

## 短期NZドル債オープン（資産成長型）

### 追加型投信／海外／債券

第5期 2016年9月7日決算

作成対象期間（2016年3月8日～2016年9月7日）

第5期末（2016年9月7日）	
基準価額	9,206円
純資産総額	384百万円
第5期	
騰落率	△1.5%
分配金	0円

### 受益者の皆様へ

毎々、格別のお引き立てにあずかり厚くお礼申し上げます。

さて「短期NZドル債オープン（資産成長型）」は、このたび、第5期の決算を行いました。

当ファンドは、短期NZドル債マザーファンドへの投資を通じて、ニュージーランド・ドル建ての高格付けの公社債および短期金融商品に投資を行うことにより、安定的な利息収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行いました。

ここに、当作成対象期間の運用経過等をご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

◆運用報告書（全体版）は、受益者のご請求により交付されます。交付をご請求される方は、販売会社までお問い合わせください。

◆当ファンドは、投資信託約款において運用報告書（全体版）に記載すべき事項を電磁的方法によりご提供する旨を定めております。運用報告書（全体版）については、以下の手順で閲覧およびダウンロードすることができます。

#### <閲覧方法>

下記ホームページアドレスにアクセス⇒「ファンド情報」を選択⇒「ファンド検索」を選択⇒「ファンド名で検索」にファンド名を入力\*⇒該当のファンドを選択⇒「運用実績・レポート」を選択⇒「運用報告書（全体版）」を選択

