の運用方針

[海外アクティブ債券マザーファンド]

引き続き信託財産の成長を目標として積極的な運用を行ないます。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（経済の基礎的条件）分析や市場分析等に基づいて決定します。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRBの金融緩和への転換に対する市場の期待などから、債券利回りは低下しやすいと予想します。欧州では、景気の減速基調が継続することで、債券利回りは低下し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長めとする方針です。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低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

[野村外国債券アクティブファンド Aコース（野村SMA・EW向け）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産につきましては、マザーファンドの通貨配分如何に関わらず、マザーファンドのベンチマークの通貨配分をベースに対円で為替ヘッジを行ないます。

[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）]

引き続き主要投資対象の「海外アクティブ債券マザーファンド」を高位に組み入れます。実質組入外貨建資産については、為替ヘッジを行なわない方針です。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、よろしく願いいたします。

<Aコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年12月7日～2023年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 49	% 0.550	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(39)	(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 ）	(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	0.013	(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)	(0.013)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.016	(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)	(0.014)	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	0.579	
期中の平均基準価額は、8,918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。

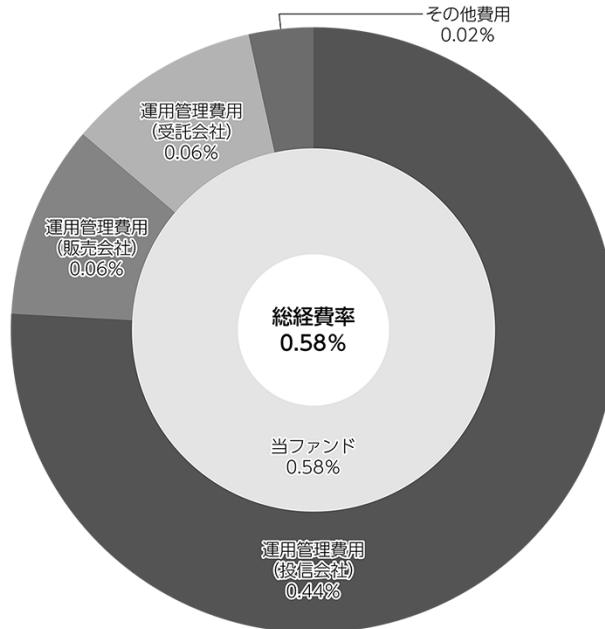
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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0.58%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

(2022年12月7日～2023年12月6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 624,638	千円 1,436,700	千口 2,184,154	千円 5,175,200

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月7日～2023年12月6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

(2023年12月6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 5,816,246	千口 4,256,730	千円 10,554,562

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年12月6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 10,554,562	% 95.7
コール・ローン等、その他	479,142	4.3
投資信託財産総額	11,033,704	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（42,345,588千円）の投資信託財産総額（47,900,245千円）に対する比率は88.4%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=147.26円、1カナダドル=108.43円、1英ポンド=185.53円、1スウェーデンクローナ=14.05円、1ノルウェークローネ=13.48円、1ユーロ=158.97円、1ズロチ=36.785円、1シンガポールドル=109.90円、1リンギ=31.4959円、1人民元=20.5981円、1豪ドル=96.74円、1ニュージーランドドル=90.49円、1新シェケル=39.5671円、1メキシコペソ=8.4833円。

＜Aコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	21,468,501,095
コール・ローン等	16,339,529
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	10,554,562,932
未収入金	10,897,598,634
(B) 負債	10,854,008,810
未払金	10,443,066,382
未払解約金	378,914,911
未払信託報酬	31,899,976
未払利息	7
その他未払費用	127,534
(C) 純資産総額(A－B)	10,614,492,285
元本	11,987,866,321
次期繰越損益金	△ 1,373,374,036
(D) 受益権総口数	11,987,866,321口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,854円

(注) 期首元本額は14,298,166,589円、期中追加設定元本額は1,226,748,691円、期中一部解約元本額は3,537,048,959円、1口当たり純資産額は0.8854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12,417,457円。(*22年11月16日～*23年11月15日、海外アクティブ債券マザーファンド)

