

S&Pダウ・ジョーンズ・インデックス主催
第15回ETFコンファレンス

インフレ環境下における業種選択とETF

野村アセットマネジメント
ETF事業戦略部

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

2023年4月5日



STRICTLY PRIVATE AND CONFIDENTIAL

TOPIX-17業種と足元のパフォーマンス

概要

TOPIX-17業種：TOPIXの構成銘柄（東証株価指数）を17業種に分けた浮動株ベースの時価総額加重型の株価指数。17業種は、東証が33種に分類している業種指数をより広範にカバーするよう17業種に集約したもの（基準日：2002年12月30日）。この日の各業種の時価総額を100ポイントとして、現在の時価総額がどの程度であるかを示している。

分類

TOPIX-17と東証33業種の業種区分

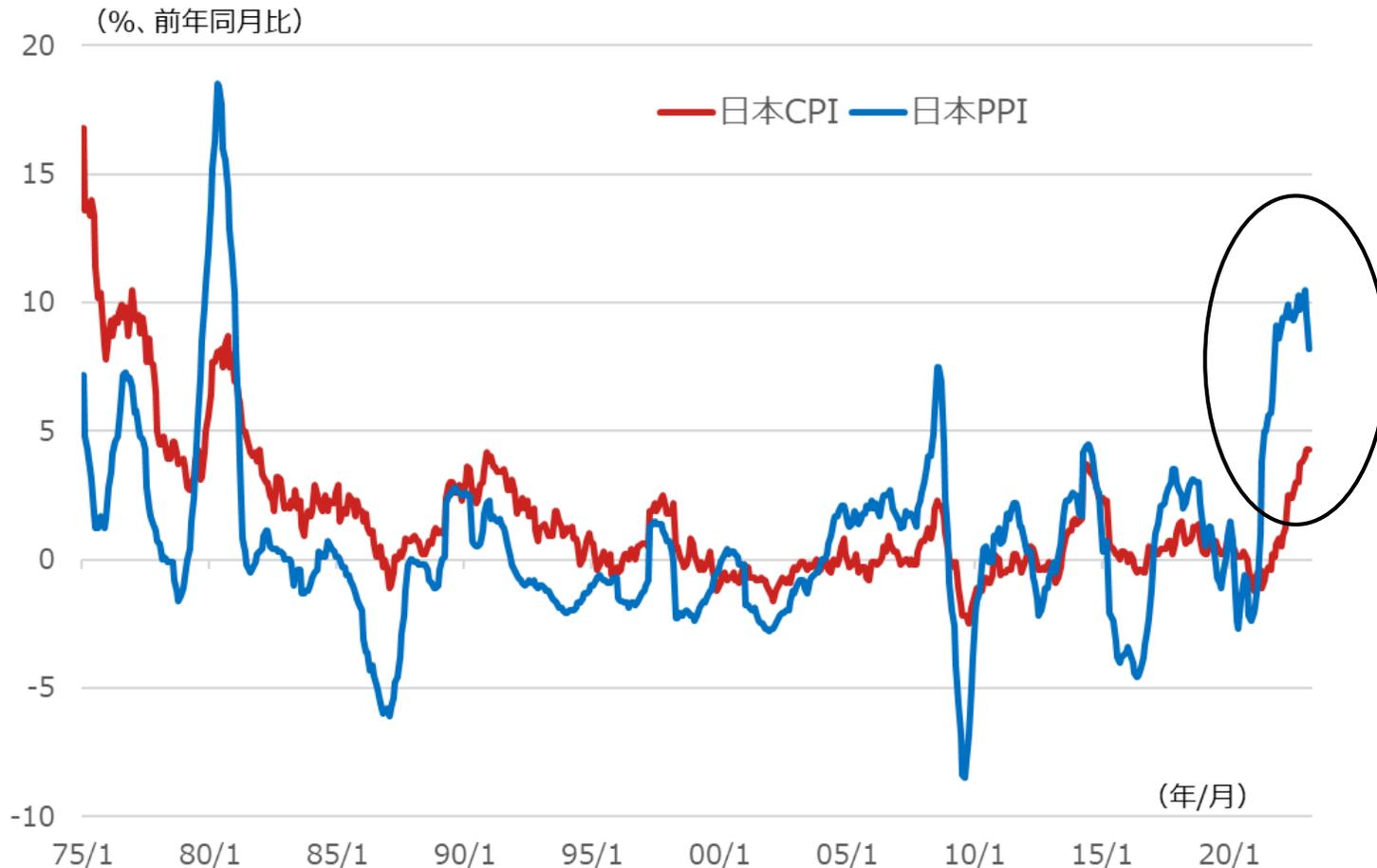
33	32	31	30	29	28	27	26	25	24	23	22	21	20	19	18	17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1
不動産	その他金融業	保険業	証券、商品先物取引業	銀行業	小売業	卸売業	倉庫・運輸関連業	空運業	海運業	陸運業	電気・ガス業	サービス業	情報・通信業	その他製品	精密機器	電気機器	機械	非鉄金属	鉄鋼	輸送用機器	ゴム製品	医薬品	化学	パルプ・紙	繊維製品	ガラス・土石製品	金属製品	建設業	石油・石炭製品	鉱業	食料品	水産・農林業
▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼	▼
17	16	15	14	13	12	11	10	9	8	7	6	5	4	3	2	1																
不動産	金融（除く銀行）	銀行	小売	商社・卸売	運輸・物流	電力・ガス	情報通信サービス その他	電気・精密	機械	鉄鋼・非鉄	自動車・輸送機	医薬品	素材・化学	建設・資材	エネルギー資源	食品																

