

## 運用報告書

# K2ニュー・プレミアム・アルファ・ファンド

ケイマン籍オープン・エンド公募外国投資法人  
(米ドル建て)

第3期 (決算日:2015年12月31日)



K2 ADVISORS

**K2アドバイザーズ・ジャパン株式会社**

金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第2148号  
加入協会 一般社団法人日本投資顧問業協会

## 【当ファンドの運用方針】

本投資法人は、マスターファンド(K2 ILSファンド・エルティディ)の「リクイッド・クラス(流動性の高いポートフォリオ)」に対する投資を通じて、その他の資産クラスとの相関性を限定し、魅力的なリスク調整後期待リターンを得ることを運用目標としています。

## 運用実績

	基準価格 (1口あたり) 米ドル	騰落率	組入れ比率	純資産総額 米ドル
第1会計年度(2013年12月末)	1.00864	0.86%	99.49%	5,581,613
第2会計年度(2014年12月末)	1.03035	2.15%	99.43%	11,164,996
第3会計年度(2015年12月末)	1.04232	1.16%	99.10%	7,829,755
2015年1月末	1.03418	0.37%	99.13%	11,109,400
2015年2月末	1.03383	-0.03%	99.10%	10,768,451
2015年3月末	1.03309	-0.07%	99.44%	10,445,378
2015年4月末	1.03199	-0.11%	99.57%	9,817,687
2015年5月末	1.03066	-0.13%	99.64%	9,453,902
2015年6月末	1.02626	-0.43%	99.21%	8,762,256
2015年7月末	1.02833	0.20%	98.81%	8,263,895
2015年8月末	1.03573	0.72%	98.92%	8,224,309
2015年9月末	1.04591	0.98%	99.60%	8,255,486
2015年10月末	1.04562	-0.03%	99.21%	7,957,984
2015年11月末	1.04442	-0.11%	99.28%	7,918,735
2015年12月末	1.04232	-0.20%	99.10%	7,829,755

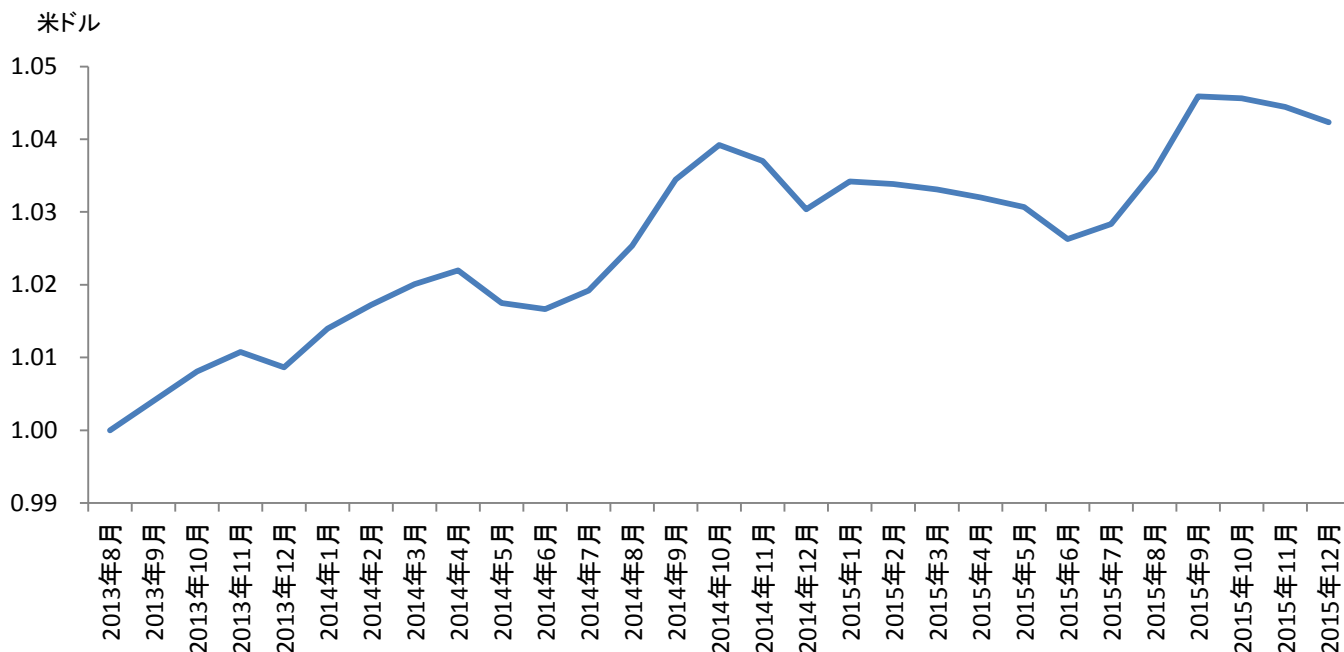
(注) 騰落率の年度は前年度末比、それ以外は前月末比

(注) 組入れ比率とは本投資法人全体の純資産総額に対するマスターファンドの組入れ比率をいいます。

(注) 第1会計年度は2013年9月1日～2013年12月31日です。

特段の記述がない限り、本報告書は本邦での募集の対象としているクラスP投資証券についての実績について記載しております。

## 基準価格の推移(設定来)



## 当期の運用経過

### 【基準価格の推移】

基準価格は前年度末と比べて1.16%の上昇となりました。

《月次の運用パフォーマンス》

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度
0.37%	-0.03%	-0.07%	-0.11%	-0.13%	-0.43%	0.20%	0.72%	0.98%	-0.03%	-0.11%	-0.20%	1.16%

