

# ニュージーランド公社債ファンド(毎月分配型) 〈愛称 ニュージーボンド〉

追加型投信／海外／債券

## 交付運用報告書

第60期(決算日2019年2月18日)

第61期(決算日2019年3月18日)

第62期(決算日2019年4月18日)

第63期(決算日2019年5月20日)

第64期(決算日2019年6月18日)

第65期(決算日2019年7月18日)

作成対象期間(2019年1月19日～2019年7月18日)

第65期末(2019年7月18日)	
基準価額	8,330円
純資産総額	5,231百万円
第60期～第65期	
騰落率	2.6%
分配金(税込み)合計	180円

(注) 騰落率は分配金(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、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。

○交付運用報告書は、運用報告書に記載すべき事項のうち重要なものを記載した書面です。その他の内容については、運用報告書(全体版)に記載しております。

○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)は、下記の手順にて閲覧・ダウンロードいただけます。

<運用報告書(全体版)の閲覧・ダウンロード方法>

右記URLにアクセス ⇒ ファンド検索機能を利用して該当ファンドのページを表示 ⇒ 運用報告書タブを選択 ⇒ 該当する運用報告書をクリックしてPDFファイルを表示

○運用報告書(全体版)は、受益者の方から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。

### 受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「ニュージーランド公社債ファンド(毎月分配型)」は、2019年7月18日に第65期の決算を行ないました。

当ファンドは、主として、ニュージーランドドル建ての公社債に実質的な投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。

ここに、当作成対象期間の運用経過等についてご報告申し上げます。

今後とも一層のお引き立てを賜りますようお願い申し上げます。

## 日興アセットマネジメント株式会社

東京都港区赤坂九丁目7番1号  
www.nikkoam.com/

当運用報告書に関するお問い合わせ先

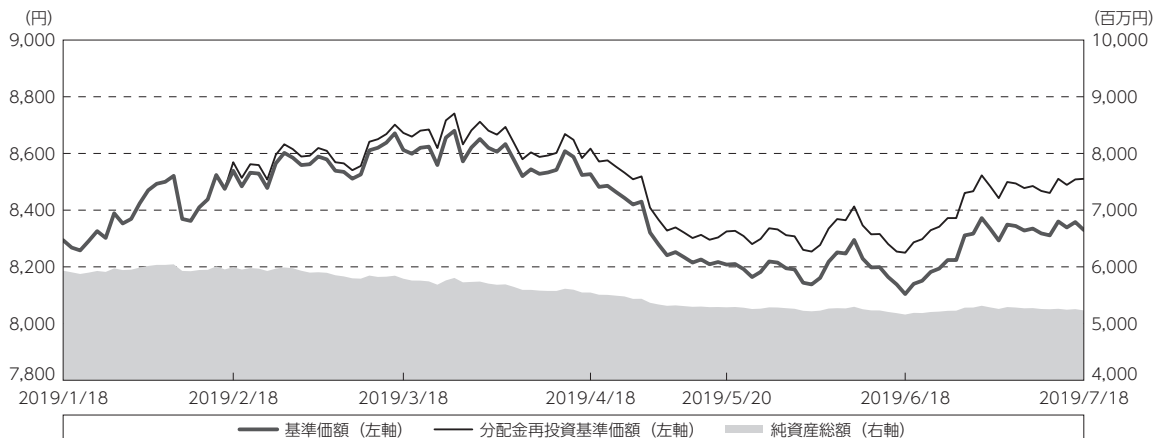
コールセンター 電話番号：0120-25-1404  
午前9時～午後5時 土、日、祝・休日は除きます。

●お取引状況等についてはご購入された販売会社にお問い合わせください。

## 運用経過

### 作成期間中の基準価額等の推移

(2019年1月19日～2019年7月18日)



第60期首：8,294円

第65期末：8,330円 (既払分配金(税込み):180円)

騰落率：2.6% (分配金再投資ベース)

(注) 分配金再投資基準価額は、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。  
 (注) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注) 分配金再投資基準価額は、作成期首(2019年1月18日)の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

(注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。

(注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

### ○基準価額の主な変動要因

当ファンドは、主として、ニュージーランドドル建ての公社債に実質的な投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行なっております。当作成期間中における基準価額の主な変動要因は、以下の通りです。

