

「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」の運用経過と 北欧ハイ・イールド社債の投資環境について

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

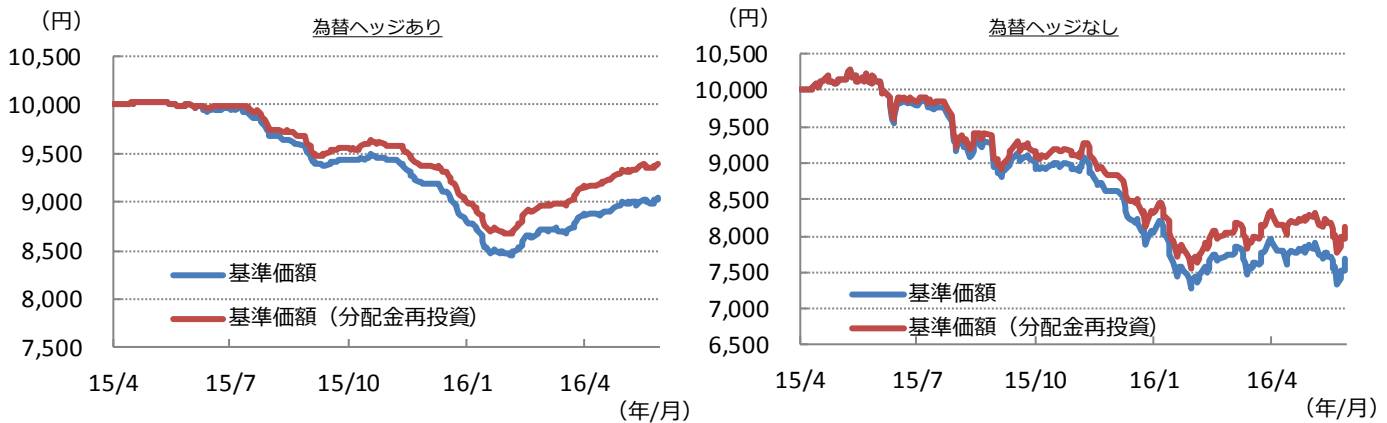
「ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり／為替ヘッジなし」の運用経過ならびに北欧ハイ・イールド社債の投資環境、今後の見通しについてご説明いたします。

1. 設定来の運用経過について

2015年4月28日（設定日）から2016年5月31日の期間において、ファンドの基準価額（分配金再投資）の騰落率は、＜為替ヘッジあり＞-6.8%、＜為替ヘッジなし＞-17.5%となりました。設定日以降、ファンドの基準価額は原油価格の低迷などを受けて下落基調となりましたが、2016年2月に原油価格が反転したことなどから、ファンドの基準価額も上昇に転じました。その後も、原油の供給過剰に対する懸念が後退し、市場において過度なリスク回避姿勢が和らいだことなどから、ファンド＜為替ヘッジあり＞の基準価額は上昇しました。一方、ファンド＜為替ヘッジなし＞は為替変動の影響を受けました。

