

野村ブラックロック世界優良企業厳選ファンド

Aコース（米ドル売り円買い）／ Bコース（為替ヘッジなし）

追加型投信／内外／株式

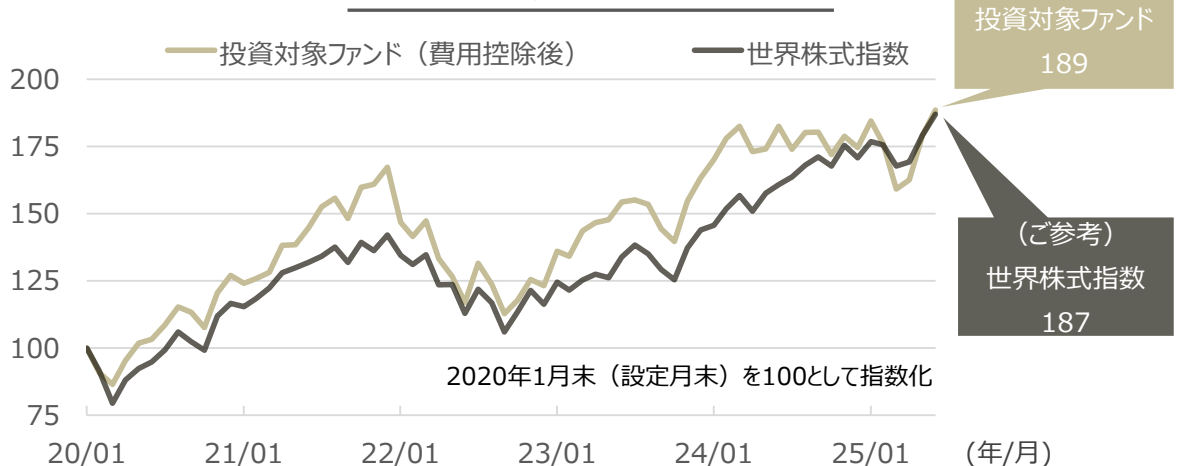
ファンドの運用状況と今後の見通しについて

平素より「野村ブラックロック世界優良企業厳選ファンド」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。ファンドの運用状況と今後の見通しについてご説明いたします。

設定来および足元の運用状況について

当ファンドが投資対象とする外国投資法人（2020年1月21日設定、以下投資対象ファンドといいます。）のパフォーマンスは設定来で上昇しています。2020年から2024年にかけては、新型コロナウイルスの感染拡大や、インフレ率の上昇を受けた世界的な金融引き締めの影響で下落した時期もありましたが、期を通じては世界の株式市場が堅調に推移する中、上昇基調を維持しました。2025年に入ると、1月は上昇したものの、2月から4月上旬にかけてトランプ米政権による関税政策に対する懸念から市場が大きく下落する中、投資対象ファンドは世界株式指数対比で大きな下落となりました。しかしその後、米国と各国との貿易協議の進展期待が高まったことなどを背景に世界の株式市場が大きく反発する中、投資対象ファンドは世界株式指数を上回る反発を見せ、6月末時点で月次ベースでの最高値を更新しました。次ページより、投資対象ファンドの運用会社であるブラックロックの運用チーム（以下、運用チーム）によるパフォーマンス分析および今後の見通しなどについてご紹介いたします。

投資対象ファンドのパフォーマンス



期間：2020年1月末（設定月末）～2025年6月末、月次、米ドルベース

上記は、ファンドが投資対象とする外国投資法人「ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド」の運用実績です。パフォーマンスデータは、信託報酬控除前のデータからファンドと同様の運用管理費用（信託報酬相当分の年1.848%（税込））を控除しています。したがって、ファンドの運用実績ではありません。あくまでご参考としてご理解ください。

