



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

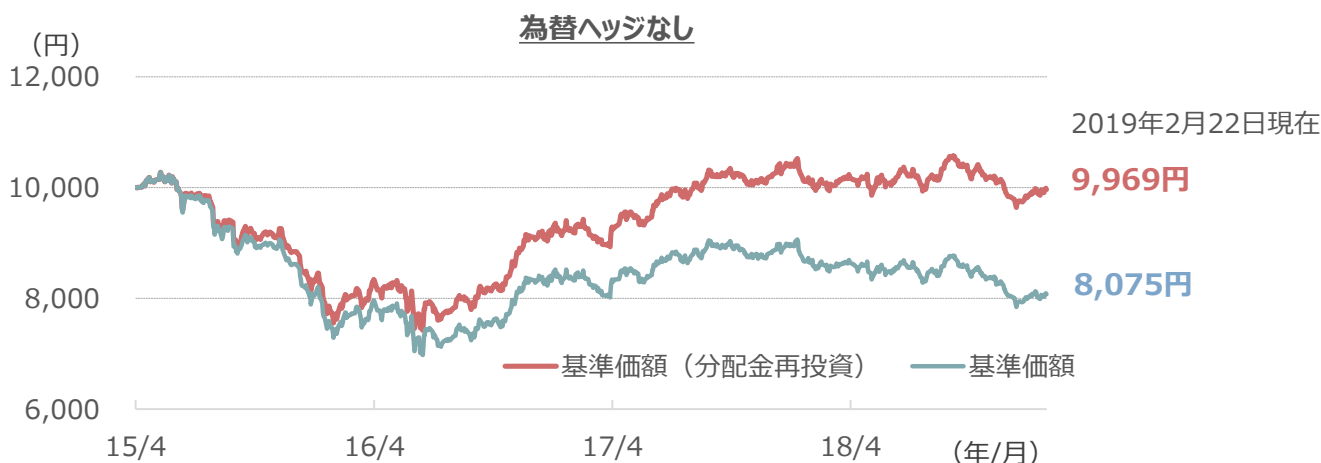
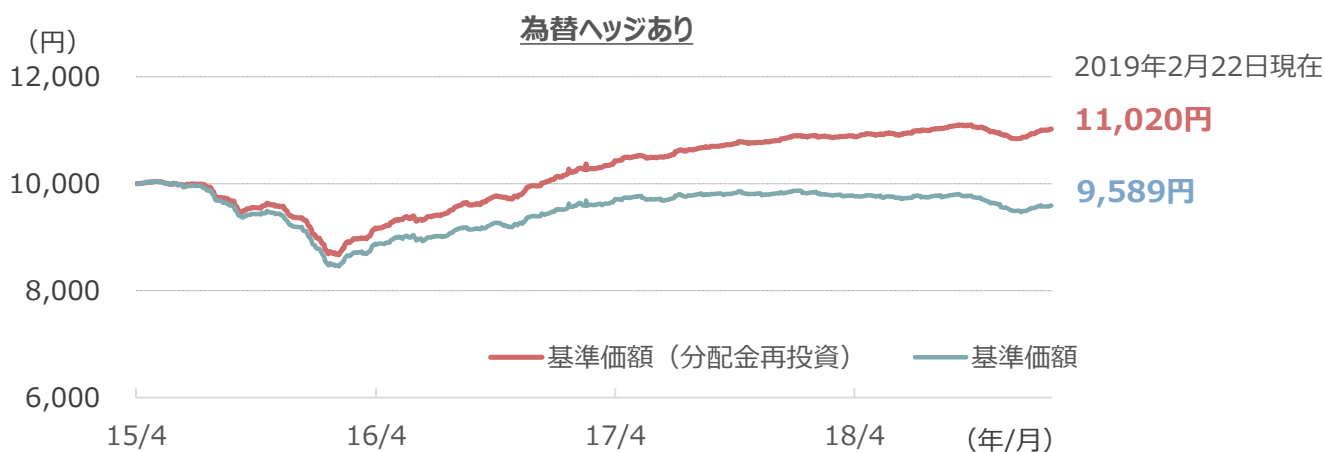
◆運用経過と北欧ハイ・イールド債券市場の投資環境◆

