

## 「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり） / （為替ヘッジなし）」

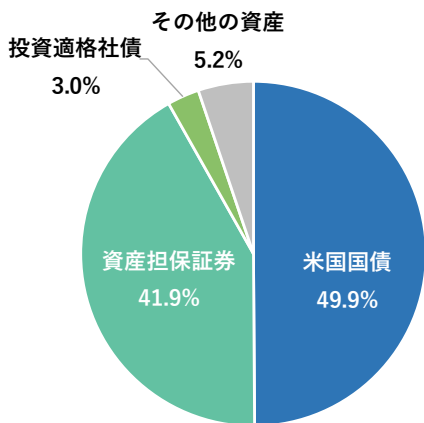
## 設定後のポートフォリオと投資環境について

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

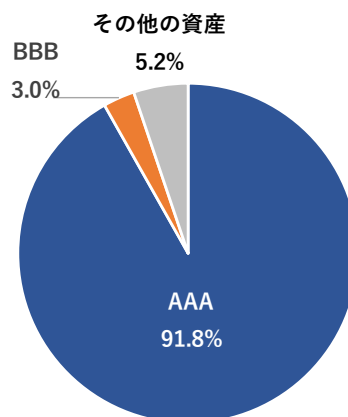
2024年2月16日に設定しました「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり） / （為替ヘッジなし）」のポートフォリオの状況と投資環境についてお知らせいたします。

## マザーファンドの資産内容（2024年2月26日現在）

## 債券種別配分（純資産比）



## 格付別配分（純資産比）



- 上記はすべて米ドル建て債券。
- 資産担保証券は住宅ローン担保証券や商業用不動産ローン担保証券を含みます。投資適格社債は格下げにより投機的格付となった銘柄も一部含む場合があります。
- 格付は、S&P社、ムーディーズ社、フィッチ社による格付のうち、最も高い格付によります。格付がない場合はブランディワイン・グローバル社が同等の信用度を有すると判断した格付によります。
- 四捨五入により合計が100%とならない場合があります。

## ポートフォリオ特性値

平均最終利回り	4.7%
平均デュレーション	10.4年
平均格付	AA+
組入銘柄数	24銘柄

- ポートフォリオ特性値は、マザーファンドの組入債券等（現金を含む）の各特性値（最終利回り、デュレーション）を、その組入比率で加重平均したものの、現地通貨建。また格付の場合は、現金等を除く債券部分について、ランク毎に数値化したものを加重平均しています。
- デュレーション：金利がある一定割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するかを示す指標。
- 平均格付とは、基準日時点でマザーファンドが保有している有価証券に係る信用格付を加重平均したものであり、当該投資信託受益証券に係る信用格付ではありません。

## 満期配分

残存年数	純資産比
1年未満	0.0%
1年～3年	0.7%
3年～5年	10.9%
5年～7年	0.0%
7年～10年	8.6%
10年～20年	0.5%
20年超	74.2%
その他の資産	5.2%
合計	100.0%

上記はファンドが投資対象とする「ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド」の実績です。  
過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

## 足元の投資環境と今後の運用方針

2023年および2024年の米国経済は、FRB(米連邦準備制度理事会)によるインフレ抑制を目的とした積極的な利上げ政策にも関わらず、堅調に推移しました。労働市場の継続的な賃金上昇を背景とした旺盛な家計消費が景気全体を下支えています。一方で、インフレ率はサプライチェーン(供給網)の正常化等から低下に転じており、FRBが利下げに踏み切る時期が金融市場の大きな関心事になっています。

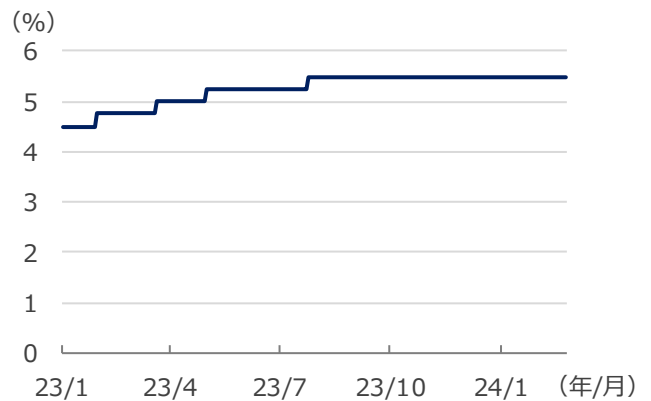
米国債券市場は、2023年10月上旬頃まで利回りは上昇傾向(価格は下落傾向)でしたが、市場が利下げタイミングを意識し始めた10月中旬以降は低下に転じました。足元では、市場予想を上回る経済指標の発表が続いたこと等から、2023年末時点と比較し、小幅上昇した水準で推移しています。

