

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

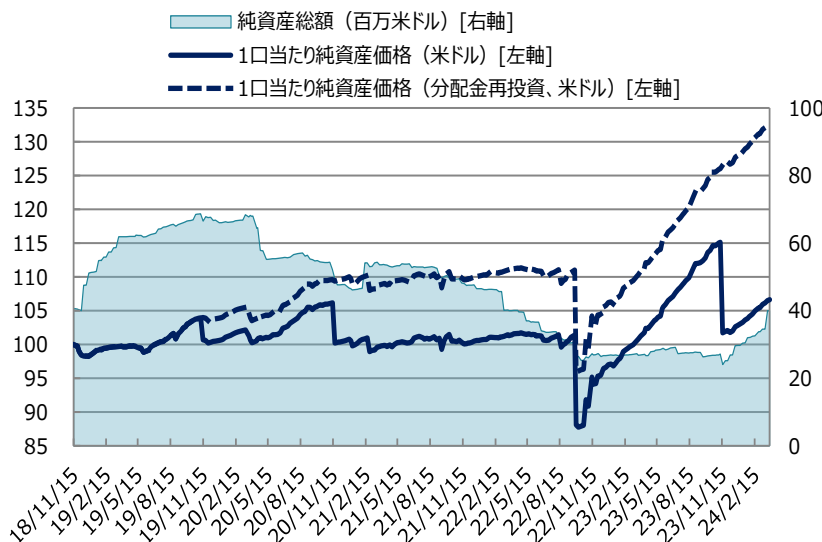
米ドルクラス/円（ヘッジあり）クラス

## 月次報告書（2024年3月）

当ファンドは、マスター・ファンドへの投資を通じて、保険リンク証券（いわゆるCATボンド）への投資からリスク調整後の絶対リターンを達成することを目指します。

（2024年3月末現在）

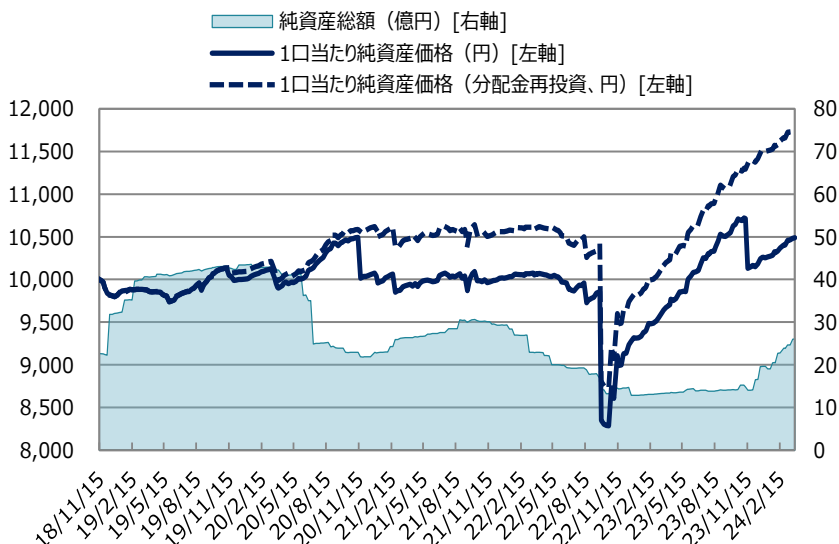
### NKプレミアムCATボンド・ファンド 米ドルクラス 運用実績



分配金実績 (米ドル)	2019/11	2020/11	2021/11	2022/11
	3.30	5.70	0.30	0.00
	2023/11	2024/11	2025/11	2026/11
	13.90	-	-	-

1口当たり純資産価格（米ドル）	
	106.63
純資産総額（百万米ドル）	
	40
期間別騰落率（分配金再投資）	
過去1か月	1.15%
過去3か月	3.69%
過去6か月	7.43%
過去1年	19.68%
過去3年	21.83%
設定来	32.69%
資産構成比	
NK CATボンド・ファンド 米ドルクラスA	98.1%
現金等	1.9%
合計	100.0%