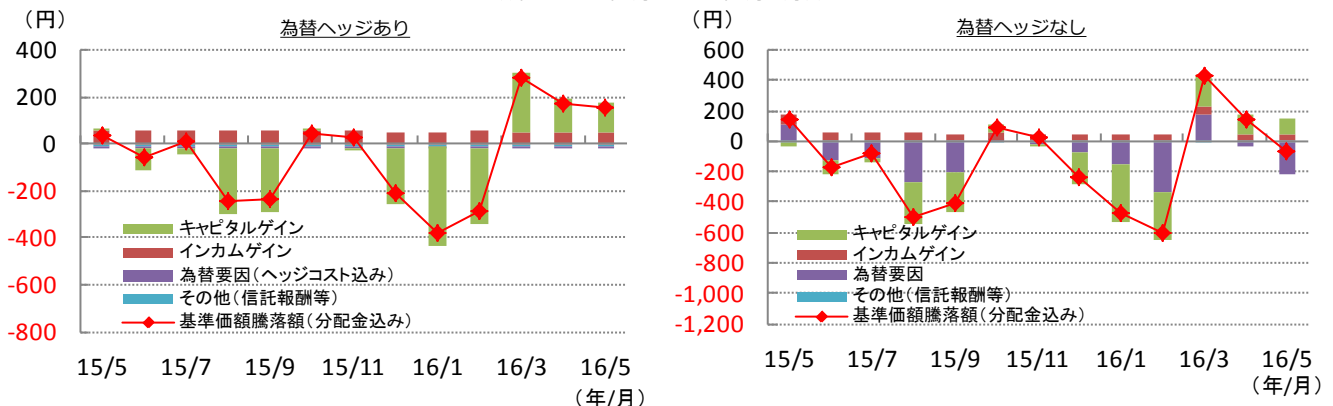
基準価額の推移

期間：2015年4月28日(設定日)～2016年6月24日、日次



基準価額変動の要因分解(概算)

期間：2015年5月～2016年5月、月次



要因分解は、一定の仮定のもとに委託会社が試算したものであり、円貨にて表示しております。

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・税金等は考慮しておりません。

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。

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、DNBアセット・マネジメント・エエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します（また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。）ので、基準価額は変動します。したがって、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。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（交付目録見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

■セクター別パフォーマンスでは、エネルギーセクターが急落した一方で他のセクターは比較的堅調

ファンドが投資対象とする外国投資信託のセクター別パフォーマンスを見ると、エネルギーセクターは大きく下落したものの、他のセクターは比較的堅調に推移したことが分かります。

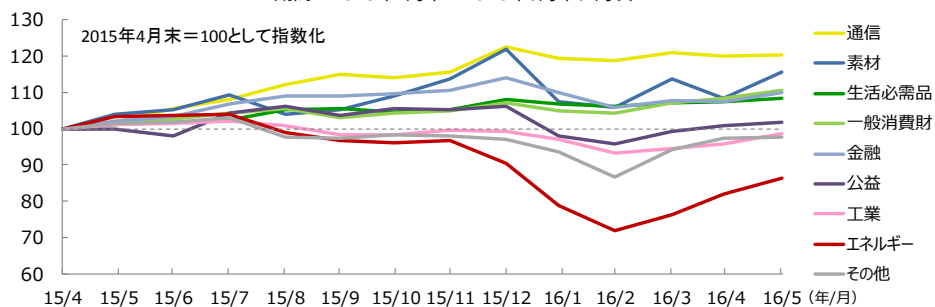
北欧諸国については緩やかな経済成長が続いており、エネルギーセクター以外にも多様な産業があることなどから、信用力のある銘柄については相応のパフォーマンスとなっていたことが分かります。

通信セクターや生活必需品セクターは、景気変動の影響を受けにくいセクターとして、昨年からの厳しい市場環境の中でも相対的に良好なパフォーマンスとなりました。これらのセクターに属する企業は、比較的安定的な利益とキャッシュフローを確保しています。

足元で大きく上昇した素材セクターでは、特にTiZirという企業が高いクーポン水準に支えられ、パフォーマンスに貢献しました。TiZirは英国を本社とし、チタンやジルコンなどを生産している企業です。

ファンドが投資対象とする外国投資信託「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」のセクター別パフォーマンスの推移

期間：2015年4月末～2016年5月末、月次



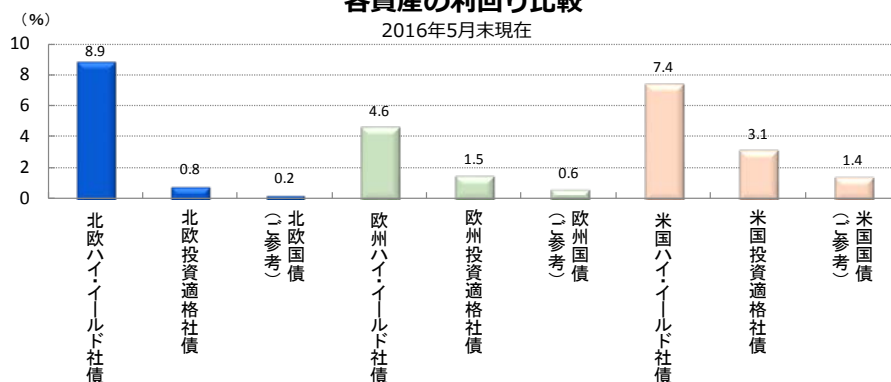
(注) 上記のパフォーマンスには、ノルウェークローネ建て以外の資産に投資した際の為替効果も含まれています。
(出所) DNBアセット・マネジメント・エーエスのデータを基に野村アセットマネジメント作成

