

ニッセイ・ケイマン・トラスト

# JPX日経400ジャパン・ファンド

米ドル建 米ドルヘッジクラス

ケイマン諸島籍契約型外国投資信託／追加型

## 交付運用報告書

作成対象期間 第5期

(2019年5月1日～2020年4月30日)

### その他の記載事項

運用報告書(全体版)は代行協会のウェブサイト(<https://www.sc.mufg.jp/>)の投資信託情報ページにて電磁的方法により提供しております。

当ファンドの運用報告書(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、三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社までお問い合わせください。

管理会社

**ルクセンブルク三菱UFJ  
インベスターサービス銀行S.A.**

代行協会員

**三菱UFJモルガン・スタンレー証券株式会社**

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。  
さて、ニッセイ・ケイマン・トラスト JPX日経400  
ジャパン・ファンド(以下「当ファンド」といいます。)は、  
このたび、第5期の決算を行いました。

当ファンドの投資目的は、成長が期待される日本  
企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な  
成長を図ることです。当期につきましてもそれに沿っ  
た運用を行いました。ここに、運用状況をご報告申し  
上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い  
申し上げます。

### 第5期末

1万口当たり純資産価格	92.83米ドル
純資産総額	28,816,725.07米ドル

### 第5期

騰落率	-6.71%
1万口当たり分配金合計額	0.00米ドル

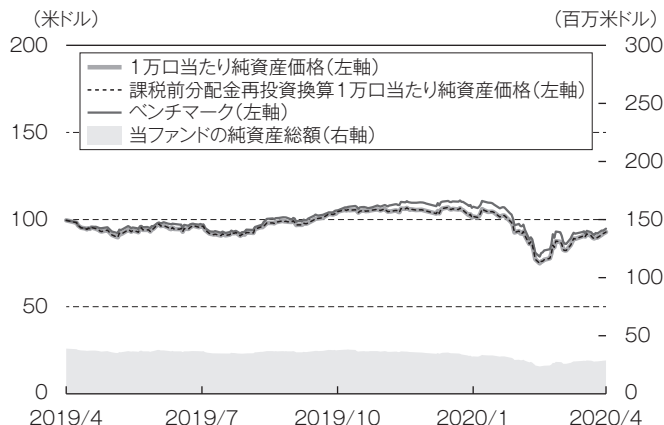
(注1)騰落率は、税引前の分配金を分配時に再投資したものとみなして計算  
しています。以下同じです。

(注2)1万口当たり分配金合計額は、税引前の1万口当たり分配金の合計額  
を記載しています。以下同じです。



## 《運用経過》

### 【当期の1万口当たり純資産価格等の推移について】



第4期末の 1万口当たり純資産価格	99.51米ドル
第5期末の 1万口当たり純資産価格	92.83米ドル
第5期中の 1万口当たり分配金合計額	0.00米ドル
騰落率	-6.71%

\* 課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時に当ファンドへ再投資したとみなして算出したもので、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。以下同じです。

\* 課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格およびベンチマークは、第4期末の1万口当たり純資産価格を起点として計算しています。

\* 当ファンドは、税引後配当JPX日経400ドルヘッジ指数をベンチマークとしますが、当ファンドの受益証券1万口当たり純資産価格は、必ずしもベンチマークに関連して推移するものではなく、当ファンドの騰落率がベンチマークの騰落率と関連することは保証されません。以下同じです。

### ■1万口当たり純資産価格の主な変動要因

当期の国内株式市場は米中貿易摩擦解決に向けた期待感などが材料となり上昇する場面もありましたが、2020年に入ると新型コロナウイルス感染拡大による世界景気の減速懸念から急落し、1万口当たり純資産価格も同様の動きとなりました。期初は国内企業の慎重な業績見通しが上値を抑える場面もありましたが、米中貿易摩擦が解決に向けて進展するに従い、世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場は上昇しました。しかし、年明け以降は中国で確認された新型コロナウイルスの感染が欧米などにも拡大し、各国で都市封鎖等の措置が執られたことで世界景気の先行き減速懸念が強まり、国内株式市場も大きな影響を受けました。パンデミック(世界的な大流行)の発生により投資家がリスク回避姿勢を強め日本を含めた世界各国の株式市場は急落しましたが、国内新規感染者数の減少とともに経済活動再開の動きが見られると、期末にかけて国内株式市場はやや落ち着きを取り戻し、1万口当たり純資産価格もやや持ち直しました。

