

第9期末(2024年3月25日)	
基準価額	7,472円
純資産総額	1,167百万円
第9期	
騰落率	4.4%
分配金(税込み)合計	20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。

- 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。

デンマーク・カバード債券・インカムファンド2019-09 (為替ヘッジあり) 愛称:ロイヤルDK2019-09

追加型投信／海外／債券

交付運用報告書

第9期(決算日2024年3月25日)

作成対象期間(2023年9月26日～2024年3月25日)

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚くお礼申し上げます。

さて、「デンマーク・カバード債券・インカムファンド2019-09(為替ヘッジあり)」は、2024年3月25日に第9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。

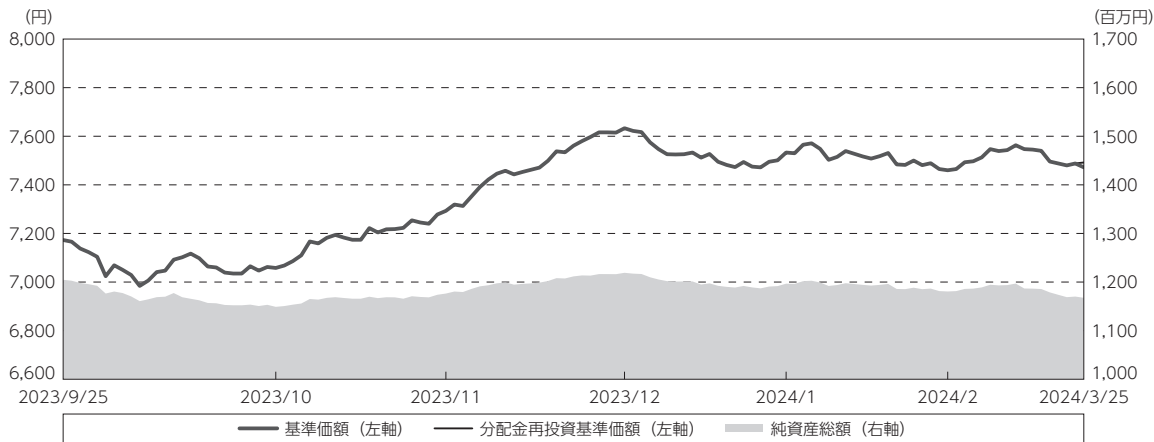
スカイオーシャン・アセットマネジメント

〒220-8611 神奈川県横浜市区みなとみらい3-1-1

<照会先> ホームページ: <https://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 (2023年9月26日～2024年3月25日)



期 首：7,173円
期 末：7,472円（既払分配金（税込み）：20円）
騰落率： 4.4%（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) 分配金再投資基準価額は、期首（2023年9月25日）の値が基準価額と同一となるように指数化しております。
(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・カバードボンド・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）が上昇したことから、当ファンドの基準価額（分配金再投資ベース）も上昇しました。

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・カバードボンド・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	98.9%	4.8%
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前回決算日からのものです。
(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

(2023年9月26日～2024年3月25日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	19	0.257	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
(投 信 会 社)	(6)	(0.079)	委託した資金の運用の対価
(販 売 会 社)	(12)	(0.164)	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	19	0.260	
期中の平均基準価額は、7,346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。

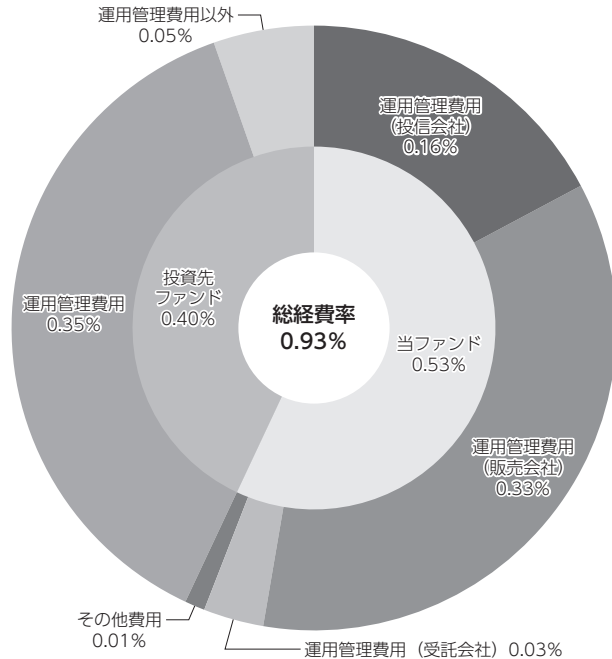
(注) 当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1 万口当たりの費用明細」が取得できるものについては、「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

(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。

(参考情報)

○総経費率

期中の運用・管理にかかった費用の総額（原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を除く。）を期中の平均受益権口数に期中の平均基準価額（1口当たり）を乗じた数で除した総経費率（年率）は0.93%です。



(単位: %)

総経費率(①+②+③)	0.93
①当ファンドの費用の比率	0.53
②投資先ファンドの運用管理費用の比率	0.35
③投資先ファンドの運用管理費用以外の比率	0.05