■利回りの高さが投資家の注目を集める

北欧ハイ・イールド社債の利回りは相対的に高い水準で推移しています。これは、同市場においてエネルギーセクターが占める割合が高いことから、昨年来の原油価格の低迷に伴い、北欧ハイ・イールド社債の価格が下落したことが要因です。世界的な低金利環境が続いていることもあり、国債との利回り格差も大きくなっています。利回りの高さは投資家を惹きつける要因になると見られます。

各資産の利回り比較

2016年5月末現在



〔北欧ハイ・イールド社債〕 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 〔北欧投資適格社債〕 パークレイズ・汎欧州投資適格社債インデックスの国別データ 〔北欧国債〕 シティ・ノルウェー国債インデックス、シティ・スウェーデン国債インデックス、シティ・デンマーク国債インデックス、シティ・フィンランド国債インデックス (※ 利回りは、ノルウェー、スウェーデン、デンマーク、フィンランドの利回りを基に算出) 〔欧州ハイ・イールド社債〕 BofA・メリルリンチ・ヨーロッパ・カレンシー・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックス 〔欧州投資適格社債〕 パークレイズ・汎欧州投資適格社債インデックス 〔欧州国債〕 シティ・欧州世界国債インデックス 〔米国ハイ・イールド社債〕 BofA・メリルリンチ・USハイ・イールド・コンストレインド・インデックス 〔米国投資適格社債〕 パークレイズ・米国投資適格社債インデックス 〔米国国債〕 シティ・米国債インデックス

(出所) 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、ブルームバーグ等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。また、ファンドの運用実績ではありません。

ファンド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。特定銘柄の売買などの推奨、また価格の上昇や下落を示唆するものではありません。

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、DNBアセット・マネジメント・エーエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します(また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、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。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(交付目録見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

以下はファンドが投資対象とする外国投資信託の投資顧問会社であるDNBアセット・マネジメント・イーエスからの情報に基づいて作成しています。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. 北欧ハイ・イールド社債市場を取り巻く投資環境の見通し

■ 北欧経済の見通し



ファンドの地域・国別配分で1位となっているノルウェーは、一人当たりGDPが約75,000米ドル（約901万円、2015年）と高度に発展した経済基盤を有し、健全な財政運営が行なわれています。2014年後半からの原油価格下落に伴い、経常黒字、財政黒字ともに縮小したものの、依然として大幅な黒字を計上しています。

原油価格の動向を含む国際金融環境の変化が経済に与える影響を注視していく必要はありますが、ノルウェーは外的ショックに対する高い抵抗力を有しており、そのことが着実な経済成長を支えてきました。要因の一つが「政府年金基金グローバル」という巨額な対外純資産です。

同基金はエネルギー資源から得られる富を国外の金融資産で運用することで将来世代に残す目的とともに、高齢化の進展に備える年金準備金としての性格を持っています。時価総額は2002年以降、一貫して拡大しており、2015年末には7.5兆ノルウェークローネ（約102兆円、GDP比238%）となっています。通常時、同基金は運用収益の4%を政府支出の上限とするよう保守的に運営されています。仮に原油価格の低迷が続いたとしても、その影響は多額の対外純資産により十分吸収できる状況です。