### NKプレミアムCATボンド・ファンド 円（ヘッジあり）クラス 運用実績



分配金実績 (円)	2019/11	2020/11	2021/11	2022/11
	90	450	0	0
	2023/11	2024/11	2025/11	2026/11
	640	-	-	-

1口当たり純資産価格（円）	
	10,488
純資産総額（億円）	
	26
期間別騰落率（分配金再投資）	
過去1か月	0.81%
過去3か月	2.21%
過去6か月	5.70%
過去1年	15.29%
過去3年	12.28%
設定来	17.56%
資産構成比	
NK CATボンド・ファンド 日本円ヘッジクラスA	98.2%
現金等	1.8%
合計	100.0%

\* 上記の図表におけるデータは運用・管理報酬等費用控除後のものです。「分配金再投資」と表記されたデータは税引前分配金再投資ベースで計算されています。  
 \* 上記のマスター・ファンドとは、当ファンドの投資先である、ケイマン籍のNK CATボンド・ファンドを指します。  
 \* 上記は過去の実績であり、将来の成績を示唆、保証するものではなく、市場動向などにより変動します。ポートフォリオの内容は市場動向などを勘案して、随時変更されます。

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円（ヘッジあり）クラス

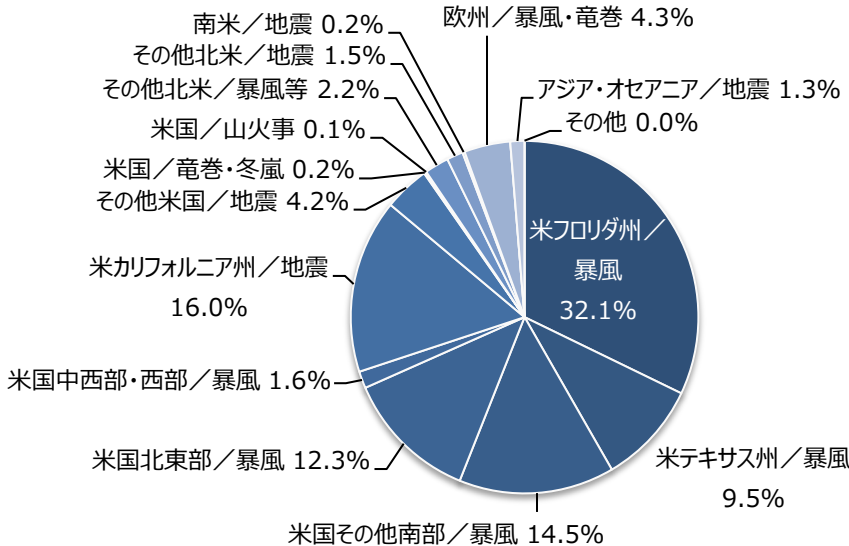
## 月次報告書（2024年3月）

（2024年3月末現在）

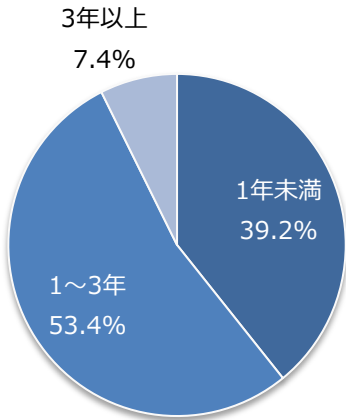
### ポートフォリオの概況（マスター・ファンド）

平均直接利回り	14.8%
（米国2年国債 最終利回り	4.6%）
期待損失率*	3.1%
銘柄数	80
平均残存年数（年）	1.5
現金比率	8.3%

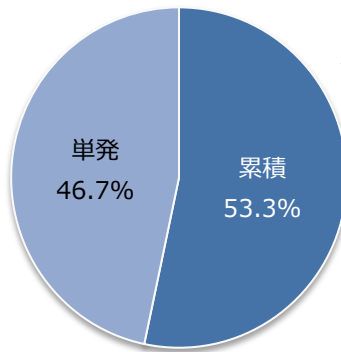
### 地域/リスク別リスク配分



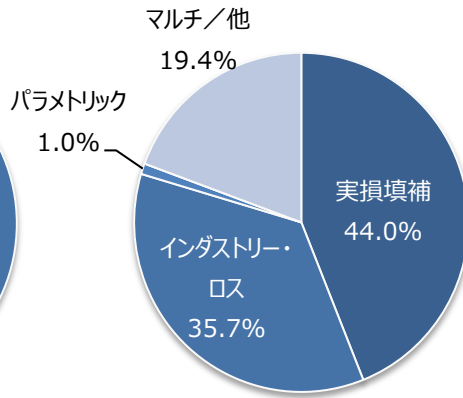
### 残存年数別構成比



### リスク計算方式別構成比



### 基準値タイプ別構成比



### ポートフォリオの保有上位5銘柄（マスター・ファンド）

銘柄名	構成比	償還日	利回り（直利）	自然災害の種類、地域等
1 Ursa Re II 2021-1 F	3.6%	2024/12/06	12.1%	北米地震
2 Mystic Re 2024-1 A	3.3%	2027/01/08	16.8%	北米複合
3 Mona Lisa Re 2021-1 A	3.1%	2025/07/08	12.1%	北米複合