○損益の状況（2022年12月7日～2023年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 11,141
受取利息	5
支払利息	△ 11,146
(B) 有価証券売買損益	△ 395,933,282
売買益	2,092,154,524
売買損	△2,488,087,806
(C) 信託報酬等	△ 67,837,138
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 463,781,561
(E) 前期繰越損益金	△1,251,622,375
(F) 追加信託差損益金	342,029,900
(配当等相当額)	(1,116,172,950)
(売買損益相当額)	(△ 774,143,050)
(G) 計(D+E+F)	△1,373,374,036
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△1,373,374,036
追加信託差損益金	342,029,900
(配当等相当額)	(1,118,627,416)
(売買損益相当額)	(△ 776,597,516)
分配準備積立金	811,369,199
繰越損益金	△2,526,773,135

*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(2022年12月7日～2023年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2022年12月7日～ 2023年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	208,423,119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	1,118,627,416円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	602,946,080円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	1,929,996,615円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	1,609円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万口当たり)	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

該当事項はございません。

<Bコース>

○ 1 万口当たりの費用明細

(2022年12月7日～2023年12月6日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 62	% 0.550	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(50)	(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 ）	(6)	(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 ）	(6)	(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	0.013	(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)	(0.013)	
(c) そ の 他 費 用	1	0.011	(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)	(0.008)	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	64	0.574	
期中の平均基準価額は、11,304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。

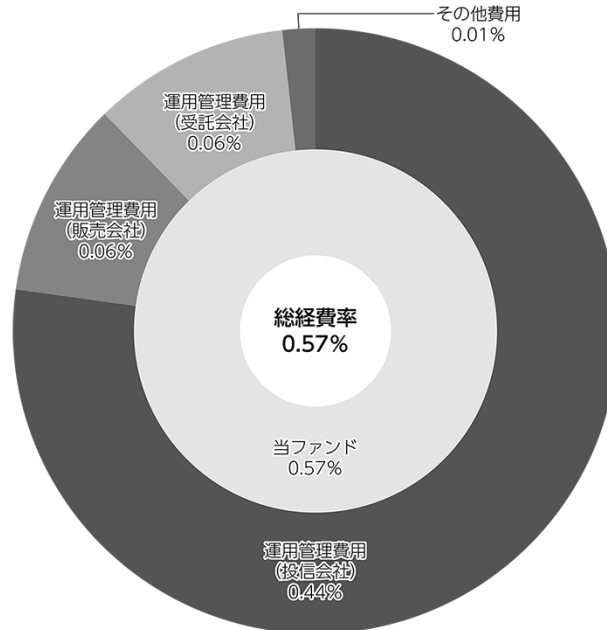
* 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

<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0.57%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

(2022年12月7日～2023年12月6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 393,984	千円 918,300	千口 527,843	千円 1,214,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2022年12月7日～2023年12月6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

(2023年12月6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 3,887,302	千口 3,753,443	千円 9,306,663

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2023年12月6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 9,306,663	% 99.3
コール・ローン等、その他	69,926	0.7
投資信託財産総額	9,376,589	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（42,345,588千円）の投資信託財産総額（47,900,245千円）に対する比率は88.4%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=147.26円、1カナダドル=108.43円、1英ポンド=185.53円、1スウェーデンクローナ=14.05円、1ノルウェークローネ=13.48円、1ユーロ=158.97円、1ズロチ=36.785円、1シンガポールドル=109.90円、1リンギ=31.4959円、1人民元=20.5981円、1豪ドル=96.74円、1ニュージーランドドル=90.49円、1新シェケル=39.5671円、1メキシコペソ=8.4833円。

