

第1期末(2019年9月25日)	
基準価額	9,993円
純資産総額	16,712百万円
第1期	
騰落率	△ 0.1%
分配金(税込み)合計	-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。

# デンマーク・カバード債券・ インカムファンド2019-03 (為替ヘッジあり)

追加型投信／海外／債券

## 交付運用報告書

第1期(決算日2019年9月25日)

作成対象期間(2019年3月26日～2019年9月25日)

- 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)を電磁的方法によりご提供することを定めております。当社ホームページにアクセスし、「ファンド情報」等から、当ファンドのページを表示させることにより、運用報告書(全体版)を閲覧およびダウンロードすることができます。
- 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。交付を希望される方は、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、厚くお礼申しあげます。

さて、デンマーク・カバード債券・インカムファンド2019-03(為替ヘッジあり)は、2019年9月25日に第1期の決算を行いました。

当ファンドは、主要投資対象ファンドへの投資を通じて、主としてデンマークのカバード債券に投資し、安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行っています。

ここに期間中の運用状況についてご報告申し上げます。

今後とも一層のご愛顧を賜りますよう、お願い申し上げます。

## スカイオーシャン・アセットマネジメント

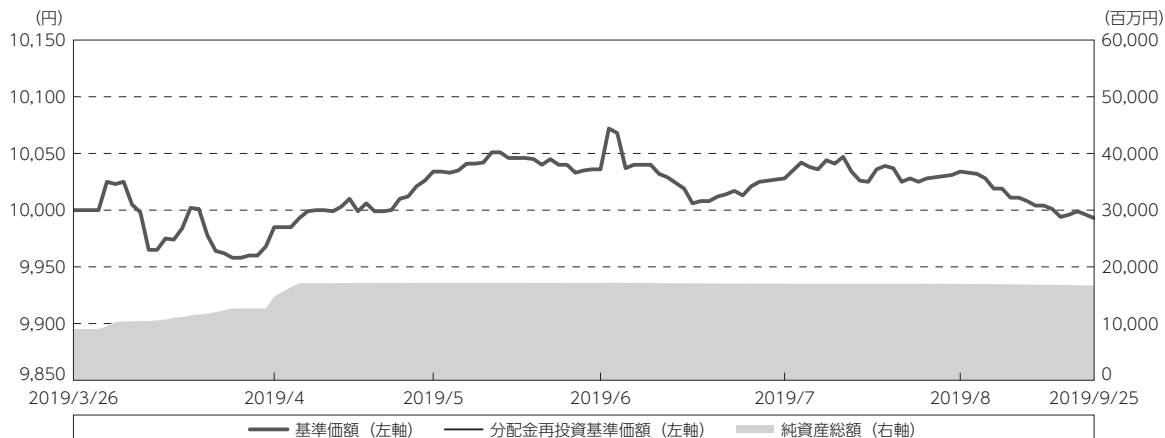
〒220-8611 神奈川県横浜市西区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ：<http://www.soam.co.jp/>  
サポートデスク：045-225-1651  
(受付時間 営業日の午前9時～午後5時)

## 運用経過

## 期中の基準価額等の推移

(2019年3月26日～2019年9月25日)



設定日：10,000円

期 末：9,993円 (既払分配金(税込み)：一円)

騰落率：△ 0.1% (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) 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。

## ○基準価額の主な変動要因

当ファンドの主な投資対象である「デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」の基準価額(分配金再投資ベース)は小幅に上昇しましたが、信託報酬等の要因により、当ファンドの基準価額は下落しました。

組入ファンド	投資資産	当期末 組入比率	騰落率
デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	デンマークのカバード債券	99.5%	0.2%
FOFs用短期金融資産ファンド (適格機関投資家専用)	わが国の公社債	0.0%	-0.1%

(注) 比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。騰落率は当ファンドの組入日からのものです。

(注) 騰落率は分配金再投資ベースです。

## 1万口当たりの費用明細

(2019年3月26日～2019年9月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	26 円	0.255 %	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
( 投 信 会 社 )	( 8 )	(0.079)	委託した資金の運用の対価
( 販 売 会 社 )	(16)	(0.163)	交付運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
( 受 託 会 社 )	( 1 )	(0.014)	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	0	0.003	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
( 監 査 費 用 )	( 0 )	(0.003)	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
合 計	26	0.258	
期中の平均基準価額は、10,023円です。			

(注) 期中の費用（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) 各項目の費用は、このファンドが組み入れている投資信託証券が支払った費用を含みません。

(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用明細」が取得できるものについては、「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。

## 最近5年間の基準価額等の推移

(2014年9月25日～2019年9月25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) 当ファンドの設定日は2019年3月26日です。

