

ご参考資料 | 2021年10月6日



ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり/為替ヘッジなし

ノルウェー利上げと北欧ハイ・イールド債券市場を取り巻く投資環境

ポイント



1. 堅調なパフォーマンスを維持するノルディック社債ファンド
2. ノルウェー中銀による利上げと北欧ハイ・イールド債券
3. 今後の見通し

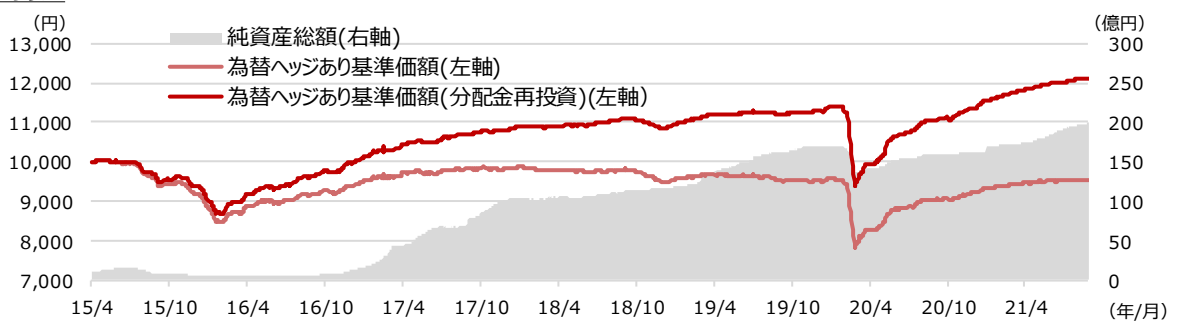
1. 堅調なパフォーマンスを維持するノルディック社債ファンド

2020年3月の新型コロナウイルス感染拡大による世界経済への影響などを背景に、当ファンドの基準価額は下落しましたが、2020年4月から足元にかけては、各国の金融緩和政策や経済対策、新型コロナウイルスのワクチン普及、原油価格上昇などを受けて投資家心理が改善し、基準価額は上昇基調となりました。また、年初以降の金利上昇局面においても金利上昇耐性がある北欧ハイ・イールド債券への影響は限定的で、足元の中国の不動産大手企業の破綻懸念で株式市場中心に不安定になる中でも当ファンドのパフォーマンスは安定的に推移し、2021年初来から9月24日の基準価額(分配金再投資)の騰落率は「為替ヘッジあり」は+6.7%、「為替ヘッジなし」は+11.2%となりました(設定来では、それぞれ+21.2%、+12.4%)。

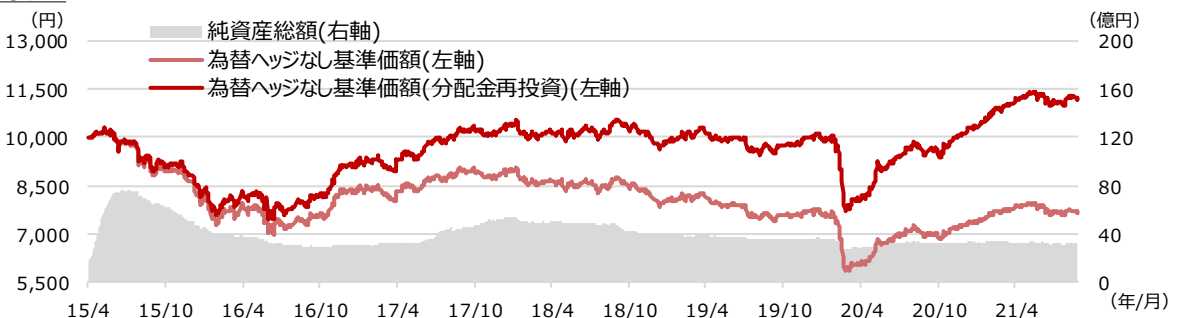
設定来の基準価額の推移

期間：2015年4月28日(設定日)～2021年9月24日、日次

<為替ヘッジあり>



<為替ヘッジなし>



基準価額(分配金再投資)とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したものと計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