世界株式指数はMSCI World Index(配当込み) 当該インデックスは投資対象ファンドの参考指数でありベンチマークではありません。

（出所）ブラックロックの提供情報、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。

パフォーマンス分析と今後の見通しについて

利益を創出・拡大させる「最高の銘柄」

ブラックロックの分析によると、投資対象ファンドのパフォーマンスは主に投資先企業の業績成長（業績効果）に基づいており、運用チームが厳選した「最高の銘柄」が利益を創出・拡大させていることがデータ上で確認できます。右のグラフでは、投資対象ファンドにおける設定来のパフォーマンスを、業績効果と市場評価等による効果に分解しており、業績効果が累積リターンの主要因となっていることが確認できます。なお、2025年上半期のパフォーマンスをみると、前半は市場心理の悪化などを受けた市場評価等による効果の影響で軟調に推移しましたが、5月以降は過度な不安が和らぎ反発しています。

＜当資料における業績効果と市場評価等による効果について＞

【業績効果】

企業の業績動向等によって生じるリターン

【市場評価等による効果】

企業の利益成長に対する市場の評価等によって生じるリターン

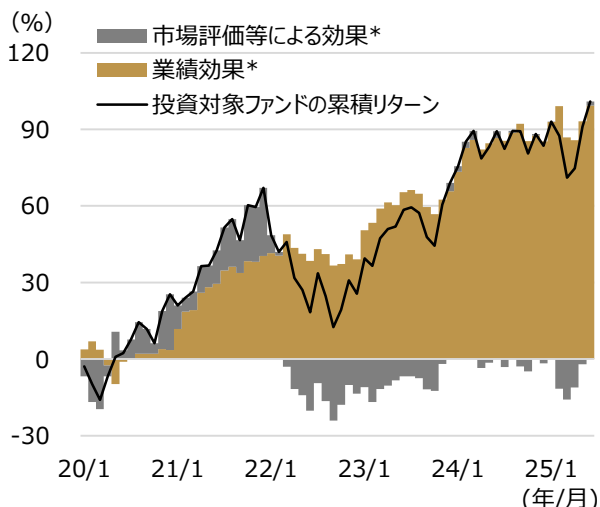
今後の見通しについて

右のグラフは、世界株式指数に対する投資対象ファンドの相対PER[※]の推移を示しています。「最高の銘柄」は、市場と比べて高い成長性を有し、結果として高いバリュエーション（投資価値評価）で取引される傾向があります。足元の市場反発で相対PERの水準も上昇していますが、投資対象ファンドの設定来では依然として低い水準にあります。市場の不透明感の後退を通じたバリュエーションの更なる見直し、今後のパフォーマンスに寄与していくと期待されます。

また、投資対象ファンドのポートフォリオは厳しい経済環境下でも安定した利益とキャッシュフローを維持できると判断した企業で構成されており、市場環境の変化も考慮に入れながら、運用を行なっています。

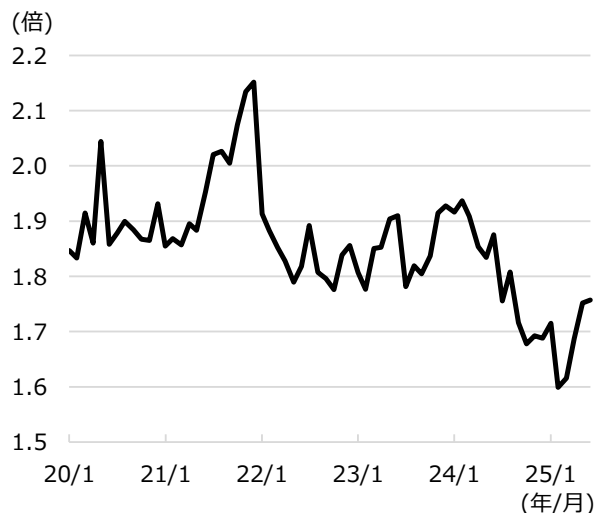
今後も、長期投資×厳選投資という運用方針を通じてリターンの獲得を目指して参ります。

投資対象ファンドのパフォーマンス要因分解



* 業績効果は投資対象ファンドが組み入れている銘柄の予想EPS（1株当たり純利益）の変化率と配当より算出（予想はI/B/E/Sによります）。市場評価等による効果は投資対象ファンドのリターンと業績効果の残差。
期間：2020年1月～2025年6月、月次、米ドルベース
（出所）ブラックロック・インベストメント・インスティテュートのデータを基にブラックロック作成