#### <値上がり要因>

- ・投資債券からのインカム収入を得たこと。
- ・ニュージーランドの10年国債、5年国債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと。

#### <値下がり要因>

- ・ニュージーランドドルが対円で下落したこと。

1万口当たりの費用明細

(2019年1月19日～2019年7月18日)

項 目	第60期～第65期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	56	0.664	(a) 信託報酬＝作成期間の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	(25)	(0.295)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(29)	(0.348)	運用報告書など各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供などの対価
( 受 託 会 社 )	( 2)	(0.021)	運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
(b) そ の 他 費 用	4	0.042	(b) その他費用＝作成期間のその他費用÷作成期間の平均受益権口数
( 保 管 費 用 )	( 1)	(0.012)	保管費用は、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)	(0.002)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
( 印 刷 費 用 )	( 2)	(0.028)	印刷費用は、法定開示資料の印刷に係る費用
( そ の 他 )	( 0)	(0.000)	その他は、信託事務の処理等に要するその他の諸費用
合 計	60	0.706	
作成期間の平均基準価額は、8,415円です。			

(注) 作成期間の費用（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。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

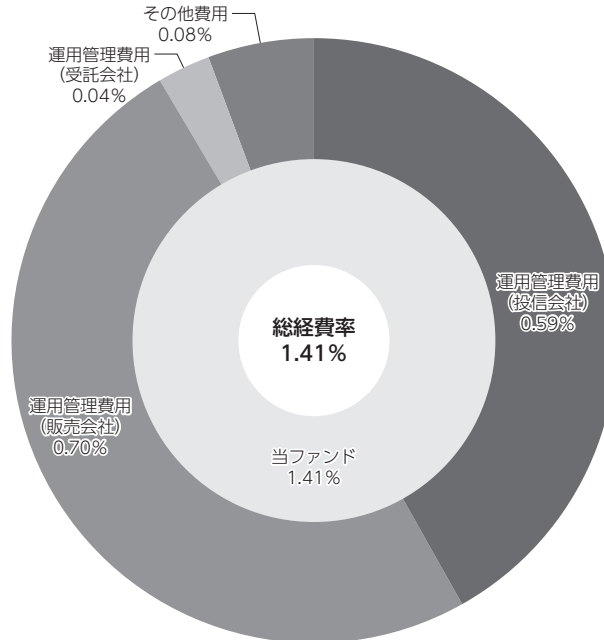
(注) その他費用は、このファンドが組み入れている親投資信託が支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額（円未満の端数を含む）を作成期間の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

(参考情報)

○総経費率

作成期間の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を除く。）を作成期間の平均受益権口数に作成期間の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は1.41%です。



(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

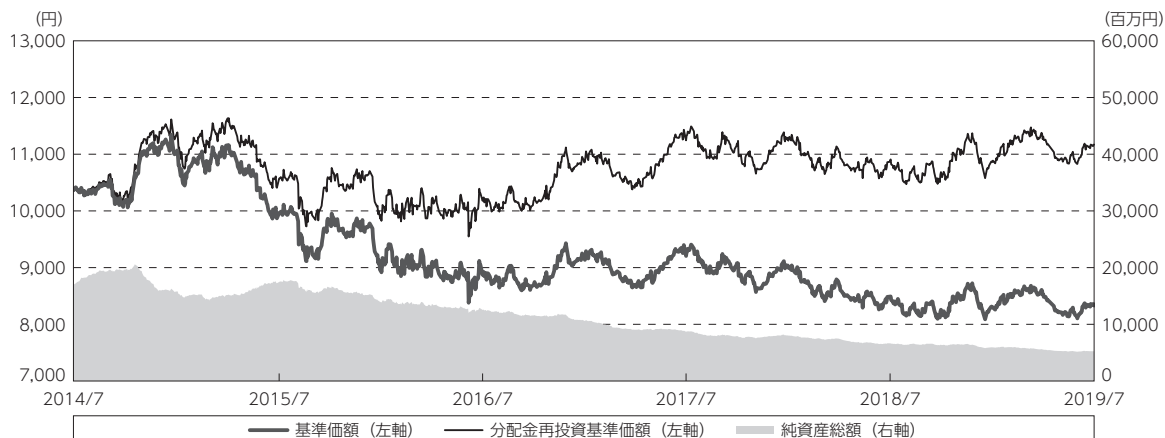
(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 当ファンドの費用は、親投資信託が支払った費用を含みます。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2014年7月18日～2019年7月18日)



