

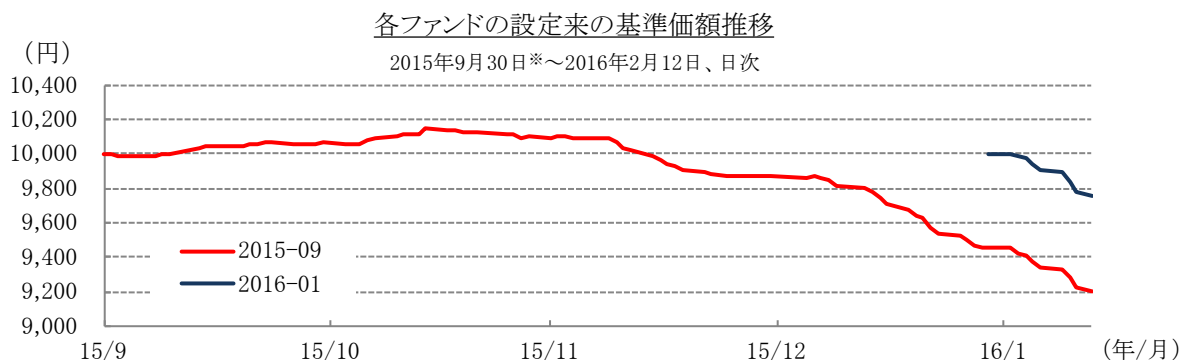
【受益者の皆様へ】

2016年2月19日
野村アセットマネジメント株式会社

「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09」「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01」 の基準価額の動きと投資環境について

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09 愛称:オーロラギフト(為替ヘッジあり)」「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01 愛称:オーロラギフト2(為替ヘッジあり)」(以下、各ファンドといいます。)の基準価額の動きについてご案内いたします。あわせて、北欧ハイ・イールド債市場の足元の投資環境についてご報告いたします。



※2015年9月30日は「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09」の設定日です。なお、「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01」の設定日は2016年1月29日です。

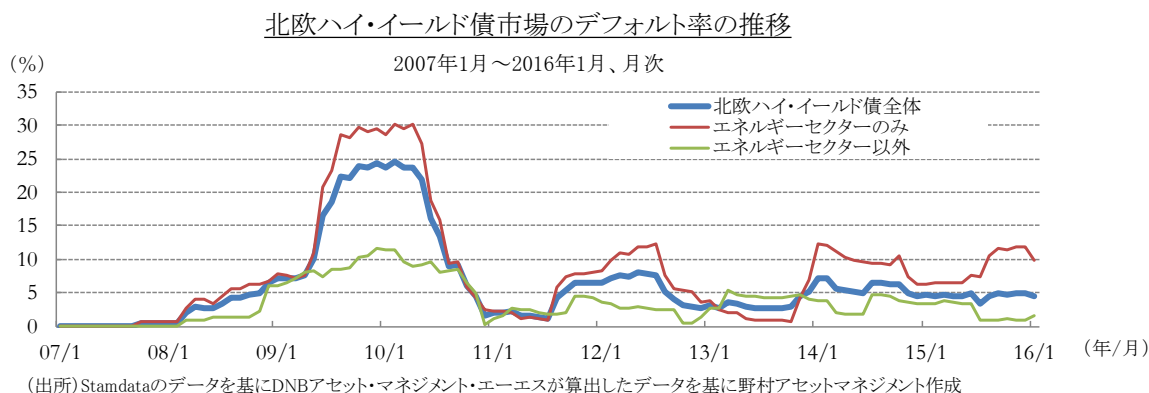
上記期間において分配金実績はありません。また、換金時の費用・税金等は考慮しておりません。

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。

1. 北欧ハイ・イールド債市場について

北欧ハイ・イールド債市場は、長引く原油価格の低迷などを背景に、下落基調が続いています。エネルギーセクターが市場全体の2割超を占めることから、当セクター銘柄の下落が大きく影響しているものと言えます。

以下のグラフは、デフォルト率をエネルギーセクターとそれ以外で比較したものです。エネルギーセクターのみが上昇し、他のセクターのデフォルト率は低い水準で推移していることが分かります。