相対PER[※]の推移



※投資対象ファンドの予想PER/世界株式指数の予想PER
（予想はI/B/E/Sによる）
期間：2020年1月末～2025年6月末、月次
世界株式指数はMSCI World Index
当該インデックスは投資対象ファンドのベンチマークではありません。
（出所）I/B/E/Sのデータを基にブラックロック作成

投資事例のご紹介

ファンドは、長期厳選投資を基本としつつ、市場環境に応じて柔軟に組入銘柄の見直しも行なっています。

ヒルトン・ワールドワイド・ホールディングス（米国）

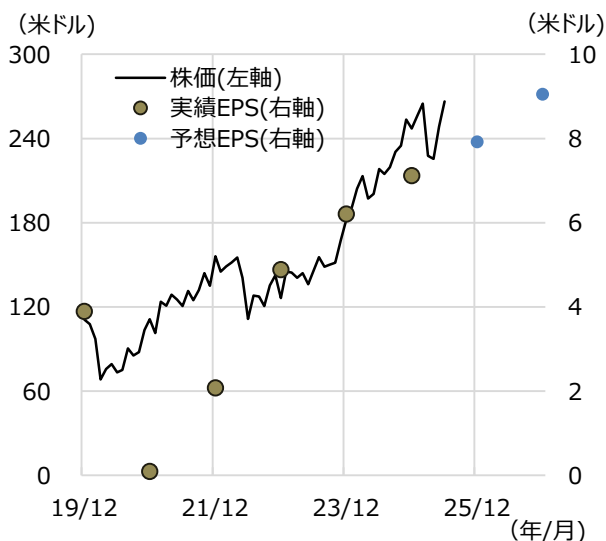
ホスピタリティ事業を展開する同社は、世界各地でホテルやリゾート施設等を所有・運営しています。2020年の新型コロナウイルス流行時には株価が一時大きく下落しましたが、旅行需要の回復や新規客室数の増加による業績改善に加え、積極的な自社株買いも行なっており、株価は上昇基調にあります。

運用チームは、ホテル業界の高い参入障壁や、優良顧客を優遇するロイヤルティプログラムによる強固なブランド力、フランチャイズ契約を活用した資本効率の高い経営体制を評価しています。顧客の囲い込みによる“強力なマーケットポジション”、資本効率が高いビジネスモデルによる“圧倒的な利益創出力”を持つ同社は「最高の銘柄」にふさわしいと考え、運用チームは高い確信を持って投資を行なっています。

ハウメット・エアロスペース（米国）

同社は航空宇宙・輸送産業向けの金属製品メーカーです。航空機本体の生産が不足しており、今後の増産が見込まれる中で、製造部品への需要も急速に高まっています。同社は精密かつカスタマイズ可能な製品を提供できる高い技術力や豊富な知見を持っていると運用チームは判断し、同社を評価しています。実際、同社の受注残高は過去最高水準にあり、関税などの影響による市場の不透明感を認識しつつも、経営陣は市場全体を上回る業績を見込んでいます。高い技術力と価格決定力を持つ同社は「最高の銘柄」にふさわしいと考え、運用チームは高い確信を持って投資を行なっています。

ヒルトン・ワールドワイド・ホールディングスの 株価とEPS※

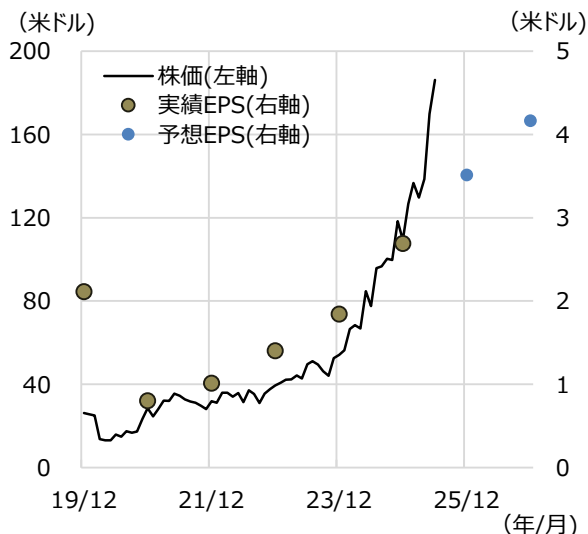


期間：2019年12月末～2026年12月末

株価は月次、実績/予想EPSは年次(2024年12月末までは実績、以降はブルームバーグ予想。)