- (注) 分配金再投資基準価額は、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。  
 (注) 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す。また、ファンドの購入価額により課税条件も異なります。したがって、お客様の損益の状況を示すものではありません。  
 (注) 分配金再投資基準価額は、2014年7月18日の値が基準価額と同一となるように指数化しております。

	2014年7月18日 決算日	2015年7月21日 決算日	2016年7月19日 決算日	2017年7月18日 決算日	2018年7月18日 決算日	2019年7月18日 決算日
基準価額 (円)	10,362	9,964	8,872	9,205	8,475	8,330
期間分配金合計(税込み) (円)	—	630	720	560	440	360
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	2.0	△ 3.7	10.5	△ 3.2	2.6
純資産総額 (百万円)	16,985	17,465	12,535	8,681	6,630	5,231

- (注) 上記騰落率は、小数点以下第2位を四捨五入して表示しております。  
 (注) 純資産総額の単位未満は切捨てて表示しております。  
 (注) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。  
 (注) 当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

**投資環境**

（2019年1月19日～2019年7月18日）

**（ニュージーランド債券市況）**

ニュージーランドの債券市場では、期間の初めと比べて10年国債、5年国債利回りは低下しました。期間の初めから2019年3月下旬にかけては、ニュージーランドの雇用統計の結果などを受けてニュージーランド準備銀行（RBNZ）による利下げ観測が高まったことや、RBNZが今後の金融政策について政策金利の引き下げ方向の可能性を示唆したこと、軟調な欧米の景況感指数などを受けて世界的な景気の減速懸念が高まったことなどから、ニュージーランドの10年国債、5年国債利回りは低下しました。4月上旬から期間末にかけては、底堅い内容の米国や中国の経済指標を受けて世界的な景気減速懸念が緩和したことなどが利回りの上昇（債券価格は下落）要因となったものの、ニュージーランドの消費者物価指数（CPI）が市場予想を下回ったことや、RBNZが政策金利の引き下げを決定したこと、欧州中央銀行（ECB）や米国連邦準備制度理事会（FRB）が、必要に応じて金融緩和政策を講じる姿勢を示したことなどを背景に、ニュージーランドの10年国債、5年国債利回りは低下しました。

**（為替市況）**

期間中における主要通貨（対円）は、右記の推移となりました。



## 当ファンドのポートフォリオ

(2019年1月19日～2019年7月18日)

### (当ファンド)

当ファンドは、「ニュージーランドドル建債券マザーファンド」受益証券を高位に組み入れて運用を行ないました。

### (ニュージーランドドル建債券マザーファンド)

ポートフォリオでは、国債、地方債、政府保証債、国際機関債、社債などを中心に、B B B -格相当以上のニュージーランドドル建ての公社債の中から、投資対象銘柄を選別しました。

期間中、ニュージーランドドルの組入比率を高位に保ちました。債券種別では、国債と比較して投資妙味の高いニュージーランドドル建ての社債などの組入比率を高位に保ちました。ポートフォリオ全体のデュレーション（金利感応度）は、ニュージーランドドル建て債券の利回りが妙味のある水準まで上昇し、今後の需要が見込まれるとの見通しから、長期化を維持しデュレーションを横ばいとしました。

## 当ファンドのベンチマークとの差異

(2019年1月19日～2019年7月18日)

当ファンドの運用方針に対し、適切に比較できる指数が存在しないため、ベンチマークおよび参考指数を設定しておりません。

## 分配金

(2019年1月19日～2019年7月18日)

分配金は、基準価額水準、市況動向などを勘案し、以下のとおりといたしました。なお、分配金に充当しなかった収益につきましては、信託財産内に留保し、運用の基本方針に基づいて運用いたします。

### ○分配原資の内訳

(単位:円、1万口当たり、税込み)

