

# Finisterre EMD Update post US election

November 2024



## Our take on the US election results

- Trump won the presidential contest by a larger margin than most expected.
- US senate has turned Republican. Awaiting house results but odds of a “red sweep” are quite high.
- Market reaction was to push the so-called Trump trades more, after they had already partially played out over the past month: stronger USD, higher US yields, stronger equities.
- The impact on the rest of the world seems limited so far and not fully acknowledged in our opinion as global equities, credit, and fixed income markets have not significantly diverged from US ones.

We feel that the impact of a “red sweep” is not fully acknowledged yet. More USD strength/higher US yields/ steeper US curve needed. However, time is long from the election to the inauguration day, when the first measures are taken. FX and rates markets may quickly fade the initial negative outcome. The somewhat good news is that results appear clear cut, so markets could initially decide that all uncertainties have been lifted. There is little risk of legal challenges. Ultimately, the key will then be to position on likely long-term Trump policies, but their quantum and impetus may be hard to anticipate before the inauguration. Prior experience and basic economics would still suggest the following:

- Higher and potentially less sustainable fiscal deficits from unfunded tax cuts.
- Higher inflationary pressures in the US from immigration restrictions and tariffs, slower growth in the rest of the world.
- FED and bond vigilantes will ultimately have to wake up: could the FED be stopped in its cutting cycle from mid-2025, and possibly hike again?
- Institutional credibility test: FED independence to quickly come in focus. Supreme court rulings to be scrutinized too.
- Externally, Mexico, Ukraine, China and Middle East in focus: Trump to try and display his transactional abilities again? Less likely against China.

For professional investors only. Comments as of November 6, 2024. The information provided herein are current views and opinions based on current market conditions and are not intended to be, nor should it be relied upon in any way as a forecast or guarantee of future events regarding particular investments or the markets in general and are subject to change without notice.

## Immediate impact on Emerging Market Debt

- Immediate reaction focuses on more EM FX weakness vs. USD. This is obvious and the most liquid way to express an overnight view (we added EUR, CNH and MXN shorts to an already very low 7% exposure to EMFX).
- EUR -2%, MXN -3%, CNH -1.5%, ZAR-2%, CE3 -2% are the initial moves. They come after significant weakness in the past month, so we would not expect extended weakening once the House result is priced.
- EM credit spreads follow the global trend tighter so far, mostly through passive tightening in the face of US yield widening. This may be an opportunity to lighten on some overpriced or likely “in-focus” names in a Trump scenario.
- Select markets like Ukraine are up 1.5-3 points, as market is pricing quicker odds of a ceasefire, even if on bad political terms for the long term for Ukraine and Europe (we trimmed some Ukraine bond positions on the gap higher).
- Frontier countries external debt behaves finely, seeing prices stable to rising, as global risk appetite for credit and higher yields remains alive for now.
- Some more idiosyncratic stories like Turkey, Israel, Taiwan, Argentina should remain relatively immune.

## Macro considerations for EMs / China / Europe

### EM ex-China

- EM central banks were already defensive Re rate cuts, they will remain so given stronger US yields and waiting to see what the FED reaction should be to “Trumponomics”. That may constrain EM growth prospects or prompt governments to seek a looser fiscal stance.
- EM Central Banks: Some could think about intervention to counter excessive currency weakness and limit inflationary pass-through risks. Asia is likely a candidate.
- Expect the IMF to remain a supporter of many EM frontier countries for now, for geopolitical reasons. But the approach could become more discriminatory later into a Trump mandate, with the US pushing to reward friends and punish those siding with China.
- Middle East: strong US support for Israel unlikely to waver. Revival of Abrahams accords with a marginalized Iran are possible ultimately, although Netanyahu will try and achieve his war goals first.
- Latin America: unclear how Latin America ex-Mexico would fare under Trump. Argentina’s Milei (and Salvador’s Bukele?) ideological proximity may help buy more IMF benevolence. Peru, Chile, Ecuador, Colombia are unlikely to be a key immediate focus.

For professional investors only. Comments as of November 6, 2024. The information provided herein are current views and opinions based on current market conditions and are not intended to be, nor should it be relied upon in any way as a forecast or guarantee of future events regarding particular investments or the markets in general and are subject to change without notice.