＜Bコース＞

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2023年12月6日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	9,376,589,828
コール・ローン等	31,326,398
海外アクティブ債券マザーファンド(評価額)	9,306,663,430
未収入金	38,600,000
(B) 負債	65,399,292
未払収益分配金	7,732,921
未払解約金	33,298,442
未払信託報酬	24,270,890
未払利息	15
その他未払費用	97,024
(C) 純資産総額(A－B)	9,311,190,536
元本	7,732,921,945
次期繰越損益金	1,578,268,591
(D) 受益権総口数	7,732,921,945口
1万口当たり基準価額(C／D)	12,041円

(注) 期首元本額は7,955,485,561円、期中追加設定元本額は1,069,610,864円、期中一部解約元本額は1,292,174,480円、1口当たり純資産額は1.2041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12,417,457円。(’22年11月16日～’23年11月15日、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(2022年12月7日～2023年12月6日)は以下の通りです。

項 目	当 期
	2022年12月7日～ 2023年12月6日
a. 配当等収益(経費控除後)	209,390,428円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	522,952,092円
c. 信託約款に定める収益調整金	833,910,548円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	477,476,188円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	2,043,729,256円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	2,642円
g. 分配金	7,732,921円
h. 分配金(1万口当たり)	10円

○損益の状況（2022年12月7日～2023年12月6日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 9,469
受取利息	13
支払利息	△ 9,482
(B) 有価証券売買損益	780,396,317
売買益	822,628,350
売買損	△ 42,232,033
(C) 信託報酬等	△ 48,044,328
(D) 当期繰越損益金(A+B+C)	732,342,520
(E) 前期繰越損益金	477,476,188
(F) 追加信託差損益金	376,182,804
(配当等相当額)	(831,274,897)
(売買損益相当額)	(△ 455,092,093)
(G) 計(D+E+F)	1,586,001,512
(H) 収益分配金	△ 7,732,921
次期繰越損益金(G+H)	1,578,268,591
追加信託差損益金	376,182,804
(配当等相当額)	(833,910,548)
(売買損益相当額)	(△ 457,727,744)
分配準備積立金	1,202,085,787

* 損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

* 損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

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

<Bコース>

○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

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2023年12月6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(18,267,708千口)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	78,100	65,761	9,684,005	21.4	—	8.9	12.5	—
カナダ	千カナダドル	千カナダドル						
	10,300	9,183	995,753	2.2	—	2.2	—	—
イギリス	千英ポンド	千英ポンド						
	12,600	10,606	1,967,754	4.3	—	3.4	1.0	—
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						
	39,000	37,753	508,911	1.1	—	1.1	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	3,200	1,699	270,126	0.6	—	0.6	—	—
イタリア	80,400	80,172	12,744,992	28.1	—	7.3	3.9	16.9
フランス	18,700	15,789	2,510,094	5.5	—	4.5	1.0	—
スペイン	13,700	12,690	2,017,440	4.5	—	3.1	—	1.3
ベルギー	8,900	7,918	1,258,759	2.8	—	2.8	—	—
ルクセンブルグ	12,000	12,163	1,933,685	4.3	—	4.3	—	—
マレーシア	千リンギ	千リンギ						
	13,100	12,962	408,276	0.9	—	0.4	0.5	—
中国	千人民元	千人民元						
	147,000	149,476	3,078,932	6.8	—	6.8	—	—
オーストラリア	千豪ドル	千豪ドル						
	12,100	11,872	1,148,519	2.5	—	2.5	—	—
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						
	1,400	1,252	113,364	0.3	—	0.3	—	—
イスラエル	千新シェケル	千新シェケル						
	6,000	5,016	198,480	0.4	—	0.4	—	—
メキシコ	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
	239,000	219,079	1,858,515	4.1	—	4.1	—	—
合 計	—	—	40,697,612	89.9	—	52.7	18.9	18.3