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」（以下、ファンド）の運用経過と北欧ハイ・イールド債券市場の投資環境、今後の見通しについてご説明いたします。

基準価額の推移について

基準価額の推移 期間：2015年4月28日（設定日）～2019年2月22日、日次



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。



【優秀ファンド賞受賞】

「ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり」は、モーニングスター“ファンド オブ ザ イヤー2018”の債券型 部門（対象ファンド数：1,642本）において、『優秀ファンド賞』を受賞しました。詳細は5ページをご参照ください。

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。

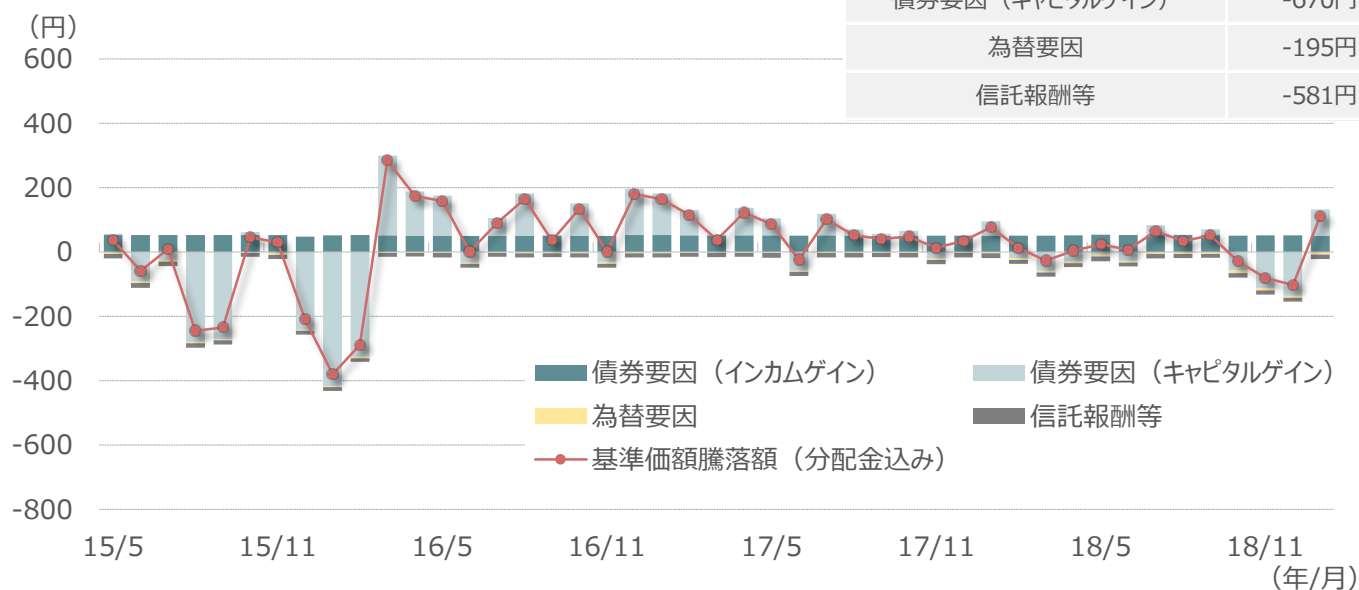
基準価額変動の要因分解をみると、世界的な金融危機などによるリスク回避姿勢の高まりや原油価格安などを背景に下落する局面がありましたが、一定のインカムゲイン（利子収入）の着実な積み上がりが、基準価額を下支えしていたことがわかります。

基準価額変動の要因分解（概算） 期間：2015年5月※～2019年1月、月次
 ※2015年4月28日（設定日）～2015年5月29日

<設定来の累計>

基準価額騰落額（分配金込み）	862円
債券要因（インカムゲイン）	2,308円
債券要因（キャピタルゲイン）	-670円
為替要因	-195円
信託報酬等	-581円