2015年の実質GDP成長率は、原油価格の下落に伴って石油関連部門の投資や生産が縮小し、前年比+1.6%という緩やかな成長となりました。しかし原油価格は上昇する見通しであり（次ページ参照）、ノルウェーがこれ以上の厳しい不況に陥る可能性は低いと考えられます。

このような環境の中、中央銀行はノルウェー経済下支えのため低金利を継続すると見られ、今後、追加利下げも行なわれる可能性はあります。量的金融緩和やマイナス金利政策などの非伝統的金融政策を実施しているユーロ圏などと比べて、政策余地は残されていると言えます。



ファンドの地域・国別配分で2位となっているスウェーデンは、製造業を中心に国際競争力が強く、経済活動は堅調です。経常収支は国内総生産（GDP）対比で6%程度の黒字を維持しており、対外ショックへの耐性も強固です。製造業に加え、金融を中心としたサービス業も充実しており、幅広い産業で国際的に競争力を持つ企業を擁しています。

また、一般政府財政収支は2011年から赤字となっていました。2014年の赤字幅はGDP比1.7%、2015年は0.89%に縮小し、2020年には均衡が見込まれています（IMF予想）。2015年末の一般政府債務残高はGDP比44.1%とEU（欧州連合）加盟国の中では低い水準にあります。

2014年は、EU諸国の景気回復の遅れにより輸出が伸び悩んだものの、2015年は、政府支出が支えとなったことに加え、外部環境の改善とスウェーデンクローナ安による輸出の伸びが大きく貢献し、実質GDP成長率は4.1%となりました。欧州の中では高成長と言えるでしょう。2016年も3%台後半の経済成長率が期待されています。

金融政策については、中央銀行は2016年2月11日、政策金利を0.15%引き下げマイナス0.5%としました。2016年は商品市況の回復等もありインフレ率は改善する可能性が高いものの、国際金融市場の混乱やデフレリスクには引き続き注意が必要です。

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。また、ファンドの運用実績ではありません。

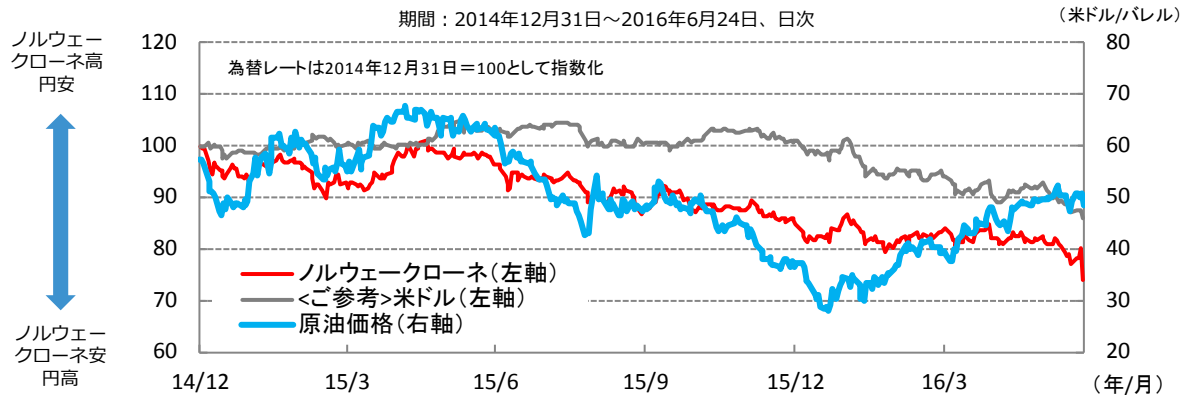
ファンドの運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。特定銘柄の売買などの推奨、また価格の上昇や下落を示唆するものではありません。

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、DNBアセット・マネジメント・イーエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します（また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。）ので、基準価額は変動します。したがって、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。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（交付目録見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

■ノルウェークローネの見通し

ノルウェークローネは上昇すると考えています。近年、ノルウェークローネと原油価格との相関性が強くなっており、これまでの原油価格の下落はノルウェークローネの下落要因の一つとなりました。しかし、ノルウェーの健全な財政状況などを鑑みれば、売られ過ぎの水準にあったと言えるでしょう。ノルウェークローネは既に上昇していますが、原油価格の上昇は続くと思われることから、更に上昇すると見ています。