### ■ベンチマークについて

ベンチマークは「税引後配当JPX日経400ドルヘッジ指数」です。「税引後配当JPX日経400ドルヘッジ指数」とは、「JPX日経400為替ヘッジ指数」の一つで、海外の投資家が為替リスクを回避しつつ、ドル建てで「JPX日経インデックス400」に投資する際のベンチマークとして開発された指数です。「JPX日経インデックス400」は、日本取引所グループおよび東京証券取引所(以下総称して「JPXグループ」といいます。)ならびに日本経済新聞社(以下「日経」といいます。)の知的財産であり、その商標権その他の知的財産権は、すべて「JPXグループ」および「日経」に帰属しています。「JPXグループ」および「日経」は、「JPX日経インデックス400」を継続的に公表する義務を負うものではなく、公表の誤謬、遅延または中断に関して、責任を負いません。「JPXグループ」および「日経」は、「JPX日経インデックス400」の構成銘柄、計算方法、その他「JPX日経インデックス400」の内容を変える権利および公表を停止する権利を有しています。「JPXグループ」および「日経」は、当商品の運用および取引に関して、一切の責任を負いません。以下同じです。



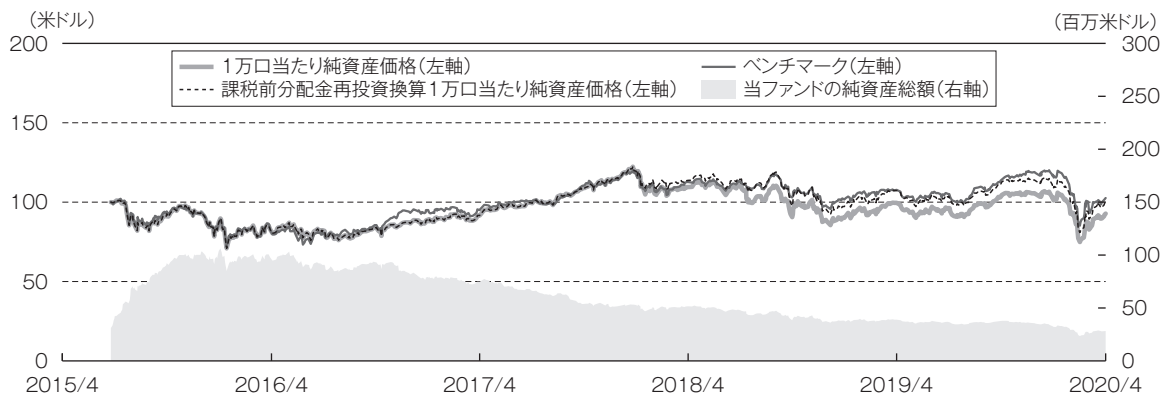
## 【費用の明細】

項 目		項目の概要	
当ファンドの管理報酬等		純資産価額の年率1.53% (ただし、年間の最低報酬が適用 されることがあります。)	
内 訳	管理報酬 管理事務代行報酬 名義書換事務代行報酬 保管報酬	純資産価額の年率0.12% (四半期毎に後払い)	管理報酬は、当ファンドの資産の運用管理、受益証券の発行・買戻しの業務の対価として、管理会社に、管理事務代行報酬および名義書換事務代行報酬は、当ファンドの管理事務代行業務および名義書換事務代行業務の対価として、管理事務代行業社および名義書換事務代行業社に、保管報酬は、当ファンドの資産の保管業務の対価として、保管会社に支払われます。
	投資顧問報酬	純資産価額の年率0.63% (四半期毎に後払い)	投資顧問報酬は、当ファンドの投資顧問業務の対価として、投資顧問会社に支払われます。
	受託報酬	純資産価額の年率0.03% (四半期毎に後払い) (最低年間報酬10,000米ドル)	受託報酬は、当ファンドの受託業務の対価として、受託会社に支払われます。
	販売報酬	純資産価額の年率0.70% (四半期毎に後払い)	販売報酬は、投資者からの申込みまたは買戻請求を管理会社に取り次ぐ等の業務の対価として、販売会社に支払われます。