東証33業種

TOPIX-17

- 足元では国内においてインフレが加速
- インフレの加速局面においてはCPIとともにPPIが大きく上昇する傾向

国内CPIおよびPPIの推移（1975年1月末～2023年2月末、月次）



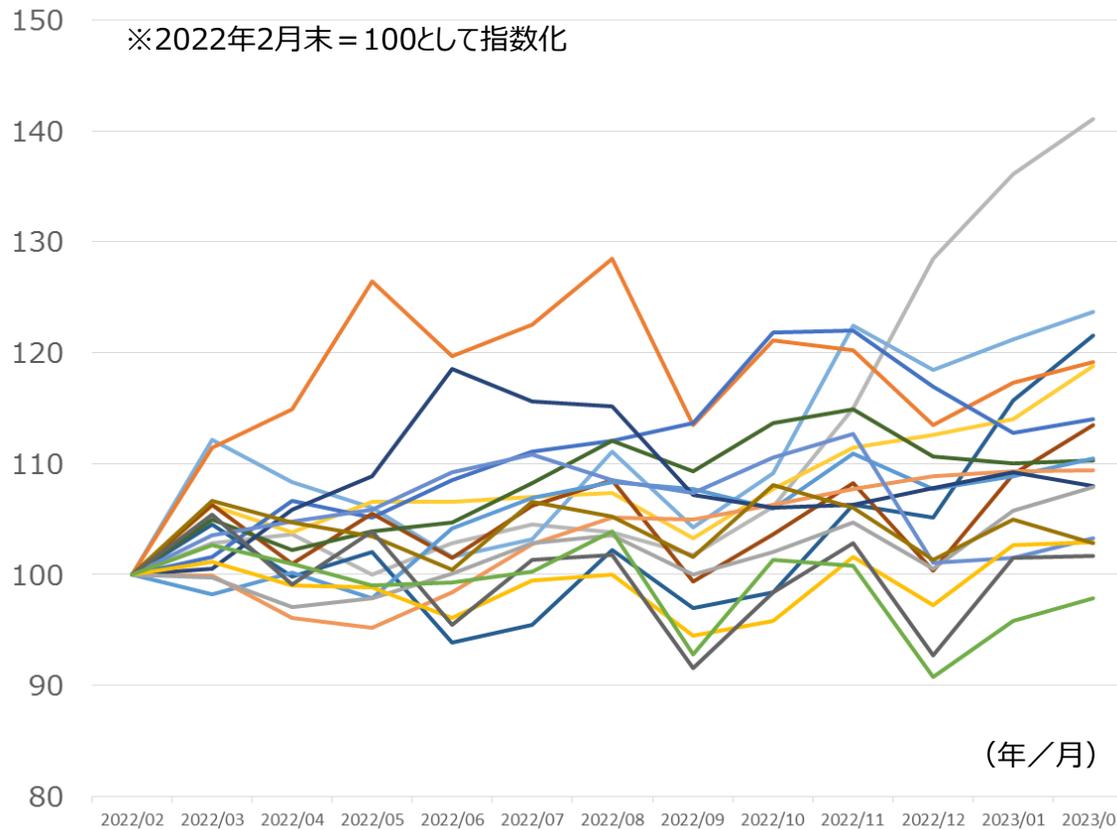
(※) 上記は過去のデータであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。
(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

足元におけるTOPIX-17業種パフォーマンス

- 足元において銀行、商社・卸売、鉄鋼・非鉄、エネルギー資源など堅調
- 素材・化学、情報通信・サービス他、電機・精密、自動車・輸送機が低調なパフォーマンス

足元の17業種パフォーマンス（2022年2月末～2023年2月末、月次）

(ポイント)



- 銀行
- 商社・卸売
- 鉄鋼・非鉄
- エネルギー資源

- 金融(除く銀行)
- 医薬品
- 機械
- 運輸・物流
- 食品
- 小売
- 電力・ガス
- 建設・資材
- 不動産

- 素材・化学
- 情報通信・サービス他
- 電機・精密
- 自動車・輸送機

	リターン	リスク
銀行	41%	14%
商社・卸売	24%	21%
鉄鋼・非鉄	22%	19%
エネルギー資源	19%	22%
金融(除く銀行)	19%	10%
医薬品	14%	11%
機械	13%	19%
食品	10%	9%
運輸・物流	10%	9%
小売	9%	7%
電力・ガス	8%	13%
建設・資材	8%	9%
不動産	3%	12%
素材・化学	3%	12%
情報通信・サービス他	3%	14%
電機・精密	2%	24%
自動車・輸送機	-2%	19%

(※) 指数はいずれもトータルリターンベース、リスクは過去1年分の月次リターンを用いて算出したもの
 (※) 上記は過去のデータであり、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。
 (出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

TOPIX-17業種月別パフォーマンス

- 月別のパフォーマンスにはバラつきが生じている
- 市場の局面ごとの分析、アロケーションの機動的な変更が効果的

ETF別パフォーマンス (2022年1月～2023年2月、月別)

ファンド名	2022年												2023年			
	1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	1月	2月		
TOPIX 配当込み株価指数	-2.5%	-4.8%	-0.4%	4.3%	-2.4%	0.8%	-2.1%	3.7%	1.2%	-5.5%	5.1%	3.0%	-4.6%	5.4%	4.4%	0.9%
TOPIX-17食品	7.4%	-1.3%	1.0%	-1.8%	2.0%	-2.3%	6.4%	2.6%	1.3%	-0.6%	-1.6%	4.6%	-2.8%	2.5%	1.0%	1.4%
TOPIX-17IT・IT関連	24.2%	7.1%	2.3%	11.4%	3.1%	10.0%	-5.3%	2.4%	4.8%	-11.6%	6.7%	-0.7%	-5.7%	5.0%	3.4%	1.5%
TOPIX-17建設・資材	-2.0%	-2.7%	0.2%	-0.3%	-2.7%	0.8%	2.4%	2.7%	0.7%	-3.4%	2.0%	2.6%	-4.0%	7.3%	5.2%	2.0%
TOPIX-17素材・化学	-9.4%	-4.8%	-2.1%	1.1%	-2.1%	-0.2%	-2.8%	3.4%	0.5%	-5.5%	1.5%	5.9%	-4.3%	5.9%	5.6%	0.3%
TOPIX-17医薬品	16.8%	-5.2%	5.3%	1.6%	5.0%	-1.4%	3.2%	2.3%	0.9%	1.4%	7.2%	0.2%	-4.1%	-2.5%	-3.6%	1.1%
TOPIX-17自動車・輸送機	-10.3%	1.9%	-3.1%	2.6%	-1.6%	-1.9%	0.2%	1.1%	3.6%	-10.7%	9.1%	-0.5%	-10.0%	7.8%	5.5%	2.2%
TOPIX-17鉄鋼・非鉄	16.4%	2.7%	7.8%	4.5%	-4.5%	2.3%	-8.0%	1.7%	7.0%	-5.1%	1.5%	8.0%	-1.0%	15.6%	10.0%	5.0%
TOPIX-17機械	-10.2%	-7.3%	-3.5%	6.3%	-5.0%	4.5%	-3.7%	4.6%	2.1%	-8.4%	4.3%	4.4%	-7.2%	13.1%	8.6%	4.1%
TOPIX-17電機・精密	-22.7%	-13.4%	-3.8%	5.4%	-6.0%	4.9%	-8.1%	6.1%	0.5%	-10.1%	7.5%	4.5%	-9.8%	9.6%	9.4%	0.2%
TOPIX-17情報通信・サービス他	-5.8%	-7.7%	0.7%	6.6%	-1.8%	-1.2%	-2.9%	6.1%	-1.3%	-3.5%	6.4%	-1.9%	-4.4%	1.4%	3.6%	-2.1%
TOPIX-17電力・ガス	13.7%	0.9%	4.5%	0.5%	5.4%	2.8%	8.9%	-2.4%	-0.4%	-7.0%	-1.1%	0.2%	1.4%	0.2%	1.3%	-1.1%
TOPIX-17運輸・物流	13.3%	-1.8%	4.3%	5.0%	-2.7%	1.7%	0.8%	3.3%	3.6%	-2.5%	4.0%	1.1%	-3.7%	-0.3%	-0.6%	0.2%
TOPIX-17商社・卸売	21.5%	0.3%	2.2%	12.1%	-3.4%	-2.1%	-4.2%	1.6%	7.7%	-6.2%	4.7%	12.2%	-3.2%	4.4%	2.3%	2.1%
TOPIX-17小売	10.5%	-1.5%	3.0%	-0.1%	-3.8%	-0.9%	3.3%	4.4%	2.4%	-0.1%	1.2%	1.3%	1.1%	0.5%	0.4%	0.1%
TOPIX-17銀行	39.2%	7.0%	1.3%	2.9%	0.7%	-3.5%	2.9%	1.6%	-0.7%	-1.9%	4.3%	8.4%	11.7%	9.8%	5.9%	3.6%
TOPIX-17金融(除く銀行)	14.0%	4.1%	-2.7%	6.2%	-2.3%	2.6%	0.0%	0.5%	0.3%	-3.8%	4.3%	3.5%	1.0%	5.5%	1.3%	4.2%
TOPIX-17不動産	4.1%	1.7%	1.3%	3.5%	1.2%	1.0%	3.2%	1.5%	-2.1%	-1.1%	2.9%	1.9%	-10.3%	2.2%	0.4%	1.8%