項 目	第60期	第61期	第62期	第63期	第64期	第65期
	2019年1月19日～ 2019年2月18日	2019年2月19日～ 2019年3月18日	2019年3月19日～ 2019年4月18日	2019年4月19日～ 2019年5月20日	2019年5月21日～ 2019年6月18日	2019年6月19日～ 2019年7月18日
当期分配金	30	30	30	30	30	30
(対基準価額比率)	0.350%	0.347%	0.351%	0.364%	0.369%	0.359%
当期の収益	24	21	14	14	12	22
当期の収益以外	5	8	15	15	17	7
翌期繰越分配対象額	134	125	110	94	77	69

(注) 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）に対する比率であり、ファンドの収益率とは異なります。

(注) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切捨てで算出しているため合計が当期分配金と一致しない場合があります。

## 今後の運用方針

### （当ファンド）

引き続き、ファンドの基本方針に則り、「ニュージーランドドル建債券マザーファンド」受益証券を原則として高位に組み入れて運用を行ないます。

### （ニュージーランドドル建債券マザーファンド）

ニュージーランド経済については、サービス業を中心に内需が堅調に推移し、安定した成長が見込まれており、ニュージーランドドルはアメリカドルを除く主要な貿易相手国通貨に対して、堅調に推移するものと考えています。

米中の通商政策問題や英国の欧州連合（EU）離脱問題など、大きな政治問題が实体经济に影響を与え、グローバルに景気の減速が観測されています。このような局面のなか、デュレーションを調整し金利低下局面ではキャピタルゲインを獲得しつつ、妙味のある利回り水準の債券については積極的に購入や銘柄の入替えを行ないポートフォリオの利回り水準を引き上げていく方針です。

ニュージーランド国債のイールドカーブ（利回り曲線）の形状や、国債と州債の спреッド（利回り格差）、事業債に関してはその信用力と国債との спреッドなどを分析したうえで、高い収益の獲得をめざします。

将来の市場環境の変動などにより、当該運用方針が変更される場合があります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。



## お知らせ

2019年1月19日から2019年7月18日までの期間に実施いたしました約款変更は以下の通りです。

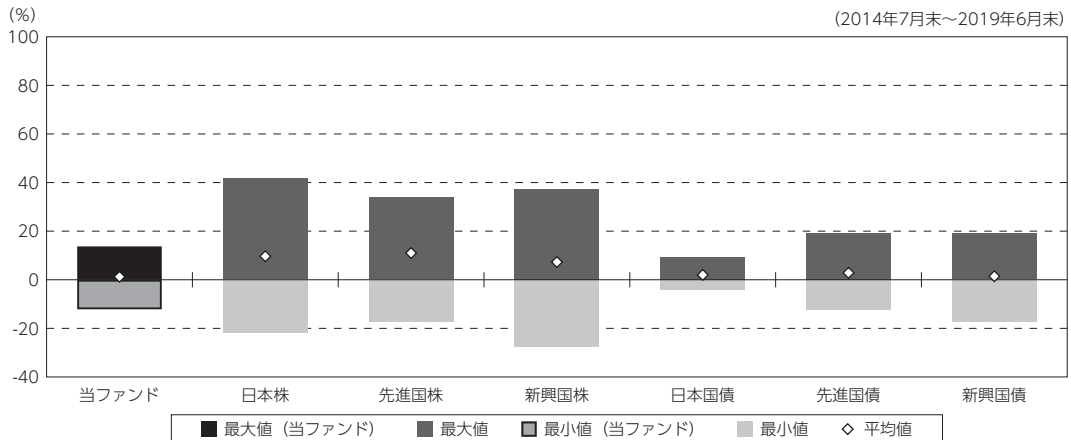
当社ホームページにおいて、より高い安全性を確保するためのセキュリティ対策としてHTTPS化を実施することに伴ない、当ファンドの信託約款における当社ホームページURLの表示を「www.nikkoam.com/」へ変更するべく、2019年4月19日付けにて信託約款に所要の変更を行ないました。（第58条、第58条の2）