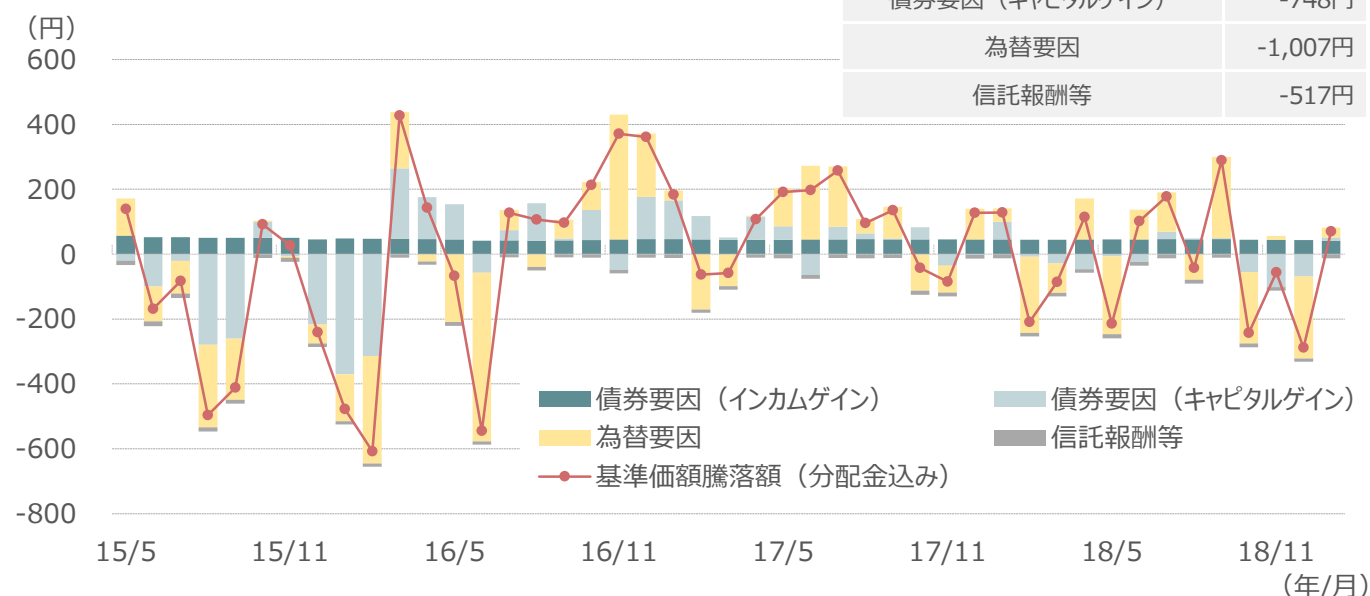
為替ヘッジあり



<設定来の累計>

基準価額騰落額（分配金込み）	-200円
債券要因（インカムゲイン）	2,072円
債券要因（キャピタルゲイン）	-748円
為替要因	-1,007円
信託報酬等	-517円

為替ヘッジなし



上記の要因分解は、一定の仮定のもとに委託会社が試算したものであり、各月の基準価額（分配金込み）の騰落額の要因を円貨にて表示しています。

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。

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（以下、「DNB」という場合があります。）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。

北欧ハイ・イールド債券を取り巻く投資環境

2015年の北欧ハイ・イールド債券市場は、原油価格安などを背景に下落しましたが、2016年以降は、北欧地域の良好な経済指標、ノルウェー市場での活発な新規発行などにより上昇基調となりました。2018年末にかけて、原油価格が大きく下落する局面がありましたが、概ね堅調に推移しました。これは、2015年と比較すると、石油採掘企業が淘汰され、北欧ハイ・イールド債券指数の構成比率が下がったことなどが理由としてあげられます。

米中貿易摩擦について

- ・北欧ハイ・イールド債券市場は、米中貿易摩擦による直接的な影響はないものの、貿易摩擦が過熱した場合、投資家のリスク回避姿勢の高まりによる資金流出などが予想されます。しかし、北欧各国の経済状況が、米国や欧州などと比較し良好であることから、相対的に堅調に推移すると考えられます。
- ・影響を受けやすいセクターは、工業のサブセクターである海運に属する「石油」や「専用バルク船」です。2019年1月末現在、ファンドの業種別配分の3割強を工業が占めますが、海運については、「LNG専用タンカー」など、長期契約を締結している企業に一部投資しているのみとなり、影響は限定的であると考えられます。