* 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、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 N/B		2.25	12,500	11,747	1,729,909	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	20,000	18,876	2,779,819	2028/8/15
	US TREASURY N/B		1.25	9,000	7,853	1,156,436	2028/9/30
	US TREASURY N/B		2.75	3,000	2,685	395,410	2032/8/15
	US TREASURY N/B		3.5	5,200	4,925	725,370	2033/2/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,000	2,164	318,725	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	5,431	799,805	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	5,500	4,285	631,017	2048/8/15
	US TREASURY N/B		1.25	8,500	4,350	640,670	2050/5/15
	US TREASURY N/B		3.0	4,400	3,441	506,838	2052/8/15
小 計						9,684,005	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.05	5,000	4,488	486,710	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,300	4,694	509,043	2030/9/1
小 計						995,753	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		3.25	2,100	1,977	366,939	2033/1/31
	UK TREASURY		3.5	2,000	1,716	318,529	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	700	669	124,195	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	1,404	260,623	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	2,493	462,526	2044/1/22
	UNITED KINGDOM GILT		4.5	2,300	2,344	434,939	2028/6/7
小 計						1,967,754	
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	39,000	37,753	508,911	2033/8/15
小 計						508,911	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREP. DEUTSCHLAND	—	3,200	1,699	270,126	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	17,000	16,844	2,677,762	2024/5/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	17,000	16,817	2,673,411	2024/7/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	—	14,900	14,559	2,314,600	2024/8/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.8	11,000	11,240	1,786,965	2028/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	10,000	10,202	1,621,811	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	8,000	8,010	1,273,413	2030/3/1
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	3,200	2,965	471,348	2028/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4,200	3,519	559,494	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	4,700	3,737	594,127	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	4,600	3,198	508,499	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	2,369	376,624	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.75	3,800	3,777	600,495	2024/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	5,500	4,731	752,201	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	1,683	267,652	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	434	69,023	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	2,063	328,067	2048/10/31

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)

銘柄			当 期 末				償還年月日
			利 率	額面金額	評 価 額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.4	4,900	3,182	505,852	2040/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	321	51,109	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,414	701,797	2035/3/28
ルクセンブルグ	特殊債券 (除く金融債)	EFSF	3.0	12,000	12,163	1,933,685	2028/12/15
小 計						20,735,099	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	6,600	6,608	208,151	2028/6/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.582	6,500	6,354	200,125	2032/7/15
小 計						408,276	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	147,000	149,476	3,078,932	2031/11/18
小 計						3,078,932	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,517	243,514	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	8,900	8,971	867,895	2033/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	383	37,109	2047/3/21
小 計						1,148,519	
ニュージーランド				千ニュージランドドル	千ニュージランドドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,252	113,364	2033/4/14
小 計						113,364	
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	5,016	198,480	2030/3/31
小 計						198,480	
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	239,000	219,079	1,858,515	2031/5/29
小 計						1,858,515	
合 計						40,697,612	

* 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・評価額の単位未满是切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当期	
			買建額	売建額
外国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	9,750	—
		TNOTE (5YEAR)	7,379	—
		BOBL	2,046	—
		BUNDS	965	—
		BUXL	—	325
		CANADA	—	92
		GILTS	36	—
		T-ULTRA	1,929	—
		ULTRA (10YEAR)	—	525
				百万円

*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20期（決算日2023年11月15日）

作成対象期間（2022年11月16日～2023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

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	債券先物比率	純資産額
	円	騰落率	円	騰落率			
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
18期(2021年11月15日)	21,877	5.1	199.81	5.2	93.4	△28.0	47,028
19期(2022年11月15日)	22,508	2.9	199.21	△0.3	93.0	△22.9	38,621
20期(2023年11月15日)	24,775	10.1	218.78	9.8	92.2	42.5	46,429