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。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。

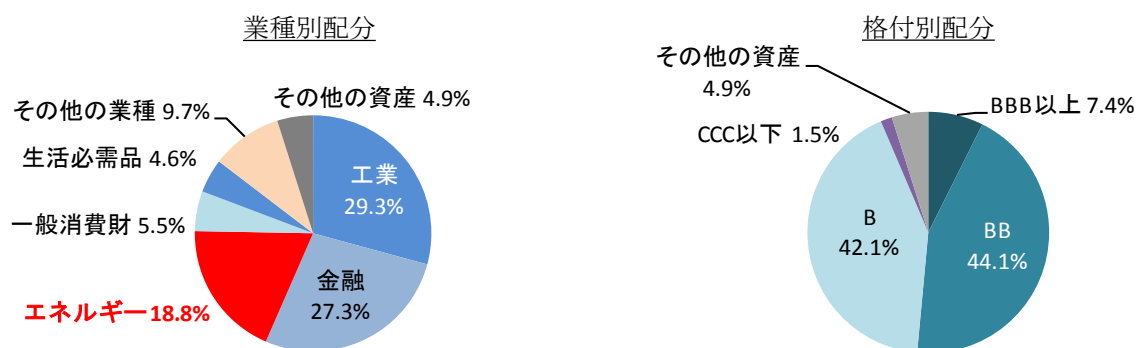
当資料は、ファンドの運用実績に関する情報提供を目的として、DNBアセット・マネジメント・エーエスの提供情報に基づき、野村アセットマネジメントが作成した資料です。投資勧誘を目的としたものではありません。当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。なお、当資料中のいかなる内容も将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。ファンドは、債券等の値動きのある有価証券等に実質的に投資します(また、外貨建資産に投資しますので、この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。

北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09
 北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01

一方、ファンドではエネルギーセクターへの投資比率を市場全体よりも低めとしております。また、北欧ハイ・イールド債全体でCCC以下(無格付含む)は18%を占める中、ファンドでは原則としてCCC以下の格付には新規で投資しない方針としています。厳しい環境を切り抜ける体力がある銘柄を選別して投資をしていると言えます。

原油価格の下落により、エネルギーセクターの企業を取り巻く事業環境は厳しいものとなっています。しかし各社は低い原油価格でも採算がとれるようコスト削減に努め、収益性を高めています。原油価格はいずれ反発することが予想されており、環境が変わった際には収益が大きく改善することが期待されます。

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 クラスの資産内容
 (2016年1月29日現在)



格付はDNBアセット・マネジメント・エーエスの基準によります。
 格付表示は、S&P社を基にしています。

(注)「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」はファンドが投資対象とする外国投資信託です。
 (出所)DNBアセット・マネジメント・エーエス提供資料等を基に野村アセットマネジメント作成

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。

2.ノルウェーの金融政策について

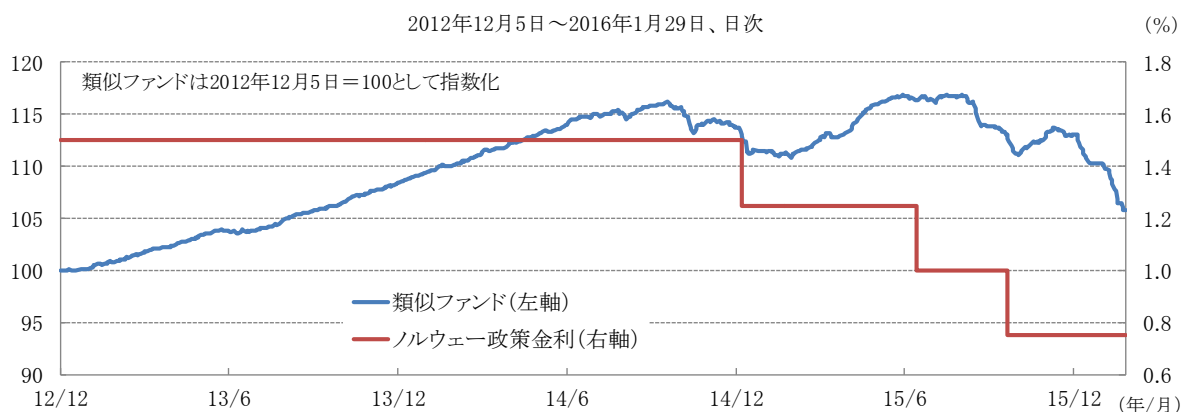
ノルウェー中央銀行による利下げは、企業の借り入れコスト低下、通貨安を通じた企業収益改善ならびに輸出増加期待などにより、北欧ハイ・イールド債市場に好影響を与えると考えられます。

