

# グローバルCoCo債ファンド

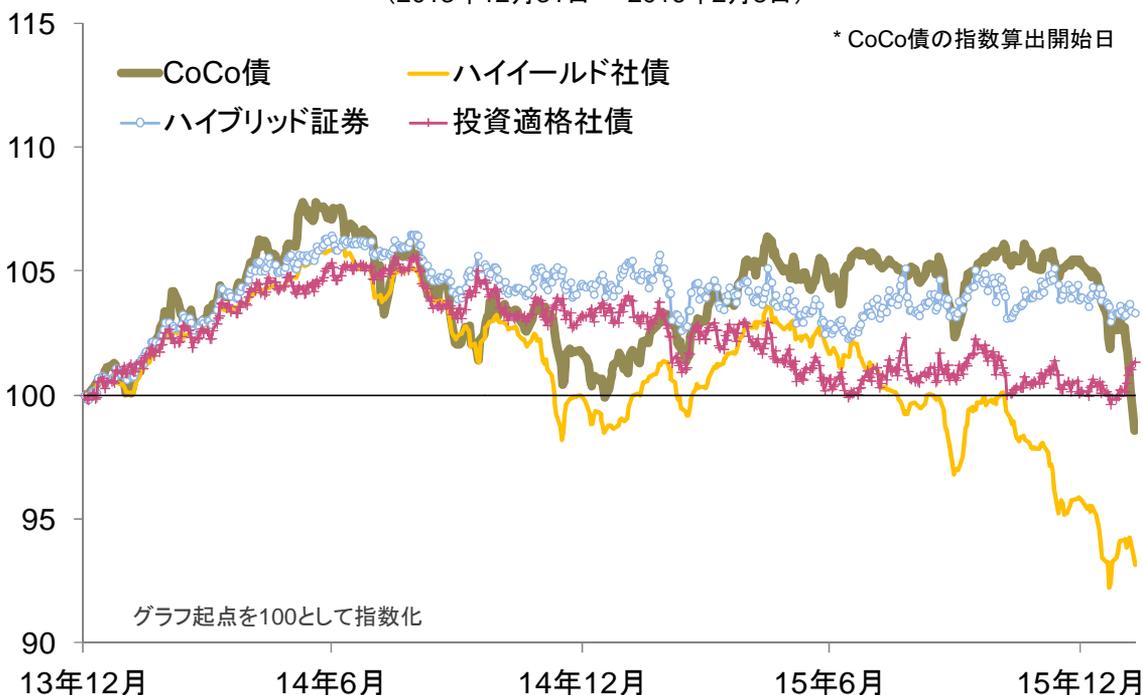
ヘッジなしコース／円ヘッジコース／先進国高金利通貨コース／新興国高金利通貨コース

## ～足元のCoCo債の価格下落について～

CoCo債の価格は足元で下落基調となっています。これは、世界の金融市場で投資家のリスク回避の動きが急速に拡がる中、①ECB(欧州中央銀行)が、欧州の一部の銀行について不良債権を厳しく検査していることなどをを受け、銀行の不良債権などへの懸念が強まったこと、②ECBがマイナス金利を導入していることに伴ない、銀行収益の悪化懸念が強まったこと、③ドイツの大手銀行債券について、業績不振による利払い停止観測が浮上したこと、などにより欧州の金融セクターに対する不安が拡がったことが主な背景と考えられます。

次ページでは、足元の投資環境と今後の見通しについて、当ファンドの主な投資対象である外国投資信託の運用会社である、アルジェブリス・インベストメンツ(UK)エルエルピー(以下、アルジェブリス社)からのコメントをご紹介します。

主な指数(米ドルベース)の推移  
(2013年12月31日\*～2016年2月8日)



CoCo債: BofAメリルリンチ・コンティンジェント・キャピタル・インデックス  
 ハイイールド社債: BofAメリルリンチ・グローバル・ハイイールド・インデックス  
 ハイブリッド証券: パークレイズ・グローバル・キャピタル・セキュリティーズ・銀行セクター・インデックス  
 投資適格社債: パークレイズ・グローバル・アグリゲート・コーポレート・インデックス