(※) 指数はいずれもトータルリターンベース

(※) 上記は過去のデータであり、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。

(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

TOPIX-17業種と各資産間の相関（過去1年）

過去1年間の相関（2022年2月末～2023年2月末、月次）

	TOPIX(配当込)	食品	I初株・資源	建設・資材	素材・化学	医薬品	自動車・輸送機	鉄鋼・非鉄	機械	電機・精密	情報通信・サービス他	電力・ガス	運輸・物流	商社・卸売	小売	銀行	金融(除く銀行)	不動産	S&P500(配当込)	ドル円	米 国債10年	日 国債10年	原油
TOPIX(配当込)	1.00																						
食品	0.03	1.00																					
I初株・資源	0.75	-0.30	1.00																				
建設・資材	0.77	0.46	0.36	1.00																			
素材・化学	0.88	0.26	0.52	0.82	1.00																		
医薬品	0.15	0.24	0.14	0.00	-0.09	1.00																	
自動車・輸送機	0.87	0.18	0.69	0.77	0.69	0.39	1.00																
鉄鋼・非鉄	0.72	-0.12	0.53	0.56	0.81	-0.40	0.52	1.00															
機械	0.95	0.00	0.76	0.81	0.88	-0.07	0.79	0.82	1.00														
電機・精密	0.96	-0.09	0.76	0.75	0.89	0.01	0.77	0.77	0.96	1.00													
情報通信・サービス他	0.83	-0.19	0.64	0.47	0.57	0.31	0.69	0.38	0.69	0.78	1.00												
電力・ガス	-0.07	0.39	0.17	0.14	-0.05	0.05	0.16	-0.28	-0.06	-0.15	-0.20	1.00											
運輸・物流	0.79	0.02	0.69	0.52	0.52	0.37	0.72	0.41	0.71	0.70	0.72	-0.08	1.00										
商社・卸売	0.75	0.05	0.56	0.42	0.72	0.05	0.57	0.75	0.70	0.66	0.50	-0.16	0.69	1.00									
小売	0.26	0.36	-0.19	0.45	0.25	-0.04	0.19	0.10	0.19	0.16	0.22	-0.11	0.44	0.19	1.00								
銀行	0.08	0.05	-0.22	0.07	0.24	-0.34	-0.02	0.23	0.01	-0.01	-0.03	0.12	-0.25	0.25	0.19	1.00							
金融(除く銀行)	0.72	-0.22	0.66	0.43	0.53	-0.03	0.56	0.58	0.73	0.65	0.50	0.05	0.63	0.72	0.11	0.32	1.00						
不動産	0.56	0.42	0.43	0.57	0.43	0.61	0.63	0.08	0.52	0.50	0.49	0.14	0.58	0.33	-0.01	-0.41	0.32	1.00					
S&P500(配当込)	0.90	-0.05	0.69	0.62	0.65	0.42	0.84	0.46	0.80	0.84	0.93	-0.18	0.79	0.57	0.17	-0.15	0.57	0.70	1.00				
ドル円	-0.13	0.04	0.13	-0.17	-0.42	0.57	0.22	-0.39	-0.17	-0.23	0.08	0.14	0.15	-0.18	-0.30	-0.57	-0.16	0.42	0.21	1.00			
米 国債10年	-0.39	-0.27	0.02	-0.65	-0.61	0.33	-0.17	-0.35	-0.43	-0.48	-0.16	-0.02	-0.07	-0.05	-0.48	-0.31	-0.15	-0.05	-0.14	0.77	1.00		
日 国債10年	-0.40	-0.52	-0.19	-0.51	-0.35	-0.62	-0.42	0.08	-0.35	-0.37	-0.39	0.03	-0.47	-0.09	-0.18	0.50	-0.03	-0.87	-0.56	-0.28	0.23	1.00	
原油	0.22	-0.43	0.66	-0.10	-0.12	0.45	0.38	-0.13	0.18	0.21	0.37	0.30	0.24	-0.01	-0.59	-0.31	0.34	0.38	0.42	0.56	0.44	-0.12	1.00