	2019年3月26日 設定日	2019年9月25日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,993
期間分配金合計(税込み) (円)	—	—
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 0.1
純資産総額 (百万円)	9,041	16,712

- (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) 設定日の基準価額は設定当初の金額、純資産総額は設定当初の元本額を表示しており、2019年9月25日の騰落率は設定当初との比較です。  
 (注) 当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

**投資環境**

(2019年3月26日～2019年9月25日)

当期間の市況に主に影響を与えたのは、2019年8月に米中貿易摩擦が再燃したことおよび米国連邦準備制度理事会（F R B）と欧州中央銀行（E C B）が利下げを実施する中で世界の中央銀行が金融緩和的な姿勢を一段と強めたことでした。E C Bは9月の会合で指標金利を0.10%引き下げるとともに量的緩和の再開を決定し、デンマークの中央銀行は量的緩和は行わないもののE C Bの利下げに追随して主要政策金利を引き下げました。一方、F R Bは期間中に7月および9月の会合で2度にわたり各々0.25%の利下げを実施しました。中央銀行の量的緩和による市場介入が世界的に続くとの予想から、世界の債券利回りは低下し、特に、欧州では債券利回りが過去最低水準となったため、デンマークの期限前償還のあるモーゲージ債の2019年7月および10月の期限前償還率は過去最高水準に達しました。

**当ファンドのポートフォリオ**

(2019年3月26日～2019年9月25日)

**○当ファンド**

「デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）」への投資を高位に保つ運用を行いました。

**・デンマーク・カバード債券・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）**

ポートフォリオについては、債券市場の利回り低下が顕著となったことから、クーポンが2.0%および2.5%の銘柄からクーポンのより低い1.0%および1.5%の銘柄に入れ替えて、期限前償還考慮後デュレーションを長めとすることに注力しました。当期間における対円での為替ヘッジのプレミアム<sup>\*</sup>は概ね横ばいの0.42%となりました。

<sup>\*</sup>対デンマーク・クローネの直物為替レートと為替予約レートとの価格差等から簡便的に算出したものです。

**当ファンドのベンチマークとの差異**

当ファンドの運用の基本方針に適した指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を特定しておりません。

**分配金**

分配方針に基づき、第1期の決算については、収益分配を行わないこととしました。

なお、収益分配に充てず信託財産内に留保した利益については、運用の基本方針に基づいて運用を行います。

**○分配原資の内訳**

(単位:円、1万口当たり・税込み)

項 目	第1期
	2019年3月26日～ 2019年9月25日
当期分配金	—
(対基準価額比率)	—%
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	2

(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

「デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」への投資を通じて、主としてデンマークのカバード債券に投資します。

#### ・デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

原則として、カバード債券の各発行体の信用力や財務状況などのファンダメンタルズ (経済の基礎的条件) に照らして投資を行なう方針です。また、ファンドが投資する銘柄のクーポン、発行体、満期、元利金支払いのタイプおよびポートフォリオ全体のデュレーション等については、その変更を柔軟に検討する方針です。外貨建資産については、為替変動リスクの低減を図るため、原則として対円での為替ヘッジを行ないます。

