

グローバル・ハイブリッド証券ファンド (為替ヘッジあり) 2020-11 (限定追加型)

運用報告書(全体版)

第2期(決算日2022年11月8日)

作成対象期間(2021年11月9日～2022年11月8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/内外/資産複合
信託期間	2020年11月9日から2023年11月8日までです。
運用方針	世界各国の金融機関または事業会社等が発行する期限付劣後債、永久劣後債、優先証券、CoCo債等(以下「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、信託財産の成長を図ることを目的として運用を行ないます。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。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。
主な投資対象	世界各国の金融機関または事業会社等が発行するハイブリッド証券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。
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、利子・配当等収益等の水準及び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/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率	純 資 産 総 額
		税 分 込 配	期 騰 落 率			
(設定日)	円	円	%	%	%	百万円
2020年11月9日	10,000	—	—	—	—	2,462
1期(2021年11月8日)	10,239	5	2.4	99.0	—	4,159
2期(2022年11月8日)	9,653	0	△5.7	96.0	—	3,341

* 基準価額の騰落率は分配金込み。

* 債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

* 当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

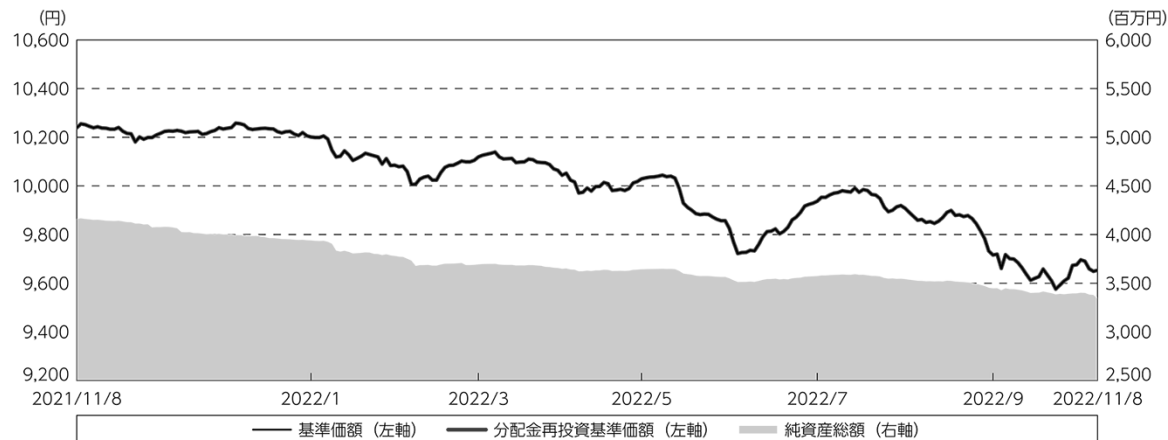
年 月 日	基 準	価 額		債 券 組 入 比 率	債 券 先 物 比 率
		騰 落 率	率		
(期 首)	円	%	%	%	%
2021年11月8日	10,239	—	99.0	—	—
11月末	10,201	△0.4	94.9	—	—
12月末	10,240	0.0	95.4	—	—
2022年1月末	10,201	△0.4	95.8	—	—
2月末	10,112	△1.2	95.2	—	—
3月末	10,119	△1.2	100.5	—	—
4月末	10,044	△1.9	97.3	—	—
5月末	10,029	△2.1	94.4	—	—
6月末	9,769	△4.6	97.9	—	—
7月末	9,937	△2.9	94.8	—	—
8月末	9,891	△3.4	96.8	—	—
9月末	9,716	△5.1	98.1	—	—
10月末	9,676	△5.5	95.6	—	—
(期 末)					
2022年11月8日	9,653	△5.7	96.0	—	—

* 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



期 首：10,239円

期 末：9,653円（既払分配金（税込み）：0円）

騰落率：△ 5.7%（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。作成期首（2021年11月8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) 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