(※) データは該当期間におけるトータルリターン指数（ドル円、米国債10年、日国債10年、原油についてはプライスリターン指数）を用いて算出したもの

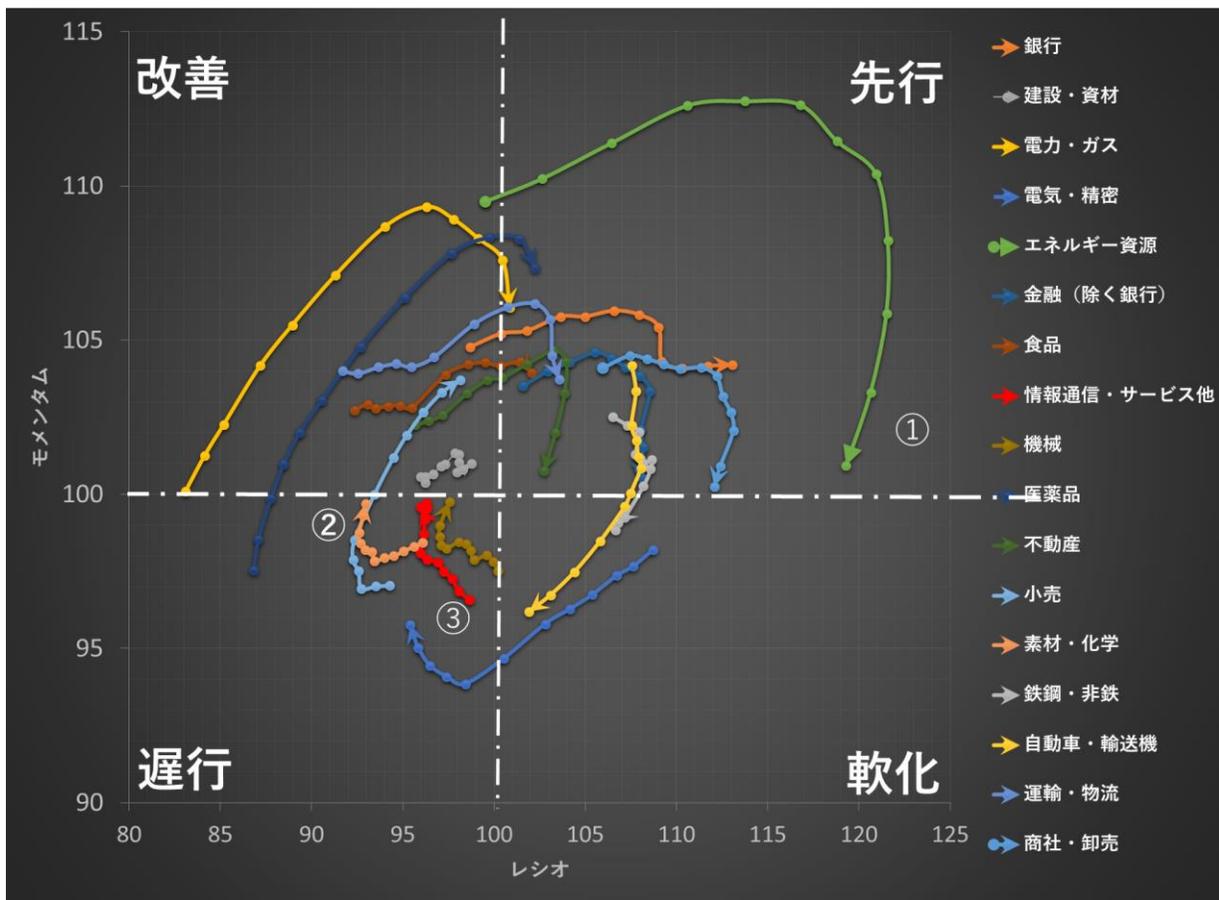
(※) ドル円；USD/JPYスポットレート、米国債10年；米国10年国債利回り、日国債10年；日本10年国債利回り、原油；WTI原油

(※) 上記は過去のデータであり、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。

(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

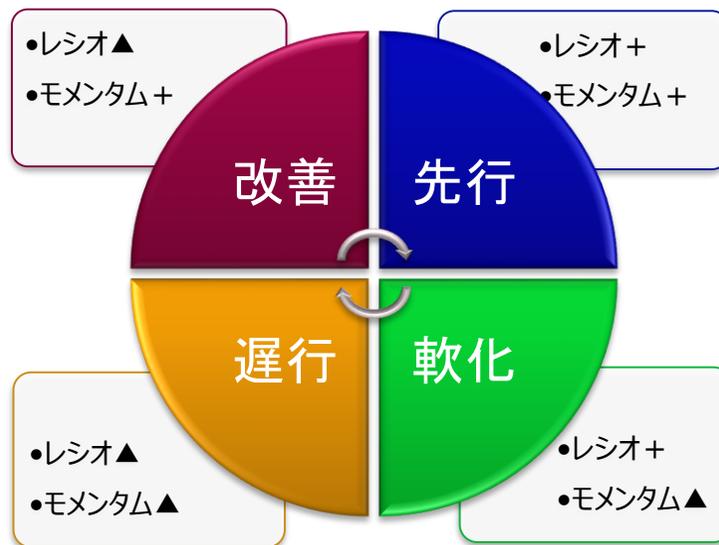
- 2022年に堅調だった①エネルギー資源のモメンタムが低下傾向
- パフォーマンスの低調だった②素材・化学や③情報通信・サービス他のモメンタムは改善傾向

TOPIX-17業種の対TOPIX RRG分析 (2022年2月末～2023年2月末、月次)



RRG (Relative Rotation Graph)

指数の構成銘柄やセクターが、対指数においてどのように推移したかを表現したもの。一般的な動きとして、時計のように右回転することが知られている。



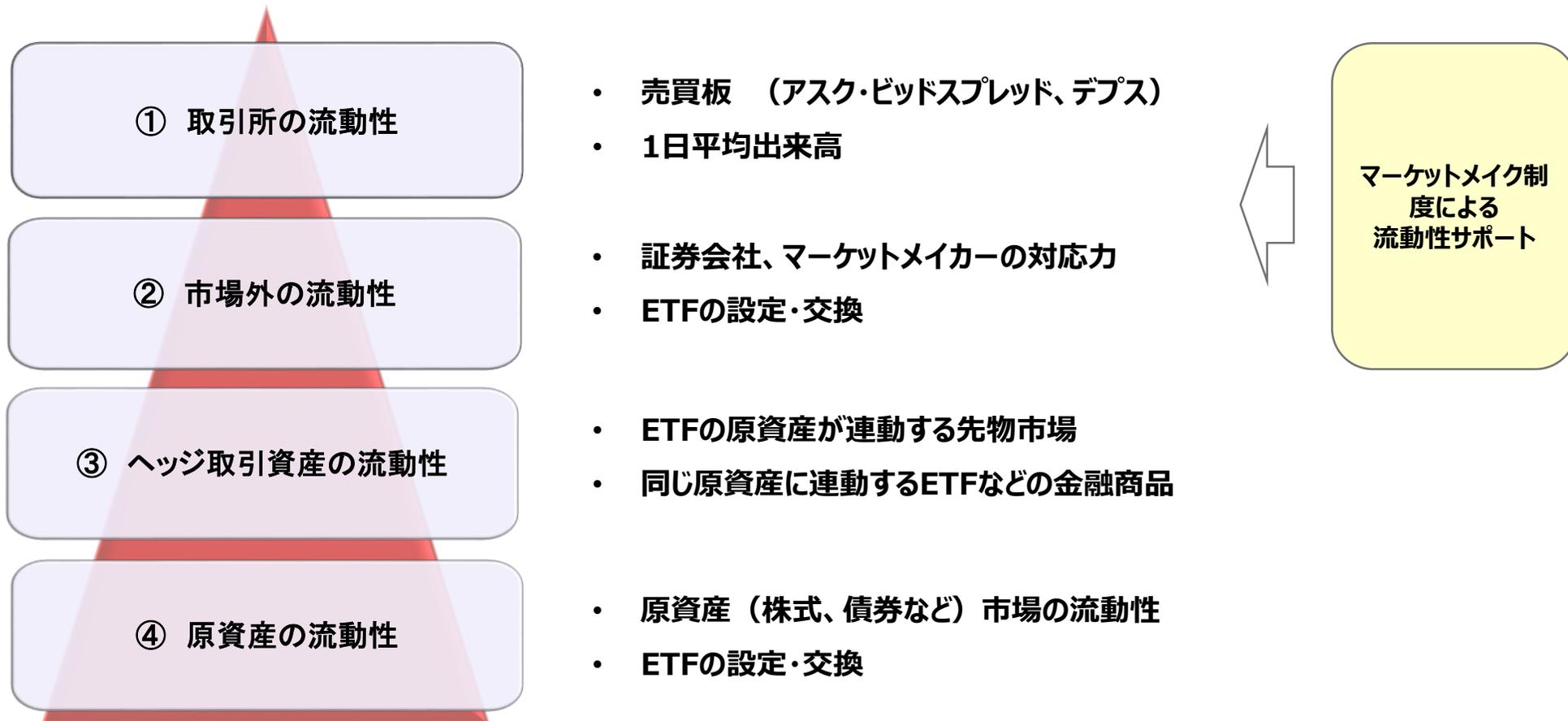
(※) 上記は過去のデータであり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。
(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