## 当ファンドの概要

商品分類	追加型投信／海外／債券	
信託期間	2014年2月18日から2029年1月18日までです。	
運用方針	主として「ニュージーランドドル建債券マザーファンド」受益証券に投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ニュージーランド公社債 ファンド（毎月分配型）	「ニュージーランドドル建債券マザーファンド」受益証券を主要投資対象とします。
	ニュージーランドドル 建債券マザーファンド	ニュージーランドドル建ての公社債を主要投資対象とします。
運用方法	主として、ニュージーランドドル建ての公社債に実質的な投資を行ない、インカム収益の確保と信託財産の成長をめざして運用を行ないます。マザーファンドを通じて、ニュージーランドドル建ての国債、地方債、政府保証債、政府機関債、国際機関債、社債などに投資を行ないます。原則として、為替ヘッジは行ないません。	
分配方針	第1計算期から第2計算期までは収益分配を行ないません。第3計算期以降、毎決算時、原則として分配対象額のなかから、基準価額水準、市況動向などを勘案して分配を行なう方針です。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行なわないこともあります。	

（参考情報）

○当ファンドと代表的な資産クラスとの騰落率の比較



(単位:%)

	当ファンド	日本株	先進国株	新興国株	日本国債	先進国債	新興国債
最大値	13.7	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	△ 12.2	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	1.2	9.7	11.0	7.3	2.0	2.8	1.4

(注) 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。

(注) 2014年7月から2019年6月の5年間の各月末における直近1年間の騰落率の最大値・最小値・平均値を表示したものです。なお、当ファンドは2015年2月以降の年間騰落率を用いております。

(注) 上記の騰落率は決算日に対応した数値とは異なります。

(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数（TOPIX、配当込）

先進国株：MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）

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、円ベース）

日本国債：NOMURA-BPI国債

先進国債：FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

新興国債：JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド（円ヘッジなし、円ベース）

(注) 海外の指数は、為替ヘッジなしによる投資を想定して、円換算しております。

指数について

●東証株価指数（TOPIX、配当込）は、東京証券取引所第一部に上場している国内普通株式全銘柄を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、東京証券取引所に帰属します。●MSCI-KOKUSAIインデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、日本を除く世界の先進国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●MSCIエマージング・マーケット・インデックス（配当込、円ベース）は、MSCI Inc.が開発した、世界の新興国の株式を対象として算出した指数で、配当を考慮したものです。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、MSCI Inc.に帰属します。●NOMURA-BPI国債は、野村証券株式会社が公表している指数で、その知的財産権は野村証券株式会社に帰属します。なお、野村証券株式会社は、対象インデックスの正確性、完全性、信頼性、有用性を保証するものではなく、対象インデックスを用いて行われる日興アセットマネジメント株式会社の事業活動・サービスに関し一切責任を負いません。●FTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した指数です。なお、当指数に関する著作権等の知的財産その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。●JPモルガンGBI-EMグローバル・ディバースィファイド（円ヘッジなし、円ベース）は、J.P. Morgan Securities LLCが算出、公表している、新興国が発行する現地通貨建て国債を対象にした指数です。なお、当指数に関する著作権、知的財産権その他一切の権利は、J.P. Morgan Securities LLCに帰属します。

## 当ファンドのデータ

### 組入資産の内容

(2019年7月18日現在)

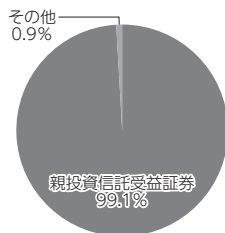
#### ○組入上位ファンド

銘柄名	第65期末
ニュージーランドドル建債券マザーファンド	99.1%
組入銘柄数	1銘柄

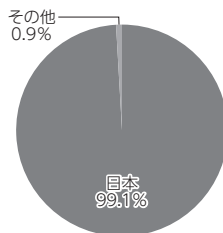
(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注) 組入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）に記載しております。