#### ・FOFs用短期金融資産ファンド (適格機関投資家専用)

主としてわが国の公社債に投資を行い、安定した収益の確保を目指します。

## お知らせ

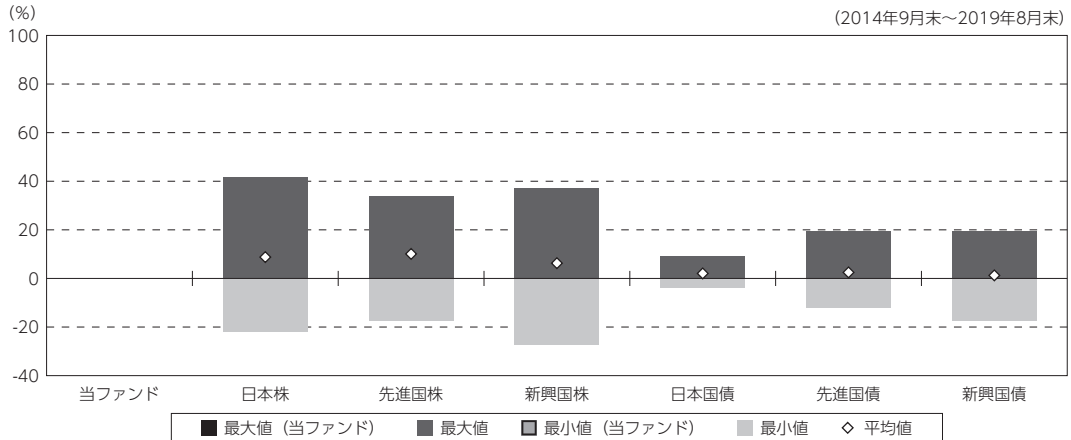
該当事項はございません。

## 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	2019年3月26日から2024年1月25日
運用方針	安定的な収益の確保と投資信託財産の成長を目指して運用を行います。
主要投資対象	日興アセットマネジメント株式会社が運用する「デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」(以下「主要投資対象ファンド」といいます。)を主要投資対象とします。
運用方法	主要投資対象ファンドへの投資を通じて、主としてデンマークのカバード債券に投資します。
分配方針	毎年3月、9月の各25日 (休業日の場合は翌営業日) に決算を行い、原則として収益の分配を目指します。分配金額については、委託会社が基準価額水準、市況動向等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があります。分配対象額は、経費控除後の繰越分を含めた配当等収益及び売買益 (評価益を含みます。) 等の全額とします。※ただし、第1期の決算時においては収益分配を行いません。

(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	-	41.9	34.1	37.2	9.3	19.3	19.3
最小値	-	△ 22.0	△ 17.5	△ 27.4	△ 4.0	△ 12.3	△ 17.4
平均値	-	8.8	10.1	6.3	2.1	2.5	1.3

(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9月から2019年8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、当ファンドにつきましては、運用期間が1年未満であるため掲載していません。

(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。

《各資産クラスの指数》

日本株：東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

先進国株：MSCI-KOKUSAI インデックス (配当込み、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 (配当込み、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・ガバメント・ボンド・インデックス・エマージング・マーケット・グローバル・ディバーシファイド(円ベース)

※各指数についての説明は、後述の「代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について」をご参照ください。

(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。

## 当ファンドのデータ

## 組入資産の内容

(2019年9月25日現在)

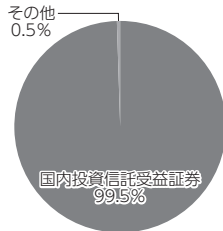
## ○組入上位ファンド

銘柄名	第1期末
	%
デンマーク・カバード債券・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)	99.5
FOFs用短期金融資産ファンド(適格機関投資家専用)	0.0
組入銘柄数	2銘柄

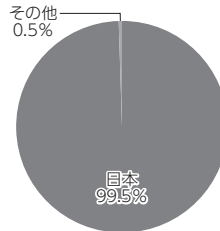
(注) 比率は純資産総額に対する割合です。

(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。

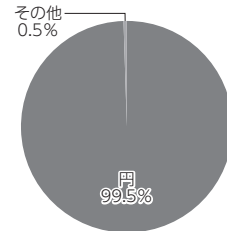
## ○資産別配分



## ○国別配分



## ○通貨別配分



(注) 比率は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1期末
	2019年9月25日
純資産総額	16,712,736,504円
受益権総口数	16,724,432,075口
1万口当たり基準価額	9,993円

(注) 期中における追加設定元本額は8,073,802,829円、同解約元本額は390,412,997円です。

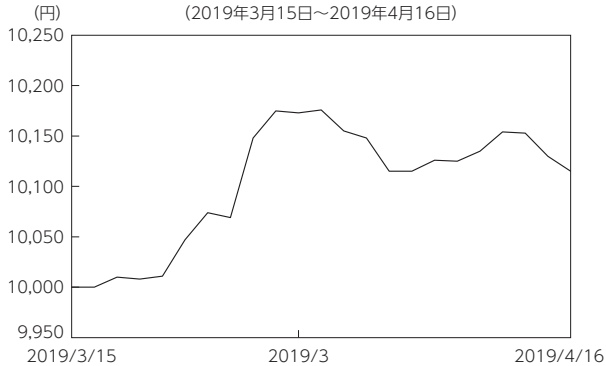


## 組入上位ファンドの概要

## デンマーク・カバード債券・ファンド (為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)

## 【基準価額の推移】

(2019年3月15日～2019年4月16日)



(注) グラフの基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものととして当社が別途計算したものです。

## 【1万口当たりの費用明細】

(2019年3月15日～2019年4月16日)

項 目	第 1 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬 ( 投 信 会 社 ) ( 販 売 会 社 ) ( 受 託 会 社 )	3 (3) (0) (0)	0.032 (0.028) (0.001) (0.003)
(b) そ の 他 費 用 ( 監 査 費 用 ) ( 印 刷 費 用 ) ( そ の 他 )	1 (0) (1) (0)	0.006 (0.000) (0.006) (0.000)
合 計	4	0.038
作成期間の平均基準価額は、10,173円です。		

