

日興・ピムコ・グローバル短期債券ファンド

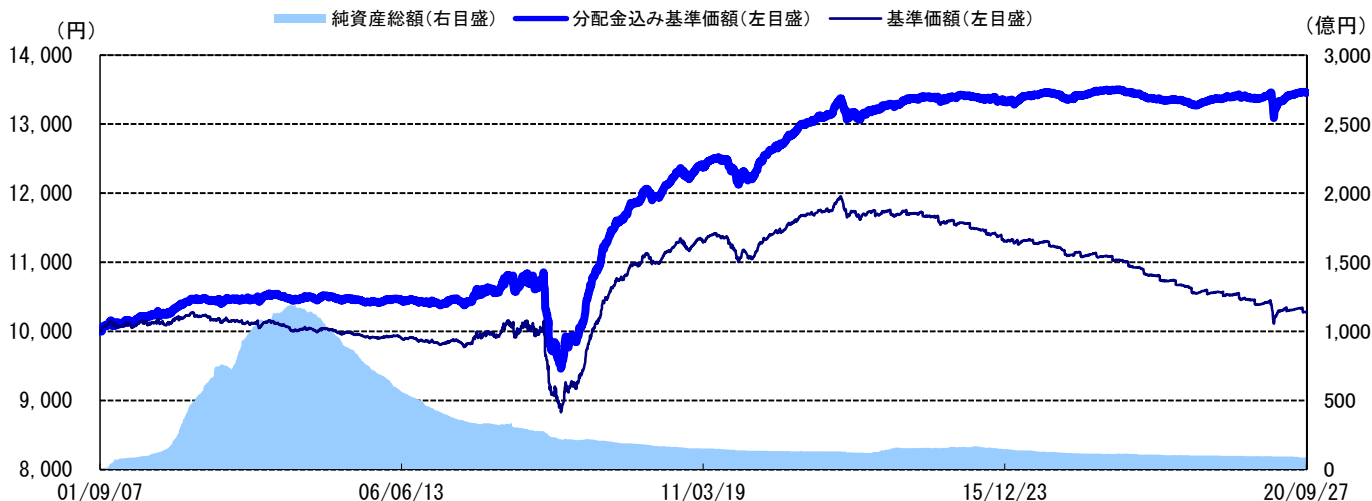


設定日：2001年9月7日 償還日：2021年9月6日※ 決算日：原則3月、6月、9月、12月の各5日
 収益分配：決算日毎 基準価額：10,274円 純資産総額：86.09億円
 ※2020年12月8日付で償還日を「2026年9月4日」に変更予定です。

※当レポートでは基準価額および分配金を1万口当たりで表示しています。
 ※当レポートのグラフ、数値等は過去のものであり、将来の運用成果等を約束するものではありません。
 ※当レポート中の各数値は四捨五入して表示している場合がありますので、それを用いて計算すると誤差が生じることがあります。

運用実績

＜基準価額の推移＞



※分配金込み基準価額は、当ファンドに分配金実績があった場合に、当該分配金（税引前）を再投資したものと計算した理論上のものである点にご留意下さい。

※基準価額は、信託報酬（後述の「手数料等の概要」参照）控除後の値です。
 なお、信託報酬には、投資対象とする投資信託証券の分を含みます。

＜基準価額の騰落率＞

1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
-0.02%	0.27%	1.70%	0.43%	-0.33%	34.54%

※基準価額の騰落率は分配金（税引前）を再投資し計算しています。

＜分配金実績（税引前）＞

設定来合計	2019/9/5	2019/12/5	2020/3/5	2020/6/5	2020/9/7
2,915円	60円	60円	60円	60円	60円

※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。

＜基準価額騰落の要因分解＞

前月末基準価額	10,336円	
要因	キャピタルゲイン	-3円
	インカムゲイン	8円
	ヘッジコスト	-2円
	その他	-5円
分配金	-60円	
当月末基準価額	10,274円	

※左記の要因分解は、概算値であり、実際の基準価額の変動を正確に説明するものではありません。傾向を知るための参考値としてご覧下さい。

※ピムコジャパンリミテッドより提供された情報です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

ポートフォリオの内容



※下記比率等は組入外国投資信託をベースとした、ピムコジャパンリミテッドから提供された情報です。

＜ポートフォリオの概況＞*1

平均クーポン	0.7%
平均直接利回り	0.7%
平均最終利回り	0.3%
平均デュレーション	0.99年
平均格付 *4	AA+

＜残存期間別構成比率＞*2・3

0～1年	84%
1～3年	8%
3～5年	5%
5～10年	3%
10～20年	0%
20年～	0%

＜債券の組入上位5カ国＞*2

1	米国	82%
2	英国	4%
3	カタール	2%
4	オーストラリア	2%
5	サウジアラビア	1%

＜債券のセクター別構成比率＞*2

国債・エージェンシー債	35%
モーゲージ債	23%
投資適格債	8%
ハイイールド債	1%
エマージング債	6%
その他	0%
キャッシュ等および短期債	27%