※償還の場合は、「償還ファンド一覧」を選択

ホームページアドレス  
<http://www.daiwasbi.co.jp/>



お問い合わせ先

受付窓口：（電話番号）0120-286104

受付時間：午前9時から午後5時まで（土、日、祝日除く。）

※お客様のお取引内容につきましては、ご購入された販売会社にお問い合わせください。

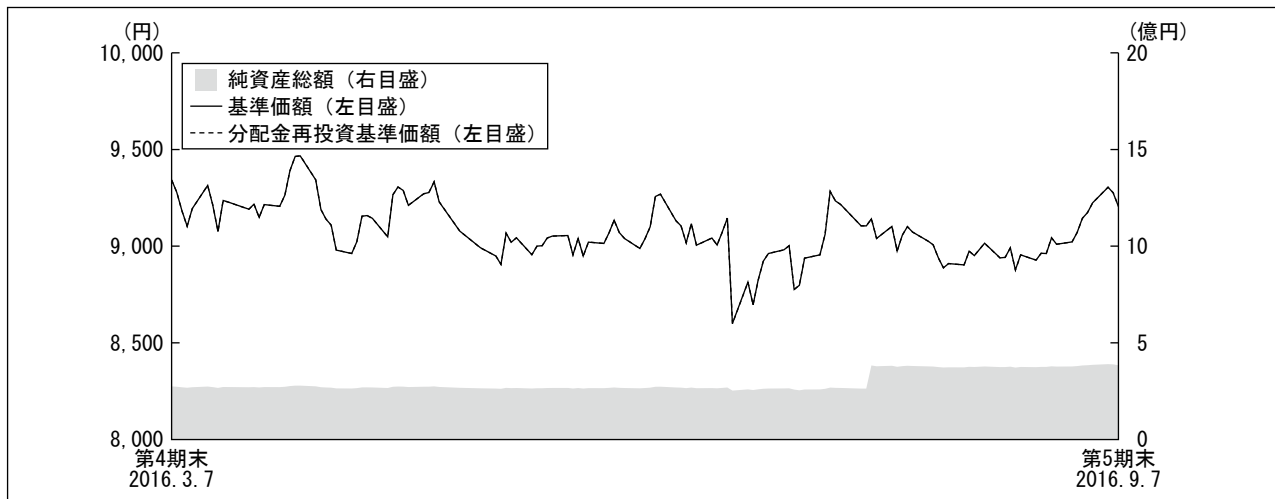


## 大和住銀投信投資顧問

Daiwa SB Investments

## 運用経過

## 【基準価額等の推移】



\*当ファンドにはベンチマークはありません。

\*分配金再投資基準価額は、期首の基準価額を基準に算出しております。

\*分配金再投資基準価額は、収益分配金（税込み）を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

\*分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

第5期首：9,342円

第5期末：9,206円（既払分配金 0円）

騰落率：△1.5%（分配金再投資ベース）

## 【基準価額の主な変動要因】

当ファンドは、短期NZドル債マザーファンドへの投資を通じて、ニュージーランド・ドル建ての高格付けの公社債および短期金融商品へ投資を行いました。

（上昇要因）

ニュージーランド準備銀行（RBNZ）が緩和的な政策スタンスを維持したことや、世界的な金利低下基調の影響を受けてニュージーランド債券利回りが低下（価格は上昇）したことが上昇要因となりました。とりわけ、2016年6月に英国が国民投票で欧州連合（EU）離脱を決定した後に金利低下が加速し、8月のRBNZ理事会で追加利下げが実施されるまでニュージーランド債券利回りの低下基調が続きました。

（下落要因）

ニュージーランドドルが期首の77.21円から期末に75.11円へ下落したことが下落要因となりました。ニュージーランドドルは、良好な経済ファンダメンタルズを反映して対米ドルでは上昇基調となりましたが、英国のEU離脱決定や日本銀行のマイナス金利政策の影響からそれを上回るペースで円高が進行し、対円で下落しました。

## 【1万口当りの費用明細】

項目	当期		項目の概要
	2016年3月8日～2016年9月7日		
	金額	比率	
信託報酬	54円	0.593%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率 期中の平均基準価額は9,150円です。
（投信会社）	(26)	(0.289)	ファンドの運用等の対価
（販売会社）	(26)	(0.289)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理等の対価
（受託会社）	(1)	(0.016)	運用財産の管理、委託会社からの指図の実行の対価
その他費用	8	0.087	その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（保管費用）	(7)	(0.080)	海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（監査費用）	(0)	(0.005)	監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
（その他）	(0)	(0.002)	信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用等
合計	62	0.680	

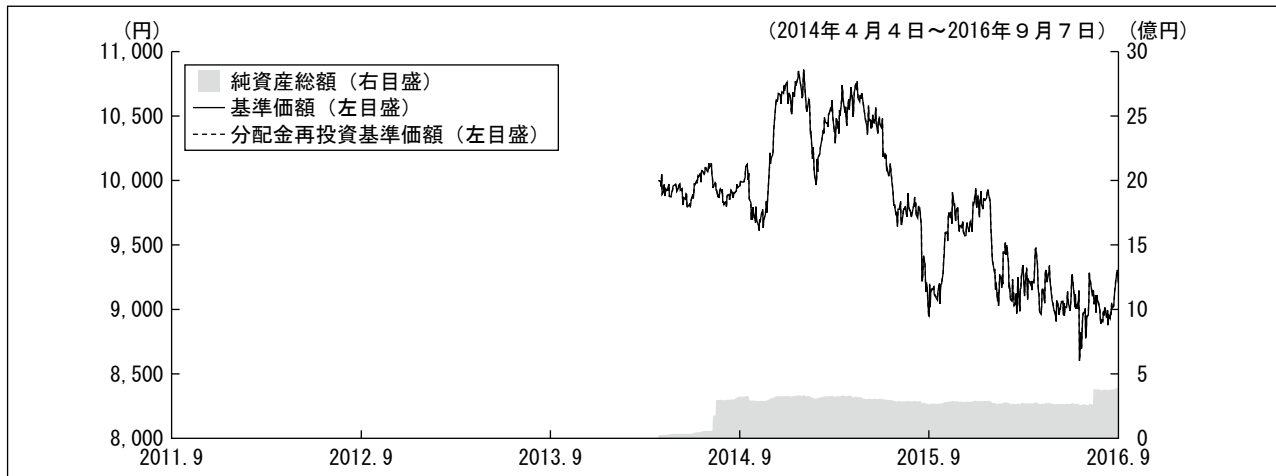
\* 「比率」欄は1万口当りのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

\* 期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。

なお、その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託受益証券が支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

\* 各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

## 【最近5年間の基準価額等の推移】



\*当ファンドの設定日(2014年4月4日)より表示しております。

\*設定日の基準価額は設定価額を、純資産総額は当初設定元本を表示しております。

\*当ファンドにはベンチマークはありません。

\*分配金再投資基準価額は、収益分配金(税込み)を分配時に再投資したものとみなして計算したもので、ファンド運用の実質的なパフォーマンスを示すものです。

\*分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なり、また、ファンドの購入価額により課税条件も異なりますので、お客様の損益の状況を示すものではありません。