上記は過去の運用実績であり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

2. ノルウェー中央銀行による利上げと北欧ハイ・イールド債券

ノルウェー中央銀行が政策金利を引き上げ

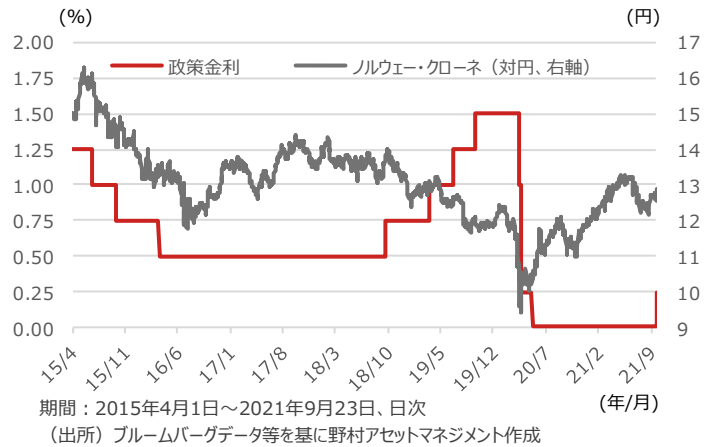
ノルウェー中央銀行は9月23日、政策金利をゼロ%から0.25%へ引き上げることを発表し、コロナ・ショック以降でG10通貨（最も流動性が高いとされる通貨）諸国では最も早い利上げとなりました。ノルウェー中央銀行は今年6月の政策金利決定会合の声明で、オルセン総裁がノルウェー国内の景気が回復傾向にあると指摘した上で9月利上げの可能性を含め、2022年にかけて段階的な利上げが望ましいと言及していました。今回の利上げについても、国内の景気回復が進み、経済活動がコロナ・ショック前を上回る水準まで高まっている状況で、経済正常化のためには適切だとし、12月の追加利上げの可能性も示唆しました。また2024年までに段階的に1.7%までの利上げ予想も発表しました。声明を受けて、ノルウェー・クローネは対円では一時12.9円台まで上昇し、足元も12円台後半で推移しています。

利上げによる北欧ハイ・イールド債券市場への影響は限定的

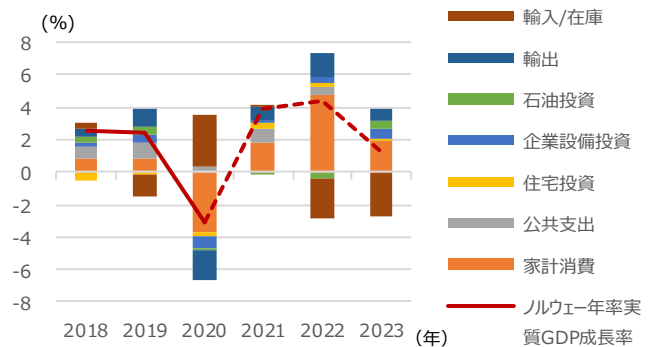
北欧ハイ・イールド債券は、変動金利で発行される割合が高く、欧米のハイ・イールド債券などと比較するとデュレーション（金利感応度）が短く、金利上昇時の価格下落は相対的に小さくなります。右図のように、金利上昇局面でのファンドのパフォーマンスは過去3期間プラスで推移しており、金利上昇時の価格下落の影響を抑えながら相対的に高い利子収入を獲得した結果であると考えます。また変動金利債券は金利上昇時にクーポンが見直されることで利子収入の増加が期待できる点も、ファンドのパフォーマンスの下支え材料となると言えます。