現在、ノルウェーの政策金利は0.75%です。これは周辺国の金利水準と比較すると、利下げ余地は大きいと思われれます。実質的な運用を担うDNBアセット・マネジメント・エーエスでは、ノルウェーの政策金利は最終的にはゼロまで下げる見通しとしています。

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。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。

2014年以降、ノルウェー中央銀行は3回の利下げを行ないました。そのうち、2014年12月、2015年9月の2回については、利下げ後に類似ファンドは上昇しました。2015年6月の利下げ時は、原油価格が下落していた局面であったことなどから、類似ファンドは横ばいで推移しました。今後の利下げにおいては、原油価格の下落余地が狭まっていることなどから、北欧ハイ・イールド債市場の上昇につながりやすい環境になると考えられます。

類似ファンドのパフォーマンスとノルウェー政策金利の推移



(注)「類似ファンド」は、ファンドが投資対象とする外国投資信託と同様の運用体制・運用方針のノルウェー籍のファンド「DNBハイ・イールド(DNB High Yield)」(設定日:2012年12月5日、ノルウェー・クローネ建て)です。購入時手数料および換金時の費用・税金等は考慮していません。ファンドの運用実績ではありません。(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

以上

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。

北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09
 北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01

《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ないます。
- 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ハイ・イールド債等の社債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。
- 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 A JPY クラス」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。
 ◆投資する外国投資信託においては、外貨建資産について、原則として為替ヘッジを行ないます。
- 通常の状態においては、「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 A JPY クラス」への投資を中心とします^{*3}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します。
 ※通常の状態においては、「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 A JPY クラス」への投資比率は、概ね90%以上を目処とします。
- 平成30年10月1日以降(「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09」の場合)あるいは平成31年2月1日以降(「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01」の場合)に、支払済みの分配金累計額を加算した基準価額(1万円あたり)が一定水準(11,000円)以上となった場合には、一定期間内で「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」の組入比率を引き下げ、国内の短期有価証券、短期金融商品等(野村マネーインベストメント マザーファンドを含みます。)の安定資産による安定運用に切り替えることを基本とします。
 ・ 市況動向等によっては安定運用への切り替えを速やかに行なうことができない場合があります。
 ・ 安定運用に切り替えた場合は繰上償還します。
- ファンドはファンド・オブ・ファンズ方式で運用します。

・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ハイ・イールド債等の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ないます。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ないます。
 ・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。

● 分配の方針

原則、毎年3月、6月、9月および12月の7日(休業日の場合は翌営業日)に分配を行ないます。

分配金額は、分配対象額の範囲内で、原則として、利子・配当等収益等の水準及び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。

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》

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 「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2015-09」
平成31年12月9日まで(平成27年9月30日設定)
「北欧高利回り社債ファンド(為替ヘッジあり)2016-01」
平成32年12月7日まで(平成28年1月29日設定)
- 決算日および収益分配 年4回の決算時(原則、3月、6月、9月および12月の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 当該投資信託の募集期間は終了しました。
- ご購入単位 当該投資信託の募集期間は終了しました。
- ご換金価額 ご換金申込日の翌営業日の基準価額
- 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、ご換金の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分配金ならびに換金時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2月現在)

◆ご購入時手数料	当該投資信託の募集期間は終了しました。
◆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・上限額を示すことができません。
◆信託財産留保額(ご換金時)	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。

お申込み・投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は

設定・運用は



商号：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
 加入協会：日本証券業協会/一般社団法人金融先物取引業協会



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、ファンドの運用実績に関する情報提供を目的として、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資料です。投資勧誘を目的としたものではありません。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。