



さらに加速するサーキュラー・エコノミー（循環経済）

ポイント



1. 当ファンドの設定来の状況
2. サーキュラー・エコノミーの拡大を投資機会に
3. 業界のリーディングカンパニーが推し進めるサーキュラー・エコノミー

1. 当ファンドの設定来の状況

当ファンドのパフォーマンスは好調

当ファンド（Bコース、為替ヘッジなし）は2020年8月24日以来で見て、サステナブル・インパクト世界株式指数や世界株式指数を上回る好調なパフォーマンスを示しています。

サーキュラー・エコノミーについては世界で認知が高まってきており、政府による規制や消費者の意識変化が追い風となり、サーキュラー・エコノミーに積極的に取り組む企業群の業績が好調であることが要因です。

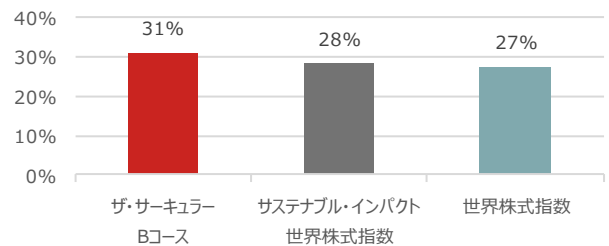
組入上位銘柄の株価も概ね好調

2021年4月末組入上位10銘柄のうち設定来で世界株式指数騰落率（+27%）を上回った銘柄は7銘柄でした（円換算ベース）。特に好調なパフォーマンスを示した銘柄は、当ファンドの投資対象分野において「変化を促進する企業」である「エイブリ・デニソン※」と「ゼブラ・テクノロジーズ」です。両社ともに資源を再利用する上で重要な「自動認識技術（機器が自動的にバーコード、磁気カード、RFID※などのデータを認識）」を保有しています。

※3ページに後述

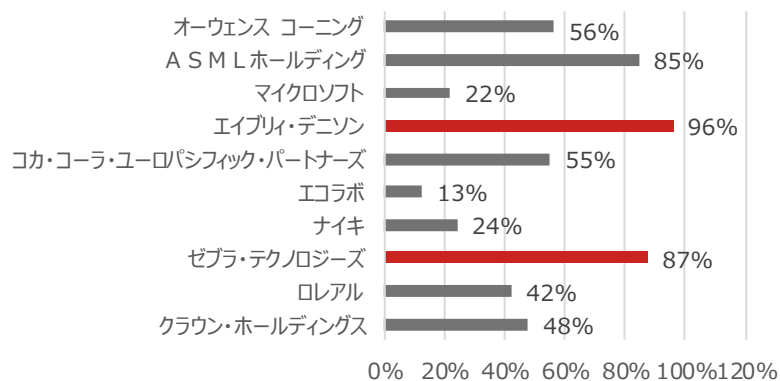
上記は、ファンドの上位組入銘柄の参考情報を提供することを目的としており、特定銘柄の売買などの推奨、また価格などの上昇や下落を示唆するものではありません。上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。

設定来で見た、ザ・サーキュラーBコースとサステナブル・インパクト世界株式指数と世界株式指数の騰落率比較（配当込）



サステナブル・インパクト世界株式指数はMSCI ACWI Sustainable Impact Index、世界株式指数はMSCI All Country World Indexを使用
 全て配当込、円換算ベース
 サステナブル・インパクト世界株式指数および世界株式指数は当ファンドのベンチマークではありません。
 （期間）2020年8月24日～2021年5月25日
 （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

2021年4月末組入上位銘柄の騰落率



全て配当込、円換算ベース
 （期間）2020年8月24日～2021年5月25日
 （出所）ブルームバーグを基に野村アセットマネジメント作成

2. サーキュラー・エコノミーの拡大を投資機会に

各国で進む取り組み

政府が主導し、社会のサーキュラー・エコノミーへの移行に取り組む国が増えています。欧州でのプラスチック税導入を始め、アジアではタイが国家戦略としてサーキュラー・エコノミーに取り組む姿勢を表明しています。また、日本でも、菅首相が4月に行なわれた気候変動に関する国際会議で「サーキュラー・エコノミーの移行を進め、新産業や雇用を創出する」と発言し話題になりました。

当ファンドの専属パートナーでもあるエレン・マッカーサー財団は、「世界中のエネルギーを再生可能エネルギーに移行することができても、世界の温室効果ガス排出の55%にしか対応できず、残りの45%は製品や食料の生産にサーキュラー・エコノミーの手法を用いる必要がある*2」と試算しています。気候問題の解決は、脱炭素社会を目指すだけでなく、サーキュラー・エコノミーの視点も重要となってきます。

*2 EMF, How the circular economy tackles climate change. 2019.