当ファンドの基準価額は以下の要因により変動しました。

- (上昇) 債券の保有によるインカムゲイン（利子収入）
- (下落) 保有する債券のスプレッド（国債との利回り格差）拡大に伴うキャピタルロス（値下がり損）
- (下落) 保有する債券の利回り上昇に伴うキャピタルロス（値下がり損）

○投資環境

欧米市場の金利は上昇しました。FOMC（米連邦公開市場委員会）やECB（欧州中央銀行）理事会において利上げが決定され、さらにFRB（米連邦準備制度理事会）のパウエル議長やECBのラガルド総裁を始めとする複数の高官から継続的な利上げ姿勢が示されたことなどから、欧米の金利は上昇しました。2022年6月末から7月末にかけては、景気後退懸念を背景に金利が低下する局面も見られましたが、当作成期末にかけては、インフレ率の高止まりに対する懸念などから、上昇基調での推移となりました。

欧米クレジット市場では、クレジットスプレッドは拡大しました。世界的なエネルギー需要の逼迫や資源価格高騰に伴うインフレ高進への懸念が広がり、各国中央銀行による利上げが実施される中、ロシアによるウクライナへの軍事侵攻による世界的な経済見通しへの懸念が広がったことなどからスプレッドは拡大しました。一方で当作成期末にかけては、予想を上回る一部の企業決算や英国における財政政策を巡る混乱に収束の動きがみられたことなどを受けて、スプレッドが縮小する動きも見られたことから、概ね横ばいでの推移となりました。

CoCo債（偶発転換社債）を含むハイブリッド証券市場は、欧米クレジット市場と概ね同様の動きとなり、スプレッドは拡大しました。

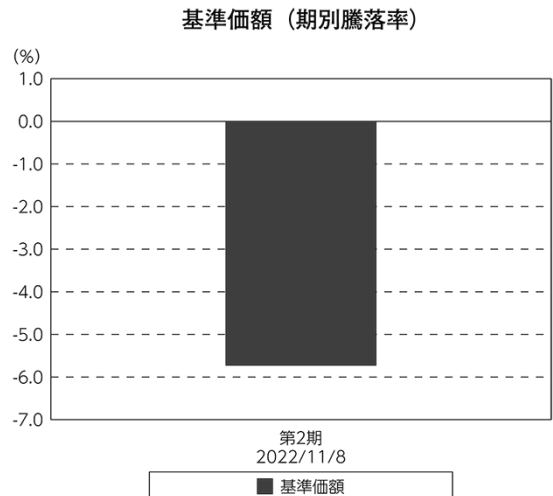
○当ファンドのポートフォリオ

主要投資対象であるCoCo債を含むハイブリッド証券を高位に組み入れました。外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドでは、値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク等はありません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

分配金につきましては基準価額水準等を勘案して、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2期
	2021年11月9日～ 2022年11月8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	926

（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

主要投資対象であるCoCo債を含むハイブリッド証券を高位に組み入れるポートフォリオを維持します。外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2021年11月9日～2022年11月8日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 92	% 0.924	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(44)	(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 ）	(44)	(0.440)	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 ）	(4)	(0.044)	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) そ の 他 費 用	1	0.008	(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 ）	(0)	(0.004)	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)	(0.003)	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	93	0.932	
期中の平均基準価額は、9,994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。

