

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

設定来の運用状況と今後の見通しについて

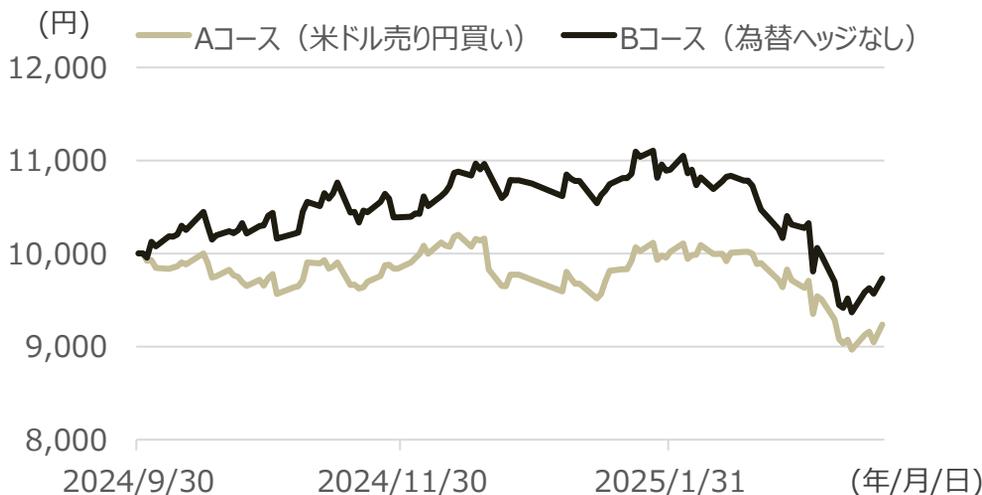
平素より「野村ブラックロック世界優良企業厳選ファンド」(以下、ファンドといいます。)をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。設定来の運用状況と今後の見通しについてご説明いたします。

設定来の運用状況について

2024年9月30日のファンド設定以降を振り返りますと、2024年は米国大統領選挙において、トランプ前大統領が再選され、規制緩和によるM&A(企業の合併・買収)の活発化や減税の恒久化などの期待から世界の株式市場は上昇しました。その後、2025年2月の半ばから、トランプ大統領の関税政策が物価を押し上げるとの懸念が高まったことや、大手半導体メーカーの2025年2-4月期の売上高見通しが市場予想を大きく上回るものではなかったことなどが嫌気されて世界の株式市場は下落し、3月に入ってからトランプ大統領の関税政策の実行等から下落が継続しました。

上記の環境を受け、ファンドの基準価額は、2025年3月21日時点で、Aコース、Bコース共に設定日と比べて下落しています。次ページより、ファンドが投資する外国投資法人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)による足元の株価調整の要因およびファンドのパフォーマンス、投資事例についてご説明いたします。

基準価額の推移



期間：2024年9月30日(設定日)～2025年3月21日、日次
上記期間において、分配実績はありません。

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。

足元の株価調整の要因とパフォーマンスの改善期待

株価調整の要因

ブラックロックの分析によると、株価の調整は主として市場評価等による効果(主にPER(株価収益率)の低下)に起因していると考えられます。右のグラフは、世界株式指数のパフォーマンス推移を、業績効果と市場評価等による効果に分解したものです。過去、幾度となく株価が調整する局面が見られましたが、長期的には業績効果を反映するパフォーマンスとなりました。

同社の分析によると2025年に入ってから下落は、主として市場評価等による効果に起因していると考えられ、今後は企業の業績動向等によって生じる株価変動の局面へと移行すると考えております。