	代行協会員報酬	純資産価額の年率0.05% (四半期毎に後払い)	代行協会員報酬は、当ファンドの受益証券の純資産価格の公表を行い、また当ファンドの受益証券に関する目論見書、決算報告書その他の書類を販売会社に交付する等の業務の対価として、代行協会員に支払われます。
その他の費用(当期)	0.40%	インデックス使用料、専門家報酬、監査費用等	

(注) 各報酬については、目論見書に定められている料率を記しています。「その他の費用(当期)」には運用状況等により変動するものや実費となる費用が含まれます。便宜上、当期のその他の費用の金額を当ファンドの当期末の純資産総額で除して100を乗じた比率を表示していますが、実際の比率とは異なります。



## 【最近5年間の1万口当たり純資産価格等の推移について】

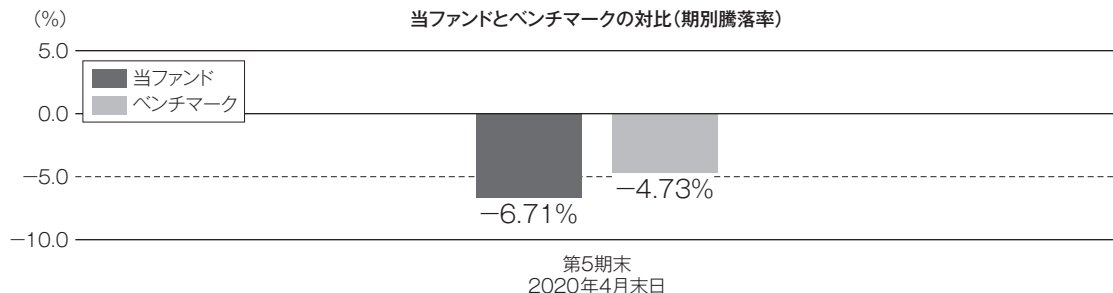


	運用開始日 (2015年 7月24日)	第1期末 (2016年 4月末日)	第2期末 (2017年 4月末日)	第3期末 (2018年 4月末日)	第4期末 (2019年 4月末日)	第5期末 (2020年 4月末日)
1万口当たり純資産価格 (米ドル)	100.00	82.82	91.63	109.54	99.51	92.83
1万口当たり分配金合計額 (米ドル)	—	0.00	0.00	4.00	4.00	0.00
騰落率 (%)	—	-17.18	10.64	24.08	-5.61	-6.71
ベンチマーク騰落率 (%)	—	-17.60	15.22	18.61	-4.35	-4.73
純資産総額 (千米ドル)	30,974	97,674	74,668	51,531	38,929	28,817

(注1) 当ファンドは2015年7月24日に1口当たり当初発行価格0.01米ドルで運用を開始しました。

(注2) 課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格およびベンチマークは、1万口当たり当初発行価格(100.00米ドル)を起点として計算しています。

## 【ベンチマークとの差異】



## 当ファンドとベンチマークの騰落率の差異の状況および要因について

当期の課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格騰落率は-6.71%となり、ベンチマーク騰落率(-4.73%)を下回りました。

これは自動車生産減少による影響を受け株価が下落した小糸製作所や、ベビー用品等がインバウンド(訪日外国人)や海外での需要が低迷し業績予想を下方修正したピジョン等を保有していたことによるものです。