ノルウェークローネ（対円）と原油価格の推移



原油価格：北海プレント原油先物
(出所) ブルームバーグデータを基に野村アセットマネジメント作成

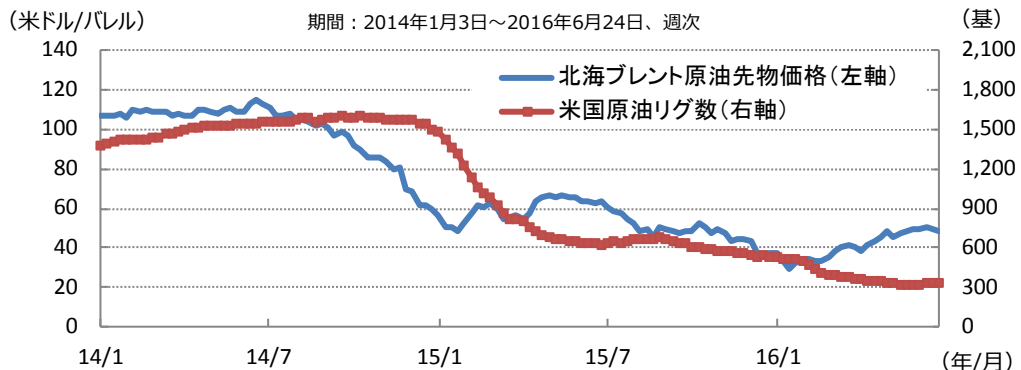
■原油価格見通し

原油価格は、供給過剰に対する警戒感が根強いことから、当面の間、米原油在庫の動向やOPEC（石油輸出国機構）加盟国の要人の発言などを受け、値動きの荒い展開となることが想定されます。

ただし、DNBアセットマネジメントでは、原油市場の需給は2016年に均衡すると考えており、2016年末には1バレル=50～80米ドルになると見ています。これは、過去2年間の原油セクターにおける投資の急激な減少による供給減と、緩やかではあるものの成長する世界経済に伴って増加する原油への需要増という見通しに基づいています。

これまでの原油価格の低迷により、米国の原油リグ（掘削装置）数減少にも表れているように、投資は停滞しています。原油価格が上昇すると、供給を増やそうとする動きは強まるでしょうが、投資から生産までには時間がかかります。特に海上の原油生産への投資は、投資から生産までかなり長い時間がかかり、平均的な期間は3～5年です。1バレル=50～80米ドルという価格は、オイルメジャーが新規の投資計画を実現できる損益分岐点の価格に基づいています。

原油価格と米国原油リグ数の推移



(注) リグとは掘削装置のこと
(出所) ブルームバーグ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。また、ファンドの運用実績ではありません。ファンド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。

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、DNBアセット・マネジメント・エエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します(また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、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。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(交付目録見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

3. 今後の運用方針について

北欧ハイ・イールド社債市場は、しばらく変動性の高い状況が続くと見られるものの、ファンダメンタルズ（基礎的諸条件）から見て相対的に高い利回り水準にあり、中長期的には明るい見通しを持っています。

このような投資環境を踏まえ、北欧のマクロ経済の動向や各国中央銀行の金融政策に注目しながら、個別発行体の信用力を十分に調査・分析し、慎重に銘柄選択を行なっていく方針です。

セクター別では、まず原油価格が2016年末には1バレル＝50～80米ドルになると予想しているため、エネルギーセクターを強気にみえています。厳しい事業環境をくぐり抜けた企業は、その後の回復局面の恩恵を享受することができるため、パフォーマンスに貢献するものと考えられます。また、強固な顧客基盤を背景に安定的なキャッシュフローをもたらすことを期待して、ノルウェーのインフラやヘルスケア関連の銘柄に注目しています。