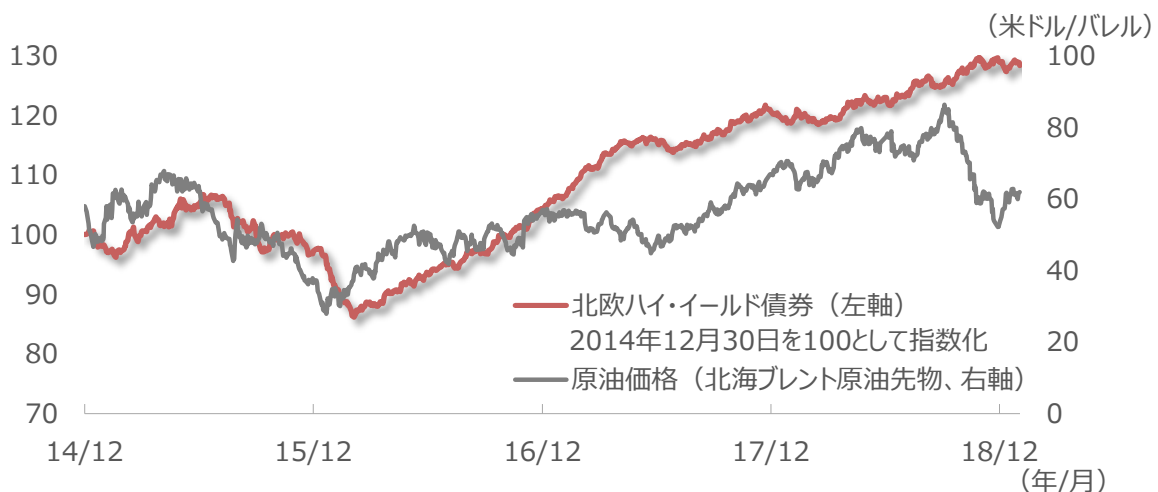
ブレグジット（英国のEU離脱）について

- ・2016年6月、英国の国民投票でEU(欧州連合)離脱が支持されました。英国は2017年3月にEUに対して離脱を通知し、当初の離脱予定日となる2019年3月29日が迫ってきました。
- ・離脱協定下で離脱した場合、北欧経済に与える影響は小さいとみっていますが、合意なき離脱になった場合は、投資家のリスク回避が強まると予想されます。ただし、北欧各国は欧州圏と比較して経済状況が安定しているため、相対的に影響は抑えられるものと考えられます。

スウェーデンの政治状況について

- ・2018年9月の議会選挙後、連立協議がまとまらず新政権の成立が遅れていたスウェーデン議会は、2019年1月、ロベーン首相の再選を承認しました。反移民を掲げる極右政党の台頭で中道の左右両派が苦戦しましたが、4ヵ月ぶりに政権空白を解消させ、同国における政治リスクは後退しました。新政権においては、従来の経済方針や政策に沿ったものとなると考えており、北欧ハイ・イールド債券市場にとって、大きな懸念材料にはならないとみています。

北欧ハイ・イールド債券市場と原油価格の推移 期間：2014年12月30日～2019年1月31日、日次



北欧ハイ・イールド債券：DNBハイ・イールド・ノルウェー・トータル・リターン・インデックス（ノルウェークロネ建て）

(出所) ブルームバーグおよびDNBアセット・マネジメントが算出したデータ等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。

今後の見通し

北欧ハイ・イールド債券市場は、引き続き堅調に推移するとみています。同市場の大半を占めるノルウェーの経済状況は良好であり、北欧ハイ・イールド債券を下支えすると考えられます。また、良好な経済状況を受け、ノルウェー中央銀行が2019年3月にも利上げを実施すると予想されていますが、この予想は織り込み済みとされています。