### 【投資環境について】

当期の国内株式市場は期を通じて見ると下落しました。期初は国内企業の慎重な業績見通しが上値を抑えましたが、米国における金融緩和観測や20か国・地域首脳会議(G20サミット)における通商問題解決に向けた取り組みなどが株価の下支えとなりました。2019年末にかけては、米中貿易摩擦解決に向けた協議が進展したほか、ブレグジット(イギリスの欧州連合(EU)離脱)等のマクロ面での先行き不透明感が後退したことで世界的に投資家のリスク選好姿勢が高まり、国内株式市場も上昇しました。

年明け以降は中国で確認された新型コロナウイルスの感染が欧米などに拡大し、各国で都市封鎖等の措置が執られたことで世界景気の先行き減速懸念が強まり、国内株式市場も大きな影響を受けました。パンデミックの発生により投資家がリスク回避姿勢を強め日本を含めた世界各国の株式市場は急落しましたが、国内新規感染者数の減少とともに経済活動再開の動きが見られると、期末にかけて国内株式市場はやや落ち着きを取り戻し、当期末を迎えました。

新型コロナウイルスの感染拡大が中国や欧米などでピークを迎え、経済活動再開への期待は高まっています。しかし、同ウイルスの第2波の感染拡大が予測されるなど予断を許さない状況であり、相場の上落リスクには留意が必要であると考えています。一方で、緊急事態宣言後においても中長期の成長シナリオが不変な銘柄に関しては、購入機会を探る局面とも考えております。引き続き、感染拡大の収束具合に加え各国の経済・金融政策や地政学リスクといった外部要因による相場変動には柔軟に対応していく所存です。

### 【ポートフォリオについて】

成長が期待される日本企業の株式に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。

銘柄選別については、幅広く企業訪問等を行い、徹底した調査・分析に基づき、「構造的な背景から自己資本利益率(ROE)・営業利益の水準が高位にあり、今後さらに改善が見込まれる銘柄」を中心にポートフォリオを構築しております。また、円建て資産については、原則として米ドルヘッジ(「円売り/米ドル買い」の為替取引)を行いました。

### 【分配金について】

該当事項はありません。



## 《今後の運用方針》

今後も、個別企業とのミーティングや徹底した調査・分析に基づく中長期業績予測をもとに、割安と判断される銘柄に投資を行い、中長期的にJPX日経インデックス400(配当込み)の動きを上回る運用成果の獲得をめざします。

## 《お知らせ》

該当事項はありません。

## 《ファンドの概要》

ファンド形態	ケイマン諸島籍契約型外国投資信託
信託期間	当ファンドは、2015年7月24日に運用を開始し、原則として2025年8月8日に終了します。ただし、後記「繰上償還」に定めるいずれかの方法により早期に終了することがあり、または、管理会社が受託会社と協議の上管理会社の裁量により、もしくは管理会社および受託会社の同意の上当ファンドの受益者決議により、存続期間を延長することがあります。
運用方針	当ファンドの投資目的は、成長が期待される日本企業の株式へ投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることにあります。
主要投資対象	JPX日経インデックス400構成銘柄および同指数に採用が見込まれる銘柄の中から、株価上昇が期待される銘柄に厳選して投資を行います。
ファンドの運用方法	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 銘柄選定にあたっては、ROEの水準および変化、利益の水準および変化等に着目し、経営効率に優れ利益成長力を有する銘柄に投資を行います。 中長期的観点から「JPX日経インデックス400(配当込み)」を上回る投資成果の獲得をめざし、株式運用を行います。 <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 当ファンドの株式運用は、ニッセイアセットマネジメント株式会社が行います。</li> </ul> </li> <li>● 円建て資産について、原則として米ドルヘッジ(「円売り/米ドル買い」の為替取引)を行い、為替変動リスクの低減を図ります。 <ul style="list-style-type: none"> <li>■ 主に通貨間の金利差要因による為替ヘッジプレミアム/為替ヘッジコストが生じます。</li> </ul> </li> </ul>
主な投資制限	<ul style="list-style-type: none"> <li>● 同一銘柄の株式への投資割合は、当ファンドの純資産価額の10%以下とします。</li> <li>● 原則として、残存借入総額が当ファンドの純資産価額の10%を超える場合、借入れは禁止されます。</li> <li>● 投資対象の購入、投資および追加の結果、金融商品取引法第2条第1項に規定される「有価証券」の定義に該当しない資産が当ファンドの純資産価額の50%超を構成することとなる場合、かかる投資対象の購入、投資および追加を行いません。</li> </ul>
分配方針	<p>管理会社は、その裁量により、経費控除後の利子収入、配当金またはその他の収益、売買益(評価益を含みます。)および分配可能な元本から、2016年2月以降(または、管理会社が決定するこれより後の年および/または月以降)、毎年2月10日および8月10日(ただし、当該日が営業日でない場合には翌営業日)に分配を宣言することができます。</p> <p>上記は、将来の分配金の支払およびその金額について保証するものではありません。</p>