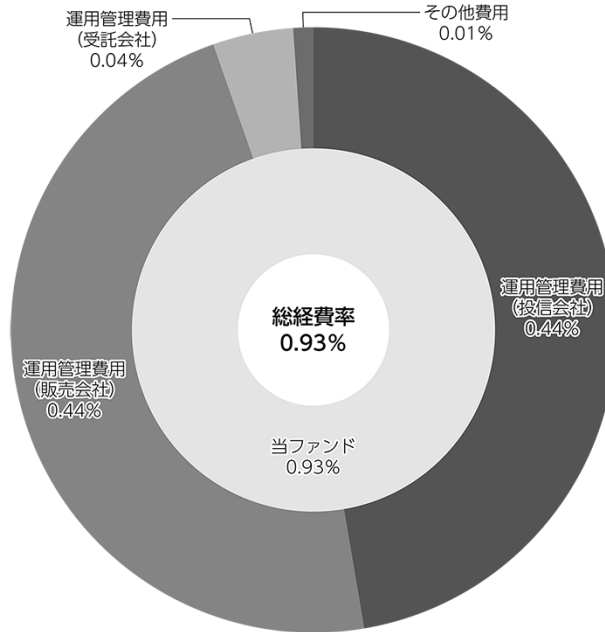
* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

* 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0.93%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) 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

（2021年11月9日～2022年11月8日）

公社債

			買付額	売付額	
外 国	アメリカ	社債券（投資法人債券を含む）	千米ドル	千米ドル	
			—	1,666 (2,100)	
	イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	千英ポンド	千英ポンド	
			—	778 (1,300)	
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ	
			—	287	
	国	イタリア	社債券（投資法人債券を含む）	—	—
		フランス	社債券（投資法人債券を含む）	—	(300)
		イギリス	社債券（投資法人債券を含む）	—	155
		オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	—	411 (205)
スウェーデン		社債券（投資法人債券を含む）	—	— (487)	
デンマーク		社債券（投資法人債券を含む）	—	— (500)	
メキシコ		社債券（投資法人債券を含む）	—	— (546)	

*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。

*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

（2021年11月9日～2022年11月8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

(2022年11月8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
アメリカ	千米ドル 13,204	千米ドル 12,441	千円 1,823,247	% 54.6	% 8.4	% 54.6	% —	% —
イギリス	千英ポンド 900	千英ポンド 901	152,325	4.6	—	4.6	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	800	780	114,691	3.4	3.4	3.4	—	—
イタリア	600	573	84,268	2.5	—	2.5	—	—
フランス	600	508	74,737	2.2	—	2.2	—	—
イギリス	1,200	1,166	171,432	5.1	3.0	5.1	—	—
オランダ	2,650	2,471	363,186	10.9	1.7	10.9	—	—
スペイン	600	565	83,136	2.5	2.5	2.5	—	—
ベルギー	800	770	113,216	3.4	—	3.4	—	—
スウェーデン	1,577	1,542	226,646	6.8	—	6.8	—	—
合 計	—	—	3,206,888	96.0	19.0	96.0	—	—