	2014年4月4日 設定日	2014年9月8日 決算日	2015年9月7日 決算日	2016年9月7日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,959	8,950	9,206
期間分配金合計(税込み) (円)	—	0	10	0
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△0.4	△10.0	2.9
Bloomberg NZ Bond Government 0-3 Year (円換算) 騰落率 (%)	—	△0.3	△9.9	4.0
純資産総額 (百万円)	25	322	263	384

\*Bloomberg NZ Bond Government 0-3 Year (円換算) は当ファンドの参考指数です。参考指数は投資対象資産の市場動向を説明する代表的な指数として記載しています。

## ●参考指数に関して

\*Bloomberg NZ Bond Government 0-3 Year (円換算) とは、Bloomberg NZ Bond Government 0-3 Year (ニュージーランドドルベース) を委託者が円換算したものです。

\*海外の指数は、基準価額への反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

## 【投資環境】

当期のニュージーランド債券市場は、世界的に金利低下基調が続いたことやRBNZが積極的な利下げ姿勢を維持したことを背景に、ニュージーランド債券利回りの低下（価格は上昇）基調が続きました。

RBNZは3月と8月に利下げを実施し、政策金利を2.5%から2.0%へ引き下げました。3月は利下げを見送るとの見方が優勢でしたが、RBNZはインフレ期待の低下を理由にサプライズ利下げを実施し、短期主導で債券利回りは低下しました。また、日本や欧州がマイナス金利を導入した影響や、米国が利上げを急がない姿勢を示したため、世界的な金利低下基調が持続したことに加え、6月の英国のEU離脱決定を受けて投資家のリスク回避姿勢が強まったことも金利低下の要因となりました。その後、8月のRBNZ理事会では市場の予想通り利下げが実施されたものの、声明文では短期金利見通しが小幅の引き下げにとどまったため、期末にかけて金利低下は一服しました。

為替市場では、ニュージーランドドルは良好な経済ファンダメンタルズを反映して対米ドルで上昇となりましたが、日本銀行のマイナス金利導入の影響でそれを上回るペースで円高が進行したことから、対円では小幅下落となりました。

## 【ポートフォリオ】

### ■短期NZドル債オープン（資産成長型）

主要投資対象である短期NZドル債マザーファンドを期を通じて高位に組み入れ、期末の実質的な公社債組入比率は97.2%としました。

### ■短期NZドル債マザーファンド

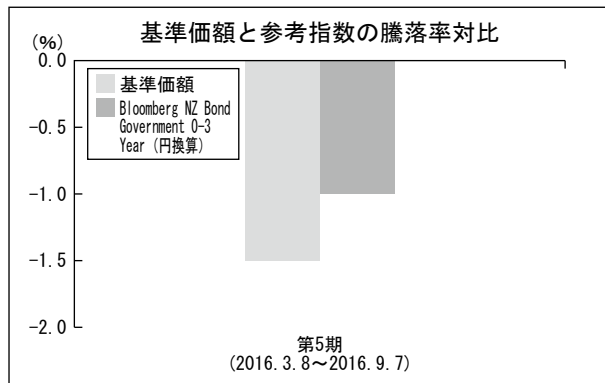
当期の騰落率は、 $\Delta 0.9\%$ となりました。

期初は、3月にRBNZ理事会はサプライズ利下げを実施し、市場を驚かせました。利下げは1-3月期の消費者物価指数の発表される4月に実施されると予想し、デュレーション\*を1.5年程度に維持していたことが裏目となりました。その後、4月から6月にかけてはサプライズ利下げの反動で市場が過度な利下げを織り込んだことや、英国の国民投票に対する楽観的な見方が広がり、短期を中心にニュージーランド債券利回りは上昇したため、抑制的なデュレーション戦略がプラスに寄与しました。しかし、英国がEU離脱を決定したため、市場はリスク回避に動き金利低下の圧力が強まったことに加え、RBNZが8月の理事会前に異例の経済アップデートを発表し事実上の利下げ予告を行ったため、RBNZのハト派スタンスが強まったと判断し、デュレーションを1.9年程度に引き上げました。その後、8月の理事会では通貨高への懸念を強めた以外は積極的な緩和姿勢が示されなかったため、デュレーションを機動的に引き下げ、期末のデュレーションを1.8年程度としました。