企業による取り組みは今後さらに加速

サステナビリティ（持続可能性）関連銘柄が注目される中、企業の社会的責任に対する取り組みの開示は今や欠かせないものになってきています。世界の投資家は企業に対し事業の脱炭素計画や気候変動問題への取り組みを開示するよう要請しています。米国上場企業（S&P500採用銘柄）においてもESG（環境・社会・ガバナンス）に関し開示する企業数の割合が大幅に増加してきました。

投資家がサステナビリティに積極的に取り組み開示する企業を評価、選好することで大規模な資本の再分配が起きることが予想され、取り組みや開示に消極的な企業との比較で株価に差異が生じていくと考えられます。

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。

* 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。

サーキュラー・エコノミーに関連した各国規制当局の取り組み

2021年1月～5月



日本

環境省、経済産業省、経団連*1が共に「循環経済パートナーシップ」を立ち上げ。



タイ

国家戦略としてサーキュラー・エコノミーの構築を目指すと表明。



スペイン

2050年までのサーキュラー・エコノミーと脱炭素社会の達成目標を示す。



英国

プラスチック包装対策として2022年4月よりプラスチック製包装税の導入を開始すると発表。

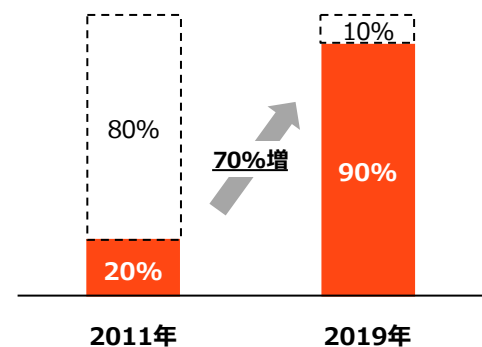


欧州

経済復興政策の一部として2021年1月より新プラスチック税の導入を開始。

*1 日本経済団体連合会の略称
(出所) 各種報道を基にブラックロック作成

米国上場企業*3のESGに関する開示は大きく改善



*3 米国上場企業はS&P500株価指数の採用銘柄を指します。
(出所) Governance and Accountability Instituteのレポートを基にブラックロック作成

3. 業界のリーディングカンパニーが推し進めるサーキュラー・エコノミー

エイブリー・デニソン-変化を促進する企業

同社はサーキュラー・エコノミーを実現する上で重要なRFID技術（ID情報を含むICタグに関する技術）を有しています。従来のバーコードでの運用では、レーザーなどでタグを1枚1枚スキャンするのに対し、RFIDでは電波でタグを複数一気にスキャンすることができます。この技術を活用することで、商品の在庫情報や消費期限を自動的に管理し、期限が迫った商品は値引き販売等を消費者に告知し、製品の廃棄を減らすことができます。

また、同社は業界のリーディングカンパニーとして、同業他社を巻き込み業界全体でサーキュラー・エコノミーを発展させる取り組みを行なっています。具体的には昨年同事業体「CELAB」を結成し、「75%以上の廃棄物を再利用する」等、業界内での共有目標を設定しました。

オーウェンス コーニング-変化の恩恵を受ける企業

同社は、屋根材、断熱材等の建設資材を製造する米国の企業です。主力断熱材PINKは、リサイクルガラスの使用率が70%以上であり、これは業界でもトップクラスの水準です。また古い屋根材をアスファルトに再利用する循環型のシステムも展開しており、この技術は業界内で注目を集めています。

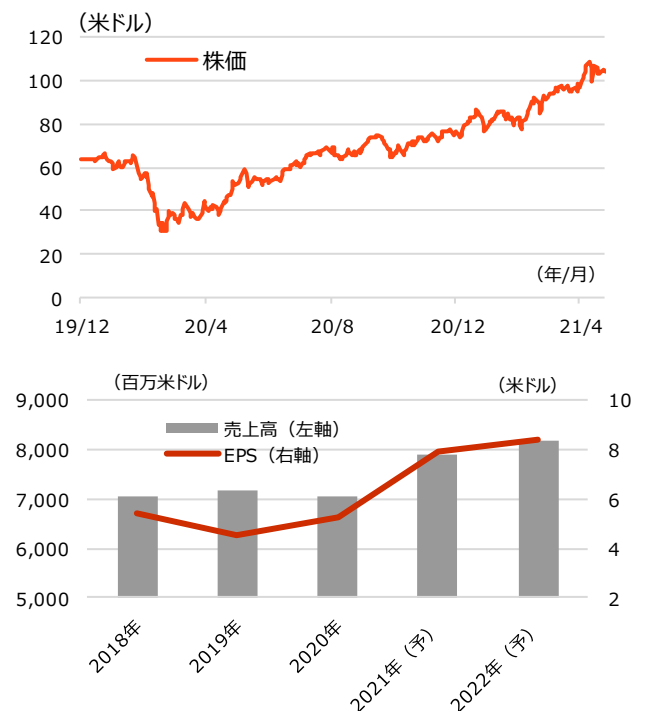
また、同社は2030年までに温室効果ガスの排出量の削減や廃棄物を半分に削減するといったサステナビリティ目標も掲げています。住宅設備や建築の業界は環境負荷の高い業種の一つですが、同社は業界のリーディングカンパニーとして、積極的に環境に配慮した製品を製造するのはもちろんのこと、具体的なサステナビリティ目標を設定し環境負荷低減に貢献しています。