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

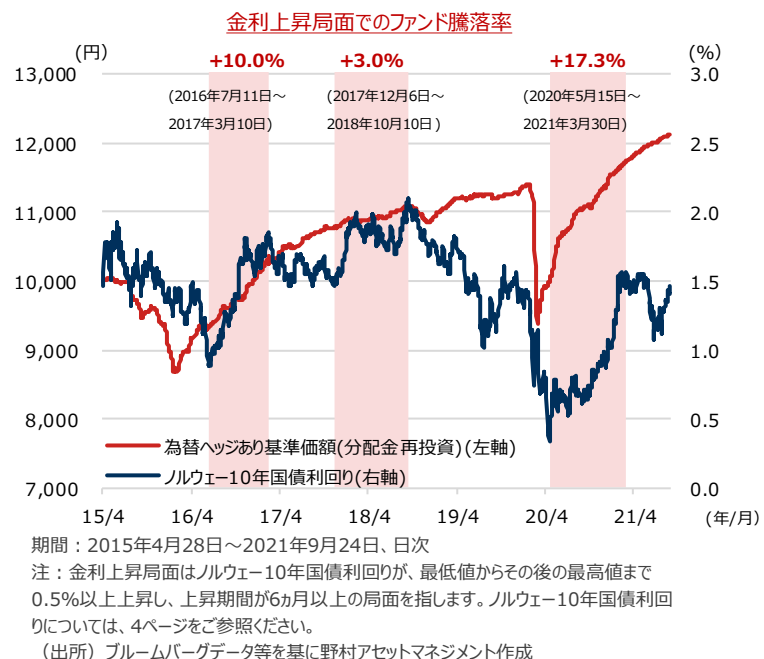
ノルウェーの政策金利とノルウェー・クローネの推移



【ご参考】ノルウェーの実質GDP（国内総生産）成長率



ノルディック社債ファンドのパフォーマンスの推移



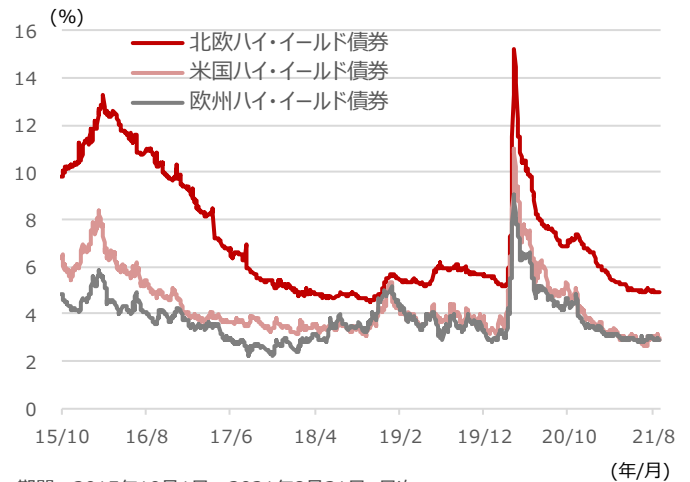
3. 今後の見通し

足元では北欧域内のワクチン普及（既に7-9割の成人が2回目接種完了）や北欧の主要貿易相手国である英国やEU（欧州連合）諸国の本格的な景気回復期待などから北欧経済は順調に回復へと向かっています。また経済活動の再開を受けた企業業績の上向き期待などから、北欧ハイ・イールド債券の спреッド（国債との利回り格差）はコロナ・ショック前の水準まで縮小しています。一方で、過去最低だった2018年の水準までには縮小しておらず、コロナ・ショックで影響が大きかったエネルギーなど一部のセクターはまだ縮小余地があるとみております。また欧米のハイ・イールド債券の спреッド水準と比較しても依然高い水準にあるため、同市場の投資妙味は十分残っていると考えます。このような環境下において、北欧ハイ・イールド債券市場は、今後の景気回復局面における企業の財務状況や信用力の更なる改善を追い風に、強みを発揮することが期待されます。