\*デュレーションとは、「投資元本の平均的な回収期間」を表す指標で、単位は「年」で表示されます。また、「金利の変動に対する債券価格の変動性」の指標としても利用され、一般的にこの値が長い（大きい）ほど、金利の変動に対する債券価格の変動が大きくなります。

## 【ベンチマークとの差異】

当ファンドは運用の目標となるベンチマークを設けておりません。以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数の騰落率の対比です。



## 【分配金】

収益分配金につきましては、分配可能額、基準価額水準等を勘案し、見送りとさせて頂きました。なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用を行います。

## ■分配原資の内訳

(1万口当り・税引前)

項目	第5期	
	2016年3月8日 ~2016年9月7日	
当期分配金 (円)		0
(対基準価額比率) (%)		0.00
当期の収益 (円)		—
当期の収益以外 (円)		—
翌期繰越分配対象額 (円)		977

※当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

## 今後の運用方針

### ■短期NZドル債オープン（資産成長型）

引き続き、運用の基本方針に従い、マザーファンドへの投資を通じてニュージーランド・ドル建ての高格付けの公社債および短期金融商品に投資を行うことにより、安定的な利息収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。

### ■短期NZドル債マザーファンド

RBNZはこれまで乳製品価格の低迷や通貨高、低インフレに対応するため積極的な金融緩和を行ってきましたが、8月の利下げを境に軌道修正を行った可能性があります。過熱気味の住宅市場や高水準で流入が続く移住者が国内景気を押し上げていることや、需給環境が好転して乳製品価格が上昇に転じたことなどから、RBNZは過度な緩和へのリスクを意識し始めたと見られ、今後の政策姿勢に注目が必要と考えています。

引き続き、RBNZの政策姿勢を見極めながらデュレーションコントロールを機動的に行う方針です。また、資産配分については、国債、地方債、国際機関債、政府機関債で構成されたポートフォリオを維持する方針です。

## お知らせ

該当事項はございません。

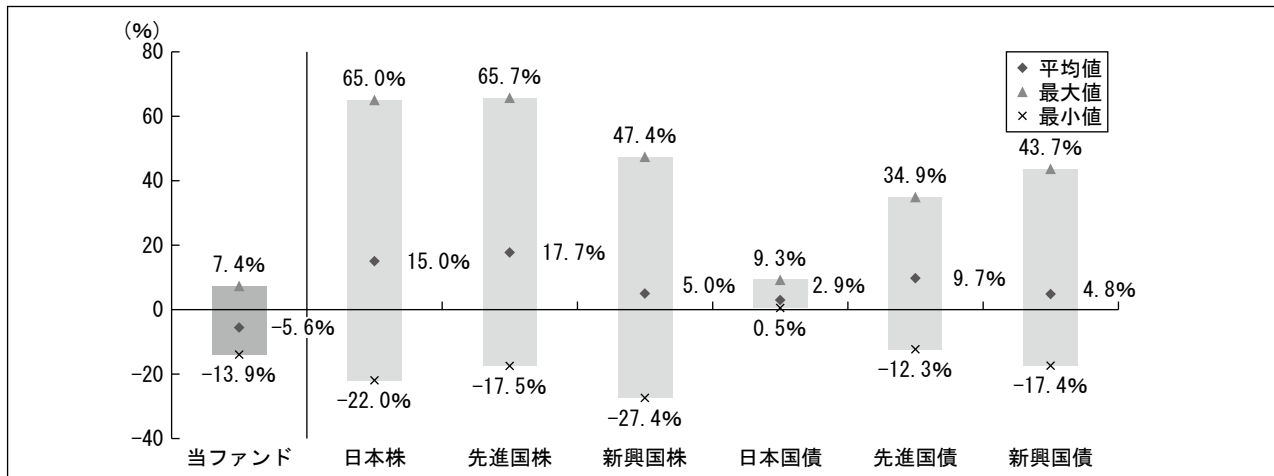
## 当該投資信託の概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2014年4月4日～2024年4月8日（約10年）	
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、ニュージーランド・ドル建ての高格付けの公社債および短期金融商品に投資を行うことにより、安定的な利息収益の確保と中長期的な信託財産の成長を目指して運用を行います。	
主要投資対象	当ファンド	短期NZドル債マザーファンド受益証券
	短期NZドル債マザーファンド	ニュージーランド・ドル建ての高格付けの公社債および短期金融商品
当ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>・運用はファミリーファンド方式で行います。</li> <li>・ファンド全体のデュレーションは、原則として3年未満とします。</li> <li>・原則として為替ヘッジは行いません。</li> </ul>	
分配方針	<p>毎年3月、9月の7日（休業日の場合は、翌営業日）の決算日に、収益分配金額は経費控除後の利子・配当収益および売買益（評価損益も含まれます。）等の中から、基準価額水準、市況動向等を勘案して、委託者が決定します。ただし、分配対象額が少額の場合等には分配を行わないことがあります。</p> <p>* 分配金自動再投資型の場合、分配金は税金を差し引いた後自動的に無手数料で再投資されます。</p>	