- Mexico: will remain a Trump focus on drugs, immigration, and US industrial investments there. This adds to other self-inflicted woes through the judicial reform and budgetary pressures. Ultimately, we would expect US CEOs to help Trump understand that US factories should remain, and the context may incite the Mexican government to deliver more fiscal adjustment when they publish their budget on November 25. Mexican assets will ultimately settle at a weaker level. We are currently short 3% MXN with a first target of 21.05.
- Asia: Tariffs more likely to be used as bargaining chip against non-China Asia, after China is hit first. Taiwan may receive more support. The pressure to choose a camp will increase on Southeast Asia
- However, we would expect the quantum of any short-term weakness to be limited on EM spreads, local yields and even FX and the approach to be increasingly differentiated among countries/sectors at risk or not.

## China

- Likely to come up with more stimulus quickly. How much and how efficient would that be remains the question, and we have our doubts on this.
- Anything short of a more convincing social safety net (which Xi despises), or some “builder of last resort” initiative for the property sector, may not create a lasting impact.
- China could ultimately decide to “weaponize” CNY against US tariffs, but unlikely to be used before January’s inauguration. Markets may still price more CNY weakness until then though.
- We added to our CNH shorts with an initial target around 7.25. Now 7% short CNH.

## European Union

- Likely to adopt a more transactional approach to Trump: demonstrate higher defence spending (many countries now above 2% of GDP), buying US equipment, buying more US oil, align on some China containment measures, in order to avoid tariffs.
- A key spanner in the works, however, may be Trump’s decisions regarding Ukraine, and whether any ultimate settlement leaves the door open for more Russian aggression towards the region.
- Note that since 2016, EU politics have become a lot more right leaning, potentially creating some proximity, although Europe will remain an easy punching bag for Trump.

For professional investors only. Comments as of November 6, 2024. The information provided herein are current views and opinions based on current market conditions and are not intended to be, nor should it be relied upon in any way as a forecast or guarantee of future events regarding particular investments or the markets in general and are subject to change without notice.

- Ultimately, even if this is not necessarily how current politicians are leaning, an EU under duress could still find a silver lining in terms of necessary competitiveness reforms, boosting its own defence, common borrowing, fiscal alignment.
- Meanwhile the ECB will likely cut more than the FED through end 2025.

## Portfolio positioning:

We had already pre-empted a Trump victory since early October through a move towards:

- An underweight duration stance.
- A sharp decrease of EMFX exposure down to 7% (mostly via TRY FX, INR Bonds, EGP T Bills)
- Selling most of our IG and Pemex long end USD bonds.

This helped the **Finisterre EM Total Return Strategy to deliver just 61% of the recent market downside** since the September 27, 2024 peak (-1.47% vs -2.4% index). **Year to November 5th**, the Strategy looks at around +6.7% net, vs +4.75% gross for the JPM 1/3 index, **a 195bp positive Alpha**.

- From +7% EMFX exposure into the event, we are now at a net -6.5% thanks to additional shorts on EUR, CNH, and MXN. This may evolve quickly though, as ultimately, we will be buyers of EM risk.
- We retain an underweight and “bear Steepening” duration stance: 4.7Y duration Vs 5.3Y for the 1/3 index + 0.5Y of duration on a 5/30 UST futures steepening trade.
- We trimmed some positions in Ukrainian USD bonds after a ramp up in prices and took profits on select well owned “mid-Beta” BB sovereigns (Colombia, Ivory Coast) and Mexico Banks.

## Upcoming Strategy

Ultimately, we stick to our view that the new “Trump” state of play will be priced (even with a “red sweep”), most likely a week or two from here. Although the future holds uncertainties, we will not be able to assess them until early 2025 and, as always, the worst is never certain (Trump’s victory speech already suggests some trade-offs in his approach to immigration).

Markets should reach an equilibrium level in the next 1-3 weeks, from which a year end risk rally is quite likely, given the passing of the last key risk uncertainty of the year. It is key for us to

For professional investors only. Comments as of November 6, 2024. The information provided herein are current views and opinions based on current market conditions and are not intended to be, nor should it be relied upon in any way as a forecast or guarantee of future events regarding particular investments or the markets in general and are subject to change without notice.

remain nimble and mostly focus our portfolio actions on liquid assets and derivatives, allowing us to quickly flip our risk profile from defensive to aggressive.