また、北欧ハイ・イールド債券市場全体では、新発債発行金額は2021年は8月までで、既に過去最大を記録しました。市場の成長とともに、ボラティリティ（価格変動性）は安定し、流動性も高まりつつあります。同市場の今後の更なる成長が期待されます。

ファンドの運用戦略は、デュレーションを短めに維持し、金利上昇局面における価格下落への影響を抑えながら、一方で保有する北欧ハイ・イールド債券の相対的に高い利回り収入を着実に獲得することで、パフォーマンスの向上に努めてまいります。

主要ハイ・イールド債券市場の спреッド推移

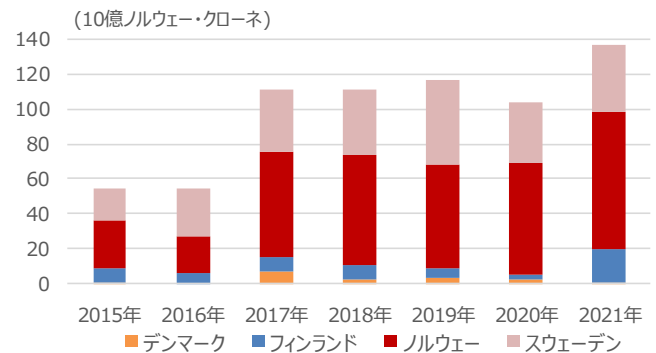


期間：2015年10月1日～2021年8月31日、日次

使用した市場指数等は、4ページをご参照ください。

（出所）DNBアセット・マネジメントが算出したデータ、ブルームバーグのデータ等を基に野村アセットマネジメント作成

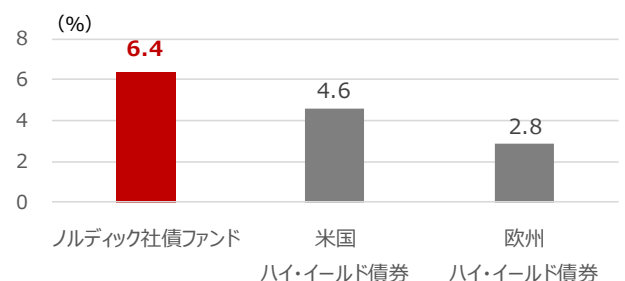
北欧ハイ・イールド債券の新発債発行額の推移



期間：2015年～2021年、2021年は8月末まで

（出所）DNBアセット・マネジメント提供データより野村アセットマネジメント作成

主要ハイ・イールド債券市場の最終利回り比較



デュレーション (年)	0.6	3.9	3.4

2021年8月30日時点

デュレーション：市場金利変動に対する債券価格変動の感応度を示す指標

ノルディック社債ファンド、米国ハイ・イールド債券、欧州ハイ・イールド債券については、4ページをご参照ください。

（出所）ブルームバーグデータとDNBアセット・マネジメント提供データを基に野村アセットマネジメント作成

上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

<当資料で使用した指数について>

北欧ハイ・イールド債券：DNBハイ・イールド・ノルウェー・トータルリターンインデックス、Stamdataのデータを基にDNBアセット・マネジメントが算出したデータ
 米国ハイ・イールド債券：ICE BofA USハイ・イールド・コンストレインド・インデックスSM/®
 欧州ハイ・イールド債券：ICE BofA ユーロ・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックスSM/®
 ノルウェー10年国債利回り：ブルームバーグ・ジェネリックノルウェー10年国債利回り
 米国ハイ・イールド債券スプレッド：Bloomberg US Corporate High Yield
 欧州ハイ・イールド債券スプレッド：Bloomberg Pan-European High Yield (EURO)
 北欧ハイ・イールド債券のスプレッドは「DNBハイ・イールド・ノルウェー・インデックスの利回り-3か月物NIBOR（ノルウェー銀行間金利）」として算出しています。