＜格付別構成比率＞*2・4

短期	A 1 / P 1	36%
	A 2 / P 2 以下	0%
長期	A A A	45%
	A A	3%
	A	4%
	B B B	8%
	B B	2%
	B 以下	1%
	無格付	0%

※短期債は残存1年未満の債券です。

*1当該情報は組み入れられている債券・短期金融資産に加え、スワップ等を含めた実質的な数値です。

*2当該情報は組み入れられている債券・短期金融資産等の数値です。

*3平均デュレーションとは異なり、スワップ等は含まれていません。

*4格付は、S & P社、ムーディーズ社のものを原則としており、格付機関により格付が異なる場合は、高い方を採用しております。平均格付とは、データ基準日時点で組入外国投資信託が保有している有価証券などに係る信用格付を加重平均したものであり、組入外国投資信託に係る信用格付ではありません。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

運用コメント



※運用方針等は作成基準日現在のものであり、将来の市場環境の変動等により変更される場合があります。

◎当月の運用環境とファンドのパフォーマンス

【主要先進国】

米国債券市場は、月前半、雇用統計をはじめとする経済指標に引き続き改善が見られたものの、高値警戒感を背景とした米国株の急落や、FOMC（米連邦公開市場委員会）で少なくとも2023年までゼロ金利政策の維持が示唆されたことなどを受け上昇しました。月後半は、米国株下落を契機としたリスクオフの継続に加え、大統領選挙を巡る不透明感の高まりを背景に米国債利回りは低下を続けたものの、非国債セクターのスプレッド拡大が重しとなり、米国債券市場はほぼ横ばいで推移しました。月を通じてみると、米国債券市場は上昇しました。

ユーロ圏債券市場は、米国債券市場と同様に米国株の急落を契機としたリスクオフ傾向の高まりに加えて、ユーロ圏PMI（購買担当者景気指数）がサービス業を中心に停滞を続けたことや、域内での新型コロナウイルスの感染第二波によりロックダウン（都市封鎖）再開の懸念が高まったことなどを受け上昇しました。月を通じてみると、ユーロ圏債券市場は上昇しました。

英国債券市場は、英国政府による景気刺激策の発表を受け下落する局面もみられましたが、欧米債券市場と同様に米国株式の急落を契機としたリスクオフ傾向の高まりや合意なきEU（欧州連合）離脱懸念の再燃などから上昇しました。月を通じてみると、英国債券市場は上昇しました。

日本債券市場は、月上旬、米中関係の悪化懸念などから上昇しました。月中旬以降は、超長期国債入札を消化したことによる需給改善期待や、米国での低金利政策の長期化予想などから上昇基調を維持しました。なお、16日に菅新内閣が発足しましたが、日本債券市場への影響は限定的でした。月を通じてみると、日本債券市場は上昇しました。

【セクター】

当月は、投資適格社債やモーゲージ債は国債を下回るパフォーマンスとなりました。

【パフォーマンスとその要因】

当ファンドのパフォーマンスは、ハイイールド社債や新興国債券への投資がマイナスに寄与し、基準価額は前月末比で小幅に下落しました（分配金込み）。

◎今後の運用方針

【経済見通し】

新型コロナウイルスの感染拡大および抑制に向けたロックダウン等により世界の経済成長は2008-2009年の金融危機時以上に大きく落ち込み、2020年通期でもマイナス成長に陥るものと予想しています。景気は2020年2月をピークに急激に悪化したものの、各国政府・中央銀行の政策対応もあり、目先の経済活動は一定程度の反発がみられています。ただし、ソーシャル・ディスタンスの継続やサプライチェーン（供給網）の寸断などコロナショックを機にこれまでの経済活動の見直しを迫られる事象も存在するため、回復には時間を要するものと予想しており、多くの先進国では2022年までに経済活動が危機前の水準に戻る可能性は低いとみています。

米国については、新型コロナウイルス感染拡大の第二波の収束の兆しに加え、ワクチン利用開始の準備が進むなど、明るい材料もみられはじめています。また、家計セクターは債務が低水準にあるなど引き続き健全性を維持しており、FRB（米連邦準備制度理事会）の金融緩和や過去最大規模の大型財政出動による下支えもあるなか、年後半以降は一定程度の持ち直しが期待されます。しかし、米議会による新型コロナウイルスをめぐる追加の経済対策の実施の遅れが景気回復を遅らせるリスクには注意が必要です。