銘柄コード	名称	純資産総額 (百万円)	分配金利回り	組入 銘柄数
1617	NEXT FUNDS 食品(TOPIX-17)上場投信	601	2.09%	92
1618	NEXT FUNDS エネルギー資源(TOPIX-17)上場投信	521	3.98%	15
1619	NEXT FUNDS 建設・資材(TOPIX-17)上場投信	688	3.17%	170
1620	NEXT FUNDS 素材・化学(TOPIX-17)上場投信	1,030	2.12%	197
1621	NEXT FUNDS 医薬品(TOPIX-17)上場投信	1,460	1.43%	36
1622	NEXT FUNDS 自動車・輸送機(TOPIX-17)上場投信	2,984	0.96%	68
1623	NEXT FUNDS 鉄鋼・非鉄(TOPIX-17)上場投信	607	3.21%	54
1624	NEXT FUNDS 機械(TOPIX-17)上場投信	824	2.04%	140
1625	NEXT FUNDS 電機・精密(TOPIX-17)上場投信	1,381	1.22%	183
1626	NEXT FUNDS 情報通信・サービスその他(TOPIX-17)上場投信	1,278	1.96%	467
1627	NEXT FUNDS 電力・ガス(TOPIX-17)上場投信	1,173	1.61%	22
1628	NEXT FUNDS 運輸・物流(TOPIX-17)上場投信	1,589	2.36%	75
1629	NEXT FUNDS 商社・卸売(TOPIX-17)上場投信	1,531	1.10%	174
1630	NEXT FUNDS 小売(TOPIX-17)上場投信	498	1.52%	192
1631	NEXT FUNDS 銀行(TOPIX-17)上場投信	3,165	3.53%	79
1632	NEXT FUNDS 金融(除く銀行)(TOPIX-17)上場投信	767	2.07%	58
1633	NEXT FUNDS 不動産(TOPIX-17)上場投信	757	1.95%	75

(※) 分配金利回りは、基準日までの1年間に支払われた分配金(課税前)の合計を、基準日の基準価額で除したものを使用
(※) 分配金利回りは過去のデータであり、将来の分配金額を示唆あるいは保証するものではありません。 2023年2月末時点
(出所) Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

ETF流動性強化のための取り組み

- ETFには、目に見える取引所の流動性（売買板、出来高）以外にも、様々な流動性が存在
- 機関投資家は、証券会社やマーケットメイカーのサポートにより、「取引所外」の流動性を利用することが可能



- マーケットメイク制度とは、東京証券取引所が指定するマーケットメイカーが一定の気配提示義務を満たした場合に、東証や運用会社がインセンティブを付与する制度
- 現在は、マーケットメイク制度、スポンサードマーケットメイク、マーケットメイク制度Ver2.0の3階建ての構造

	指定マーケットメイカー	制度開始	気配提示義務														
<p>マーケットメイク制度 (1階部分)</p>	<p><全11社></p> <ul style="list-style-type: none"> ◆ 野村証券株式会社 ◆ 三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社 ◆ Flow Traders Hong Kong Ltd ◆ Optiver Australia Pty Limited ◆ Vivienne Court Trading ◆ Grasshopper Pte Ltd ◆ JPモルガン証券株式会社 ◆ Jane Street Asia Trading Limited (2020年9月～) ◆ Virtu Financial Singapore Pte Ltd (2020年10月～) ◆ IMC Pacific Pty Ltd (2020年11月～) ◆ Susquehanna Pacific Pty Ltd (2020年11月～) 	2018年7月～	<table border="1"> <thead> <tr> <th>銘柄群</th> <th>スプレッド (いずれか広い方)</th> <th>気配提示数量</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>日経225・TOPIX・JPX日経400を対象指数とするETF</td> <td>20bps/2ticks</td> <td>片側3,000万円以上</td> </tr> <tr> <td>国内株・REITを連動対象とするETF</td> <td>50bps/3ticks</td> <td>片側1,000万円以上</td> </tr> <tr> <td>海外指数ETF</td> <td>50bps/3ticks</td> <td>片側500万円以上</td> </tr> </tbody> </table>	銘柄群	スプレッド (いずれか広い方)	気配提示数量	日経225・TOPIX・JPX日経400を対象指数とするETF	20bps/2ticks	片側3,000万円以上	国内株・REITを連動対象とするETF	50bps/3ticks	片側1,000万円以上	海外指数ETF	50bps/3ticks	片側500万円以上		
銘柄群			スプレッド (いずれか広い方)	気配提示数量													
日経225・TOPIX・JPX日経400を対象指数とするETF			20bps/2ticks	片側3,000万円以上													
国内株・REITを連動対象とするETF	50bps/3ticks	片側1,000万円以上															
海外指数ETF	50bps/3ticks	片側500万円以上															
<p>スポンサードマーケットメイク (2階部分)</p>			<p>運用会社が任意に設定 (インセンティブは運用会社が拠出)</p> <p>→ 当社からも16銘柄が対象</p>														
<p>マーケットメイク制度 Ver2.0 (3階部分)</p>		2019年4月～	<p>「機関投資家向け」のサイズを東証が設定 (インセンティブは東証と運用会社がマッチング拠出)</p>														