**We remain of the view that EMDs should fare well ex-China, Mexico and some specific situations, as yields have risen again, more “value for money” has been created, while short term EM fundamentals and technicals remain supportive. We are likely to turn long risk again before month end, with a bias towards FX and duration.**

## Important information

All expression of opinion and views in this document is for information purposes only and does not constitute a recommendation to buy, sell or hold any securities or adopt any investment strategy and are subject to change without notice. The market outlook is based on current market conditions. There is no assurance that such events or projections will occur, and actual conditions may be significantly different than that shown here. The potential for profit is accompanied with the by the possibility of loss.

This material covers general information only and does not take account of any investor's investment objectives or financial situation and should not be construed as specific investment advice, a recommendation, or be relied on in any way as a guarantee, promise, forecast or prediction of future events regarding an investment or the markets in general. The opinions and predictions expressed are subject to change without prior notice. The information presented has been derived from sources believed to be accurate; however, we do not independently verify or guarantee its accuracy or validity. Any reference to a specific investment or security does not constitute a recommendation to buy, sell, or hold such investment or security, nor an indication that the investment manager or its affiliates has recommended a specific security for any client account.

Subject to any contrary provisions of applicable law, the investment manager and its affiliates, and their officers, directors, employees, agents, disclaim any express or implied warranty of reliability or accuracy and any responsibility arising in any way (including by reason of negligence) for errors or omissions in the information or data provided.

This material may contain 'forward looking' information that is not purely historical in nature. Such information may include, among other things, projections and forecasts. There is no guarantee that any forecasts made will come to pass. Reliance upon information in this material is at the sole discretion of the reader.

This material is not intended for distribution to or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to local law or regulation.

This document is issued in:

Europe by Principal Global Investors (Ireland) Limited, 70 Sir John Rogerson's Quay, Dublin 2, D02 R296, Ireland. Principal Global Investors (Ireland) Limited is regulated by the Central Bank of Ireland. Clients that do not directly contract with Principal Global Investors (Europe) Limited ("PGIE") or Principal Global Investors (Ireland) Limited ("PGII") will not benefit from the protections offered by the rules and regulations of the Financial Conduct Authority or the Central Bank of Ireland, including those enacted under MiFID II. Further, where clients do contract with PGIE or PGII, PGIE or PGII may delegate management authority to affiliates that are not authorised and regulated within Europe and in any such case, the client may not benefit from all protections offered by the rules and regulations of the Financial Conduct Authority, or the Central Bank of Ireland. In Europe, this document is directed exclusively at Professional Clients and Eligible Counterparties and should not be relied upon by Retail Clients (all as defined by the MiFID).

United Kingdom by Principal Global Investors (Europe) Limited, Level 1, 1 Wood Street, London, EC2V 7 JB, registered in England, No. 03819986, which is authorized and regulated by the Financial Conduct Authority ("FCA").

This document is marketing material and is issued in Switzerland by Principal Global Investors (Switzerland) GmbH.

© 2024 Principal Financial Services, Inc. Principal®, Principal Financial Group®, Principal Asset Management, and Principal and the logomark design are registered trademarks and service marks of Principal Financial Services, Inc., a Principal Financial Group company, in various countries around the world and may be used only with the permission of Principal Financial Services, Inc. Principal Asset Management<sup>SM</sup> is a trade name of Principal Global Investors, LLC.

For professional investors only. Comments as of November 6, 2024. The information provided herein are current views and opinions based on current market conditions and are not intended to be, nor should it be relied upon in any way as a forecast or guarantee of future events regarding particular investments or the markets in general and are subject to change without notice.