4 Everglades Re 2021-1 B-1	3.1%	2024/05/14	12.7%	北米暴風
5 First Coast Re III 2021-1 A	2.9%	2025/04/07	11.6%	北米暴風

\* 上記のマスター・ファンドのデータは米ドルベース、マスター・ファンドの運用管理報酬等控除前、現金等は考慮されていません。

\* 上記の円グラフの数字は小数点第2位以下四捨五入のため、合計が100.0%にならない場合があります。

\* 上記は過去の実績であり、将来の成績を示唆、保証するものではなく、市場動向などにより変動します。ポートフォリオの内容は市場動向などを勘案して、随時変更されます。

## NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円（ヘッジあり）クラス

## 月次報告書（2024年3月）

## CATボンドの市場環境

3月は、一般的にCATボンドの価格が引き続き旺盛な需要に支えられましたが、更新時期を迎える再保険などの保険料率の見直しを前に上昇幅は限られました。スイスリー・グローバルCATボンド価格指数は0.14%上昇し、インカム収益を含むトータルリターン指数は1.11%上昇しました。

当月はCATボンド市場に影響を与えるような大きな自然災害はありませんでした。発行市場は活発化し、投資家は積極的にポートフォリオのリバランスに取り組みました。流通市場では、一般的に買い手が売り手を上回る状態は続いたものの、前月よりも需給が均衡しました。取引報告・相場報道システム（TRACE）では129件（2月は113件）の取引が報告され、2月ほどではないものの大半の債券で価格は引き続き上昇しました。

2024年第1四半期の新規発行額は四半期として過去最大規模となり、3月末までに総額37億4,000万米ドルの債券が発行されました。4月初めには23億米ドルが追加発行され、さらに10億米ドルの新規発行が発表されています。既存のスポンサーのみならず新規のスポンサーも様々な種類の自然災害と地域の債券を発行し、豊富な投資機会をもたらしています。2月と同様に需要は旺盛で、スポンサーは発行額の目標を引き上げるとともに、発行体に有利な条件で発行することができました。一方で、平均スプレッドおよび超過スプレッド（＝スプレッド - 期待損失率）は例年に比べ健全な水準を維持しており、CATボンドは引き続き魅力的な投資機会を提供しています。

## ポートフォリオ運用状況（マスター・ファンド）

3月は、保有するCATボンドの平均価格上昇とインカム収益がプラスに寄与した結果、マスター・ファンド（クラスA米ドル建て）のリターンは+1.33%、年初来では+4.29%、設定来では+44.64%となりました。