(注) 当ファンドの費用は1万口当たりの費用明細において用いた簡便法により算出したものです。

(注) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料及び有価証券取引税を含みません。

(注) 各比率は、年率換算した値です。

(注) 投資先ファンドとは、当ファンドが組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）です。

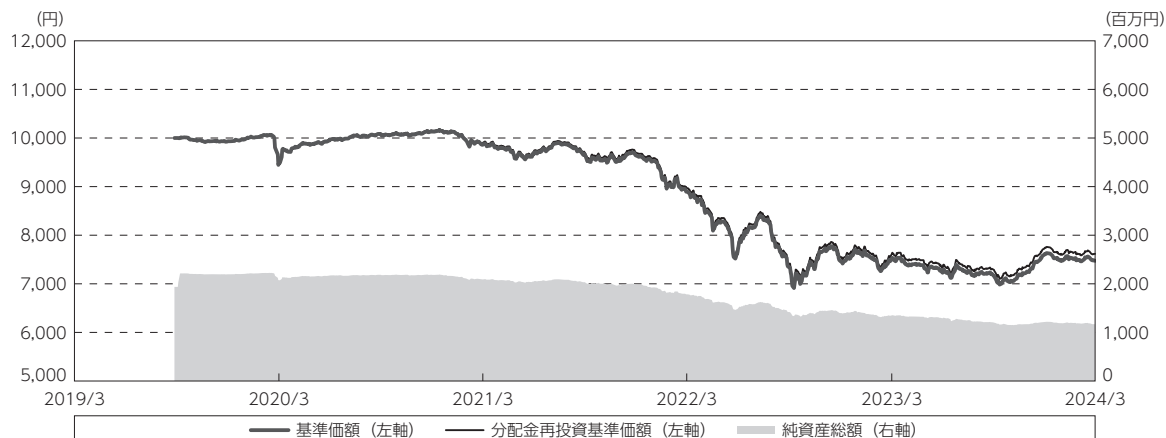
(注) 当ファンドの費用は、マザーファンドが支払った費用を含み、投資先ファンドが支払った費用を含みません。

(注) 当ファンドの費用と投資先ファンドの費用は、計上された期間が異なる場合があります。

(注) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

最近5年間の基準価額等の推移

(2019年3月25日～2024年3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9月24日です。

	2019年9月24日 設定日	2020年3月25日 決算日	2021年3月25日 決算日	2022年3月25日 決算日	2023年3月27日 決算日	2024年3月25日 決算日
基準価額 (円)	10,000	9,483	9,860	8,898	7,508	7,472
期間分配金合計(税込み) (円)	—	—	40	40	40	40
分配金再投資基準価額騰落率 (%)	—	△ 5.2	4.4	△ 9.4	△ 15.2	0.1
純資産総額 (百万円)	1,936	2,079	2,089	1,784	1,350	1,167

(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) 騰落率は1年前の決算応当日との比較です。

ただし、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、2020年3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

(2023年9月26日～2024年3月25日)

当期間におけるデンマーク・カバード債券の債券価格は、上昇（利回りは低下）しました。

米国連邦準備制度理事会（FRB）のパウエル議長や欧州中央銀行（ECB）のラガルド総裁によるハト派（金融緩和的な政策を支持）的な発言を受けて、世界の債券市場は2023年末にかけて上昇しました。また、国債に対する信用スプレッド（利回り較差）が縮小したことも上昇要因となりました。2024年1月以降は、政策金利の早期緩和期待に対する主要中央銀行のけん制などにより世界の債券市場はやや下落（利回りは上昇）傾向となっています。

ユーロ圏では、ZEW景況感指数やサービス分野の景況感などソフトデータに基づく指標は小幅な回復を示唆しており、購買担当者景気指数（PMI）のサービス分野が50を回復したこともそれを裏付けています。消費の勢いは、堅調な労働市場やインフレの緩和、実質賃金の上昇を受けて、慎重なペースながらも回復を見せており、これによって消費意欲が持ち直す可能性があります。インフレについては、サービス価格が高止まりする一方で、物品インフレが低下するなど、徐々に鈍化している模様です。ECBは、直近の会合で予想通り政策金利を据え置きました。ECBの政策理事会は、現在の金利水準がしばらく維持されれば、インフレ目標を達成する可能性が高いと述べました。一方で、同理事会はインフレ動向が良好であることを認めつつも、利下げの可能性については議論せず、またラガルド総裁は2024年4月にも利下げが開始されるとの市場の期待をけん制しました。

当ファンドのポートフォリオ

(2023年9月26日～2024年3月25日)

○当ファンド

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

全体的なバリュエーション（価値評価）水準に留意しつつ、足元で大幅なリスクプレミアムがモーゲージ債に織り込まれていることを受けて、期限前償還分を再投資するとともにデュレーションをやや長めに維持しました。

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

分配金額は、経費控除後の利子・配当等収益、基準価額水準等を考慮して以下の通りとさせていただきます。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9期
	2023年9月26日～ 2024年3月25日
当期分配金	20
（対基準価額比率）	0.267%
当期の収益	20
当期の収益以外	－
翌期繰越分配対象額	150