ユーロ圏については、各地で経済活動の再開が進み、景況感が改善するなど景気回復の兆しが見られており、総額7,500億ユーロの欧州復興基金による景気の下支えも期待されています。ただし、経済活動がコロナショック前の水準に完全に回復するまでには時間を要すると予想しており、回復のペースは緩やかになるとみています。

英国については、他の主要先進国と同様に徐々に経済活動を再開しているものの、その動きは遅く、また1月末に正式に離脱したEUとの貿易協定の先行きについても依然として不透明なことから、不確実性の高い状況が当面続くと思込まれます。

【投資方針】

金利戦略については、全体の金利リスク（デュレーション）を低位に維持します。セクター戦略では、財務内容の健全性等を踏まえて金融機関を中心とした社債の保有を継続します。証券化商品については、FRBの買い入れによる潤沢な流動性供給が下支えになると考えられるエージェンシー・モーゲージ債の投資を継続します。当月末時点のポートフォリオの状況は、全体の金利リスクは抑制し、地域別では米国とユーロの金利リスクを多めとした一方、日本の金利リスクを少なめとしました。セクター別では、金融機関の社債、モーゲージ債、新興国債券において、リスク対比で魅力的な銘柄への選択的な投資を継続していく方針です。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を高めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

ファンドの特色

**○グローバルな投資対象から国内短期金利+ α を追求します。**

世界各国（日本を含む）の債券などに分散投資し、国内債券では得られない収益機会を捉えることをめざします。

○グローバル債券運用のメリットを享受するためのファンド・オブ・ファンズです。

PIMCO（パシフィック・インベストメント・マネジメント・カンパニー・エルエルシー）が運用する2つのバミューダ籍円建外国投資信託に投資するファンド・オブ・ファンズです。

○グローバル債券運用で長期の実績があるPIMCOが運用する外国投資信託に投資を行ないます。

PIMCOは、債券運用に高い専門性を有する資産運用会社です。

○為替変動リスクは、原則フルヘッジで回避します。

外貨建債券に投資することで発生する為替変動リスクは、投資する2つのファンドで原則フルヘッジを行なうことにより回避することをめざします。また、為替ヘッジの一部について、当該通貨に関する為替予約取引ではなく、別の通貨に関する為替予約取引（いわゆるクロスヘッジ）を使って行なうこともあります。

○収益の分配は年4回

原則として3月・6月・9月・12月の各5日（休業日の場合は翌営業日）を決算日とします。

※分配金額は、毎決算時に、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。

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。

○お申込手数料はかかりません。

※市況動向および資金動向などにより、上記のような運用が行なえない場合があります。

投資信託は、値動きのある資産（外貨建資産は為替変動リスクもあります。）を投資対象としているため、基準価額は変動します。したがって、元金を割り込むことがあります。後述のリスク情報とその他の留意事項をよくお読みください。

■当資料は、投資者の皆様にご理解を深めていただくことを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。掲載されている見解は、当資料作成時点のものであり、将来の市場環境や運用成果などを保証するものではありません。

■お申込みメモ

商品分類	追加型投信／内外／債券
購入単位	販売会社が定める単位 ※販売会社の照会先にお問い合わせください。
購入価額	購入申込受付日の翌営業日の基準価額
信託期間	2021年9月6日まで（2001年9月7日設定） ※2020年12月8日付で信託期間を5年更新し「2026年9月4日まで」に変更予定です。
決算日	毎年3月、6月、9月、12月の各5日（休業日の場合は翌営業日）
収益分配	毎決算時に、分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向などを勘案して決定します。 ただし、分配対象額が少額の場合には分配を行わないこともあります。 ※将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。
換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額
購入・換金申込不可日	【購入申込不可日】 販売会社の営業日であっても、購入申込日がニューヨーク証券取引所の休業日に該当する場合は、購入の申込みの受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 【換金申込不可日】 販売会社の営業日であっても、換金申込日が下記のいずれかに該当する場合は、換金の申込みの受付は行ないません。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。 ・ニューヨーク証券取引所の休業日 ・換金申込日から換金代金の支払開始日までの間（換金申込日および換金代金の支払開始日を除きます。）の全ての日がニューヨーク証券取引所の休業日に当たる場合
換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して5営業日目からお支払いします。
課税関係	原則として、分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の差益は課税の対象となります。 ※課税上は、株式投資信託として取り扱われます。 ※公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度の適用対象です。 ※配当控除の適用はありません。 ※益金不算入制度は適用されません。

