

「ユーロ建てハイブリッド証券ファンド
(為替ヘッジあり) 2021-05 (限定追加型)」

ご参考資料 | 2024年4月25日



設定来の基準価額推移と投資環境変化について

ポイント

- ① 金利上昇を背景に基準価額は2022年に大きく下落
- ② 設定当初との比較で金利環境は大きく変化
- ③ 為替ヘッジの環境も大きく変化

① 金利上昇を背景に基準価額は2022年に大きく下落

当ファンドの設定来の基準価額推移

2021年5月の設定当初は、当ファンドが投資対象とする欧州ハイブリッド証券の利回りを安定的に享受しながら、基準価額は概ね10,000円を超える水準で推移しました。しかし、2022年の初め頃に、ロシア・ウクライナ情勢の悪化をきっかけにリスクオフ*の動きが見られ、インフレ加速懸念の台頭による金利上昇とも相俟って、基準価額は下落基調に転じました。その後も、インフレ抑制のための急ピッチな利上げ開始の影響により、債券市場は全般的にパフォーマンスが悪化し、2022年後半にかけては、基準価額は下落基調で推移しました。2023年に入ってから、リスクオフや金利上昇の動きは一服する中、米国の地銀破綻のニュースに端を発した金融不安の動きに一時的には影響を受けましたが、その後は、当ファンドの基準価額も緩やかに回復を見せました。ただし、金利上昇によって高止まりした為替ヘッジコストの影響などもあり、十分な回復までには至らず、設定来の基準価額の騰落率は▲8.1%（2024年4月19日現在）となりました。当ファンドの基準価額推移に影響を与えた「国債利回りの大幅上昇」、「債券市場全般のパフォーマンス悪化」、「為替ヘッジコストの上昇」について次頁以降でご説明します。

*株式などのリスクのある投資先から安全資産に向かう動き。

設定来の基準価額の推移



期間：2021年5月17日（設定日）～2024年4月19日、日次

注：上記期間において分配実績はありません。

上記は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。

② 設定当初との比較で金利環境は大きく変化

国債利回りの大幅上昇

当ファンド設定当初は、ドイツ3年国債利回りは、コロナ禍の影響で低成長が続くとの見通しから、0%を下回るマイナス水準で推移し、その後2022年初め頃までは横ばいでの推移が続きました。2022年以降は、コロナショックからの景気回復やインフレ率上昇等を背景に、ECB（欧州中央銀行）は、2023年半ばまで利上げを継続し、利回りは上昇基調で推移しました。2023年の11月から12月にかけては、欧米の景気減速見通しなどを背景に、利回りが低下する場面もありましたが、当ファンド設定時の水準と比較すると、利回りは大きく上昇したままとなりました。

債券市場全般のパフォーマンス悪化

当ファンドが投資対象とする債券（欧州ハイブリッド証券）の指数は、コロナショック後のECBによる金融政策や景気回復期待などで、2021年末頃までは安定的に推移していましたが、2022年に入ってから国債利回りの上昇を受けて、大きく下落する展開となりました。このような2022年のパフォーマンスの悪化は、他の債券系のアセットクラス（例えば、投資適格社債やハイ・イールド債市場）など、グローバルなクレジット債券市場全般に見られ、欧州ハイブリッド証券市場も同様に軟調な推移となりました。2023年の春先には米地銀の破綻のニュースをきっかけに金融不安が広がる場面で一時的な影響を受けた後、直近まで緩やかな回復基調が続いたものの、当ファンド設定時の水準までは回復していません。

ドイツの3年国債利回りの推移



期間：2021年5月17日（設定日）～2024年4月19日、日次
国債利回りはBloombergジェネリック
（出所）Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

欧州ハイブリッド証券市場の推移



期間：2021年5月17日（設定日）～2024年4月19日、日次
2021年5月17日 = 100として指数化
欧州ハイブリッド証券：ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index
（出所）Bloomberg、Nordea Analytics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。

③ 為替ヘッジの環境も大きく変化

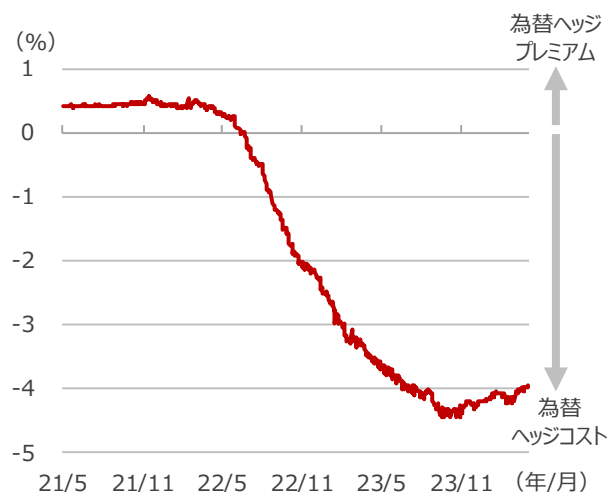
為替ヘッジコストの上昇

欧州では、当ファンド設定当初から暫くはマイナス金利が続いていたこともあり、2022年半ば頃までは、ユーロを対円で為替ヘッジすると概ね為替ヘッジプレミアム（金利差相当分を受け取る）の状態が続いていました。その後、2022年半ばよりECBが利上げを開始した一方で、日本銀行は緩和的な金融政策を継続したため、対円で為替ヘッジした際の為替ヘッジプレミアムが為替ヘッジコスト（金利差相当分を支払う）へと転じ、その後は為替ヘッジコストが大きく膨らむ展開が続きました。ECBは2023年10月以降、政策金利を据え置いていることや、日本銀行の政策金利の小幅引き上げにより、為替ヘッジコストはピークアウトしてきていますが、依然として高水準の状態が続いています。