### 【基準価格の変動要因】

マスターファンドは主に投資しているキャットボンドの価格に大きな影響を及ぼすような自然災害はほとんどなく、キャットボンドからのクーポン収入を中心に収益をあげたことから、+3.53%となりました。管理コスト等を差引後、上記のとおり+1.16%となりました。

《マスターファンド保有以外の要因》

運用報酬等の管理コストによる影響は△2.4%程度でした。

## 《マスターファンドの運用経過》

### 【基準価格の推移】

基準価格は前年度末と比べて3.53%の上昇となりました。

《月次の運用パフォーマンス》

1月	2月	3月	4月	5月	6月	7月	8月	9月	10月	11月	12月	年度
0.55%	0.14%	0.11%	0.07%	0.06%	-0.20%	0.36%	0.95%	1.09%	0.20%	0.07%	0.15%	3.53%

### 【基準価格の変動要因】

マスターファンドは3つのファンドを組入れておりますが、いずれのファンドも主としてキャットボンドへの投資を行っています。キャットボンドからのクーポン収入により、大半の月でプラスの収益となりましたが、6月はキャットボンドへの投資家の積極的な買い意欲が見られず、薄商いの中、市場のキャットボンド価格が弱含みとなったことからマイナスとなりました。

### 【組入れ銘柄の状況】

順位	銘柄	組入れ比率	
		前年度末	当年度末
1	ファボニウス・キャットボンド・ファンド	43.9%	43.6%
2	セキュリスII ポートフォリオ7	34.7%	33.7%
3	ルネサンス・リ・メディチ・ファンド	23.2%	22.9%

(注) 組入れ比率とはマスターファンドのリクイッド・クラスの純資産総額に対する比率をいいます。

## 収益分配金

「投資法人説明書」の投資方針に記載のとおり、配当金を支払う権限は有しておりますが、配当金又はその他の分配金を支払う予定はありません。

## 今後の運用方針

「投資法人説明書」の投資方針に記載のとおり、マスターファンドのリクイッド・クラス(流動性の高いポートフォリオ)の組入れ比率を高位に維持する方針です。

## 100口(元本100米ドル)あたりの費用の明細

100口(元本100米ドル)あたりの費用の明細

項目	当期(米ドル)
運用報酬	1.04
販売報酬	0.78
その他報酬・費用等	0.77
合計	2.58

(注) 期中の費用は、追加申込み・買戻しにより、口数に変動があるため、下記の簡便法により算出した結果です。

運用・販売報酬 = 期中の平均基準価額 × 報酬率

その他報酬・費用等 = 期中合計を各月末現在の口数の単純平均で除したもの

## 売買および取引の状況

	販売口数	買戻口数
2015年1月	109,650	203,481
2月	28,947	355,160
3月		305,278
4月		597,456
5月		340,640
6月	77,063	746,789
7月		466,763
8月		95,637
9月		47,477
10月		282,283
11月		28,834
12月		70,101
合計	215,660	3,539,899

## 投資法人財産の構成

2015年12月現在

資産の種類	国名(地域名)	時価合計(米ドル)	投資比率
投資証券	ケイマン諸島	17,232,012	98.3%
現金又は現金同等証券		301,676	1.7%
<b>資産総額</b>		<b>17,533,688</b>	<b>100.0%</b>

「投資法人財産の構成」以降につきましては、本邦での募集の対象としているクラスP投資証券をふくめて、K2ニュー・プレミアム・アルファ・ファンド全体について記載しております。

## 資産、負債、純資産の状況

2015年12月現在

(米ドル)

<b>資産</b>	
現金	74,506
K2 ILSファンド・エルティディへの投資	17,232,012
K2 ILSファンド・エルティディからの未収金	125,000
その他の資産	102,170
合計	17,533,688
<b>負債</b>	
未払買戻金	73,067
未払運用報酬	13,231
未払費用及びその他の負債	59,586
合計	145,884
<b>純資産</b>	17,387,804

## 損益の状況

2015年12月現在

(米ドル)

<b>マスターファンドから配分された損益</b>	
K2 ILSファンド・エルティディから配分された純実現損益	811,427
K2 ILSファンド・エルティディから配分された純未実現評価損	(51,054)
K2 ILSファンド・エルティディから配分された純費用	(44,835)
合計	715,538
<b>会社費用*</b>	
運用報酬	93,607
販売手数料	70,206
専門家報酬	77,279
取締役報酬	10,000
その他	64,759
合計	315,851
<b>営業活動による純資産の純増額</b>	399,687

\*会社費用とはK2 ニュー・プレミアム・アルファ・ファンド・エルティディの費用