## 【当ファンドと他の代表的な資産クラスとの騰落率の比較】

当ファンド：2015年4月～2016年8月  
 代表的な資産クラス：2011年9月～2016年8月



●上記期間の各月末における直近1年間の騰落率の平均値・最大値・最小値を、当ファンドおよび他の代表的な資産クラスについて表示したものです。

\*当ファンドと代表的な資産クラスのデータの期間が異なりますので、ご注意ください。

\*全ての資産クラスが当ファンドの投資対象とは限りません。

\*当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

\*騰落率は直近前月末から60ヵ月遡った算出結果であり、当ファンドの決算日に対応した数値とは異なります。

## ＜各資産クラスの指数について＞

資産クラス	指数名	権利者
日本株	TOPIX（配当込み）	株式会社東京証券取引所
先進国株	MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円ベース）	MSCI Inc.
新興国株	MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込み、円ベース）	MSCI Inc.
日本国債	NOMURA-BPI国債	野村証券株式会社
先進国債	シティ世界国債インデックス（除く日本、円ベース）	Citigroup Index LLC
新興国債	JPモルガンGBI-EMグローバル・ダイバーシファイド（円ベース）	J.P.Morgan Securities LLC

（注）上記指数に関する著作権等の知的財産権およびその他一切の権利は、各権利者に帰属します。各権利者は、当ファンドの運用に関して一切の責任を負いません。

## 当該投資信託のデータ

## 〈〈当該投資信託の組入資産の内容〉〉

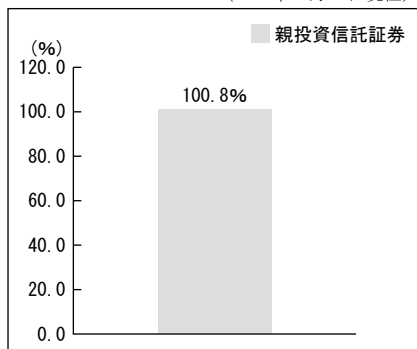
## 【組入ファンド】

	第5期末（2016年9月7日）
	組入比率
短期N Z ドル債マザーファンド	100.8%

\*組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 【資産別配分】

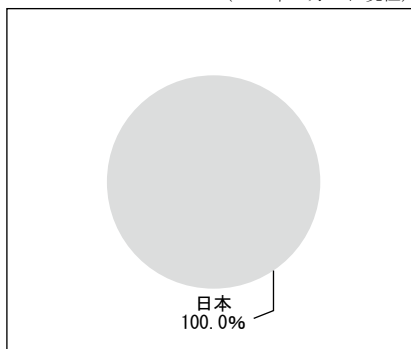
(2016年9月7日現在)



\*純資産総額に対する評価額の割合

## 【国別配分】

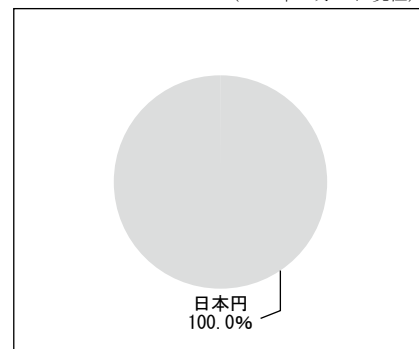
(2016年9月7日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

## 【通貨別配分】

(2016年9月7日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

## 【純資産等】

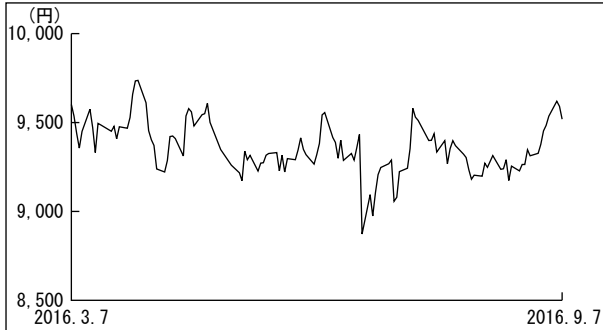
項目	当期末
	2016年9月7日
純資産総額	384,361,764円
受益権総口数	417,523,952口
1万口当り基準価額	9,206円