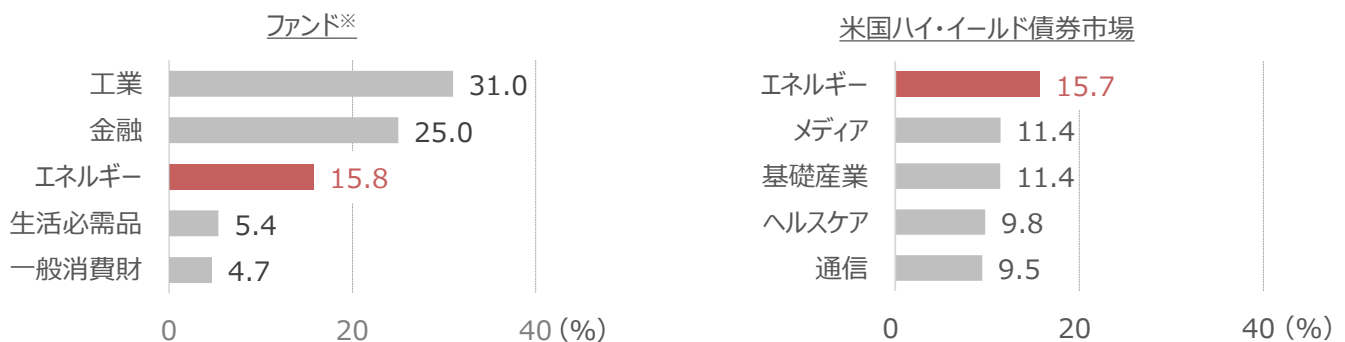
セクター別構成と特徴について

- ・ファンドの業種配分は、2019年1月末現在、工業と金融で6割弱を占め、エネルギーは2割弱になります。一方、米国ハイ・イールド債券は、エネルギーセクターが構成比では1位であること、石油採掘企業が一定割合含まれることなどにより、原油価格との連動性が相対的に高い傾向にあります。
- ・北欧ハイ・イールド債券は、他の地域と比べ変動金利で発行される割合が高く、デレーション(金利感応度)が短いという特徴があります。これは金利上昇局面で優位となり、安定的な収益を見込める市場であると考えられます。

新規発行額と原油価格（北海ブレント原油先物）について

- ・北欧ハイ・イールド債券は、高水準の新規発行が続くことが予想されており、エネルギーセクターも増加するとみられます。一方、2019年の原油価格は、1バレル＝60～80米ドル程度で推移すると予想しています。なお、1バレル＝80米ドルを超えて上昇する局面では、OPEC(石油輸出国機構)や各採掘企業において需要と供給のバランスが調整されると考えられます。
- ・ファンドでは、個別企業を徹底的に調査・分析し、銘柄選定を行なっています。エネルギーセクターの債券価格は、原油価格の動向に左右されますが、ファンダメンタル(基礎的諸条件)が健全な企業を選別して投資を行ない、デフォルト(債務不履行)懸念のある銘柄への投資を避けることで、安定的な収益が見込めると考えています。

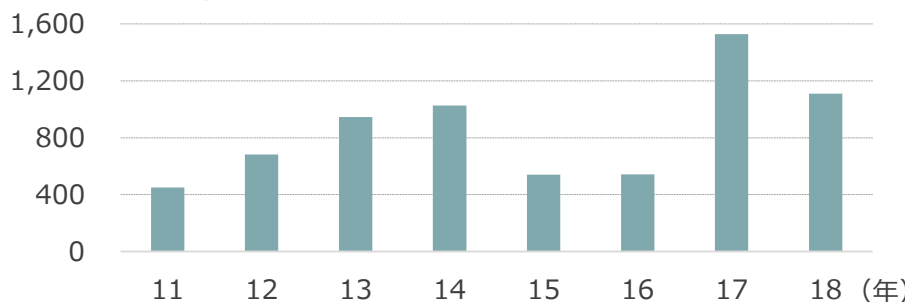
ファンドと米国ハイ・イールド債券市場の業種別配分比率上位 2019年1月末現在



※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」の資産内容です。
米国ハイ・イールド債券：ICE BofAML US High Yield Constrained Index

北欧ハイ・イールド債券の新規発行金額の推移 期間：2011年～2018年、年次

(億ノルウェークローネ)



(出所) ブルームバーグおよびDNBアセット・マネジメントが算出したデータ等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。

