



BNY MELLON

ご投資家の皆様へ

2016年6月27日

**BNYメロン・リアル・リターン・ファンド: 英国の EU 離脱について**

BNYメロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社

平素より、「BNYメロン・リアル・リターン・ファンド」をご愛顧賜り、厚く御礼申し上げます。  
世論調査やブックメーカー（賭け業者）の事前予想に反し、英国は国民投票で欧州連合（EU）からの離脱を選択しました。当資料では今回の結果を受け、全体像と派生的な問題についての主要なポイント、リアル・リターン戦略に対する影響や方針についてご説明させていただきます。

主要なポイント

- ❖ 今回の国民投票の結果は、一般大衆の政治指導者たちに対する不信感のバロメーター。
- ❖ 桁外れの不透明感の高まりや市場参加者のリスク許容度が低下する中、中央銀行による追加的な金融緩和の可能性が増加。
- ❖ 我々はこれまで、様々な要因から判断して、保守的なポートフォリオポジションを取ることの正当性を主張してきたが、今回の「EU 離脱」という結果がもたらす不透明感、既存の困難な問題をより悪化させることになる。
- ❖ 英国からの資本逃避によって、英ポンドは中期的に対主要通貨で下落する可能性がある。
- ❖ 各国経済における債務の負担、人口動態における高齢化、急速なテクノロジーの変化による混乱などがもたらす逆風は、安定したキャッシュフロー、健全なバランスシートと価格決定力、原価を柔軟に設定できる収益構造などが、今後も投資を行う上での望ましい要因であることを意味している。EU 離脱という国民投票の結果が、投資におけるこうした要因の重要性を確認したに過ぎない。

リアル・リターン戦略について

我々は、Brexit（英国の EU 離脱）の脅威は、運用見直しにおけるリスクの 1 つに過ぎないと考えていました。期待リターンが低く、リスクは増大している、という状況の中、我々は国民投票の前から非常に保守的なポジションを維持していました。「離脱」という結果になった場合、市場が歪んだ反応をすることが予想されたためです。このような運用スタンスは、我々を「離脱」決定後のボラティリティの上昇から保護してくれると考えています。当戦略においては、米国債の保有、英ポンドのアンダーウエイト、金

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY Mellon アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、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。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。



## BNY MELLON

関連のポジションの保有、株式エクスポージャーに対するヘッジポジションがパフォーマンスの安定性に貢献するものと考えています。

- ・リアル・リターン戦略は、本来、グローバル市場全体を投資対象としており、「英国」のエクスポージャーは低い水準を維持しています。当戦略において英国への直接的なエクスポージャーは株式と債券で約10%となっています。英国の銀行セクターや不動産関連のエクスポージャーはありません。
- ・重要なことは、リアル・リターン戦略が非常に柔軟性の高い戦略であるということです。我々は、引き続き、金利動向や株式、債券など資産市場の動向を注意深くモニターし、収益機会の到来やリスクの高まりを察知した場合にはポジションを機動的に修正していく方針です。

以上



BNY MELLON

## ＜ファンドのリスク＞

当ファンドは、国内外の投資信託証券を主要投資対象としていますので、投資する投資信託証券の基準価額の変動により、当ファンドの基準価額は大きく変動することがあります。

**当ファンドは、元本が保証されているものではなく、基準価額の下落により解約・償還金額が投資元本を下回り、損失を被る可能性があります。運用により信託財産に生じた利益または損失は、すべて受益者に帰属します。当ファンドは、預貯金とは異なります。**

預金保険または保険契約者保護機構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。

当ファンドの基準価額の変動要因としては、主に「価格変動リスク」、「金利変動リスク」、「信用リスク」、「商品市況変動リスク」、などがあります。

※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。

## ＜お客様にご負担いただく費用＞

お客様には以下の費用をご負担いただきます。

### ■ 直接ご負担いただく費用

#### ○購入時手数料:

3.24%(税抜 3.0%)を上限として、販売会社が定める申込手数料率を購入申込日の翌営業日の基準価額に乗じて得た額となります。

#### ○信託財産留保額: 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に 0.3% を乗じて得た額とします。

### ■ 間接的にご負担いただく費用

#### ○運用管理費用(信託報酬)

毎日、信託財産の純資産総額に年率 1.377%(税抜 1.275%) を乗じて得た額とします。

運用管理費用(信託報酬)は、毎計算期間の最初の6カ月の終了日および毎計算期末または信託終了のとき、信託財産中から支払われます。

#### ○投資対象とする投資信託証券の管理報酬等

・BNYメロン・グローバル・リアル・リターン・ファンド(USD X クラス)

・・・純資産総額に対して年率 0.45%程度

・マネーポートフォリオ・ファンド(適格機関投資家専用)

・・・純資産総額に対して年率 0.0324%(税抜 0.03%)～0.162%(税抜 0.15%)。

#### ○実質的な負担

年率 1.827%程度(概算)

※実際の実質的な負担は、投資信託証券の組入状況等に応じて変動します。

#### ○その他の費用

監査法人等に支払うファンドの監査にかかる費用、目論見書等の作成、印刷および交付費用ならびに公告費用等、その他の管理、運営にかかる費用、組入有価証券の売買の際に発生する売買委託手数料、先物・オプション取引等に要する費用、外貨建資産の保管費用等が、信託財産より支払われます。

(注)この他に、投資対象とする投資信託証券においても、上記費用に類する費用がかかります。◆その他費用・手数料については、資産規模および運用状況等により変動しますので、料率、上限額等を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「手続・手数料等」をご覧ください。

### ● 設定・運用は

**BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社**

金融商品取引業者: 関東財務局長(金商)第 406 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

●当資料は、ファンドの運用状況に関する情報提供を目的に BNY メロン・アセット・マネジメント・ジャパン株式会社が作成したものです。●当資料に記載の運用実績に関するグラフ、図表、数値その他いかなる内容も過去のものであり、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。●ファンドに生じた利益及び損失は、すべて受益者に帰属します。