このような環境下、ブランディワイン・グローバル社の運用チームは、これまでの利上げの影響などにより、今後は個人消費が息切れし、インフレ率は着実に低下すると予想しており、こうしたマクロ経済の変調を織り込み米国国債の利回りは低下すると考えています。

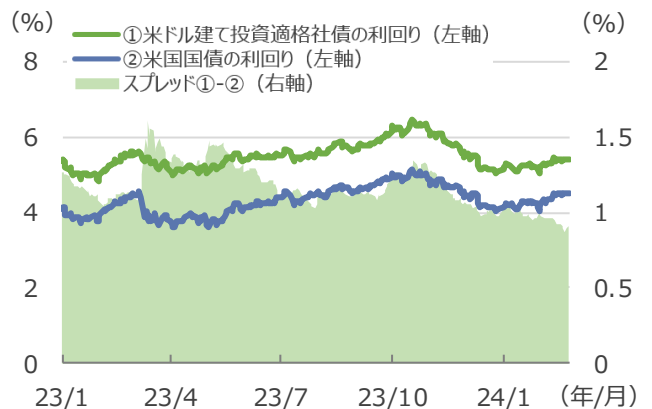
また、債券種別毎のバリュエーションを見ると、米国国債に対する米ドル建て投資適格社債のスプレッド(利回り差)は縮小している一方で、米国政府系住宅ローン担保証券のスプレッドは2023年10月末にかけて拡大後はやや縮小したものの、引き続き投資妙味があると考えています。米国政府系住宅ローン担保証券は、個人向け住宅ローンを担保とした証券化商品の中でも信用力が高く、米国国債に準ずる信用力があると見なされます。

以上のような状況を踏まえ、マザーファンドの債券種別配分では米国国債と資産担保証券を中心に、長期債を重視したポートフォリオを構築しました。米国国債の利回りが昨年末にかけて低下したことを受け、米国国債と債券先物を中心にデュレーションの長期化幅を縮小したことで、マザーファンド設定前(2023年10月末)の参考ポートフォリオと比べるとポートフォリオのデュレーションは小幅に短期化したものの、今後の金利低下を見据え、米国債券市場の動きを表す代表的な指数※に対してデュレーションは長めとしています。当面は、FRBによる利下げ開始の時期を巡り、金利の変動が一時的に大きくなる可能性はありますが、米国のインフレが落ち着き、利下げ開始時期がより明確になると、米国国債市場の値動きも安定すると見込んでいます。 ※ブルームバーグ米国総合債券インデックス

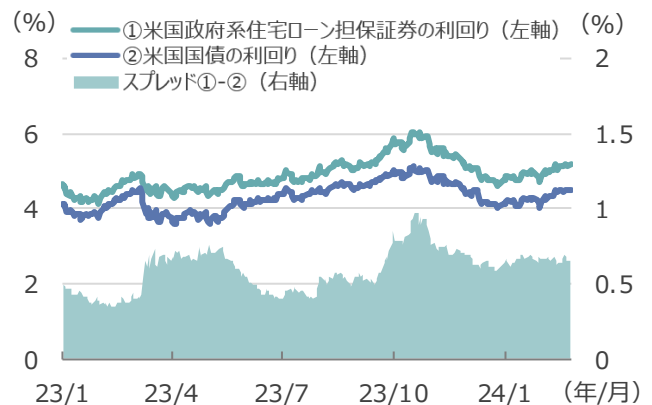
### 米国政策金利の推移



### 米ドル建て投資適格社債の利回りとスプレッドの推移



### 米国政府系住宅ローン担保証券の利回りとスプレッドの推移



期間：2023年1月3日～2024年2月26日、日次  
使用した指数については4ページをご参照ください。  
(出所)ブルームバーグの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。