なお、英国が国民投票によってEU離脱を選択したことに関しては、ハイ・イールド社債を含めたりスク資産の売りにつながり、金融市場は短期的に混乱すると考えられます。ただし、その影響を最も強く受けるのは英国ならびに欧州の主要国であり、北欧のクレジット市場への影響はそれらの国よりは弱いと思われます。ファンダメンタルズの観点からは、北欧ハイ・イールド社債への影響は限定的であり、リスク資産の投げ売りといった状況は買い場になると捉えています。

今後とも「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」をご愛顧賜りますようお願いいたします。

以上

<ご参考> ファンドが投資対象とする外国投資信託「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」の資産内容 (2016年5月末現在)

地域・国別配分	
地域・国	純資産比
北欧	70.5%
ノルウェー	52.4%
スウェーデン	16.3%
フィンランド	0.9%
デンマーク	0.9%
アイスランド	0.0%
その他の地域・国	28.1%
その他の資産	1.3%
合計	100.0%

格付別配分	
格付	純資産比
BBB以上	7.1%
BB	40.5%
B	45.7%
CCC以下	5.4%
その他の資産	1.3%
合計	100.0%

格付はDNBアセット・マネジメントの基準によります。格付表示は、S&P社を基にしています。平均格付とは、基準日時点で投資信託財産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。

業種別配分	
業種	純資産比
工業	31.2%
金融	27.3%
エネルギー	20.8%
一般消費財	5.8%
生活必需品	4.3%
その他の業種	9.4%
その他の資産	1.3%
合計	100.0%

通貨別配分《為替ヘッジあり》	
通貨	実質通貨比率
日本円	98.9%
米国ドル	0.5%
ユーロ	0.2%
英国ポンド	0.1%
スウェーデンクローナ	0.1%
その他の通貨	0.2%
合計	100.0%

通貨別配分《為替ヘッジなし》	
通貨	実質通貨比率
ノルウェークローネ	47.7%
米国ドル	24.9%
ユーロ	13.3%
スウェーデンクローナ	10.9%
英国ポンド	2.0%
その他の通貨	1.1%
合計	100.0%

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。

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、DNBアセット・マネジメント・エーエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します（また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。）ので、基準価額は変動します。したがって、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。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（交付目録見書）の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。

《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	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。

■各ファンドが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て外国投資信託)

- ・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。

- 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。

《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 平成37年7月7日まで(平成27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 1万円以上1万円単位(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配分金ならびに換金時(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】

(2016年6月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.24%(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1.026%(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1.676%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。

【ご留意事項】

- ・投資信託は金融機関の預金と異なり、元金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。
- ・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。

●BofA・メリルリンチ・ヨーロッパ・ハイ・イールド・コンストレインド・インデックスおよびBofA・メリルリンチ・USハイ・イールド・コンストレインド・インデックスに関する一切の知的財産権その他一切の権利はバンクオブアメリカ・メリルリンチに帰属しております。●パークレイズ・汎欧州投資適格社債インデックスおよびパークレイズ・米国投資適格社債インデックスは、パークレイズ・バンク・ビーエルシーおよび関連会社(パークレイズ)が開発、算出、公表をおこなうインデックスです。当該インデックスに関する知的財産権およびその他一切の権利はパークレイズに帰属します。●シティ・ノルウェー国債インデックス、シティ・スウェーデン国債インデックス、シティ・デンマーク国債インデックス、シティ・フィンランド国債インデックス、シティ・欧州世界国債インデックスおよびシティ・米国国債インデックスは、Citigroup Index LLCが開発した指数であり、同指数に対する著作権、知的所有権、その他一切の権利は同社に帰属します。

◆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

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



★インターネットホームページ★

http://www.nomura-am.co.jp/



★携帯サイト★

http://www.nomura-am.co.jp/mobile/



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、DNBアセット・マネジメント・エーエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成したご参考資料です。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。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します(また、外貨建資産に投資しますので、この他に為替変動リスクもあります。)ので、基準価額は変動します。したがって、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。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
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	○		○	

※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。