<3ページ下グラフ>

ノルディック社債ファンド：SuMi TRUST インベストメント・ファンズー ノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド

<当資料で使用した指数の著作権等について>

●「ICE BofA USハイ・イールド・コンストレインド・インデックスSM/®」、および、「ICE BofA ユーロ・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックスSM/®」は、ICE Data Indices,LLCまたはその関連会社（「ICEデータ」）の登録商標です。当ファンドは、ICEデータによって支持・推奨・販売・販売促進されるものではなく、また、ICEデータは当ファンドに関して一切の責任を負いません。

●「Bloomberg®」およびBloomberg US Corporate High Yield、Bloomberg Pan-European High Yieldは、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）の商標およびサービスマークです。ブルームバーグまたはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

分配金に関する留意点

● 分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。



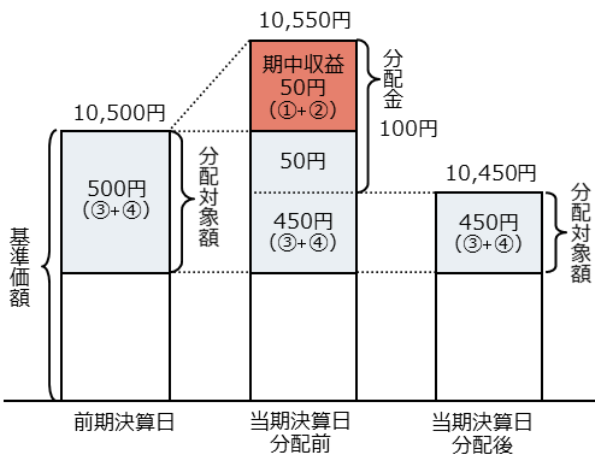
● ファンドは、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。

・ 計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

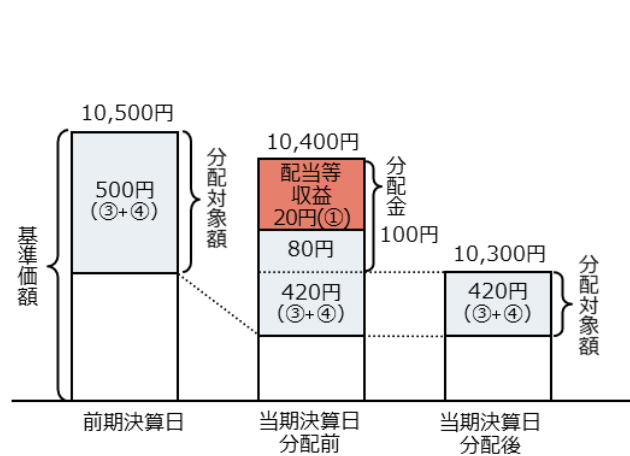
※ 分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金④収益調整金です。

前期決算から基準価額が上昇した場合



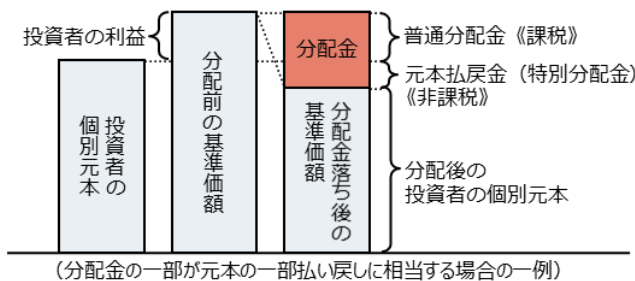
前期決算から基準価額が下落した場合



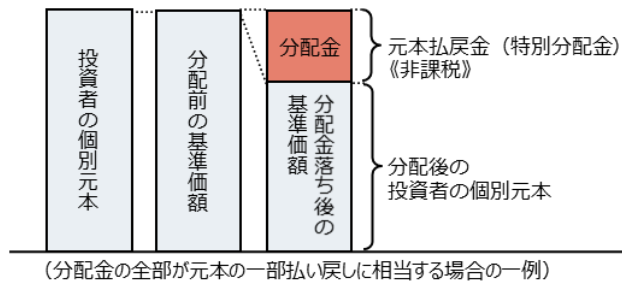
● 投資者の個別元本（追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本）の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