北欧通貨について

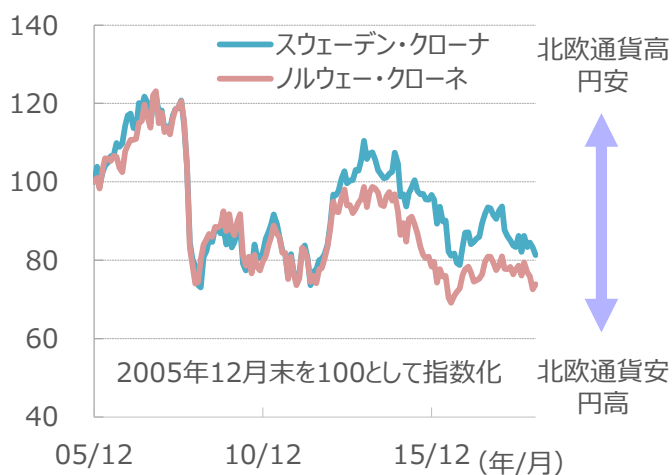
・ノルウェー・クローネは2018年12月、資源国通貨の下落や祝日が続いたことなどから流動性が低下し軟調に推移したものの、翌年1月には原油価格の回復や市場に流動性が戻ってきたことなどから、回復局面にあります。今後も原油価格が安定すれば小幅上昇となると考えています。なお、今年早い時期に予定されている利上げは織り込み済みのため、大きな影響はないと考えています。

・スウェーデン・クローナは、中央銀行が積極的な金融引き締め姿勢をみせないことなどから、軟調に推移しています。しかし、スウェーデンの財政状況などを鑑みると、割安な水準であると考えており、今後の経済指標などによって、小幅ではあるものの回復すると予想しています。

両通貨において、中長期的には安定的に小幅な上昇を続け、回復局面に入ると考えています。

北欧通貨の為替レート（対円）の推移

期間：2005年12月末～2019年1月末、月次



(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。

モーニングスター“ファンド オブ ザ イヤー2018”「優秀ファンド賞」受賞



「ノルディック社債ファンド 為替ヘッジあり」は、モーニングスター“ファンド オブ ザ イヤー2018”の債券型 部門（対象ファンド数：1,642本）において、『優秀ファンド賞』を受賞しました。

選定ポイント

- ・2018年は数少ないプラスリターンのファンドに、基準価額のぶれ幅の小ささも上位5%
- ・3年のリターンは上位3%、運用の効率性はトップ
- ・主担当・副担当は20年以上の経験、DNBはハイ・イールド債券運用に強み

【DNBアセット・マネジメント・エースより】

- 北欧ハイ・イールド債券市場は、長期運用において、他の市場と比較し小規模ではあるものの、相対的に安定的なリターンとインカム収入が期待できる市場です。ファンドでは、これらの魅力を最大限に活用し運用を行なっていました。そして、今回、このような名誉ある賞を頂けて大変光栄に思っています。投資家の皆さまに最良なパフォーマンスを提供できるよう、精一杯務めてまいりますので、何卒よろしくお願い申し上げます。

ポートフォリオ・マネージャー

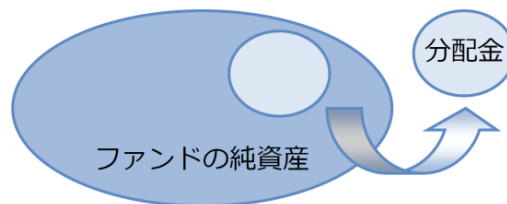


アンデルス・ブグヴィック氏

Morningstar Award “Fund of the Year 2018”は過去の情報に基づくものであり、将来のパフォーマンスを保証するものではありません。また、モーニングスターが信頼できると判断したデータにより評価しましたが、その正確性、完全性等について保証するものではありません。著作権等の知的所有権その他一切の権利はモーニングスター株式会社並びにMorningstar, Inc. に帰属し、許可なく複製、転載、引用することを禁じます。当賞は国内追加型株式投資信託を選考対象として独自の定量分析、定性分析に基づき、2018年において各部門別に総合的に優秀であるとモーニングスターが判断したものです。債券型 部門は、2018年12月末において当該部門に属するファンド1,642本の中から選考されました。