*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。

*S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄	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		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	AT SECURITIES BV	5.25	750	462	67,766	2099/6/21
		BARCLAYS PLC	7.75	1,000	936	137,313	2166/12/15
		CITIGROUP INC	5.95	1,600	1,595	233,823	2049/12/29
		CITIGROUP INC	5.9	250	248	36,432	2049/12/29
		CREDIT SUISSE GROUP AG	7.5	1,100	953	139,688	2099/7/16
		ELECTRICITE DE FRANCE SA	5.25	1,800	1,695	248,475	2049/1/29
		ENEL SPA	8.75	1,450	1,444	211,670	2073/9/24
		JPMORGAN CHASE & CO	6.0	600	590	86,580	2049/12/29
		PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.625	1,060	1,045	153,254	2043/6/15
		SOCIETE GENERALE	7.375	1,050	959	140,566	2099/10/4
		SOMPO JAPAN INSURANCE	5.325	1,000	987	144,651	2073/3/28
		STANDARD CHARTERED PLC	7.75	500	492	72,184	2049/12/29
		SUMITOMO LIFE INSUR	6.5	1,044	1,029	150,838	2073/9/20
小	計					1,823,247	
イギリス				千英ポンド	千英ポンド		
	普通社債券 (含む投資法人債券)	LLOYDS BANKING GROUP PLC	7.625	400	403	68,203	2099/4/1
		ORANGE SA	5.75	500	497	84,122	2099/10/1
小	計					152,325	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	BERTELSMANN SE & CO KGAA	3.0	800	780	114,691	2075/4/23
イタリア	普通社債券 (含む投資法人債券)	ENEL SPA	2.5	600	573	84,268	2078/11/24
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	UNIBAIL-RODAMCO SE	2.125	600	508	74,737	2066/10/25
イギリス	普通社債券 (含む投資法人債券)	HSBC HOLDINGS PLC	6.0	500	487	71,616	2099/9/29
		VODAFONE GROUP PLC	3.1	700	679	99,816	2079/1/3
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	ATF NETHERLANDS BV	3.75	700	518	76,222	2099/10/20
		TELEFONICA EUROPE BV	2.625	400	394	57,916	2167/6/7
		VOLKSWAGEN INTL FIN NV	5.125	1,550	1,558	229,046	2099/9/4
スペイン	普通社債券 (含む投資法人債券)	BANCO BILBAO VIZCAYA ARG	5.875	600	565	83,136	2099/9/24
ベルギー	普通社債券 (含む投資法人債券)	ELIA SYSTEM OP SA/NV	2.75	800	770	113,216	2167/12/5
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	AKELIUS RESIDENTIAL AB	3.875	477	444	65,336	2078/10/5
		VOLVO TREASURY AB	4.85	1,100	1,097	161,310	2078/3/10
小	計					1,231,315	
合	計					3,206,888	

* 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。

○投資信託財産の構成

（2022年11月8日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,206,888	% 91.5
コール・ローン等、その他	297,723	8.5
投資信託財産総額	3,504,611	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（3,376,199千円）の投資信託財産総額（3,504,611千円）に対する比率は96.3%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=146.55円、1英ポンド=169.03円、1ユーロ=146.92円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2022年11月8日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,688,668,402 円
コール・ローン等	231,713,785
公社債(評価額)	3,206,888,154
未収入金	3,198,388,410
未収利息	51,678,053
(B) 負債	3,346,683,579
未払金	3,291,419,431
未払解約金	38,830,107
未払信託報酬	16,375,472
未払利息	150
その他未払費用	58,419
(C) 純資産総額(A-B)	3,341,984,823
元本	3,462,006,294
次期繰越損益金	△ 120,021,471
(D) 受益権総口数	3,462,006,294口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,653円

(注) 期首元本額は4,062,796,870円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は600,790,576円、1口当たり純資産額は0.9653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7,406,596円。

○損益の状況（2021年11月9日～2022年11月8日）

項 目	当 期
(A) 配当等収益	210,514,966 円
受取利息	209,841,800
その他収益金	947,174
支払利息	△ 274,008
(B) 有価証券売買損益	△ 380,276,633
売買益	808,296,462
売買損	△1,188,573,095
(C) 信託報酬等	△ 34,520,747
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 204,282,414
(E) 前期繰越損益金	80,786,403
(F) 追加信託差損益金	3,474,540
(配当等相当額)	(4,061,118)
(売買損益相当額)	(△ 586,578)
(G) 計(D+E+F)	△ 120,021,471
(H) 収益分配金	0
次期繰越損益金(G+H)	△ 120,021,471
追加信託差損益金	3,474,540
(配当等相当額)	(4,061,118)
(売買損益相当額)	(△ 586,578)
分配準備積立金	316,601,083
繰越損益金	△ 440,097,094

*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（2021年11月9日～2022年11月8日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2021年11月9日～ 2022年11月8日
a. 配当等収益(経費控除後)	175,994,219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	4,061,118円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	140,606,864円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	320,662,201円
f. 分配対象収益(1万円当たり)	926円
g. 分配金	0円
h. 分配金(1万円当たり)	0円

○分配金のお知らせ

1万円当たり分配金（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。