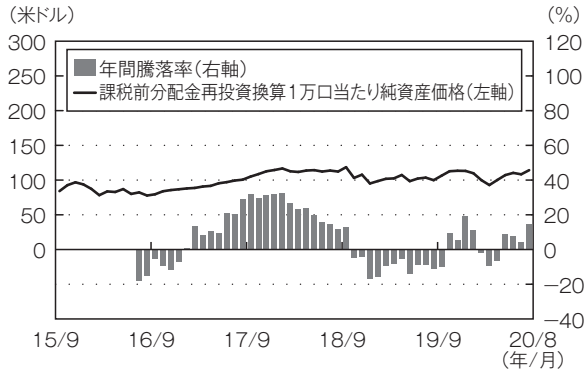
## 《参考情報》

### 【ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較】

グラフは、当ファンドの投資リスクをご理解いただくための情報の一つとしてご利用ください。

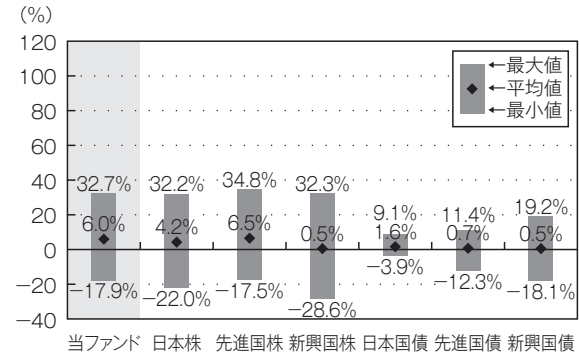
#### 当ファンドの課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格・年間騰落率の推移

2015年9月～2020年8月の5年間に於ける当ファンドの課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格(各月末時点)と、年間騰落率(各月末時点)の推移を示したものです(なお、当ファンドは2015年7月24日に運用を開始しました。)



#### 当ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較

このグラフは、当ファンドと代表的な資産クラスを定量的に比較できるように作成したもので、左のグラフと同じ期間における年間騰落率(各月末時点)の平均と振れ幅を、当ファンドと代表的な資産クラスとの間で比較したものです。



出所: Bloomberg L.P.および指数提供会社のデータを基に森・濱田松本法律事務所が作成

- ※課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格は、税引前の分配金を分配時に当ファンドへ再投資したとみなして算出したものです。
- ※当ファンドの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格を対比して、その騰落率を算出したものです。ただし、運用開始から1年未満の時点では算出されません。
- ※代表的な資産クラスの年間騰落率(各月末時点)は、各月末とその1年前における下記の指数の値を対比して、その騰落率を算出したものです。
- ※当ファンドと代表的な資産クラスとの年間騰落率の比較は、上記の5年間の各月末時点における年間騰落率を用いて、それらの平均・最大・最小をグラフにして比較したものです。
- ※当ファンドの課税前分配金再投資換算1万口当たり純資産価格および年間騰落率は、実際の1万口当たり純資産価格およびそれに基づいて計算した年間騰落率とは異なる場合があります。
- ※当ファンドの年間騰落率は、米ドル建てで計算されており、円貨に換算されておりません。したがって、円貨に換算した場合、上記とは異なる騰落率となります。
- ※当ファンドは代表的な資産クラスの全てに投資するものではありません。