*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

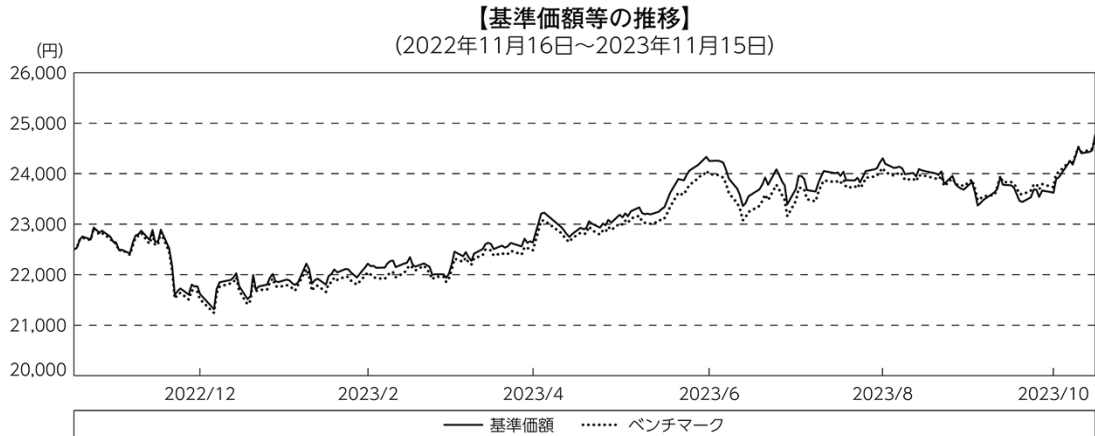
年月日	基準価額		ベンチマーク		債組入比率	債券先物比率
	円	騰落率	円	騰落率		
(期首) 2022年11月15日	22,508	—	199.21	—	93.0	△22.9
11月末	22,641	0.6	200.26	0.5	92.2	△19.9
12月末	21,613	△4.0	190.40	△4.4	90.5	△20.4
2023年1月末	21,887	△2.8	192.74	△3.2	88.7	△26.0
2月末	22,217	△1.3	195.09	△2.1	87.9	△17.5
3月末	22,454	△0.2	197.52	△0.8	86.8	△19.2
4月末	22,634	0.6	198.99	△0.1	94.4	△15.0
5月末	23,210	3.1	204.16	2.5	93.1	△9.7
6月末	24,251	7.7	212.31	6.6	95.5	△11.8
7月末	23,702	5.3	207.67	4.2	94.8	△2.8
8月末	24,302	8.0	213.40	7.1	95.8	1.7
9月末	23,685	5.2	210.22	5.5	92.3	33.5
10月末	23,623	5.0	210.04	5.4	86.8	40.5
(期末) 2023年11月15日	24,775	10.1	218.78	9.8	92.2	42.5

*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。

○基準価額の変動要因

基準価額は、期首の22,508円から期末には24,775円となり、2,267円の値上がりとなりました。

(上昇) 債券からの利息収入。

(上昇) 米ドルやユーロが円に対して上昇（円安）したこと。

(下落) 主要国の債券利回りが上昇（価格は下落）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。期首においては、ファンド全体のデュレーションをベンチマークに対して短めとしていましたが、期末においては、ベンチマークに対して長めとしました。

※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、数値が大きいか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※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。

※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

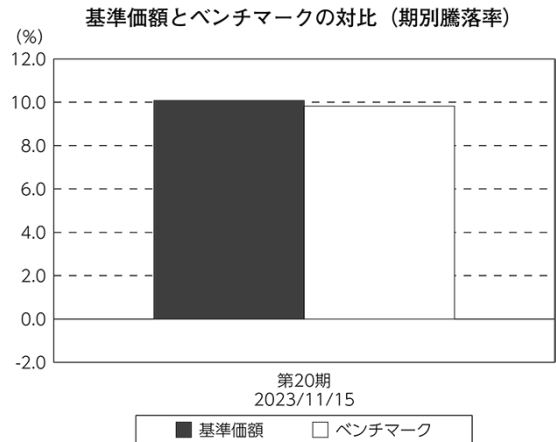
期首から期末の基準価額の騰落率は+10.1%となり、ベンチマークの+9.8%を0.3ポイント上回りました。

(主なプラス要因)

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たこと。

(主なマイナス要因)

期中から期末にかけて、ファンドのデュレーションをベンチマークに比べて長期化としている中で、債券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。