普通分配金	分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本と同額の場合または投資者の個別元本を上回っている場合には分配金の全額が普通分配金となります。 (普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。)
元本払戻金(特別分配金)	分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本を下回っている場合には、下回る部分の分配金の額が元本払戻金(特別分配金)となります。

◆ 投資者が元本払戻金(特別分配金)を受け取った場合、分配金発生時にその個別元本から元本払戻金(特別分配金)を控除した額が、その後の投資者の個別元本となります。



(分配金の一部が元本の一部払い戻しに相当する場合の一例)



(分配金の全部が元本の一部払い戻しに相当する場合の一例)

分配金に関する留意点に記載の図はイメージ図であり、全ての状況について説明したものではありません。また、実際の分配金額や基準価額について示唆、保証するものではありません。

「ノルディック社債ファンド」為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

【ファンドの特色】

- 高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を図ることを目的として運用を行いません。
- 北欧^{*1}市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行する社債（投資適格債券およびハイ・イールド債券）を実質的な主要投資対象^{*2}とします。
なお、北欧市場の優先証券、国債、政府保証債、地方債、短期金融商品等にも実質的に投資します。
※1 北欧とはノルウェー、スウェーデン、デンマーク、フィンランド、アイスランドの5カ国を指します。
※2 「実質的な主要投資対象」とは、外国投資信託や「野村マネーインベストメント マザーファンド」を通じて投資する、主要な投資対象という意味です。
- ファンドは投資する外国投資信託において、為替ヘッジを行なう「為替ヘッジあり」と為替ヘッジを行なわない「為替ヘッジなし」から構成されています。
- 各々以下の円建ての外国投資信託「SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド」および国内投資信託「野村マネーインベストメント マザーファンド」を投資対象とします。

ファンド名	投資対象
為替ヘッジあり	(外国投資信託) SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド A JPY クラス (国内投資信託) 野村マネーインベストメント マザーファンド
為替ヘッジなし	(外国投資信託) SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド B JPY クラス (国内投資信託) 野村マネーインベストメント マザーファンド

- 通常の場合においては、「SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド」への投資を中心としますが、投資比率には特に制限は設けず、各投資対象ファンドの収益性および流動性ならびにファンドの資金動向等を勘案のうえ決定することを基本とします。

※通常の場合においては、「SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド」への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。

■投資対象とする外国投資信託の概要

SuMi TRUST インベストメント・ファンズーノルディック・ハイ・インカム・ボンド・ファンド(A JPY クラス、B JPY クラス)
(アイルランド籍円建外国投資信託)

・ファンドは北欧市場で発行される、もしくは流通している、または北欧において主要な事業活動に従事している企業が発行する社債を主要投資対象とし、高水準のインカムゲインの確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いません。
なお、ファンドは北欧市場の優先証券、国債、政府保証債、地方債、短期金融商品等にも投資します。

・投資にあたっては、北欧を含む欧州市場全体のマクロ経済環境、業種固有の要因、ファンダメンタルズ分析、格付、潜在的な損失リスク等を考慮して発行体の選定を行いません。更に個別債券の残存期間、利回り、債券特性、流動性等を勘案し投資銘柄の選定を行いません。

・A JPY クラスは、組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
B JPY クラスは、組入外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

* 上記は2021年4月27日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

- ファンドはファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。
- 「為替ヘッジあり」「為替ヘッジなし」間でスイッチングができます。
- 分配の方針

原則、毎月7日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行いません。分配金額は、分配対象額の範囲内で、委託会社が決定するものとし、原則として、利子・配当等収益等を中心に分配を行なうことを基本とします。ただし、基準価額水準等によっては、売買益等が中心となる場合があります。なお、市況動向や基準価額水準等によっては、分配金額が大きく変動する場合があります。