#### ●各資産クラスの指数

- 日本株・・・TOPIX(配当込み)
  - 先進国株・・・FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)
  - 新興国株・・・S&P新興国総合指数
  - 日本国債・・・BBGパークレイズE1年超日本国債指数
  - 先進国債・・・FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)
  - 新興国債・・・FTSE新興国市場国債指数(円ベース)
- (注) S&P新興国総合指数は、Bloomberg L.P.で円換算しています。

TOPIX(東証株価指数)は、株式会社東京証券取引所(株東京証券取引所)の知的財産であり、指数の算出、指数値の公表、利用など同指数に関するすべての権利は、(株東京証券取引所)が有しています。なお、当ファンドは、(株東京証券取引所)により提供、保証または販売されるものではなく、(株東京証券取引所)は、当ファンドの発行または売買に起因するいかなる損害に対しても、責任を有しません。

FTSE先進国株価指数(除く日本、円ベース)、FTSE世界国債指数(除く日本、円ベース)およびFTSE新興国市場国債指数(円ベース)に関するすべての権利は、London Stock Exchange Group plcまたはそのいずれかのグループ企業に帰属します。各指数は、FTSE International Limited、FTSE Fixed Income LLCまたはそれらの関連会社等によって計算されています。London Stock Exchange Group plcおよびそのグループ企業は、指数の使用、依存または誤謬から生じるいかなる負債について、何人に対しても一切の責任を負いません。



## 《ファンドデータ》

## 【当ファンドの組入資産の内容】

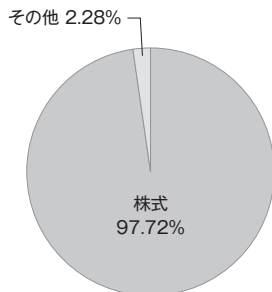
(第5期末現在)

- 組入上位資産  
(組入銘柄数: 43銘柄)

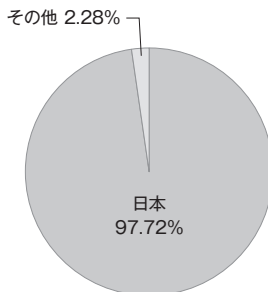
上位10銘柄	組入比率(%)
キーエンス	8.05
野村総合研究所	7.68
バンダイナムコホールディングス	4.97
任天堂	4.93
塩野義製薬	4.89
東京海上ホールディングス	4.24
東京エレクトロン	4.02
日本電産	3.67
ソニー	3.60
中外製薬	3.53

(注) 組入比率は当ファンドの純資産総額に対する各組入資産の評価額の割合です。以下円グラフも同様です。

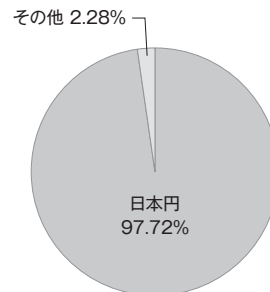
## ● 資産別配分



## ● 国別配分



## ● 通貨別配分



(注1) 上記円グラフには、四捨五入した比率を記載しているため、全資産の比率の合計が100.00%にならない場合があります。

(注2) 組入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。

## 【純資産等】

項目	第5期末
純資産総額	28,816,725.07米ドル
発行済口数	3,104,187,947口
1万口当たり純資産価格	92.83米ドル

第5期		
販売口数	買戻口数	発行済口数
10,067,601 (10,067,601)	818,105,597 (818,105,597)	3,104,187,947 (3,104,187,947)

(注) ( ) の数は本邦内における販売・買戻しおよび発行済口数です。