## ■運用報酬等について

当運用戦略は、投資一任契約資産からプリンシパル・グローバル・インベスターズ（ヨーロッパ）リミテッドの一部門であるプリンシパル・フィニステールが運用する外国籍ファンドにご投資する方法でご提供することを想定しています。

諸費用	標準料率
投資一任契約に係る運用報酬（消費税 10%含む）	年率最大 0.11%または年間 110 万円のいずれか大きいほう
ファンド管理報酬	ファンド全体の純資産総額の年率 0.85%
受託報酬	ファンド全体の純資産総額の年率最大 0.022% ただし、年間最低受託報酬額は年間 1 万 5 千米ドルとします。

また、買付あるいは解約申込時に、希薄化防止賦課金が適用される場合があります。本賦課金の額は市場環境等を考慮し計算され、有価証券の売買に伴う費用等に充当されます。

上記のほか、その他の費用（売買手数料、証券保管費用等）が発生しますが、運用状況などにより金額が変動するため事前に表示することができません。その他の費用同様、それらを含む手数料の合計額、または上限額についても、事前に表示することができません。

**本資料に記載の運用報酬等の費用は一般的な説明です。弊社との投資一任契約の締結をご検討頂く際に、特定投資家以外の投資家のお客様は契約締結前書面等の内容を必ずご覧下さい。**

## ■リスクについて

下記は債券投資に伴う一般的なリスクを記載したものであり、すべてのリスクを網羅するものではありません。また、これらリスクにより元本に欠損が生じる恐れがあります。

- 金利リスク：一般に債券の価格は、金利が上昇すれば低下し、金利が低下すれば上昇するという金利変動の影響を受け、価格が下がるリスクを持っています。
- 信用リスク：一般に債券の価格は、企業業績等が発行体の元利支払能力や格付けに影響を与え、価格が下がるリスクをもっています。当運用戦略で投資する可能性のあるハイイールド社債及びエマージング債券等は一般債券と比べ、信用度が低いいため前記の影響を強く受け、価格変動がより大きくなる傾向があります。景気の後退局面では特にこの傾向が顕著です。また利払いや償還金の支払が遅延または停止されるリスクも一般債券と比べ大きく、リスク管理によっても回避できない場合があります。
- 流動性リスク：ハイイールド社債及びエマージング債券等は一般の債券に比べ市場規模や取引量が少なく、組入銘柄の売却と現金化が必要な場合に、売却が遅れたり期待する価格で売却できない場合があります。また売却と現金化を優先するため、他の良好な投資機会を見送る場合もあります。
- 期限前償還リスク：繰上げ償還条項が設定されているものがあります。当初の期限前償還禁止期間を経過すると、金利情勢や発行体の財務状況等により、満期前であっても償還される可能性があります。金利低下局面で期限前償還された場合には、当該金利低下による価格上昇を享受できないことがあります。また、組入銘柄が期限前償還された場合、償還された元本を再投資することになりますが、市場動向によっては再投資した利回りが償還まで持ち続けられた場合の利回りより低くなる場合があります。
- 為替変動リスク：組入資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。したがって、円ベースの運用成果は為替レートの変動に大きく影響されます。
- デリバティブリスク：金融商品取引契約に基づくデリバティブとよばれる金融派生商品を用いることがあり、その価値は基礎となる原資産価値や指標などに依存して変動し、デリバティブの種類によっては、基礎となる原資産や指標の価値以上に変動する可能性があります。また、取引相手の倒産などにより、当初の契約通りの取引を実行できず損失を被る可能性、取引を決済する場合に反対売買が出来なくなる可能性、理論価格よりも大幅に不利な条件でしか反対売買ができなくなる可能性などがあります。

- カントリーリスク：組入資産の価格は、発行または取引する国の政策、税制、法制、事業規制、投資規制などの影響を受けて変動し、価格が低下するリスクがあります。

**本資料に記載の主なリスクは一般的な説明です。各投資対象や手法によっては固有のリスクがあり、元本に欠損が生じるおそれがありますので、特定投資家以外の投資家のお客様は契約締結前書面等の内容を必ずご覧下さい。**



## 無登録格付に関する説明事項 (Moody's)

### 1. 無登録である旨

当該資料において用いられている信用格付は、金融商品取引法第 66 条の 27 による登録を受けていない信用格付業者（無登録業者）によって付与されております。

### 2. 登録の意義

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

### 3. グループ名称・グループ内登録業者の名称/登録番号

格付会社グループの呼称：ムーディーズ・インベスターズ・サービス・インク（以下「ムーディーズ」と称します。）

グループ内の信用格付業者の名称及び登録番号：ムーディーズ・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第 2 号）