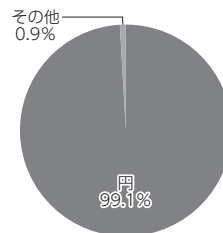
#### ○資産別配分



#### ○国別配分



#### ○通貨別配分



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

### 純資産等

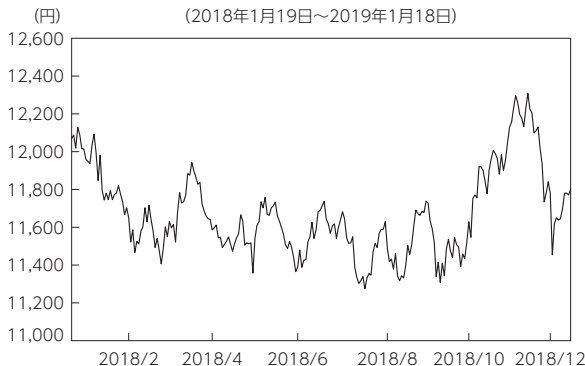
項目	第60期末	第61期末	第62期末	第63期末	第64期末	第65期末
	2019年2月18日	2019年3月18日	2019年4月18日	2019年5月20日	2019年6月18日	2019年7月18日
純資産総額	5,993,404,766円	5,790,631,428円	5,546,773,353円	5,286,470,522円	5,158,779,283円	5,231,535,459円
受益権総口数	7,019,005,948口	6,723,821,372口	6,504,746,417口	6,440,458,579口	6,365,928,579口	6,280,601,630口
1万口当たり基準価額	8,539円	8,612円	8,527円	8,208円	8,104円	8,330円

(注) 当作成期間（第60期～第65期）中における追加設定元本額は166,767,984円、同解約元本額は1,038,080,449円です。

## 組入上位ファンドの概要

### ニュージーランドドル建債券マザーファンド

#### 【基準価額の推移】



#### 【1万口当たりの費用明細】

(2018年1月19日～2019年1月18日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
(a) そ の 他 費 用	3	0.022
( 保 管 費 用 )	(3)	(0.022)
( そ の 他 )	(0)	(0.000)
合 計	3	0.022

期中の平均基準価額は、11,672円です。

(注) 上記項目の概要につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

(注) 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

(注) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額(円未満の端数を含む)を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入してあります。

#### 【組入上位10銘柄】

(2019年1月18日現在)

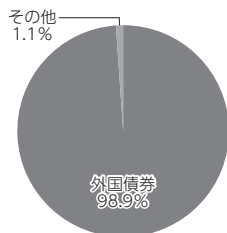
銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 ( 地 域 )	比 率
1 AUCKLAND COUNCIL 5.806% 2024/3/25	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	13.5
2 LANDWIRTSCH. RENTENBANK 5.375% 2024/4/23	特殊債券	ニュージーランドドル	ドイツ	11.2
3 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 4.5% 2027/4/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	10.0
4 AFRICAN DEVELOPMENT BANK 0.5% 2021/9/21	特殊債券	ニュージーランドドル	国際機関	7.4
5 NZ LOCAL GOVT FUND AGENC 2.75% 2025/4/15	地方債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	6.3
6 L-BANK BW FOERDERBANK 4% 2027/4/15	特殊債券	ニュージーランドドル	ドイツ	5.7
7 INTL BK RECON & DEVELOP 3.375% 2022/1/25	特殊債券	ニュージーランドドル	国際機関	5.6
8 KFW 3% 2023/3/7	特殊債券	ニュージーランドドル	ドイツ	5.5
9 ASIAN DEVELOPMENT BANK 3.5% 2024/5/30	特殊債券	ニュージーランドドル	国際機関	4.7
10 NEW ZEALAND GOVERNMENT 2.75% 2037/4/15	国債証券	ニュージーランドドル	ニュージーランド	4.1
組入銘柄数		22銘柄		

(注) 比率は、純資産総額に対する割合です。

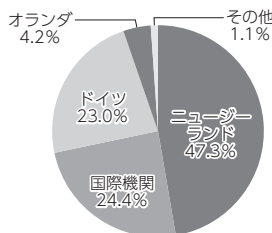
(注) 組入銘柄に関する詳細な情報等につきましては、運用報告書(全体版)に記載しております。

(注) 国(地域)につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

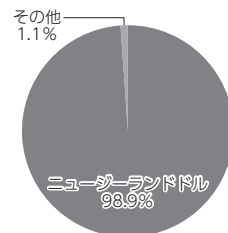
#### 【資産別配分】



#### 【国別配分】



#### 【通貨別配分】



(注) 比率は当ファンドの純資産総額に対する割合です。

(注) 国別配分につきましては発行国もしくは投資国を表示しております。

(注) その他にはコール・ローン等を含む場合があります。

※当マザーファンドの計算期間における運用経過の説明は運用報告書(全体版)をご参照ください。