■手数料等の概要

投資者の皆様には、以下の費用をご負担いただきます。

<申込時、換金時にご負担いただく費用>

購入時手数料 ありません。

換金手数料 ありません。

信託財産留保額 ありません。

<信託財産で間接的にご負担いただく（ファンドから支払われる）費用>

運用管理費用（信託報酬） 純資産総額に対し年率0.7464%（税抜0.7%）程度が実質的な信託報酬となります。

信託報酬率の内訳は、当ファンドの信託報酬率が年率0.5104%（税抜0.464%）、投資対象とする投資信託証券の組入れに係る信託報酬率が年率0.236%程度となります。

受益者が実質的に負担する信託報酬率（年率）は、投資対象とする投資信託証券の組入比率などにより変動します。

その他の費用・手数料

監査費用、組入有価証券の売買委託手数料、借入金の利息および立替金の利息などがその都度、信託財産から支払われます。

※運用状況などにより変動するものであり、事前に料率、上限額などを表示することはできません。

※投資者の皆様にご負担いただくファンドの費用などの合計額については、保有期間や運用の状況など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）をご覧ください。

■委託会社、その他関係法人

委託会社 日興アセットマネジメント株式会社

投資顧問会社 ピムコジャパンリミテッド

受託会社 野村信託銀行株式会社

販売会社 販売会社については下記にお問い合わせください。

日興アセットマネジメント株式会社

〔ホームページ〕 www.nikkoam.com/

〔コールセンター〕 0120-25-1404（午前9時～午後5時。土、日、祝・休日は除く。）

■お申込みに際しての留意事項

○リスク情報

- ・ 投資者の皆様は投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元金を割り込むことがあります。ファンドの運用による損益はすべて投資者（受益者）の皆様へ帰属します。なお、当ファンドは預貯金とは異なります。
- ・ 当ファンドは、主に債券および資産担保証券を実質的な投資対象としますので、債券および資産担保証券の価格の下落や、債券および資産担保証券の発行体の財務状況や業績の悪化などの影響により、基準価額が下落し、損失を被ることがあります。また、外貨建資産に投資する場合には、為替の変動により損失を被ることがあります。

投資対象とする投資信託証券の主なリスクは以下の通りです。

価格変動リスク

公社債は、金利変動により価格が変動するリスクがあります。一般に金利が上昇した場合には価格は下落し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。ただし、その価格変動幅は、残存期間やクーポンレートなどの発行条件などにより債券ごとに異なります。

流動性リスク

市場規模や取引量が少ない状況においては、有価証券の取得、売却時の売買価格は取引量の大きさに影響を受け、市場実勢から期待できる価格どおりに取引できないリスク、評価価格どおりに売却できないリスク、あるいは、価格の高低に関わらず取引量が限られてしまうリスクがあり、その結果、不測の損失を被るリスクがあります。

信用リスク

公社債および短期金融資産の発行体にデフォルト（債務不履行）が生じた場合またはそれが予想される場合には、公社債および短期金融資産の価格が下落（価格がゼロになることもあります。）し、ファンドの基準価額が値下がりする要因となります。また、実際にデフォルトが生じた場合、投資した資金が回収できないリスクが高い確率で発生します。

為替変動リスク

外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替変動リスクを完全に排除できるものではありません。なお、為替ヘッジを行なうにあたっては、円の金利が為替ヘッジを行なう通貨の金利より低い場合、この金利差に相当するヘッジコストが発生します。為替および金利の動向によっては、為替ヘッジに伴うヘッジコストが予想以上に発生する場合があります。

デリバティブリスク

金融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などに依存し、またそれらによって変動します。デリバティブの価値は、種類によっては、基礎となる原資産の価値以上に変動することがあります。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リスク、取引を決済する場合に反対売買ができなくなるリスク、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リスクなどがあります。

延長リスク／期限前償還リスク

モーゲージ証券や資産担保証券においては、原資産となっているローン（住宅ローン、リース・ローンなど）の期限前返済の増減に伴うデュレーションの変化によって、当該証券の価格が変化するリスクがあります。一般に金利上昇局面においては、ローンの借換えの減少などを背景に期限前償還が予想以上に減少し、金利低下局面においては、ローンの借換えの増加などを背景に期限前償還が予想以上に増加する傾向があります。

期限前償還に伴う再投資リスク

モーゲージ証券や資産担保証券が期限前償還された場合には、償還された金銭を再投資することになりますが、金利低下局面においては、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。