マスター・ファンドでは、一部保有銘柄の償還に伴い、複数の新規発行銘柄に投資しました。活況な発行市場と流通市場を活用し、引き続き広範な投資機会を選別しポートフォリオを運用する方針です。

## 【ご参考】用語説明

用語	説明
期待損失率	自然災害分析モデルに基づく各イベントの想定損失額（保険金支払額）と発生確率により算出される、想定損失額の平均値。
リスク計算方式	自然災害の発生時にCATボンドの元本の毀損額を算定するための計算方式。単発型と累積型に区分することができる。 <ul style="list-style-type: none"><li>単発型： 基準値の設定が1件の災害発生のみの方</li><li>累積型： 災害の指数や損害額の累積が特定期間で基準値を超えると発動する方式。通常1年間のリスク計測期間を過ぎると、累積損害額はリセットされゼロになる</li></ul>
基準値のタイプ	<ul style="list-style-type: none"><li>実損填補型： 損害保険会社や再保険会社が実際に被った損失額を基準値とするタイプ</li><li>インダストリー・ロス型： 保険業界全体が被った損失の推定額を基準値とするタイプ</li><li>パラメトリック型： 観察可能な気象データなど特定の指標（地震のマグニチュード、平均風速等）を基準値とするタイプ</li><li>モデル・ロス型： 自然災害リスクを確率的に分析するモデル会社（第三者機関）が算出する予想損失を基準値とするタイプ</li></ul>

\* 上記のマスター・ファンドのデータは米ドルベース、マスター・ファンドの運用管理報酬等控除前、現金は考慮されていません。

\* 上記は過去の実績であり、将来の成績を示唆、保証するものではなく、市場動向などにより変動します。ポートフォリオの内容は市場動向などを勘案して、随時変更されます。

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円(ヘッジあり)クラス

月次報告書(2024年3月)

## ■ お申込みメモ、費用、投資リスク

ファンド名称	オフショア・ストラテジー・ファンド-NKプレミアムCATボンド・ファンド 米ドルクラス/円(ヘッジあり)クラス
ファンド形態	ケイマン籍オープン・エンド型契約型 外国株式投資信託 追加型
ファンド設定日	2018年11月15日
信託期間	実質無期限
決算日	毎年5月31日
ご購入のお申込み期間	2018年11月15日以降 ※ファンドは、米国の市民、居住者または法人、ケイマン諸島の居住者もしくは住所を有する方(ケイマン諸島で設立された免税会社または通常の子会社を除きます。)に該当しない方に限り、申込みを行うことができます。
営業日	(a)ロンドン、ニューヨーク、ダブリンおよび日本における銀行営業日(土曜日および日曜日を除く)および/または(b)管理会社が随時定めるその他の日をいう。
ご購入(お申込み)単位	100口以上10口単位
ご購入価格	買付日付の受益証券1口当たり純資産価格 (注)「買付日」とは、各暦月の第1および第3評価日および/または管理会社が随時定めるその他の日をいいます。「評価日」とは、毎週金曜日(当該日が営業日でない場合は直後の営業日)および毎暦月の最終暦日(当該日が営業日でない場合は直前の営業日)および/または管理会社が随時定めるその他の日をいいます。ただし、月の最終暦日が金曜日であって、営業日でない場合、当該月の最終暦日の直前の営業日を評価日とします。
ご購入(お申込み)代金	日本における約定日(日本における販売会社が注文の成立を確認した日(通常、買付日の日本における3営業日後))から起算して日本における4営業日目までに申込金額および申込手数料をお支払ください。
ご購入締切時間	原則として、各買付日の7営業日前の午後3時(日本時間)までとなります。
ご換金(買戻し)単位	10口以上10口単位
ご換金(買戻し)価格	買戻日付の受益証券1口当たり純資産価格 (注)「買戻日」とは、原則として、各暦月の第1および第3評価日および/または管理会社が随時決定するその他の日をいいます。
ご換金(買戻し)代金	買戻代金の支払は、通常、日本における約定日(通常、買戻日の日本における3営業日後)から起算して日本における4営業日目に行われます。
ご換金(買戻し)締切時間	原則として、各買戻日の7営業日前の日の午後3時(日本時間)までとなります。
ご換金(買戻し)制限	各買戻日に、純資産額に対し、管理会社および投資運用会社が決定する一定の比率を超える買戻し請求があった場合、純資産価格の計算や買戻し代金の支払いを制限することができます。マスター・ファンドは、いずれかの取引日に受領した換金請求が、5,000万米ドルもしくはマスター・ファンドの純資産価額の30パーセント相当額のいずれか少ない方を超過する場合、または換金請求に応じるための資産の処分が合理的に実現可能ではないか、あるいは適切に実行できない場合、換金を停止することができます。マスター・ファンドは、換金の停止が解消されるまで換金を行いません。
収益分配	管理会社は、分配基準日(毎年11月の第2金曜日(当該日が営業日ではない場合は、翌営業日)および/または管理会社が定めるその他の日をいいます。)時点の各受益者に対して管理会社が決定する金額で分配を行うことができます。