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。



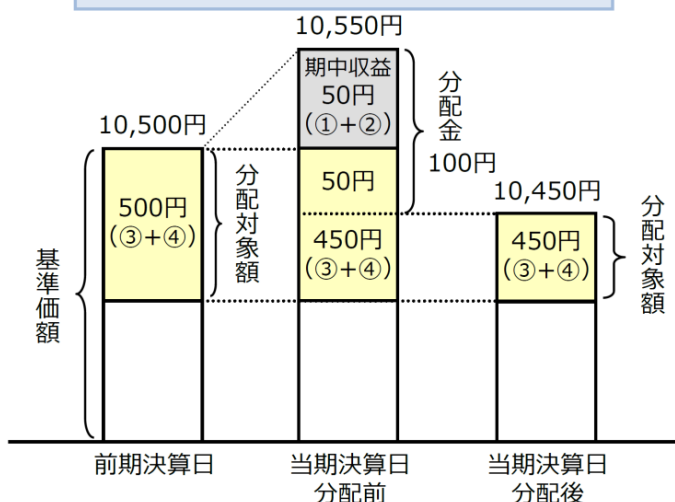
- ファンドは、計算期間中に発生した運用収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの分配金の水準は必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示唆するものではありません。

- ・ 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。

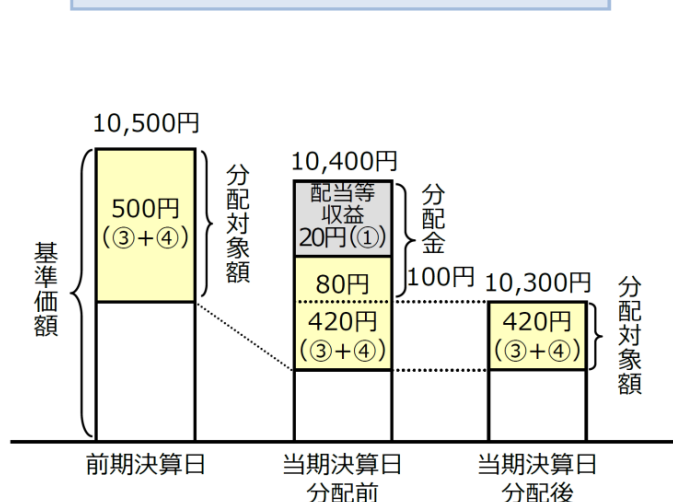
※ 分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配対象額とは、①経費控除後の配当等収益②経費控除後の評価益を含む売買益③分配準備積立金④収益調整金です。

前期決算から基準価額が上昇した場合

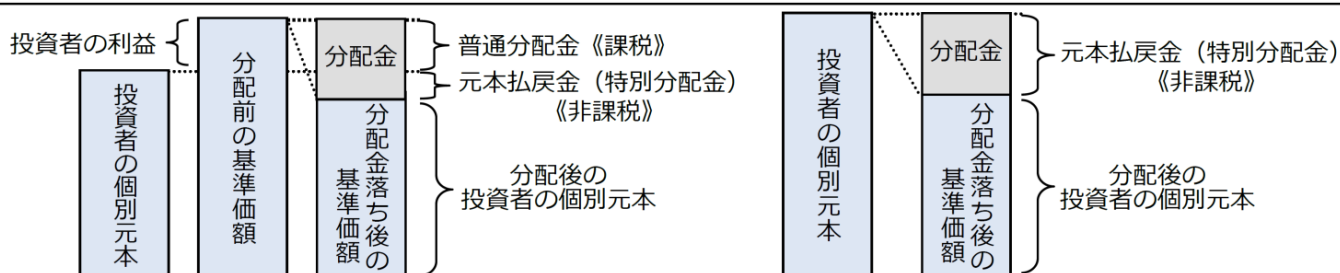


前期決算から基準価額が下落した場合



- 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小さかった場合も同様です。

- ◇ 普通分配金 … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本と同額の場合または投資者の個別元本を上回っている場合には分配金の全額が普通分配金となります。
- ◇ 元本払戻金（特別分配金） … 分配金落ち後の基準価額が投資者の個別元本を下回っている場合には、その下回る部分の額が元本払戻金（特別分配金）となります。



※ 投資者が元本払戻金（特別分配金）を受け取った場合、分配金発生時にその個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の投資者の個別元本となります。

（注）普通分配金に対する課税については、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。

上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額について示唆、保証するものではありません。

【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」と為替ヘッジを行なわない「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

- 通常の状況においては、「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。

※通常の状況においては、「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。

■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 2025年7月7日まで(2015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 1万口以上1万口単位(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、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】

(2019年3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、事前に利率・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。

「ICE BofAML US High Yield Constrained 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。

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／
 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

【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。

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	○		○	
上光証券株式会社	金融商品取引業者	北海道財務局長(金商)第1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。