エイブリー・デニソンの株価、売上高とEPS（1株当たり純利益）の推移



(期間：株価) 2019年12月31日～2021年5月25日、日次、配当込み
(期間：売上高、EPS) 2018年～2022年、2021年と2022年はブルームバーグ予想、年次
(出所) ブルームバーグを基にブラックロック作成。

オーウェンス コーニングの株価、売上高とEPS（1株当たり純利益）の推移



(期間：株価) 2019年12月31日～2021年5月25日、日次、配当込み
(期間：売上高、EPS) 2018年～2022年、2021年と2022年はブルームバーグ予想、年次
(出所) ブルームバーグを基にブラックロック作成。

上記は、ファンドの銘柄選択の考え方に従って選択した銘柄の一例であり、実際に当該銘柄に投資を行なうことを保証するものではありません。また特定銘柄の売買などの推奨、価格などの上昇や下落を示唆するものではありません。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。

「野村ブラックロック循環経済関連株投信（愛称：ザ・サーキュラー）」

ファンドの運用状況

Aコース/Bコース 基準価額の推移

期間：2020年8月24日（設定日）～2021年5月28日、日次

<Aコース>



<Bコース>



基準価額（分配金再投資）とは、当初設定日より課税前分配金を再投資したもとして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。

<当資料で使用した指数の著作権等について>

●「MSCI All Country World Index」および「MSCI ACWI Sustainable Impact 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。



動画のご紹介

商品説明動画はこちら



運用担当者メッセージ動画はこちら



上記QRコードの遷移先は野村アセットマネジメントで管理しているサイトです。

「野村ブラックロック循環経済関連株投信（愛称：ザ・サーキュラー）」

【ファンドの特色】

- 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。
- 新興国を含む世界各国の金融商品取引所に上場している企業の株式を実質的な主要投資対象*とします。
※「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目的とした為替取引を行わない「Bコース」から構成されています。
- 各々以下の外国投資法人である「ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・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。

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※)	ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・ファンドー クラス I2ヘッジ(円建て)
Bコース (為替ヘッジなし)	ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・ファンドー クラス I2(円建て)

※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。

- 通常の状況においては、「ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・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、各証券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、「ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・ファンド」への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。

■ 外国投資法人「ブラックロック・グローバル・ファンズーサーキュラー・エコノミー・ファンド」の主な投資方針について ■

- ・新興国を含む世界各国の金融商品取引所に上場している企業の株式を主要投資対象とし、トータル・リターンを最大化を目指して運用を行なうことを基本とします。
- ・クラスI2ヘッジ(円建て)は、実質的な通貨配分にかかわらず、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、米ドル売り円買いの為替取引を行なうことを基本とします。
- ・クラスI2(円建て)は、原則として対円での為替ヘッジを目的とした為替取引を行いません。

* 上記は2021年4月30日現在のものであり、今後変更となる場合があります。

- ファンドはファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。
- 「Aコース」「Bコース」間でスイッチングができます。
- 原則、毎年2月および8月の6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。

「野村ブラックロック循環経済関連株投信（愛称：ザ・サーキュラー）」

【投資リスク】

各ファンドは、外国投資証券等への投資を通じて、株式等に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。

※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 2030年8月6日まで(2020年8月24日設定)
- 決算日および収益分配 年2回の決算時(原則、2月および8月の6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
(ご購入コースには、分配金を受取る一般コースと、分配金が再投資される自動けいぞく投資コースがあります。原則、ご購入後にご購入コースの変更はできません。)
※お取扱いコース、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 「Aコース」「Bコース」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の休業日に該当する場合または12月24日である場合には、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。
・ニューヨークの銀行 ・ロンドンの銀行 ・ルクセンブルクの銀行
・ニューヨーク証券取引所 ・ロンドン証券取引所
- 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】

(2021年6月現在)

◆ご購入時手数料	ご購入価額に3.3%(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1.10%(税抜年1.00%)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(注) 年1.83%程度(税込) (注)ファンドが投資対象とする外国投資証券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依りて異なりますので、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。

◆お申込みは

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

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

<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。
- 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。