### 4. 「格付付与の方針・方法の概要」又は「格付付与の方針・方法の概要を登録業者から入手する方法」

ムーディーズ・ジャパン株式会社のホームページ（[https://www.moodys.com/Pages/default\\_ja.aspx](https://www.moodys.com/Pages/default_ja.aspx)）の「信用格付事業」をクリック後に表示されるページにある「無登録業者の格付の利用」欄の「無登録格付説明関連」に掲載されております。

### 5. 格付の前提・意義・限界

ムーディーズの信用格付は、事業体、与信契約、債務又は債務類似証券の将来の相対的信用リスクについての、現時点の意見です。ムーディーズは、信用リスクを、事業体が契約上・財務上の義務を期日に履行できないリスク及びデフォルト事由が発生した場合に見込まれるあらゆる種類の財産的損失と定義しています。信用格付は、流動性リスク、市場リスク、価格変動性及びその他のリスクについて言及するものではありません。また、信用格付は、投資又は財務に関する助言を構成するものではなく、特定の証券の購入、売却、又は保有を推奨するものではありません。ムーディーズは、いかなる形式又は方法によっても、これらの格付若しくはその他の意見又は情報の正確性、適時性、完全性、商品性及び特定の目的への適合性について、明示的、黙示的を問わず、いかなる保証も行っておりません。

ムーディーズは、信用格付に関する信用評価を、発行体から取得した情報、公表情報を基礎として行っております。ムーディーズは、これらの情報が十分な品質を有し、またその情報源がムーディーズにとって信頼できると考えられるものであることを確保するため、全ての必要な措置を講じています。しかし、ムーディーズは監査を行う者ではなく、格付の過程で受領した情報の正確性及び有効性について常に独自の検証を行うことはできません。

この情報は当社が信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記ムーディーズ・ジャパン株式会社のホームページをご覧ください。

## 無登録格付に関する説明事項（S&P）

### 1. 無登録である旨

当該資料において用いられている信用格付は、金融商品取引法第 66 条の 27 による登録を受けていない信用格付業者（無登録業者）によって付与されております。

### 2. 登録の意義

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

### 3. グループ名称・グループ内登録業者の名称/登録番号

グループ名称：S&P グローバル・レーティング

グループ内登録業者の名称及び登録番号：S&P グローバル・レーティング・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第 5 号）

### 4. 「格付付与の方針・方法の概要」又は「格付付与の方針・方法の概要を登録業者から入手する方法」

S&P グローバル・レーティングホームページ（<https://www.spglobal.com/ratings/jp/>）の「ライブラリ・規制関連」の「無登録格付け情報」（<https://www.spglobal.com/ratings/jp/regulatory/content/unregistered>）に掲載されております。

### 5. 格付の前提・意義・限界

S&P グローバル・レーティングの信用格付は、発行体または特定の債務の将来の信用力に関する現時点における意見であり、発行体または特定の債務が債務不履行に陥る確率を示した指標ではなく、信用力を保証するものでもありません。また、信用格付は、証券の購入、売却または保有を推奨するものでなく、債務の市場流動性や流通市場での価格を示すものでもありません。信用格付は、業績や外部環境の変化、裏付け資産のパフォーマンスやカウンターパーティの信用力変化など、さまざまな要因により変動する可能性があります。

S&P グローバル・レーティングは、信頼しうると判断した情報源から提供された情報を利用して格付分析を行っており、格付意見に達することができるだけの十分な品質および量の情報が備わっていると考えられる場合にのみ信用格付を付与します。しかしながら、S&P グローバル・レーティングは、発行体やその他の第三者から提供された情報について、監査、デューデリジェンスまたは独自の検証を行っておらず、また、格付付与に利用した情報や、かかる情報の利用により得られた結果の正確性、完全性、適時性を保証するものではありません。さらに、信用格付によっては、利用可能なヒストリカルデータが限定的であることに起因する潜在的なリスクが存在する場合もあることに留意する必要があります。

上記の情報は当社が信頼できると考えられる情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記 S&P グローバル・レーティングのホームページのホームページをご覧ください。