※ 2023年2月28日現在

(出所) 東京証券取引所のデータを基に野村アセットマネジメント作成

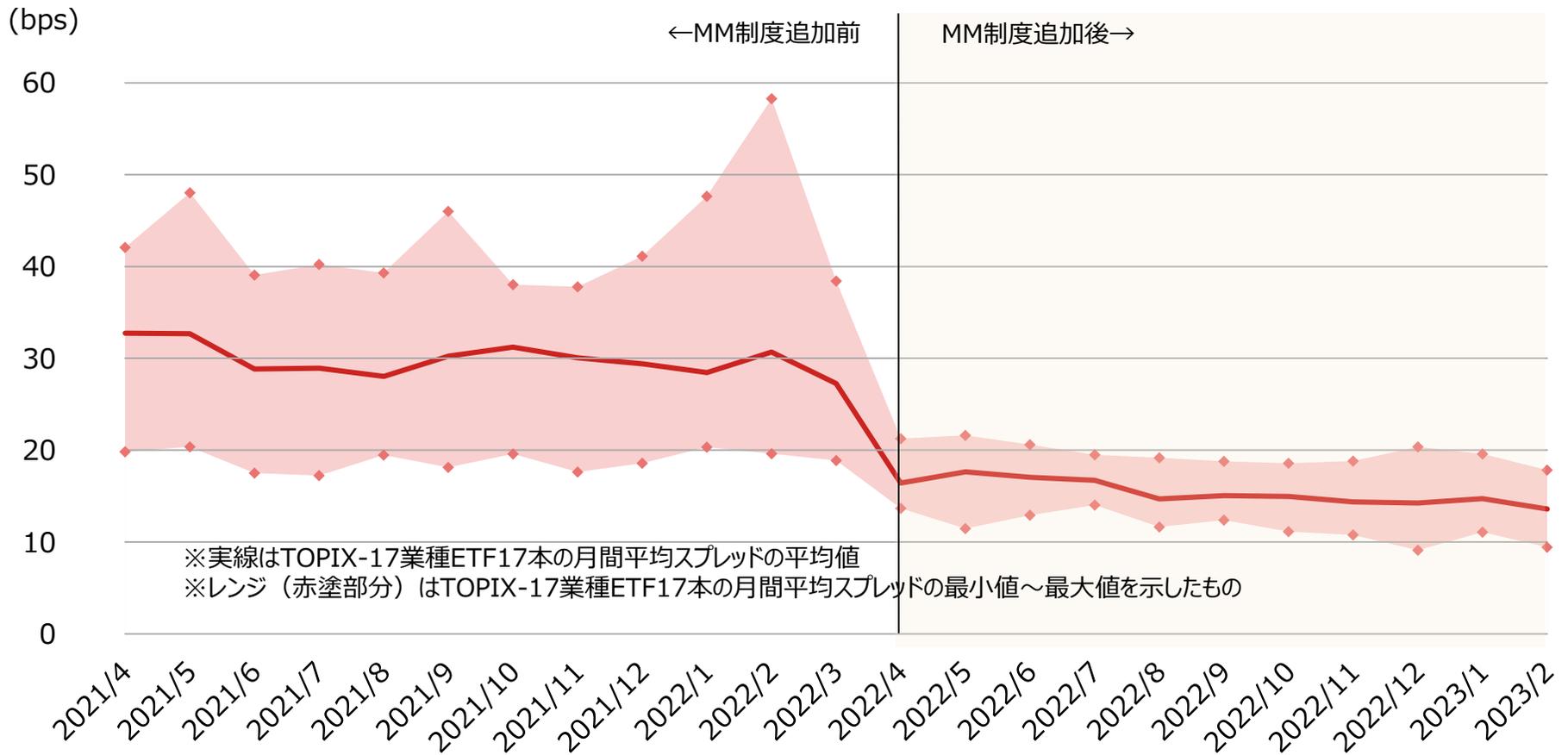
■ 2022年4月よりTOPIX-17業種ETFがマーケットメイク制度Ver2.0 対象銘柄に追加

コード	銘柄名	気配提示義務
1617	NEXT FUNDS 食品(TOPIX-17)上場投信	<p><デプス> 3,000万円</p> <p><スプレッド> 25bps (両側) (または3ticksの広い方)</p>
1618	NEXT FUNDS エネルギー資源(TOPIX-17)上場投信	
1619	NEXT FUNDS 建設・資材(TOPIX-17)上場投信	
1620	NEXT FUNDS 素材・化学(TOPIX-17)上場投信	
1621	NEXT FUNDS 医薬品(TOPIX-17)上場投信	
1622	NEXT FUNDS 自動車・輸送機(TOPIX-17)上場投信	
1623	NEXT FUNDS 鉄鋼・非鉄(TOPIX-17)上場投信	
1624	NEXT FUNDS 機械(TOPIX-17)上場投信	
1625	NEXT FUNDS 電機・精密(TOPIX-17)上場投信	
1626	NEXT FUNDS 情報通信・サービスその他(TOPIX-17)上場投信	
1627	NEXT FUNDS 電力・ガス(TOPIX-17)上場投信	
1628	NEXT FUNDS 運輸・物流(TOPIX-17)上場投信	
1629	NEXT FUNDS 商社・卸売(TOPIX-17)上場投信	
1630	NEXT FUNDS 小売(TOPIX-17)上場投信	
1631	NEXT FUNDS 銀行(TOPIX-17)上場投信	
1632	NEXT FUNDS 金融(除く銀行)(TOPIX-17)上場投信	
1633	NEXT FUNDS 不動産(TOPIX-17)上場投信	