信頼できると判断した情報をもとに日興アセットマネジメントが作成

※上記は、当ファンドのベンチマークではありません。

※グラフ・データは過去のものであり、将来の運用成果などを約束するものではありません。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を促す「グローバルCoCo債ファンド ヘッジなしコース／円ヘッジコース／先進国高金利通貨コース／新興国高金利通貨コース」へのご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

## アルジェブリス社からのコメント

## 足元でのCoCo債の価格下落は魅力的な投資機会を提供していると判断

年初からリスク資産が売られる傾向となる中で、CoCo債の下げが急となった背景は、CoCo債が2015年に相対的に堅調なパフォーマンスであったことに伴う利益確定売りが広がったためと考えられます。これまでも繰り返しお伝えしている通り、CoCo債については、発行体であるグローバル金融機関のファンダメンタルズが強固であるほか、利回り水準面で魅力があると判断されます。こうした中、年明け以降、CoCo債の価格が大きく下落していることには違和感を覚えます。

ドイツの大手銀行の信用懸念については、固有の要因であるとみています。金融危機後の事業構造改革が難航していることから、同行について、アルジェブリスは慎重な見方をしてきました。ただし、CoCo債の利払いについては、資本規制の影響などから今後も同行がCoCo債を発行する必要があるとみられること、そして、利払いを行わない(スキップする)場合、今後、新たにCoCo債を発行する際に、より高いプレミアムが要求される可能性があることなどを踏まえると、スキップすることはないとみています。

足元の状況が2008年や2011年の市場の混乱時に似ていると指摘する声も聞かれます。しかしながら、銀行監督規制の強化などに伴ない、グローバルな大手金融機関は、当時と比べて数倍の資本を有し、信用力を向上させているなど、そもそものセクターの健全性が当時とは異なると、アルジェブリスは考えています。

2011年の市場の混乱時、CoCo債は大きく下落したものの、その後の価格回復は比較的早く、結果的に、投資家に良い投資機会を提供しました。アルジェブリスでは、年初以降のCoCo債の価格下落は行き過ぎであるとみており、利回り水準などから判断しても、足元の下落は、魅力的な投資機会を提供していると考えています。