# 「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）／（為替ヘッジなし）」

## 【ファンドの特色】

**1** **米ドル建ての公社債（国債、社債、モーゲージ証券等）（以下「米ドル建て公社債」といいます。）を実質的な主要投資対象<sup>\*</sup>とし、安定した収益の確保と信託財産の成長を目標に運用を行ないます。**

※各ファンドは「ブランディワイン米国債券戦略マザーファンド」をマザーファンドとするファミリーファンド方式で運用します。「実質的な主要投資対象」とは、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。

**2** **ポートフォリオの構築にあたっては、トップダウンのマクロ分析および定量モデル等を活用したバリュエーション分析に基づき、ポートフォリオのデュレーションおよび債券種別の配分を決定します。**

- ポートフォリオのデュレーションは、原則として概ね1年～10年程度に維持することを基本とし、金利や経済の見通しに応じて機動的に変更します。
  - ◆ 収益獲得の機会であると判断された場合等には、一時的に上記の範囲を超える場合があります。
  - ◆ 投資環境、市況動向、資金動向等を勘案し、委託会社が必要と判断した場合は、一時的に上記の範囲を超える場合があります。
- 原則として、投資時点においてBBB一格相当以上の格付（投資適格格付）を有する米ドル建て公社債、または同等の信用度を有すると判断される米ドル建て公社債に投資することを基本とします。なお、米国の国債については、格付に関わらず投資を行なえるものとします。
- ポートフォリオにおける債券種別の投資配分は機動的に変更します。
- 効率的な運用を行なうため、債券先物取引等のデリバティブ取引をヘッジ目的外の利用を含め実質的に活用する場合があります。
- 米ドル建て公社債の実質組入比率は、原則として高位を維持することを基本とします。

**3** **マザーファンドの運用にあたっては、ブランディワイン・グローバル・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。**

**4** **「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジあり）」は原則として為替ヘッジを行ない、「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（為替ヘッジなし）」は原則として為替ヘッジを行ないません。  
「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。**

\*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。

**5** **原則、毎年1月および7月の28日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。分配金額は、分配対象額の範囲内で、原則として基準価額水準等を勘案し、委託会社が決定します。**

- 初回決算日は2024年7月29日となります。

分配金は投資信託説明書（交付目論見書）記載の「分配の方針」に基づいて委託会社が決定しますが、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。

### 「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。
- 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率が小さかった場合も同様です。

「ブランディワイン米国債券戦略ファンド（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、債券等を実質的な投資対象としますので、金利変動等による組入債券の価格下落や、組入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。

お申込みメモ		当ファンドに係る費用 (2024年3月現在)	
● 信託期間	2034年1月30日まで（2024年2月16日設定）	● ご購入時手数料	ご購入価額に <b>2.2%（税抜2.0%）以内</b> で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 <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 *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。
● 決算日および収益分配	年2回の毎決算時（原則、毎年1月および7月の28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。 *初回決算日は2024年7月29日となります。	● 運用管理費用（信託報酬）	ファンドの保有期間中に、期間に応じてかかります。 純資産総額に <b>年1.298%（税抜年1.18%）</b> の率を乗じて得た額
ご購入時	● ご購入価額	● その他の費用・手数料	ファンドの保有期間中に、その都度かかります。 （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。）
	● ご購入代金	● 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。
	● ご購入単位		
ご換金時	● ご換金価額	● 組入価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料	
	● ご換金代金	● 外貨建資産の保管等に要する費用	
	● ご換金制限	● 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用	
その他	● スイッチング	● ファンドに関する租税	等
	● お申込不可日		
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。ファンドはNISA（少額投資非課税制度）の対象ではありません。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。		

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。

※お申込みの際には投資信託説明書（交付目論見書）をご確認ください。

当資料で使用した指数について

米国政策金利：FOMC（米連邦公開市場委員会）金利誘導目標  
 米国政策金利の誘導目標は、年0～0.1%等、幅で設定される場合がありますが、グラフ上はブルームバーグのデータ（レンジの上限値）を使用しています。  
 米国国債：ブルームバーグ米国国債インデックス  
 米国政府系住宅ローン担保証券：ブルームバーグ米国MBSインデックス  
 米ドル建て投資適格社債：ブルームバーグ米国投資適格社債インデックス  
 ●「Bloomberg®」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。

お申込みは

三菱UFJモルガン・スタンレー証券

商号：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  
 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

設定・運用は

NOMURA  
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。