<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>

【業績効果に起因した株価変動】

企業の業績動向等によって生じる株価変動

【市場評価等による効果に起因した株価変動】

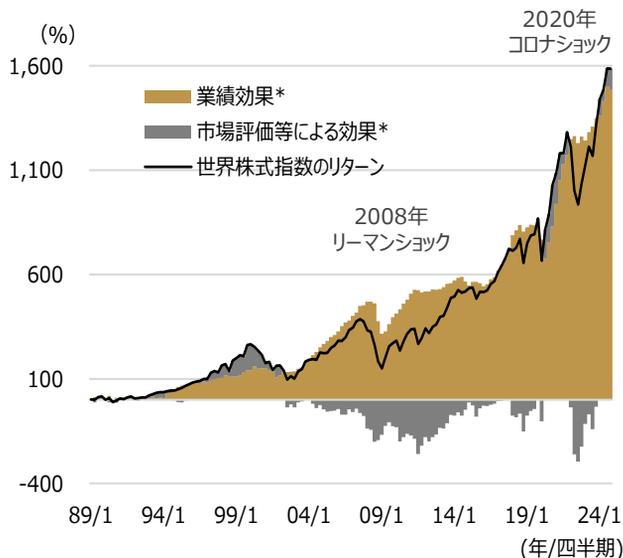
企業の利益成長に対する市場の評価等によって生じる株価変動。ブラックロックの分析では、リーマンショックやコロナショックなどでは企業の利益成長への期待が大幅に低下し、当要素が株価の調整要因として大きかったと考えられます。

不透明感剥落によるパフォーマンスの改善を期待

右のグラフは、世界株式指数に対する投資対象ファンド（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））の相対PER[※]の推移です。運用チームが考える“最高の銘柄”は、“構造的な優位性”を持ち、市場の成長性を取り込む事業を営んでいる事から、市場と比べて高い成長特性を有する傾向があります。その結果として、投資対象ファンドは、世界株式指数対比で高いPERで推移していますが、足元で市場環境の不透明感が高まる中、相対PERが低下しています。一方で、投資対象銘柄については依然として市場対比で高い成長があると考えています。今後トランプ大統領の関税政策等に対する不透明感が払しょくされていく過程で、相対PERの上昇によるファンドのパフォーマンスの改善が期待されます。

上記はブラックロックの運用チームの2025年3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。
* 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。

世界株式指数のパフォーマンス要因分解

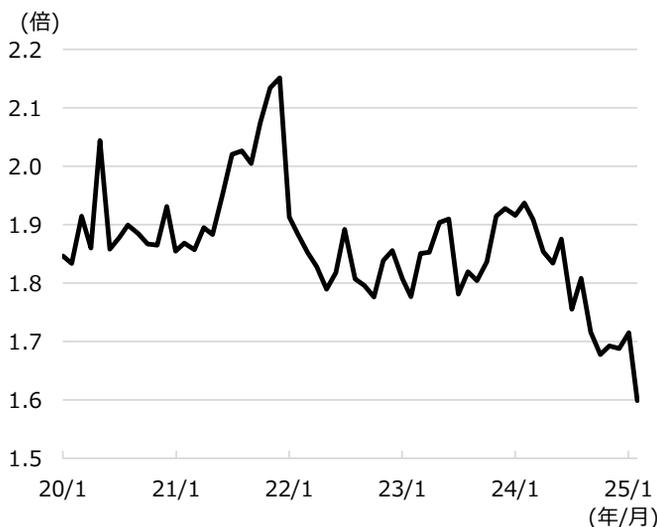


* 業績効果は予想EPSの変化率と配当より算出、(予想はI/B/E/Sによります)。市場評価等による効果は世界株式指数のリターンと業績効果の残差。

期間：1989年1月～2024年12月、四半期ごと
米ドルベース、世界株式指数はMSCI World Index(配当込み)
(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、DataStreamのデータを基にブラックロック作成

MSCI World IndexはMSCIが開発した指数です。同指数に対する著作権、知的財産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。

相対PER[※]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2月末、月次
世界株式指数はMSCI World Index
(出所) I/B/E/Sのデータを基にブラックロック作成