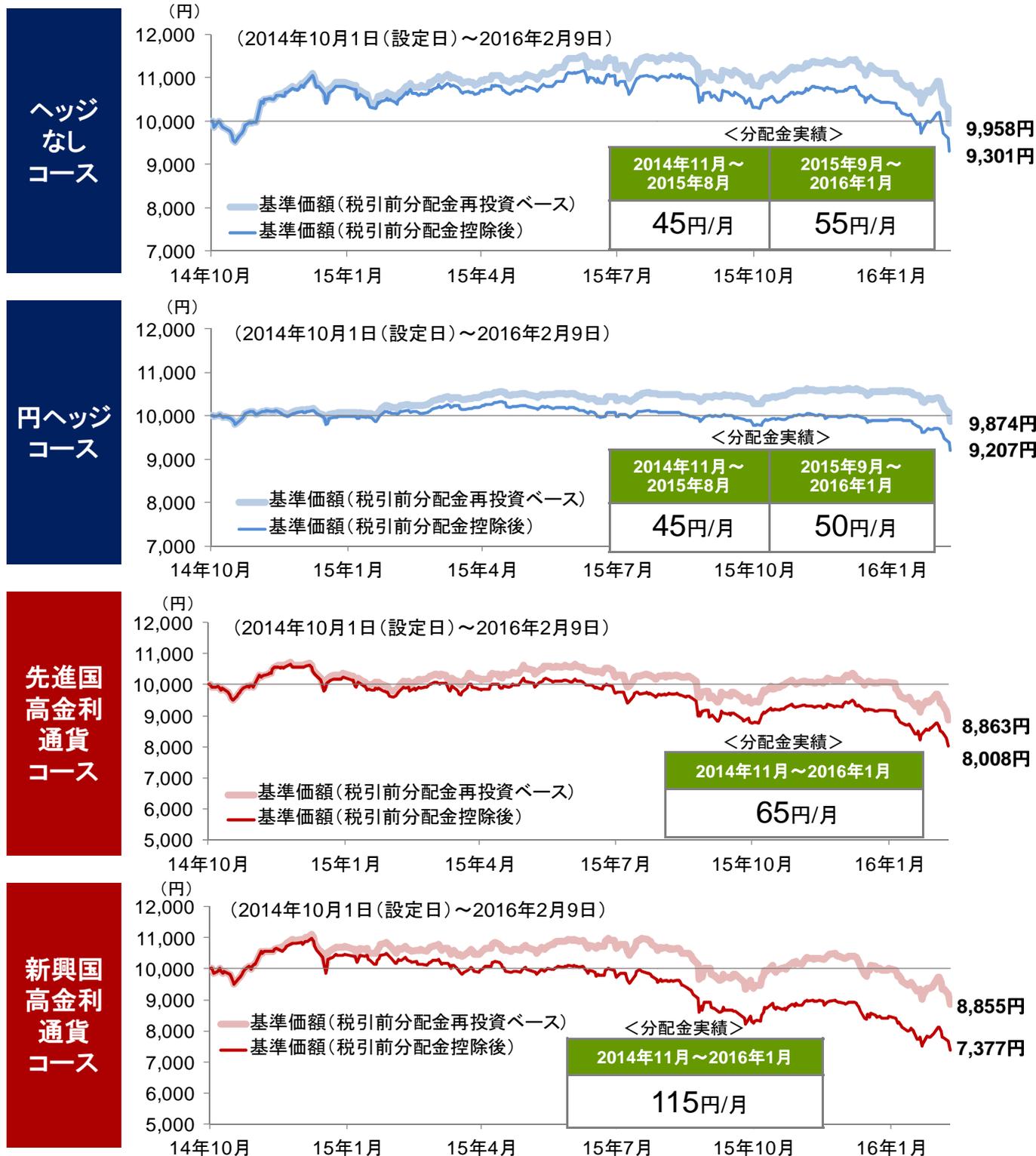
今後とも、当ファンドをご愛顧いただけますよう、よろしくお願いいたします。



上記は、当ファンドの主要投資対象である外国投資信託「グローバル・ハイブリッド・セキュリティーズ・ファンド」の運用会社であるアルジェブリス・インベストメンツ(UK)エルエルピーからのコメントです。当コメントは、資料作成時点における市場環境について、運用担当者の見方あるいは考え方などを記載したものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。また、見解は変更される場合があります。

■当資料は、投資者の皆様へ「グローバルCoCo債ファンド ヘッジなしコース／円ヘッジコース／先進国高金利通貨コース／新興国高金利通貨コース」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

# 当ファンドの運用実績



※ 上記グラフ・データは過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。  
 ※ 基準価額は信託報酬(後述の「手数料等の概要」参照)控除後の、分配金は税引前の、それぞれ1万口当たりの値です。  
 ※ 税引前分配金再投資ベースとは、税引前分配金を再投資したもとして計算した理論上のものであることにご留意ください。  
 ※ 分配金額は収益分配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金額を変更する場合や分配を行わない場合があります。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