※ 2023年2月28日現在

(出所) 東京証券取引所のデータを基に野村アセットマネジメント作成

■ マーケットメイク制度導入以降、月間平均スプレッドの平均値は大きく縮小



※ 2023年2月28日現在

(出所) 東京証券取引所のデータを基に野村アセットマネジメント作成

■ TOPIX-17業種ETFのスプレッドは、**全ての業種において10bps以下（片側）** *に低下

コード	銘柄名	2022年 2月	2023年 2月	変化量 (bps)	変化率 (%)
1617	NEXT FUNDS 食品(TOPIX-17)上場投信	17.5bps	8.9bps	-8.2bps	-49%
1618	NEXT FUNDS エネルギー資源(TOPIX-17)上場投信	11.9bps	6.3bps	-7.7bps	-47%
1619	NEXT FUNDS 建設・資材(TOPIX-17)上場投信	16.8bps	8.6bps	-6.3bps	-49%
1620	NEXT FUNDS 素材・化学(TOPIX-17)上場投信	24.2bps	5.9bps	-6.6bps	-76%
1621	NEXT FUNDS 医薬品(TOPIX-17)上場投信	13.4bps	5.3bps	-3.7bps	-61%
1622	NEXT FUNDS 自動車・輸送機(TOPIX-17)上場投信	13.4bps	4.7bps	-5.4bps	-65%
1623	NEXT FUNDS 鉄鋼・非鉄(TOPIX-17)上場投信	15.4bps	7.5bps	-4.0bps	-51%
1624	NEXT FUNDS 機械(TOPIX-17)上場投信	14.6bps	6.3bps	-11.1bps	-57%
1625	NEXT FUNDS 電機・精密(TOPIX-17)上場投信	16.2bps	6.3bps	-5.6bps	-61%
1626	NEXT FUNDS 情報通信・サービスその他(TOPIX-17)上場投信	15.7bps	7.6bps	-8.0bps	-52%
1627	NEXT FUNDS 電力・ガス(TOPIX-17)上場投信	10.8bps	5.3bps	-11.2bps	-51%
1628	NEXT FUNDS 運輸・物流(TOPIX-17)上場投信	9.8bps	6.1bps	-2.7bps	-37%
1629	NEXT FUNDS 商社・卸売(TOPIX-17)上場投信	10.7bps	7.9bps	-8.6bps	-26%
1630	NEXT FUNDS 小売(TOPIX-17)上場投信	29.1bps	6.5bps	-13.2bps	-78%
1631	NEXT FUNDS 銀行(TOPIX-17)上場投信	11.1bps	7.8bps	-6.9bps	-30%
1632	NEXT FUNDS 金融(除く銀行)(TOPIX-17)上場投信	14.4bps	7.6bps	-8.4bps	-47%
1633	NEXT FUNDS 不動産(TOPIX-17)上場投信	15.8bps	6.8bps	-10.3bps	-57%
	(平均)	15.3bps	6.8bps	-7.5bps	-56%

* 東京証券取引所が公表している月間平均売買スプレッド（両側スプレッド）を2で除したもの

(※) 東京証券取引所のデータを基に野村アセットマネジメント作成

Appendix

NEXT FUNDS・新規上場ETFのご紹介



Nomura EXchange Traded FUNDS

- 野村アセットマネジメントが運用するETFシリーズ
- すべての投資家に選ばれるETFの開発・運用を目指している

銘柄数

×

売買代金シェア

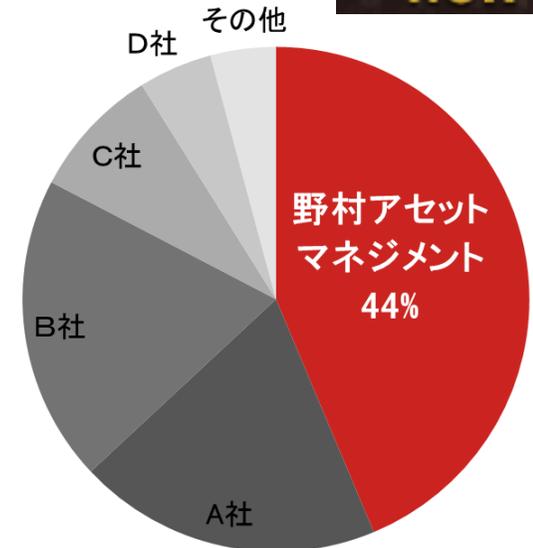
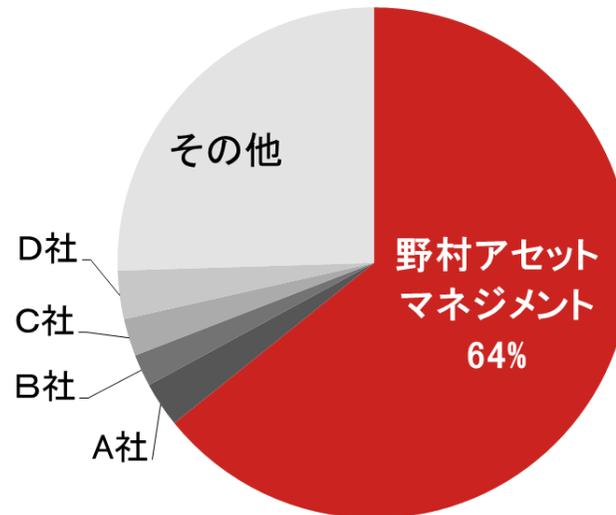
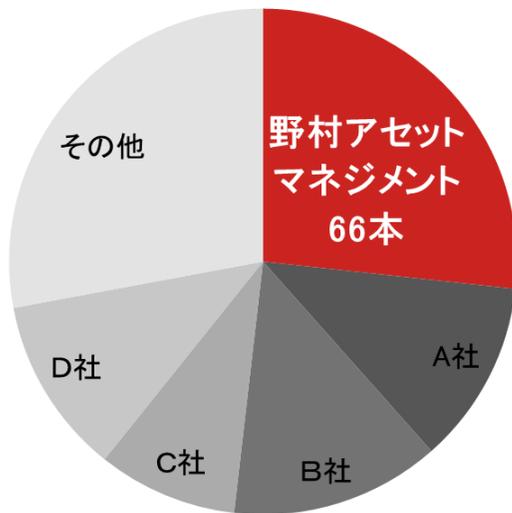
⇒

運用残高シェア

豊富なラインナップ

高い流動性

27.1兆円



(出所) 野村総合研究所 Fundmark/DI、Bloombergのデータに基づき野村アセットマネジメント作成
 上記は国内籍ETFのデータです。売買代金は2023年2月月間データ、運用残高は2023年2月末現在のデータです。
 「野村総合研究所 Fundmark/DI」を出所として算出したデータに関する記載につきまして、野村総合研究所では、ご質問、ご確認、ご要望、クレーム等への対応を行いません。
 上記は過去のデータであり、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。

- 株式、債券、リート、コモディティ等幅広いアセットクラスのラインナップを揃え、日本から世界中の資産への投資が可能

国内株式
34本

国内債券
1本

国内REIT
1本

コモディティ
3本

外国株式
18本

外国債券
6本

外国REIT
1本

マルチ
アセット
1本

計65本

- 2023年4月26日にNEXT FUNDSより2本の海外債券（ドイツ・フランス）ETFが上場
- 東証上場の海外債券に投資するETFのうち、最低水準の信託報酬率※