(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

ハウメット・エアロスペースの株価とEPS※



期間：2019年12月末～2026年12月末

株価は月次、実績/予想EPSは年次(2024年12月末までは実績、以降はブルームバーグ予想。)

(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

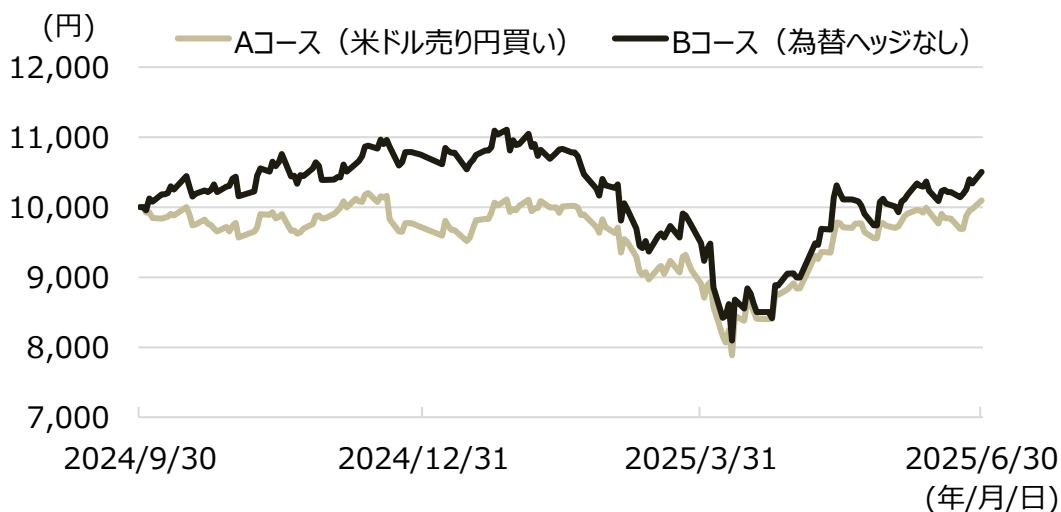
※EPSは1株当たり純利益

上記はブラックロックの運用チームの2025年8月時点の見解であり今後変更される場合があります。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。上記は投資対象ファンドの組入銘柄の参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買などの推奨、また価格などの上昇や下落を示唆するものではありません。

* 後述の【投資リスク】【当資料について】および【お申込みに際してのご留意事項】を必ずご覧ください。

ファンドの運用状況

基準価額（分配金再投資）の推移



期間：2024年9月30日（設定日）～2025年6月30日、日次
上記期間において、分配実績はありません。

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、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

* 後述の【投資リスク】【当資料について】および【お申込みに際してのご留意事項】を必ずご覧ください。

ファンドの特色

1

世界各国(新興国を含みます。)の株式(DR(預託証券)^{※1}を含みます。)を実質的な主要投資対象^{※2}とし、信託財産の成長を目標に積極的な運用を行なうことを基本とします。

◆ 外国投資法人である「ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド」および国内投資信託「野村マネー マザーファンド」を投資対象とします。

「ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド」の主な投資方針

- ・ 新興国を含む世界各国の企業の株式を主要取引対象とし、信託財産の長期的な成長を目標に運用を行なうことを基本に、長期的な値上がりが見込める企業の株式を厳選し投資を行います。
- ・ 株式への投資にあたっては、競争優位性、構造的変化のインパクト、経営陣の質、財務規律などに着目します。

2

ファンドは投資する外国投資法人において、米ドル売り円買いの為替取引を行なう「Aコース」と対円での為替ヘッジを行なわない「Bコース」から構成されています。また、「Aコース」「Bコース」間でスイッチングが可能です。