米国では、景気減速懸念の強まりやFRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和への転換に対する市場の期待などから、債券利回りは低下（価格は上昇）しやすいと予想します。欧州では、景気の減速基調が継続することで、債券利回りは低下し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長めとする方針です。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低め、欧州通貨などの比率を高めとする方針です。

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

(2022年11月16日～2023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 3 (3)	% 0.012 (0.012)	(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)	0.008 (0.008) (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	5	0.020	
期中の平均基準価額は、23,018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

(2022年11月16日～2023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 72,993	千米ドル 66,588
	カナダ	国債証券	千カナダドル —	千カナダドル 2,934
		地方債証券	266	—
	イギリス	国債証券	千英ポンド 4,249	千英ポンド 3,158
	ノルウェー	国債証券	千ノルウェークローネ 36,305	千ノルウェークローネ —
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
	ドイツ	国債証券	35,802	28,351
	イタリア	国債証券	80,188	47,383
	フランス	国債証券	5,381	(13,000)
	スペイン	国債証券	6,674	21,035
				(2,000)
				15,183
				(3,500)
				—
国	シンガポール	国債証券	千シンガポールドル —	千シンガポールドル 2,183
	マレーシア	国債証券	千リンギ 6,631	千リンギ 13,201
	中国	国債証券	千人民元 118,038	千人民元 20,015
	オーストラリア	国債証券	千豪ドル 11,075	千豪ドル 4,670
	ニュージーランド	国債証券	千ニュージーランドドル 13,082	千ニュージーランドドル 11,487
	メキシコ	国債証券	千メキシコペソ 313,784	千メキシコペソ 385,881

*金額は受け渡し代金。(経過利子分は含まれておりません。)

*単位未満は切り捨て。

* () 内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

先物取引の種類別取引状況

種 類 別		買 建		売 建	
		新規買付額	決 済 額	新規売付額	決 済 額
外	債券先物取引	百万円 57,413	百万円 38,250	百万円 79,486	百万円 89,076

*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

(2022年11月16日～2023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

(2023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	87,100	72,037	10,853,158	23.4	—	11.0	12.3	—
	千カナダドル	千カナダドル						
カナダ	10,300	8,961	984,906	2.1	—	2.1	—	—
	千英ポンド	千英ポンド						
イギリス	12,600	10,533	1,981,123	4.3	—	3.3	0.9	—
	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	39,000	36,622	506,854	1.1	—	1.1	—	—
	千ユーロ	千ユーロ						
ユーロ								
ドイツ	15,500	12,083	1,979,226	4.3	—	4.3	—	—
イタリア	86,200	84,963	13,916,963	30.0	—	6.6	5.6	17.8
フランス	18,700	15,056	2,466,281	5.3	—	4.3	1.0	—
スペイン	13,700	12,316	2,017,481	4.3	—	3.0	—	1.3
ベルギー	8,900	7,521	1,232,076	2.7	—	2.7	—	—
	千リンギ	千リンギ						
マレーシア	13,100	12,908	417,520	0.9	—	0.4	0.5	—
	千人民元	千人民元						
中国	147,000	149,346	3,102,068	6.7	—	6.7	—	—
	千豪ドル	千豪ドル						
オーストラリア	12,100	11,641	1,137,583	2.5	—	2.5	—	—
	千ニューゼラランドドル	千ニューゼラランドドル						
ニューゼラランド	1,400	1,229	111,198	0.2	—	0.2	—	—
	千新シェケル	千新シェケル						
イスラエル	6,000	4,959	198,898	0.4	—	0.4	—	—
	千メキシコペソ	千メキシコペソ						
メキシコ	239,000	216,855	1,882,784	4.1	—	4.1	—	—
合 計	—	—	42,788,126	92.2	—	52.7	20.4	19.1