なお、当ファンドは2024年5月17日に定時償還を迎えます。概ね1か月前の4月中旬頃より保有銘柄の売却を行ない、順次キャッシュ化を進めていく予定です。

引き続き何卒宜しくお願い申し上げます。

ユーロ対円為替ヘッジコスト/プレミアムの推移



期間：2021年5月17日（設定日）～2024年4月19日、日次
上記の為替ヘッジコスト/プレミアムは、スポットレート、3か月フォワードレートより野村アセットマネジメントが算出した値であり、ファンドにおける実際的为替ヘッジコストとは異なります。為替ヘッジコストの場合はマイナス、為替ヘッジプレミアムの場合はプラス表記になります。（出所）Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

<当資料で使用した指数の著作権について>

「ICE BofA Euro Non-Financial Subordinated Index 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。

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。

「ユーロ建てハイブリッド証券ファンド
(為替ヘッジあり) 2021-05 (限定追加型)」

【ファンドの特色】

- 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。
- 世界各国の金融機関または事業会社等が発行するユーロ建ての期限付劣後債、永久劣後債、優先証券等(「ハイブリッド証券」といいます。)および日本を含む先進国の公社債等を主要投資対象とします。
※ファンドにおいて、「劣後債」とは、弁済順位が発行体の一般債務に劣後することとなる債券をいい、償還期限の定めがあるものを「期限付劣後債」、償還期限の定めがないものを「永久劣後債」とします。また、弁済順位が劣後債に劣後し、普通株式に優先するものを「優先証券」とします。
- ポートフォリオの構築にあたっては、ユーロ建てのハイブリッド証券の中から、ファンドの信託期間内に満期償還日または繰上償還可能日を迎えるハイブリッド証券を中心に、利回り水準や信用力、残存期間等を考慮して投資対象銘柄の選定を行なうことを基本とします。
- 投資するハイブリッド証券は、取得時においてBB格相当以上の格付(格付がない場合は同等の信用度を有すると判断されるものを含みます。)を有するものとし、ポートフォリオ構築完了時点における組入銘柄の平均格付はBBB格相当以上とすることを基本とします。
◆格付は、S&P、Moody'sおよびFitchのいずれかの格付が付与されている場合、最も高い方を基準とします。
- 組入れたハイブリッド証券のうち、原則として、信託期間内に満期償還日または繰上償還日を迎えるハイブリッド証券については当該日まで持ち切り、信託終了日後に満期償還日または繰上償還日を迎えるハイブリッド証券については信託終了日前に売却することを基本とします。
- 投資したハイブリッド証券が償還された場合には、その償還金をもって、他のハイブリッド証券あるいは日本を含む先進国の公社債へ投資します。償還金をもって投資する公社債は、当ファンドの残存信託期間内に満期償還日あるいは繰上償還可能日を迎えるものとし、流動性や為替ヘッジコスト等を勘案して銘柄を選定します。投資する公社債(ハイブリッド証券を除きます。)は、取得時において、BBB格相当以上の格付(格付がない場合は同等の信用度を有すると判断されるものを含みます。)を有するものとし、
なお、日本を含む先進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、
- 外貨建資産については、原則として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。
- 運用にあたっては、ノムラ・アセット・マネジメントU.K.リミテッドに、運用の指図に関する権限の一部を委託します。
- 原則、毎年5月の17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、原則として利子・配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案し、委託会社が決定します。
* 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、残存信託期間等によっては、上記のような運用ができない場合があります。

「ユーロ建てハイブリッド証券ファンド (為替ヘッジあり) 2021-05 (限定追加型)」

【投資リスク】

ファンドは、ハイブリッド証券および債券等に投資しますので、市場金利や発行体の信用度の変動によるハイブリッド証券および債券の価格下落等により、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。
※ファンドの基準価額の変動要因には、この他にも、ハイブリッド証券の流動性リスク、ハイブリッド証券の繰上償還に関するリスクなどがあります。
※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】

- 信託期間 2024年5月17日まで(2021年5月17日設定)
- 決算日および収益分配 年1回の決算時(原則5月17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 当該投資信託のお申込期間は終了しました。
- ご購入単位 当該投資信託のお申込期間は終了しました。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額
- 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、下記のいずれかの休業日に該当する場合には、原則、ご換金のお申込みができません。
・ニューヨークの銀行 ・ロンドンの銀行
- 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】

(2024年4月現在)

◆ご購入時手数料	当該投資信託のお申込期間は終了しました。
◆運用管理費用(信託報酬)	ファンドの純資産総額に年0.924%(税抜年0.84%)以内(2021年4月2日現在年0.924%(税抜年0.84%))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。
◆その他の費用・手数料	組入資産等の売買の際に発生する売買委託手数料、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、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)	1万口につき基準価額に0.4%の率を乗じて得た額

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。

《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。

NOMURA

野村アセットマネジメント

設定・運用は

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。

ユーロ建てハイブリッド証券ファンド(為替ヘッジあり)2021-05(限定追加型)

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
株式会社北海道銀行	登録金融機関	北海道財務局長(登金)第1号	○		○	
株式会社常陽銀行	登録金融機関	関東財務局長(登金)第45号	○		○	
ほくほくTT証券株式会社	金融商品取引業者	北陸財務局長(金商)第24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。