※ファンドが投資対象とする投資信託証券は、これらの影響を受けて価格が変動しますので、ファンド自身にもこれらのリスクがあります。

※基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

○その他の留意事項

- 当資料は、投資者の皆様にご理解を高めることを目的として、日興アセットマネジメントが作成した販売用資料です。
- 当ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定（いわゆるクーリング・オフ）の適用はありません。
- 投資信託は、預金や保険契約とは異なり、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護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。
- 投資信託の運用による損益は、すべて受益者の皆様に帰属します。当ファンドをお申込みの際は、投資信託説明書（交付目論見書）などを販売会社よりお渡ししますので、内容を必ずご確認ください。また、お客様ご自身でご判断ください。

設定・運用は 日興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368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

投資信託説明書(交付目論見書)のご請求・お申込みは

金融商品取引業者等の名称	登録番号	加入協会			
		日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
エース証券株式会社	金融商品取引業者 近畿財務局長（金商）第6号	○			
auカブコム証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第61号	○	○	○	
SMB C日興証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第2251号	○	○	○	○
株式会社SBI証券	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第44号	○		○	○
東海東京証券株式会社	金融商品取引業者 東海財務局長（金商）第140号	○		○	○
浜銀T T証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第1977号	○			
松井証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第164号	○		○	
楽天証券株式会社	金融商品取引業者 関東財務局長（金商）第195号	○	○	○	○

※上記販売会社情報は、作成時点の情報に基づいて作成しております。

※販売会社によっては取扱いを中止している場合がございます。

収益分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。

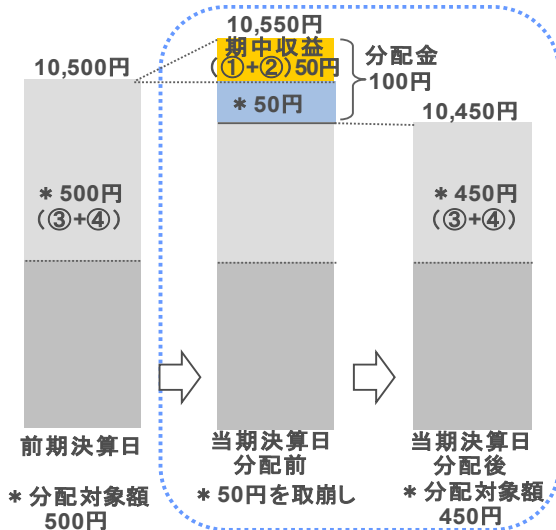
投資信託で分配金が支払われるイメージ



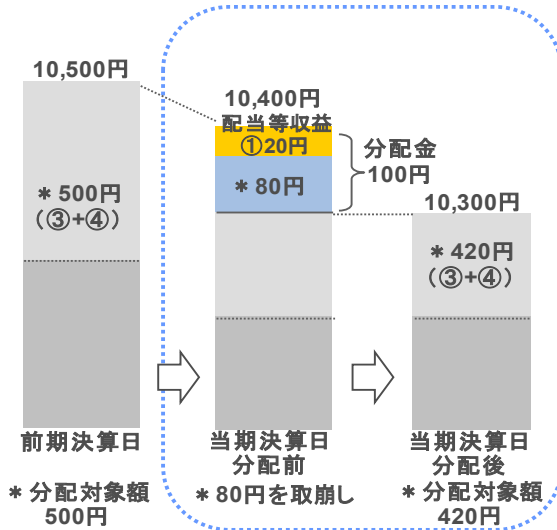
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算から基準価額が上昇した場合



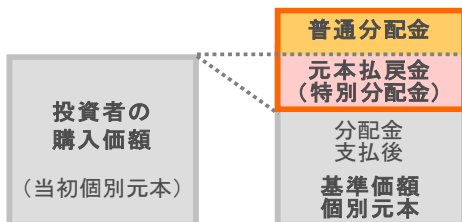
前期決算から基準価額が下落した場合



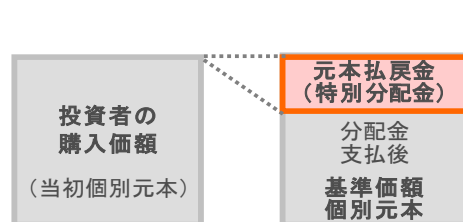
(注)分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。
 ※上記はイメージであり、将来の分配金の支払いおよび金額ならびに基準価額について示唆、保証するものではありません。

- 投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合



分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※元本払戻金(特別分配金)は実質的に元本の一部払戻しとみなされ、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

- **普通分配金** : 個別元本(投資者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。
- **元本払戻金(特別分配金)** : 個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の投資者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。