* 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		2.25	12,500	11,644	1,754,328	2027/2/15
	US TREASURY N/B		2.875	20,000	18,649	2,809,691	2028/8/15
	US TREASURY N/B		1.25	9,000	7,744	1,166,770	2028/9/30
	US TREASURY N/B		2.75	12,000	10,511	1,583,624	2032/8/15
	US TREASURY N/B		3.5	5,200	4,821	726,388	2033/2/15
	US TREASURY N/B		5.0	2,000	2,103	316,845	2037/5/15
	US TREASURY N/B		2.25	8,000	5,153	776,463	2046/8/15
	US TREASURY N/B		3.0	5,500	4,069	613,089	2048/8/15
	US TREASURY N/B		1.25	8,500	4,084	615,317	2050/5/15
	US TREASURY N/B		3.0	4,400	3,256	490,639	2052/8/15
小 計						10,853,158	
カナダ				千カナダドル	千カナダドル		
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)		2.05	5,000	4,382	481,680	2030/6/2
	PROVINCE OF QUEBEC		1.9	5,300	4,578	503,226	2030/9/1
小 計						984,906	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
国債証券	UK TREASURY		3.25	2,100	1,955	367,782	2033/1/31
	UK TREASURY		3.5	2,000	1,706	320,920	2045/1/22
	UK TREASURY		4.25	700	666	125,291	2046/12/7
	UK TREASURY		1.5	2,500	1,396	262,653	2047/7/22
	UK TSY 3 1/4% 2044		3.25	3,000	2,477	465,988	2044/1/22
	UNITED KINGDOM GILT		4.5	2,300	2,331	438,486	2028/6/7
小 計						1,981,123	
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	39,000	36,622	506,854	2033/8/15
小 計						506,854	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	9,100	7,406	1,213,197	2032/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.3	3,200	3,130	512,780	2033/2/15
		BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	—	3,200	1,546	253,247	2050/8/15
イタリア	国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	17,000	16,809	2,753,328	2024/5/30
		BUONI POLIENNALI DEL TES	1.75	17,000	16,779	2,748,428	2024/7/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	—	14,900	14,504	2,375,772	2024/8/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	5.0	2,300	2,338	382,993	2025/3/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	2.0	5,000	4,850	794,511	2025/12/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.8	11,000	11,022	1,805,403	2028/8/1
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.85	8,500	8,467	1,387,009	2029/12/15
		BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5	8,000	7,822	1,281,309	2030/3/1
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.5	2,500	2,370	388,206	2053/10/1	
フランス	国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.75	3,200	2,912	477,096	2028/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	—	4,200	3,421	560,521	2030/11/25
		FRANCE (GOVT OF)	2.0	4,700	3,493	572,286	2048/5/25
		FRANCE (GOVT OF)	1.5	4,600	2,967	486,094	2050/5/25
		FRANCE GOVERNMENT O. A. T	4.5	2,000	2,260	370,283	2041/4/25
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.75	3,800	3,768	617,208	2024/10/31

銘柄			当 期 末				
			利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日
					外貨建金額	邦貨換算金額	
ユーロ			%	千ユーロ	千ユーロ	千円	
スペイン	国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.5	5,500	4,612	755,485	2030/4/30
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.15	1,400	1,597	261,644	2044/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9	500	407	66,780	2046/10/31
		BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.7	2,500	1,931	316,362	2048/10/31
ベルギー	国債証券	BELGIUM KINGDOM	0.4	4,900	2,940	481,572	2040/6/22
		BELGIUM KINGDOM	3.75	300	304	49,830	2045/6/22
		BELGIUM KINGDOM GOVT	5.0	3,700	4,277	700,673	2035/3/28
小 計						21,612,029	
マレーシア				千リンギ	千リンギ		
	国債証券	MALAYSIAN GOVERNMENT	3.733	6,600	6,587	213,064	2028/6/15
		MALAYSIAN GOVERNMENT	3.582	6,500	6,321	204,455	2032/7/15
小 計						417,520	
中国				千人民元	千人民元		
	国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	2.89	147,000	149,346	3,102,068	2031/11/18
小 計						3,102,068	
オーストラリア				千豪ドル	千豪ドル		
	国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.75	2,700	2,473	241,707	2029/11/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	4.5	8,900	8,801	860,066	2033/4/21
		AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0	500	366	35,809	2047/3/21
小 計						1,137,583	
ニュージーランド				千ニューゼalandドル	千ニューゼalandドル		
	国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.5	1,400	1,229	111,198	2033/4/14
小 計						111,198	
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	4,959	198,898	2030/3/31
小 計						198,898	
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	239,000	216,855	1,882,784	2031/5/29
小 計						1,882,784	
合 計						42,788,126	