愛称	 NF・ドイツ国債7-10年ヘッジ有ETF	 NF・フランス国債7-10年ヘッジ有ETF
銘柄コード	2245	2246
連動対象指数	ブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年） インデックスTTM（為替ヘッジあり、円ベース）	ブルームバーグ・フランス国債（7-10年） インデックスTTM（為替ヘッジあり、円ベース）
決算日	3月、6月、9月、12月の各7日（年4回）	
信託報酬率	年0.11%（税抜年0.10%）	
当初元本 （1口あたり）	約800円	
上場日	2023年4月26日	

連動対象指標概要

	ブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年）インデックスTTM （為替ヘッジあり、円ベース）	ブルームバーグ・フランス国債（7-10年）インデックスTTM （為替ヘッジあり、円ベース）
Bloomberg Ticker	BTSIG7JH Index	BTSIF7 Index
概要	残存7～10年のドイツ国債を投資対象とする時価総額加重型指数にTTMLレートを用いて対円で為替ヘッジした指数	残存7～10年のフランス国債を投資対象とする時価総額加重型指数にTTMLレートを用いて対円で為替ヘッジした指数
指数採用銘柄	<ul style="list-style-type: none"> ・組入債券：残存期間7年以上、10年未満のドイツ国債 ・格付：Baa3(Moody's), BBB-(S&P), BBB-(Fitch)かそれ以上 ・残存時価金額：€300mil以上 	<ul style="list-style-type: none"> ・組入債券：残存期間7年以上、10年未満のフランス国債 ・格付：Baa3(Moody's), BBB-(S&P), BBB-(Fitch)かそれ以上 ・残存時価金額：€300mil以上
加重方法	発行済残高（時価）加重	
組入銘柄数	10	7
デュレーション	7.95	7.76
最終利回り	2.58	3.01
計算通貨（指数）	日本円	
為替ヘッジ	あり	
評価タイミング	ロンドン16時15分	
価格ソース	BVAL(Bloomberg's evaluated pricing service)における債券ミッド価格（日次）	
リバランス頻度	月次	

※2023年2月末時点
（出所）Bloombergのデータを基に野村アセットマネジメント作成

リスクと費用について～野村のETF～

NOMURA

ETFの投資リスク

ETFは、値動きのある有価証券等を主な投資対象としますので、連動対象である株価指数等の変動、組入有価証券等の価格の下落、組入有価証券の発行会社の倒産や財務状況等の悪化、その他の市場要因等の影響等により、市場取引価格または基準価額が値下がりし、それにより損失が生じることがあります。また組入有価証券は為替相場の影響を受けるものもあるため、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が保証されているものではありません。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※ETFのリスクは上記に限定されません。

信託の設定の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。

(2023年3月現在)

売買手数料	ETFの市場売買には、取扱い第一種金融商品取引業者（証券会社）が独自に定める売買委託手数料がかかり、約定金額とは別にご負担いただきます。（取扱会社毎に手数料率が異なりますので、その上限額を表示することができません。）
運用管理費用 （信託報酬）	信託報酬の総額は、次の（1）により計算した額に、（2）により計算した額を加えて得た額とします。 信託報酬は信託財産中から支弁されますので、ETFの保有期間に応じて間接的にご負担いただく費用となります。 （1）信託財産の純資産総額に年1.045%（税抜年0.95%）以内で委託者が定める率を乗じて得た額。 複数のETFのうち、最大の信託報酬率を記載しております。一部、元本ベースで算出するETFもあります。 （2）信託財産に属する有価証券の貸付を行った場合は、その品貸料の55%（税抜50%）以内の額。 複数のETFのうち、最大の品貸料を記載しております。
その他の費用・手数料	ETFに関する租税、信託事務の処理に要する諸費用（外国での財産の保管等に要する諸費用を含みます）、受託者の立替えた立替金の利息、組入有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料、監査費用等、その他の諸費用（受益権の上場に係る費用および対象指標についての商標の使用料を含みます）およびそれらの諸費用に係る消費税等が、保有期間中、その都度かかります。これらは、信託財産中から支弁され、ETFの保有期間中に間接的にご負担いただく費用となります。その他の費用については、運用状況等により変動するものであり、事前に料率や上限額等を示すことができません。

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。

野村アセットマネジメント株式会社は、ETFについて、直接、投資者の皆さまのお申込みを承っておりません。ETFの投資にあたっては、最寄りの取扱い第一種金融商品取引業者（証券会社）に口座を開設になり、お申込みください。

著作権等について

NOMURA

■「TOPIX-17各業種」、「TOPIX」の著作権等について

TOPIX-17各業種、TOPIXの指数値及びTOPIX-17各業種、TOPIXに係る標準又は商標は、株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社（以下「J P X」という。）の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用などTOPIX-17各業種、TOPIXに関するすべての権利・ノウハウ及びTOPIX-17各業種、TOPIXに係る標準又は商標に関するすべての権利は J P X が有します。J P X は、TOPIX-17各業種、TOPIXの指数値の算出又は公表の誤謬、遅延又は中断に対し、責任を負いません。本商品は、JPXにより提供、保証又は販売されるものではなく、本商品の設定、販売及び販売促進活動に起因するいかなる損害に対してもJPXは責任を負いません。

■ブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年）インデックス TTM（為替ヘッジあり、円ベース）の著作権等について

「Bloomberg®」およびブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年）インデックスTTM（為替ヘッジあり、円ベース）は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、N E X T F U N D S ブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年）インデックス（為替ヘッジあり）連動型上場投信を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、N E X T F U N D S ブルームバーグ・ドイツ国債（7-10年）インデックス（為替ヘッジあり）連動型上場投信に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

■ブルームバーグ・フランス国債（7-10年）インデックス TTM（為替ヘッジあり、円ベース）の著作権等について

「Bloomberg®」およびブルームバーグ・フランス国債（7-10年）インデックスTTM（為替ヘッジあり、円ベース）は、Bloomberg Finance L.P.および、同インデックスの管理者であるBloomberg Index Services Limitedをはじめとする関連会社（以下、総称して「ブルームバーグ」）のサービスマークであり、野村アセットマネジメント株式会社による特定の目的での使用のために使用許諾されています。ブルームバーグは野村アセットマネジメント株式会社とは提携しておらず、また、N E X T F U N D S ブルームバーグ・フランス国債（7-10年）インデックス（為替ヘッジあり）連動型上場投信を承認、支持、レビュー、推奨するものではありません。ブルームバーグは、N E X T F U N D S ブルームバーグ・フランス国債（7-10年）インデックス（為替ヘッジあり）連動型上場投信に関連するいかなるデータもしくは情報の適時性、正確性、または完全性についても保証しません。

■S&P 500 指数はS&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスが野村アセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®は、Dow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標です。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、S&P 500 指数のいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切責任を負いません。



野村アセットマネジメント