* 委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

資金動向、市況動向等によっては上記のような運用ができない場合があります。

「ノルディック社債ファンド」為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

【投資リスク】

各ファンドは、投資信託証券への投資を通じて、債券等に実質的に投資する効果を有しますので、金利変動等による当該債券の価格下落や、当該債券の発行体の倒産や財務状況の悪化等の影響により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

【お申込メモ】

- 信託期間 2025年7月7日まで(2015年4月28日設定)
- 決算日および収益分配 年12回の毎決算時(原則、毎月7日。休業日の場合は翌営業日)に分配の方針に基づき分配します。
- ご購入価額 ご購入申込日の翌営業日の基準価額
- ご購入単位 1万口以上1万口単位(当初元本1口=1円)
または1万円以上1円単位
※ご購入単位は販売会社によって異なる場合があります。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額
- スイッチング 「為替ヘッジあり」「為替ヘッジなし」間でスイッチングが可能です。
※販売会社によっては、スイッチングのお取扱いを行わない場合があります。
- お申込不可日 販売会社の営業日であっても、申込日当日が下記のいずれかに該当する場合には、原則、ご購入、ご換金、スイッチングの各お申込みができません。
・ロンドンの銀行の休業日 ・ダブリンの銀行の休業日
・オスロの銀行の休業日
・オスロの証券取引所の休業日(半休日を含む)
- 課税関係 個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時(スイッチングを含む)および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。

【当ファンドに係る費用】

(2021年10月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(税抜3.0%)以内で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 <スイッチング時> 販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 *詳しくは販売会社にご確認ください。
◆運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年1.045%(税抜年0.95%)の率を乗じて得た額が、お客様の保有期間に応じてかかります。 ○実質的にご負担いただく信託報酬率* 年1.695%程度(税込) ※ファンドが投資対象とする外国投資信託の信託報酬を加味して、投資者が実質的に負担する信託報酬率について算出したものです。
◆その他の費用・手数料	組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用、ファンドに関する租税等がお客様の保有期間中、その都度かかります。 ※これらの費用等は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。
◆信託財産留保額(ご換金時・スイッチングを含む)	ありません。

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

設定・運用は

野村アセットマネジメント

商号：野村アセットマネジメント株式会社
 金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号
 加入協会：一般社団法人投資信託協会／
 一般社団法人日本投資顧問業協会／
 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先：野村アセットマネジメント株式会社

●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/>



【当資料について】

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

【お申込みに際してのご留意事項】

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません。
- 投資信託は預金保険の対象ではありません。また、登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

ノルディック社債ファンド

為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

お申込みは

金融商品取引業者等の名称		登録番号	加入協会			
			日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会
株式会社三菱UFJ銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○		○	○
三菱UFJ信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第33号	○	○	○	
三井住友信託銀行株式会社	登録金融機関	関東財務局長(登金)第649号	○	○	○	
株式会社北洋銀行	登録金融機関	北海道財務局長(登金)第3号	○		○	
株式会社東京スター銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第579号	○		○	
北洋証券株式会社	金融商品取引業者	北海道財務局長(金商)第1号	○			
三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社	金融商品取引業者	関東財務局長(金商)第2336号	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。
 ※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし

以下は、取次販売会社または金融商品仲介による販売会社です。

お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会				
		日本証券業協会	一般社団法人 日本投資 顧問業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会	一般社団法人 第二種金融商品 取引業協会	
株式会社三菱UFJ銀行 <small>(委託金融商品取引業者 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社)</small>	登録金融機関	関東財務局長(登金)第5号	○		○	○
株式会社北洋銀行 <small>(委託金融商品取引業者 北洋証券株式会社)</small>	登録金融機関	北海道財務局長(登金)第3号	○		○	

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。