投資信託で分配金が支払われるイメージ

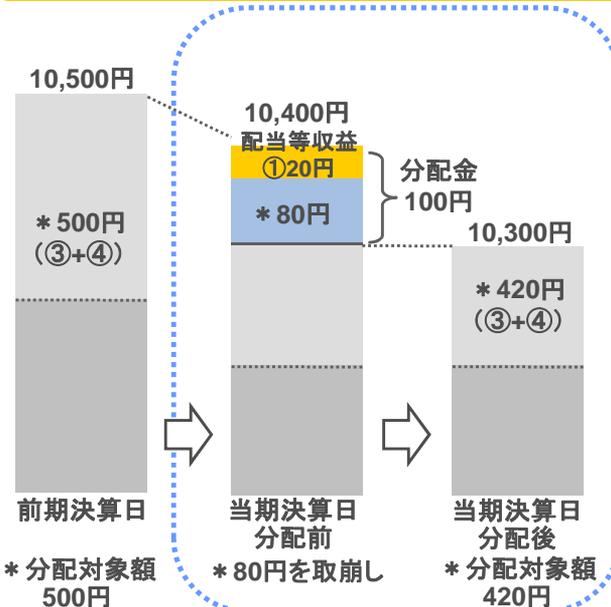
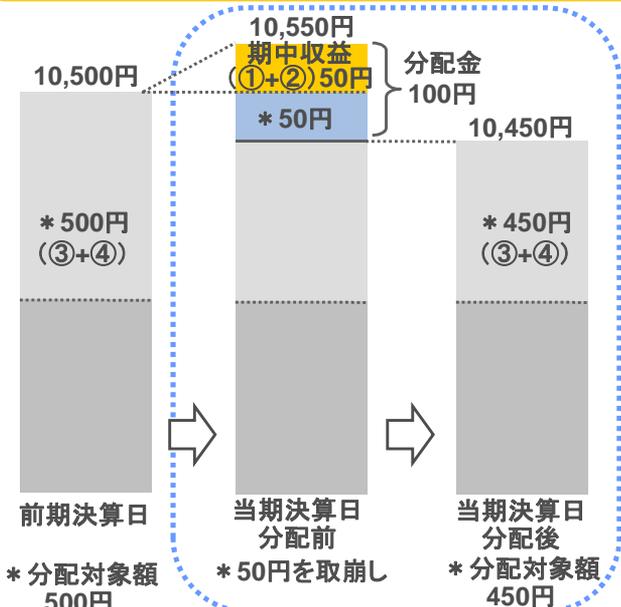


- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

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



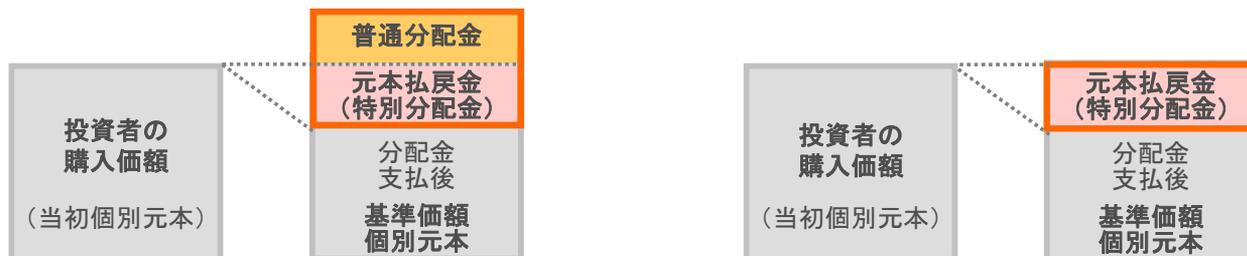
(注) 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には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。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合

分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

普通分配金 : 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。  
 元本払戻金 : 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、(特別分配金) 元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

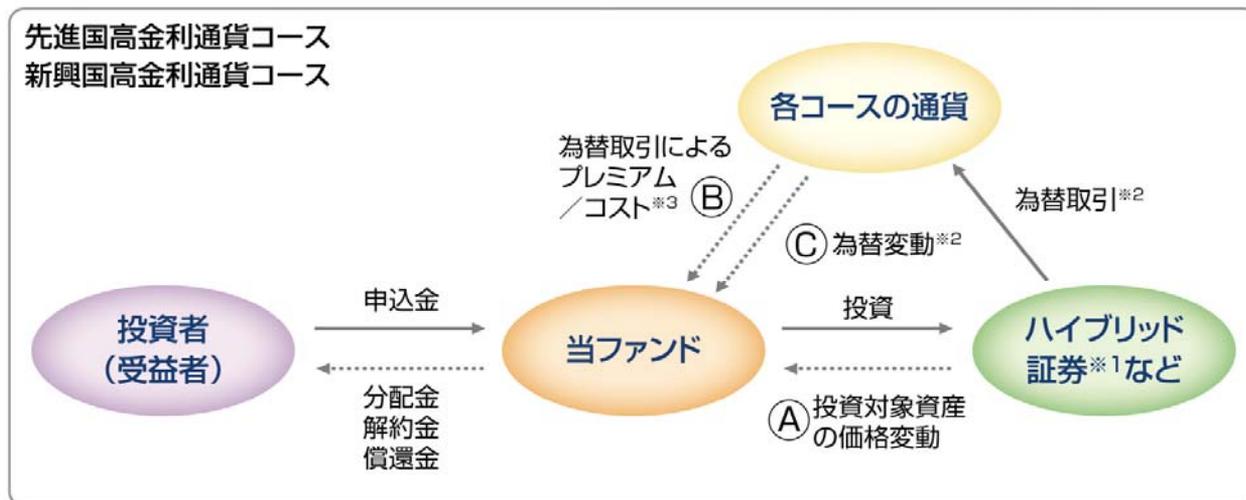
■当資料は、投資者の皆様にご覧いただく「グローバルCoCo債ファンド ヘッジなしコース/円ヘッジコース/先進国高金利通貨コース/新興国高金利通貨コース」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