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円（ヘッジあり）クラス

## 月次報告書（2024年3月）

<p>投資者が直接的に負担する費用</p>	<p>&lt;ご購入（お申し込み）時手数料&gt; ご購入金額に対して、以下の料率による申込み手数料が課されます。</p> <table border="1" data-bbox="362 368 976 609"> <thead> <tr> <th>お申込み口数</th> <th>申込み手数料率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1万口未満</td> <td>2.20% (税抜2.00%)</td> </tr> <tr> <td>1万口以上5万口未満</td> <td>1.65% (税抜1.50%)</td> </tr> <tr> <td>5万口以上10万口未満</td> <td>1.10% (税抜1.00%)</td> </tr> <tr> <td>10万口以上</td> <td>0.55% (税抜0.50%)</td> </tr> </tbody> </table> <p>お申込手数料は、ご購入金額（お申込口数 × 1口当たり純資産価格）に、お申込手数料率を乗じて次のように計算されます。 お申込手数料（税込）＝お申込口数 × 1口当たり純資産価格 × お申込手数料率（税込） 例えば、米ドルクラス受益証券が純資産価格100.00米ドル（1口当たり）の時に1万口ご購入いただく場合は、お申込手数料（税込）＝1万口 × 100.00米ドル × 1.65%＝16,500米ドルとなり、合計1,016,500米ドルをお支払いいただくこととなります。</p> <p>&lt;ご換金（買戻し）手数料&gt; ご換金（買戻し）手数料はありません。</p> <p>&lt;信託財産留保額&gt; ありません。</p>	お申込み口数	申込み手数料率	1万口未満	2.20% (税抜2.00%)	1万口以上5万口未満	1.65% (税抜1.50%)	5万口以上10万口未満	1.10% (税抜1.00%)	10万口以上	0.55% (税抜0.50%)						
お申込み口数	申込み手数料率																
1万口未満	2.20% (税抜2.00%)																
1万口以上5万口未満	1.65% (税抜1.50%)																
5万口以上10万口未満	1.10% (税抜1.00%)																
10万口以上	0.55% (税抜0.50%)																
<p>投資者が信託財産で間接的に負担する費用</p>	<p>純資産価額に対して、<b>年率0.975%および年間31,000米ドル</b>ならびにその他の費用・手数料がファンドの資産より控除されます。 さらに、<b>マスター・ファンドの報酬（年率0.81%（最低年間金額あり）およびその他報酬・手数料等）</b>および<b>その他の費用がマスター・ファンドにおいて課されます。</b></p> <p>《ファンドの報酬および費用》</p> <table border="1" data-bbox="362 1442 1172 1825"> <thead> <tr> <th>（内訳）</th> <th>料率</th> </tr> </thead> <tbody> <tr> <td>管理報酬</td> <td>純資産価額の年率0.025%</td> </tr> <tr> <td>管理事務代行報酬</td> <td>年間12,000米ドル+その他諸手数料</td> </tr> <tr> <td>保管報酬</td> <td>年間9,000米ドル+その他諸手数料</td> </tr> <tr> <td>受託報酬</td> <td>年間10,000米ドル</td> </tr> <tr> <td>代行協会員報酬</td> <td>純資産価額の年率0.10%</td> </tr> <tr> <td>販売報酬</td> <td>純資産価額の年率0.50%</td> </tr> <tr> <td>投資運用報酬</td> <td>純資産価額の年率0.35%</td> </tr> </tbody> </table>	（内訳）	料率	管理報酬	純資産価額の年率0.025%	管理事務代行報酬	年間12,000米ドル+その他諸手数料	保管報酬	年間9,000米ドル+その他諸手数料	受託報酬	年間10,000米ドル	代行協会員報酬	純資産価額の年率0.10%	販売報酬	純資産価額の年率0.50%	投資運用報酬	純資産価額の年率0.35%
（内訳）	料率																
管理報酬	純資産価額の年率0.025%																
管理事務代行報酬	年間12,000米ドル+その他諸手数料																
保管報酬	年間9,000米ドル+その他諸手数料																
受託報酬	年間10,000米ドル																
代行協会員報酬	純資産価額の年率0.10%																
販売報酬	純資産価額の年率0.50%																
投資運用報酬	純資産価額の年率0.35%																