ファンド名	投資対象とする外国投資法人の円建ての外国投資証券
Aコース (米ドル売り円買い) ^{※3}	ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド- クラスXヘッジ(円建て) ^{※4}
Bコース (為替ヘッジなし)	ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド- クラスX(円建て)

※1 Depositary Receipt (預託証券) の略で、ある国の株式発行会社の株式を海外で流通させるために、その会社の株式を銀行などに預託し、その代替として海外で発行される証券をいいます。DRは、株式と同様に金融商品取引所などで取引されます。

※2 「実質的な主要投資対象」とは、外国投資法人や「野村マネー 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。ファンドはファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

※3 Aコースにおける「米ドル売り円買い」とは、原則として純資産総額を米ドル換算した額とほぼ同額程度の米ドル売り円買いの為替取引を行なうことをいいます。

※4 当面の間、ブラックロック・ファンズ I・ICAV - ブラックロック・グローバル・アンコンストレインド・エクイティ・ファンド- クラスXヘッジ (円建て) の外国投資証券に投資を行いますが、為替リスクの低減をより効率的に行なう事を目的として、同ファンドの投資対象クラスの変更を行なう場合があります。

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。

投資リスク

当ファンドの投資リスク 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。

各ファンドは、外国投資証券等への投資を通じて、株式等を実質的に投資する効果を有しますので、当該株式の価格下落や、当該株式の発行会社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。

お申込みメモ		当ファンドに係る費用 (2025年8月現在)	
●信託期間	無期限(2024年9月30日設定)		
●決算日および 収益分配	年1回の毎決算時(原則、3月10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。		
ご購入時	●ご購入価額	ご購入申込日の翌営業日の基準価額	
	●ご購入代金	原則、ご購入申込日から起算して7営業日目までに販売会社にお支払いください。	
	●ご購入単位	一般コース(分配金を受取るコース)： 1万口以上1口単位または1万円以上1円単位 自動けいぞく投資コース(分配金が再投資されるコース)： 1万口以上1口単位または1万円以上1円単位	
	※原則、ご購入後にコースの変更はできません。*詳しくは、野村證券にお問い合わせください。		
ご換金時	●ご換金価額	ご換金申込日の翌営業日の基準価額	
	●ご換金代金	原則、ご換金申込日から起算して7営業日目から販売会社でお支払いします。	
	●ご換金制限	大口換金には制限を設ける場合があります。	
	●スイッチング	「Aコース」「Bコース」間でスイッチングが可能です。	
その他	●お申込不可日		
	販売会社の営業日であっても、お申込日当日が以下のいずれかの休業日と同日の場合には、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。 ・ニューヨークの銀行 ・ロンドンの銀行 ・ダブリンの銀行 ・ニューヨーク証券取引所 ・ロンドン証券取引所 ・ユーロネクスト・ダブリン		
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、NISA(少額投資非課税制度)の適用対象ファンドにおいてNISAを利用した場合には課税されません。「Bコース」はNISAの「成長投資枠」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。「Aコース」はNISA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。		
		●ご購入時手数料	ご購入代金 [※] に応じてご購入価額に以下の率を乗じて得た額
		ご購入代金	ご購入時手数料率
		1億円未満	3.3%(税抜3.0%)
		1億円以上5億円未満	1.65%(税抜1.5%)
		5億円以上	0.55%(税抜0.5%)
		※ご購入代金=ご購入口数×基準価額+ご購入時手数料(税込) <スイッチング時> ありません。	
		●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。 純資産総額に年1.848%(税抜年1.68%)の率を乗じて得た額
		●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。)
		・組入価証券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(Aコースのみ) ・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	
		●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。	

※お申込みの際には投資信託説明書(交付目論見書)でご確認ください。

＜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。
- ファンドの分配金は、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な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。
- 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くださいのうえ、ご自身でご判断ください。

MSCI World IndexはMSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。また、MSCIは同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

お申込み・投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は

NOMURA
野村証券

商 号：野村証券株式会社
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第142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

<https://www.nomura-am.co.jp/>