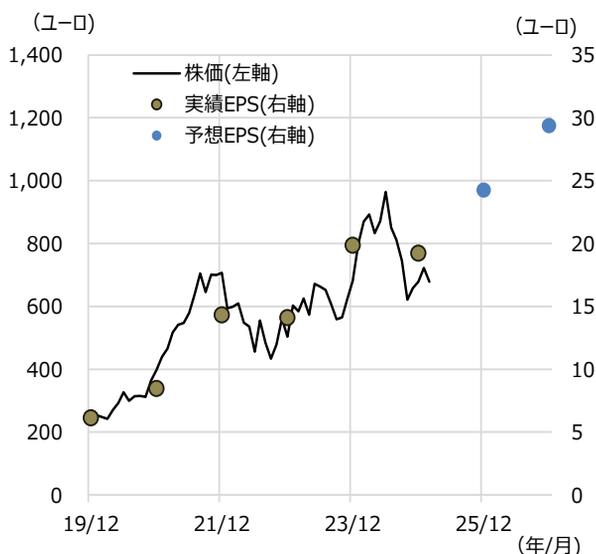
投資事例のご紹介

ASMLホールディングス

オランダの半導体製造装置メーカーである同社は、2024年10月に発表した2024年7-9月期決算で、受注額の大きな減少等が嫌気され、株価は大きく下落しました。それに対して運用チームは、四半期の受注額は変動が大きく、当該下落は景気循環的な下落であると判断しました。

その後2025年1月に発表した2024年10-12月期決算では、受注額の大幅な反発が確認されました。米国の半導体輸出規制や、足元の軟調な市場環境等から、株価の反発は限定的ではありますが、運用チームは引き続き同社に対しては高い確信度を有しています。

ASMLホールディングスの株価とEPS※



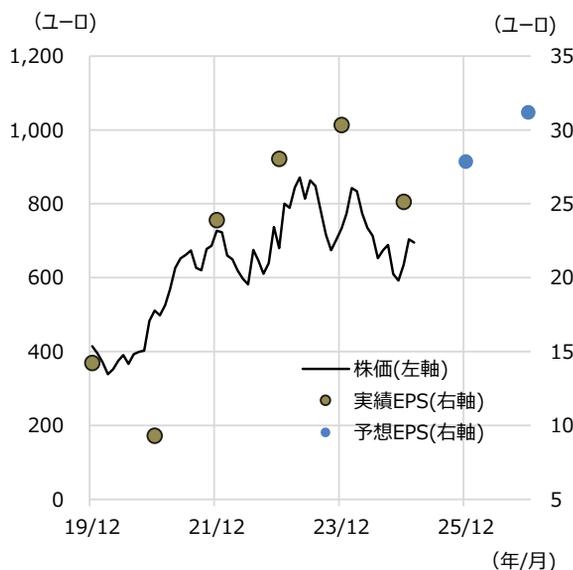
期間：2019年12月末～2026年12月末
株価は月次、実績/予想EPSは年次(2024年12月末までは実績、以降はブルームバーグ予想。)
※1株当たり純利益
(出所)ブルームバーグのデータを基に野村アセットマネジメント作成

LVMH モエヘネシー・ルイヴィトン

フランスの高級ブランド企業である同社は、数多くのブランドを傘下に持ち、米国、欧州、中国等、世界各地でビジネスを行っていますが、2024年は主要市場でのビジネスの減速が同時に起こり、同社にとって厳しい年となりました。結果として同社の株価は大きく下落しましたが、運用チームでは当該ビジネスの減速は、コロナ後の需要の急反発の反動であり、循環的なものであると考えています。

新興国における中間所得者層の拡大等、高級ブランド品市場は構造的な優位性が存在し、またその中の同社の市場シェアは拡大傾向にあります。足元、競合他社の業績等から高級ブランド品市場の回復傾向が確認されており、今後同社の株価の反発が期待されます。なお、ファンドでは同社以外にも高級ブランド企業を保有しており、今後の同市場の反発の恩恵を受ける事ができると考えています。

LVMH モエヘネシー・ルイヴィトンの株価と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

上記はブラックロックの運用チームの2025年3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」・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」・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ないます。
- 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」・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」・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ないますが、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 ファンドのリスクは下記に限定されません。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。

お申込みメモ		
●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
ご換金時	*原則、ご購入後にコースの変更はできません。*詳しくは、野村証券にお問い合わせください。	
	●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。
その他	●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。
	●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。	

当ファンドに係る費用 (2025年3月現在)	
●ご購入時手数料	
ご購入代金 [※] に応じてご購入価額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。)	
・組入有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ที่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。

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

NOMURA
野村証券

NOMURA
野村アセットマネジメント

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

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/>