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円 (ヘッジあり) クラス

## 月次報告書 (2024年3月)

	<p>&lt;その他の費用・手数料&gt;                  その他の費用・手数料として、設立費用、仲介手数料、その他の運営費用(監査人および法律顧問の報酬、保管料、適用法令に基づいて必要な報告書または書類を作成し、配布する費用等)がファンドにより支払われます。これらについては運用状況等により変動するものであり、事前に料率、上限額等を示すことができません。</p> <p>《マスター・ファンドの報酬および費用》                  マスター・ファンドの純資産総額に対して、<b>年率0.81%(最低年間金額あり)</b>                  (内訳)                  マスター・ファンド投資運用会社報酬: マスター・ファンドの各クラスの純資産価額(マスター・ファンド投資運用報酬の控除前)の年率0.75%に相当する額                  マスター・ファンド管理事務代行会社報酬: 年率0.06%                  (最低報酬額 1年目: 年間30,000米ドル、2年目以降: 年間60,000米ドル)                  その他費用: 保管報酬、取締役に対する報酬がマスター・ファンドから支払われるほか、設立費用、運営費用等の諸費用がマスター・ファンドにより支払われます。                  ※上記手数料等の合計額については、投資者の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。</p>														
<p>投資リスク</p>	<p>ファンドは、マスター・ファンドであるNK CATボンド・ファンドへの投資を通じて、主として自然災害を対象リスクとしたCATボンドへの投資を行いますので、組入れた有価証券等の値動きやイベントの発生、当該発行者の経営・財務状況の変化、為替相場の変動、金利や通貨価値の変動等の影響により、ファンドの1口当たり純資産価格は大きく変動し、投資元本を割り込むことがあります。また、米ドルクラス証券は、受益証券1口当たり純資産価格が外貨建てで算出されるため、円貨でお受取りの際には、為替相場の影響を受け投資元本を割り込むことがあります。したがって、投資者の皆様は投資元本は保証されているものではなく、受益証券1口当たり純資産価格の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。これらの運用および為替相場の変動による損益は、すべて投資者の皆様には帰属します。投資信託は預貯金と異なります。</p> <p>また、ファンドのご購入・ご換金が可能な日は限定されており、原則として特定日にのみ受け付けております。また事前のお申込みも必要です。</p> <p>ファンドの受益証券1口当たり純資産価格の変動要因としては、主に「自然災害・事故発生リスク」「特定の地域の集中投資リスク」「モデリング会社による自然災害リスク量変更に伴う価格変動リスク」「流動性リスク」「債券の価格変動リスク」「早期償還リスクおよび信用リスク」「為替変動リスク」「外貨建てクラスの為替リスク」「マスター・ファンドを通じた投資に関するリスク」などがあります。</p> <p>※投資信託説明書(交付目論見書)の「投資リスク」の内容もあわせてご確認ください。</p>														
<p>ファンドの関係法人</p>	<table border="1"> <tr> <td>管理会社</td> <td>インターナショナル・マネジメント・サービシズ・リミテッド</td> </tr> <tr> <td>受託会社</td> <td>G. A. S(ケイマン)リミテッド</td> </tr> <tr> <td>管理事務代行会社</td> <td>エスエムティー・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッド</td> </tr> <tr> <td>保管会社</td> <td>三井住友信託銀行株式会社 