\*当期中における追加設定元本額は130,902,927円、同解約元本額は7,499,425円です。

## 〈〈組入ファンドの概要〉〉

### ■短期NZドル債マザーファンド

#### 【基準価額の推移】



#### 【1万口当りの費用明細】

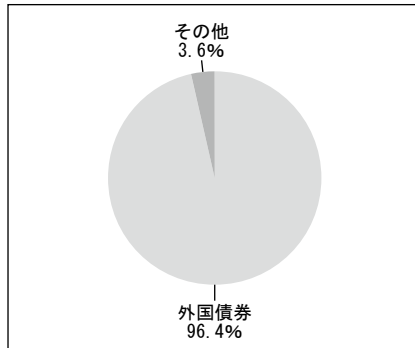
(2016年3月8日～2016年9月7日)

項目	金額
その他費用 (保管費用) (その他)	8円 (7) (0)
合計	8

\*費用項目については、2ページの項目の概要をご参照ください。  
 \*期中の費用（消費税等のかかるものは消費税等を含む。）は、追加・解約により受益権口数に変動があるため、簡便法により算出した結果です。  
 \*円未満は四捨五入しています。

#### 【資産別配分】

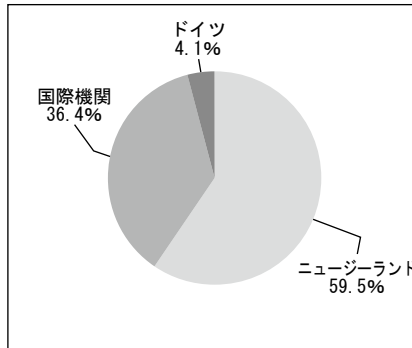
(2016年9月7日現在)



\*純資産総額に対する評価額の割合

#### 【国別配分】

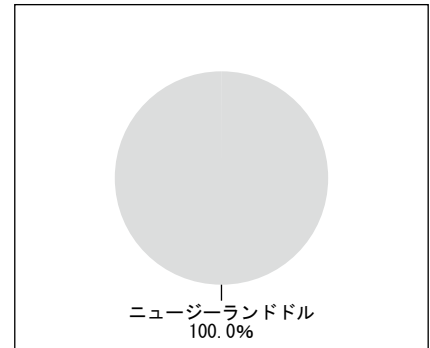
(2016年9月7日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【通貨別配分】

(2016年9月7日現在)



\*ポートフォリオ部分に対する評価額の割合

#### 【組入上位銘柄】

(2016年9月7日現在)

銘柄名	通貨名	比率
1 EUROPEAN INVESTMENT BANK 7.5 12/15/17	ニュージーランドドル	20.2%
2 NEW ZEALAND GOVERNMENT 6 12/15/17	ニュージーランドドル	20.0%
3 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 6 05/15/21	ニュージーランドドル	10.9%
4 NEW ZEALAND GOVERNMENT 5 03/15/19	ニュージーランドドル	10.2%
5 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 6 12/15/17	ニュージーランドドル	9.9%
6 COUNCIL OF EUROPE 7.5 04/30/18	ニュージーランドドル	5.1%
7 INTL FINANCE CORP 6.25 12/15/17	ニュージーランドドル	5.0%
8 ASIAN DEVELOPMENT BANK 4.125 10/28/16	ニュージーランドドル	4.8%
9 LANDWIRTSCH. RENTENBANK 4 01/30/20	ニュージーランドドル	3.0%
10 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 5 03/15/19	ニュージーランドドル	2.0%

(組入銘柄数 14銘柄)

\*比率は純資産総額に対する評価額の割合です。  
 \*全銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書（全体版）に記載されています。

※ 基準価額の推移、1万口当りの費用明細は組入ファンドの直近の計算期間のものです。  
 ※ 資産別配分、国別配分、通貨別配分、組入上位銘柄は組入ファンドの直近の計算期間末日のものです。



世界に通用する質の高い  
資産運用会社を目指します