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

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別			当 期	
			買 建 額	売 建 額
外 国	債券先物取引	TNOTE (2YEAR)	9,894	—
		TNOTE (5YEAR)	7,443	—
		BOBL	3,613	—
		BUNDS	1,543	—
		BUXL	—	291
		CANADA	—	90
		GILTS	36	—
		SCHATZ	—	4,803
		T-ULTRA	1,859	—
		ULTRA (10YEAR)	541	—

*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

(2023年11月15日現在)

項 目	当 期	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 42,788,126	% 91.3
コール・ローン等、その他	4,069,999	8.7
投資信託財産総額	46,858,125	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（44,493,321千円）の投資信託財産総額（46,858,125千円）に対する比率は95.0%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=150.66円、1カナダドル=109.91円、1英ポンド=188.08円、1スウェーデンクローナ=14.22円、1ノルウェークローネ=13.84円、1ユーロ=163.80円、1ズロチ=37.212円、1シンガポールドル=111.60円、1リンギ=32.3447円、1人民元=20.771円、1豪ドル=97.72円、1ニュージーランドドル=90.41円、1新シェケル=40.1073円、1メキシコペソ=8.6822円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況 (2023年11月15日現在)

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	61,713,736,971
コール・ローン等	2,335,864,285
公社債(評価額)	42,788,126,331
未収入金	15,150,657,396
未収利息	334,988,726
前払費用	83,408,483
差入委託証拠金	1,020,691,750
(B) 負債	15,284,011,404
未払金	15,277,490,539
未払解約金	6,520,000
未払利息	865
(C) 純資産総額(A-B)	46,429,725,567
元本	18,740,677,470
次期繰越損益金	27,689,048,097
(D) 受益権総口数	18,740,677,470口
1万口当たり基準価額(C/D)	24,775円

(注) 期首元本額は17,159,279,062円、期中追加設定元本額は6,929,096,483円、期中一部解約元本額は5,347,698,075円、1口当たり純資産額は2,4775円です。

○損益の状況 (2022年11月16日～2023年11月15日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	1,120,499,817
受取利息	1,089,980,645
その他収益金	30,962,604
支払利息	△ 443,432
(B) 有価証券売買損益	3,237,715,262
売買益	7,088,275,173
売買損	△ 3,850,559,911
(C) 先物取引等取引損益	35,738,840
取引益	1,120,181,975
取引損	△ 1,084,443,135
(D) 保管費用等	△ 3,466,781
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	4,390,487,138
(F) 前期繰越損益金	21,462,229,367
(G) 追加信託差損益金	8,977,203,517
(H) 解約差損益金	△ 7,140,871,925
(I) 計(E+F+G+H)	27,689,048,097
次期繰越損益金(I)	27,689,048,097

* 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 Aコース(野村SMA・EW向け)	4,737,593,224
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)	3,772,811,512
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)	3,413,825,919
フムラPOFs用・海外アクティブ債券ファンド(適格機関投資家専用)	2,650,008,890
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)	1,682,121,303
野村外国債券アクティブファンドAコース(野村SMA向け)	939,314,378
野村外国債券アクティブファンドBコース(野村SMA向け)	501,697,197
ラップ専用・外国国債アクティブ(為替ヘッジあり)	394,450,402
野村外国債券アクティブファンド(確定拠出年金向け)	354,656,310
ハイブリッド・インカムオープン	294,198,335

○お知らせ

該当事項はございません。