ロンドン支店</td> </tr> <tr> <td>投資運用会社</td> <td>フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社</td> </tr> <tr> <td>投資助言会社</td> <td>K2/D&amp;S マネジメント・コー・エル・エル・シー</td> </tr> <tr> <td>代行協会員・日本における販売会社</td> <td>SMBC日興証券株式会社</td> </tr> </table> <p>(注) 投資運用会社であるフランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社は、2023年11月30日付で、K2/D&amp;Sマネジメント・コー・エル・エル・シーと投資助言契約を締結しました。</p>	管理会社	インターナショナル・マネジメント・サービシズ・リミテッド	受託会社	G. A. S(ケイマン)リミテッド	管理事務代行会社	エスエムティー・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッド	保管会社	三井住友信託銀行株式会社 ロンドン支店	投資運用会社	フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社	投資助言会社	K2/D&S マネジメント・コー・エル・エル・シー	代行協会員・日本における販売会社	SMBC日興証券株式会社
管理会社	インターナショナル・マネジメント・サービシズ・リミテッド														
受託会社	G. A. S(ケイマン)リミテッド														
管理事務代行会社	エスエムティー・ファンド・サービシズ(アイルランド)リミテッド														
保管会社	三井住友信託銀行株式会社 ロンドン支店														
投資運用会社	フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社														
投資助言会社	K2/D&S マネジメント・コー・エル・エル・シー														
代行協会員・日本における販売会社	SMBC日興証券株式会社														

# NKプレミアムCATボンド・ファンド

米ドルクラス/円 (ヘッジあり) クラス

月次報告書 (2024年3月)

**お申込みの際は、投資信託説明書(交付目論見書)をお渡ししますので、必ず内容をご確認のうえ、お客様ご自身でご判断ください。**

・収益分配は管理会社が運用状況等を勘案のうえ、実施の可否や分配水準の決定を行いますが、ファンドの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唆するものではありません。また、分配金はファンドの信託財産から支払われます。そのため、ファンドからの分配金の払い出しはファンドの純資産総額をその相当額減少させることとなりますので、分配金支払い後の1口当たり純資産価格を下落させる要因となります。

・当資料はSMBC日興証券株式会社が主として、フランクリン・テンプルトン・ジャパン株式会社を含む関係各社から入手したデータ、もしくは信頼できると判断した情報に基づき、投資家の皆様にファンドへのご理解を高めていただくために作成した販売用資料です。情報の正確性、完全性についてSMBC日興証券株式会社が保証するものではありません。当資料に掲載されている数値・図表等は特に断りのない限り当資料作成日現在で入手可能なものに基づいております。なお当資料中のいかなる内容も将来の投資収益の獲得を示唆ないし保証するものではありません。

当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

・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なりません。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。

日本における販売会社:

(商号) SMBC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

(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