通貨選択型ファンドの収益に関する留意事項

(「先進国高金利通貨コース」と「新興国高金利通貨コース」が対象となります。)

- 通貨選択型の投資信託は、投資対象資産(ハイブリッド証券など)の運用に加えて、為替取引による通貨の運用も行っており、為替取引の対象となる通貨を選択することができます。

通貨選択型の投資信託のイメージ図



※1 当ファンドは、外国投資信託を通じてハイブリッド証券などに投資を行いません。  
 ※2 各コースの通貨と円の為替変動リスクがあります。  
 ※3 為替取引によるプレミアム/コストは、為替取引を行なう通貨間の金利差相当分の収益/費用です。

- 通貨選択型の投資信託の収益源としては、以下の3つの要素が挙げられます。なお、収益源である3つの要素にはリスクが内在しています。詳しくは、後述の「リスク情報」をご覧ください。

	(A)	(B)	(C)
収益の源泉	証券の値上がり/値下がり	為替取引によるプレミアム/コスト	為替差益/差損
先進国高金利通貨コース	収益を得られるケース ハイブリッド証券価格の上昇	プレミアム(金利差相当分の収益)の発生 各コースの 原資産通貨の通貨の金利* - 短期金利* がプラス	為替差益の発生 各コースの通貨に対して円安
新興国高金利通貨コース	損失やコストが発生するケース ハイブリッド証券価格の下落	コスト(金利差相当分の費用)の発生 各コースの 原資産通貨の通貨の金利* - 短期金利* がマイナス	為替差損の発生 各コースの通貨に対して円高

\*加重平均金利です。

※市況動向によっては、上記の通りにならない場合があります。

通貨運用に関する留意事項

- 各通貨の運用に当たっては、直物為替先渡取引(NDF取引)を活用する場合があります。
- NDF取引とは、投資対象通貨を用いた受渡を行わず、主に米ドル等による差金決済のみを行なう取引のことを言います。
- NDF取引では、需給や規制などの影響により、為替取引によるプレミアム(金利差相当分の収益)/コスト(金利差相当分の費用)が、短期金利から算出される理論上の水準から乖離する場合があります。そのため、想定している投資成果が得られない可能性があります。

## お申込みに際しての留意事項

### ■ リスク情報

投資者の皆様は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、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者(受益者)の皆様に帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。

当ファンドは、主にハイブリッド証券を実質的な投資対象としますので、ハイブリッド証券の価格の下落や、ハイブリッド証券の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

投資対象とする投資信託証券の主なリスクは以下の通りです。

**【価格変動リスク】【流動性リスク】【信用リスク】【為替変動リスク】【カントリー・リスク】  
【ハイブリッド証券への投資に伴うリスク】【業種の集中に関するリスク】**

※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

※ファンドが投資対象とする投資信託証券は、これらの影響を受けて価格が変動しますので、ファンド自身にもこれらのリスクがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