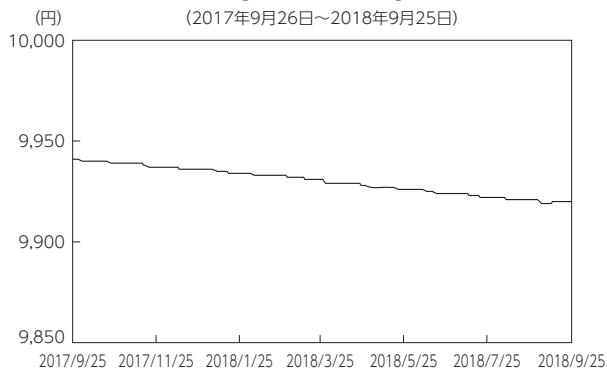
(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、「デンマーク・カバード債券・ファンド(為替ヘッジあり・適格機関投資家向け)」の主要投資対象ファンドである「デンマーク・カバード債券(為替ヘッジあり)マザーファンド3」が決算を迎えていないため、開示できる情報はありません。

※組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは、当該ファンドが投資対象とするマザーファンドの内容を記載しています。

FOFs用短期金融資産ファンド (適格機関投資家専用)

【基準価額の推移】



(注) グラフの基準価額は、分配金(税引前)を分配時に再投資したものととして当社が別途計算したものです。

【1万口当たりの費用明細】

(2017年9月26日～2018年9月25日)

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬	14	0.140
( 投 信 会 社 )	(11)	(0.108)
( 販 売 会 社 )	( 1)	(0.011)
( 受 託 会 社 )	( 2)	(0.022)
(b) そ の 他 費 用	0	0.005
( 監 査 費 用 )	( 0)	(0.002)
( そ の 他 )	( 0)	(0.002)
合 計	14	0.145

期中の平均基準価額は、9,930円です。

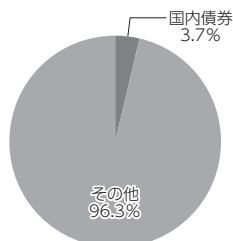
(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

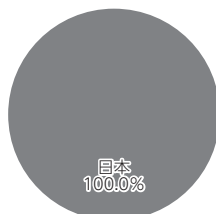
	銘 柄 名	国	組 入 比 率
			%
1	第316回中国電力株式会社社債	日本	1.2
2	第424回中部電力株式会社社債	日本	1.2
3	第358回中国電力株式会社社債	日本	1.2
4	—	—	—
5	—	—	—
6	—	—	—
7	—	—	—
8	—	—	—
9	—	—	—
10	—	—	—
	組入銘柄数	3銘柄	

(注) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合です。

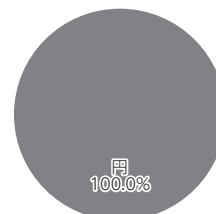
【資産別配分】



【国別配分】



【通貨別配分】



(注) 組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは2018年9月25日現在のものです。

(注) 資産別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合、国別配分の比率は組入証券評価額に対する評価額の割合です。

※組入上位10銘柄、資産別・国別・通貨別配分のデータは、当該ファンドが投資対象とするマザーファンドの内容を記載しています。

## <代表的な資産クラスとの騰落率の比較に用いた指数について>

騰落率は、データソースが提供する各指数をもとに株式会社野村総合研究所が計算しており、その内容について、信憑性、正確性、完全性、最新性、網羅性、適時性を含む一切の保証を行いません。また、当該騰落率に関連して資産運用または投資判断をした結果生じた損害等、当該騰落率の利用に起因する損害及び一切の問題について、何らの責任も負いません。

### ○東証株価指数 (TOPIX) (配当込み)

東証株価指数 (TOPIX) (配当込み) 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、TOPIX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 (配当込み、円ベース)

MSCI – KOKUSAI インデックス (配当込み、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、MSCI Index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 (配当込み、円ベース)

MSCIエマージング・マーケット・インデックス (配当込み、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、MSCI Index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

NOMURA – BPI国債は、野村証券株式会社が発表している日本の国債市場の動向を的確に表すために開発された投資収益指数です。なお、NOMURA – BPI国債に関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、野村証券株式会社に帰属します。

### ○FTSE世界国債インデックス (除く日本、円ベース)

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、FTSE世界国債インデックスに関する著作権、商標権、知的財産権その他一切の権利は、FTSE Fixed Income LLCに帰属します。

### ○JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (円ベース)

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイド (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、JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックス – エマージング・マーケット・グローバル・ディバースファイドに関する著作権、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。