## 無登録格付に関する説明事項（Fitch）

### 1. 無登録である旨

当該資料において用いられている信用格付は、金融商品取引法第 66 条の 27 による登録を受けていない信用格付業者（無登録業者）によって付与されております。

### 2. 登録の意義

登録を受けた信用格付業者は、①誠実義務、②利益相反防止・格付プロセスの公正性確保等の業務管理体制の整備義務、③格付対象の証券を保有している場合の格付付与の禁止、④格付方針等の作成及び公表・説明書類の公衆縦覧等の情報開示義務等の規制を受けるとともに、報告徴求・立入検査、業務改善命令等の金融庁の監督を受けることとなりますが、無登録格付業者は、これらの規制・監督を受けておりません。

### 3. グループ名称・グループ内登録業者の名称/登録番号

グループ名称： フィッチ・レーティングス（以下「フィッチ」と称します。）

グループ内登録業者の名称及び登録番号： フィッチ・レーティングス・ジャパン株式会社（金融庁長官（格付）第 7 号）

### 4. 「格付付与の方針・方法の概要」又は「格付付与の方針・方法の概要を無登録業者から入手する方法」

フィッチ・レーティングスのホームページ（<https://www.fitchratings.com/ja/region/japan>）の「規制関連」セクションにある「格付方針等の概要」に掲載されております。

### 5. 格付の前提・意義・限界

フィッチの格付は、所定の格付基準・手法に基づく意見です。格付はそれ自体が事実を表すものではなく、正確又は不正確であると表現し得ません。信用格付は、信用リスク以外のリスクを直接の対象とはせず、格付対象証券の市場価格の妥当性又は市場流動性について意見を述べるものではありません。格付はリスクの相対的評価であるため、同一カテゴリーの格付が付与されたとしても、リスクの微妙な差異は必ずしも十分に反映されない場合もあります。信用格付はデフォルトする蓋然性の相対的序列に関する意見であり、特定のデフォルト確率を予測する指標ではありません。

フィッチは、格付の付与・維持において、発行体等信頼に足ると判断する情報源から入手する事実情報に依拠しており、所定の格付方法に則り、かかる情報に関する調査及び当該証券について又は当該法域において利用できる場合は独立した情報源による検証を、合理的な範囲で行いますが、格付に関して依拠する全情報又はその使用結果に対する正確性、完全性、適時性が保証されるものではありません。ある情報が虚偽又は不当表示を含むことが判明した場合、当該情報に関連した格付は適切でない場合があります。また、格付は、現時点の事実の検証にもかかわらず、格付付与又は据置時に予想されない将来の事象や状況に影響されることがあります。

上記の情報は当社がとらえた情報源から作成しておりますが、その正確性・完全性を当社が保証するものではありません。詳しくは上記フィッチのホームページをご覧ください。

## ■重要な情報

当戦略の運用は、弊社海外関係会社のプリンシパル・グローバル・インベスターズ（ヨーロッパ）リミテッドの一部門のプリンシパル・フィニステールが行っています。

当資料中の意見、予測および運用方針は作成時における判断であり、将来の市場環境の変動等により変更されることがあります。また将来起こりうる事実や見通しを保証するものではなく、実際の実績等はここに記述されるものと大きく異なる場合があります。

通貨：特段記載のないものは米ドルベース。過去の実績は将来の成果を約束するものではありません。

当資料は、投資一任契約に基づく記載戦略の説明を目的としたものであり、個別商品の勧誘を目的とするものではありません。

当資料の情報は、弊社及びプリンシパル・ファイナンシャル・グループの関連会社において信頼できると考える情報源に基づいて作成していますが、適用法令にて規定されるものを除き、弊社およびプリンシパル・ファイナンシャル・グループの関連会社は当資料中の情報・意見等の公正性、正確性、妥当性、完全性等を保証するものではありません。当資料中の情報は、弊社の文書による事前の同意が無い限り、その全部又は一部をコピーすることや配布することは出来ません。なお、当資料中の情報は、投資に関する完全な情報が記載されているものとして依拠されるべきではありません。

プリンシパル・グローバル・インベスターズ株式会社

東京都千代田区有楽町一丁目 5 番 2 号 東宝日比谷プロムナードビル

お問合せ先：営業部 03-3519-7880(代表)/pgij.marketing@principal.com

ホームページ：<https://www.principalglobal.jp>

金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第 462 号

加入協会：一般社団法人 日本投資顧問業協会

一般社団法人 投資信託協会

一般社団法人 第二種金融商品取引業協会