### ■ その他の留意事項

- 当資料は、投資者の皆様は「グローバルCoCo債ファンド ヘッジなしコース／円ヘッジコース／先進国高金利通貨コース／新興国高金利通貨コース」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- 投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、銀行など登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金の支払いの対象とはなりません。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドをお申込みの際には、投資信託説明書(交付目論見書)などを販売会社よりお渡しますので、内容を必ずご確認の上、お客様ご自身でご判断ください。

## ファンドの特色

1. 主として、世界の金融機関が発行するハイブリッド証券に投資します。
2. お客様の運用ニーズに応じて、通貨コースをお選びいただけます。
3. 原則として、毎月、収益分配を行なうことをめざします。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

## 委託会社、その他関係法人

委託会社	日興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368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、 日本証券業協会
受託会社	三井住友信託銀行株式会社 (再信託受託会社:日本トラスティ・サービス信託銀行株式会社)
販売会社	販売会社については下記にお問い合わせください。 日興アセットマネジメント株式会社 [ホームページ]http://www.nikkoam.com/ [コールセンター]0120-25-1404(午前9時~午後5時。土、日、祝・休日は除く。)

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・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	
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者	東海財務局長(金商)第140号	○		○	○
ワイエム証券株式会社	金融商品取引業者	中国財務局長(金商)第8号	○			

(資料作成日現在、50音順)

■当資料は、投資者の皆様へ「グローバルCoCo債ファンド ヘッジなしコース/円ヘッジコース/先進国高金利通貨コース/新興国高金利通貨コース」へのご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。■掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境の変動や運用成果などを保証するものではありません。

## お申込メモ

商品分類	追加型投信／内外／その他資産(ハイブリッド証券)
ご購入単位	購入単位につきましては、販売会社または委託会社の照会先にお問い合わせください。
ご購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
ご購入不可日	購入申込日が英国証券取引所の休業日、ニューヨーク証券取引所の休業日、ロンドンの銀行休業日またはニューヨークの銀行休業日に該当する場合は、購入のお申込みの受付(スイッチングを含みます。)は行ないません。 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
信託期間	2024年8月19日まで(2014年10月1日設定)
決算日	毎月17日(休業日の場合は翌営業日)
ご換金不可日	換金請求日が英国証券取引所の休業日、ニューヨーク証券取引所の休業日、ロンドンの銀行休業日またはニューヨークの銀行休業日に該当する場合は、換金請求の受付(スイッチングを含みます。)は行ないません。 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。
ご換金代金のお支払い	原則として、換金請求受付日から起算して6営業日目からお支払いします。

# 手数料等の概要

お客様には以下の費用をご負担いただきます。

＜お申込時、ご換金時にご負担いただく費用＞

購入時手数料	購入時手数料率(スイッチングの際の購入時手数料率を含みます。)は、 <u>3.24%</u> ( <u>税抜3.0%</u> )を上限として販売会社が定める率とします。 ※分配金再投資コースの場合、収益分配金の再投資により取得する口数については、購入時手数料はかかりません。
換金手数料	ありません。
信託財産留保額	ありません。

※ 販売会社によっては、一部のファンドのみの取扱いとなる場合やスイッチングが行なえない場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

＜信託財産で間接的にご負担いただく(ファンドから支払われる)費用＞

信託報酬	純資産総額に対して年率1.766%( <u>税抜1.69%</u> )程度を乗じて得た額 受益者が実質的に負担する信託報酬率(年率)は、投資対象とする投資信託証券の組入比率や当該投資信託証券の変更などにより変動します。詳しくは投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。
その他費用	目論見書などの作成・交付および計理等の業務にかかる費用(業務委託する場合の委託費用を含みます。)、監査費用などについては、 <u>ファンドの日々の純資産総額</u> に対して年率0.1%を乗じた額の信託期間を通じた合計を上限とする額が信託財産から支払われます。 組入有価証券の売買委託手数料、借入金の利息および立替金の利息などについては、その都度、信託財産から支払われます。 ※組入有価証券の売買委託手数料などは、運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを示すことはできません。

※ 当ファンドの手数料などの合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間など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)をご覧ください。