（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・カバードボンド・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・カバードボンド・ファンド（為替ヘッジあり・適格機関投資家向け）

元利金収入を再投資するとともに、ポートフォリオ全体のデュレーション・ポジションを維持していく方針です。リスクが高まる場合は、ポジションを小幅に調整してニュートラルとする方針です。

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いません。

・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、安定した運用を目指します。

お知らせ

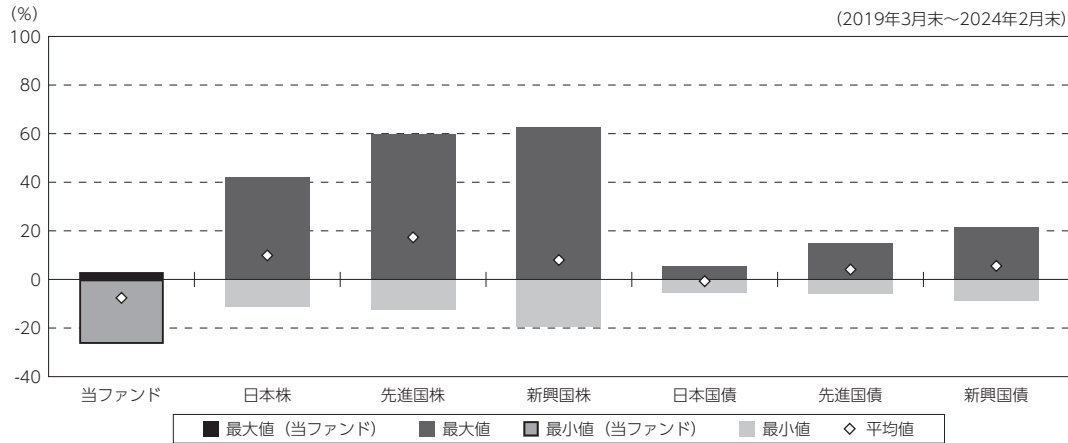
該当事項はございません。

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9月24日から2024年7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	3.0	42.1	59.8	62.7	5.4	14.8	21.5
最小値	△ 26.5	△ 11.4	△ 12.4	△ 19.4	△ 5.5	△ 6.1	△ 8.8
平均値	△ 7.6	9.9	17.3	8.0	△ 0.7	4.1	5.6

(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) 2019年3月から2024年2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、当ファンドは2020年9月以降の年間騰落率を用いております。
(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。
(注) 当ファンドは分配金再投資基準価額の騰落率です。

《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

（2024年3月25日現在）

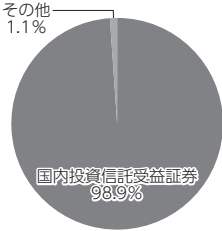
○組入上位ファンド

銘柄名	第9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）	98.9
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

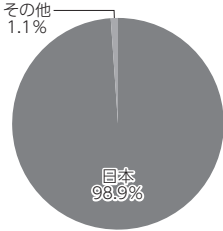
（注）比率は純資産総額に対する割合です。

（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。

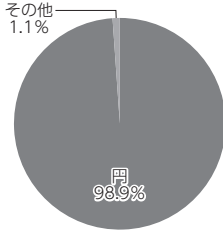
○資産別配分



○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9期末
	2024年3月25日
純資産総額	1,167,572,282円
受益権総口数	1,562,608,779口
1万口当たり基準価額	7,472円

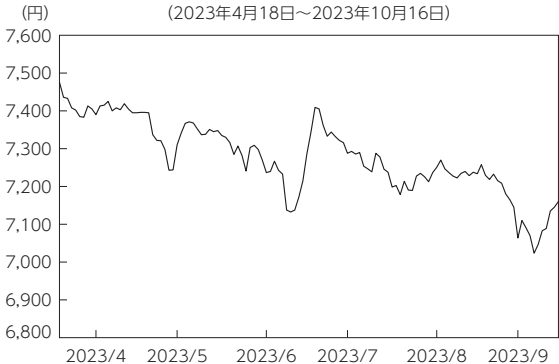
（注）期中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は116,768,271円です。

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】

(2023年4月18日～2023年10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】

(2023年4月18日～2023年10月16日)

項 目	第50期～第55期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬	13	0.181
(投 信 会 社)	(11)	(0.159)
(販 売 会 社)	(0)	(0.005)
(受 託 会 社)	(1)	(0.016)
(b) そ の 他 費 用	2	0.025
(保 管 費 用)	(1)	(0.014)
(監 査 費 用)	(0)	(0.001)
(印 刷 費 用 等)	(1)	(0.010)
(そ の 他)	(0)	(0.000)
合 計	15	0.206

作成期間の平均基準価額は、7,236円です。

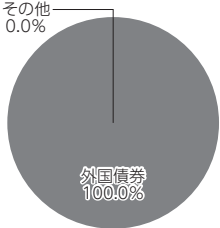
(注) 上記項目の概要等詳細につきましては運用報告書(全体版)をご参照ください。

【組入上位10銘柄】

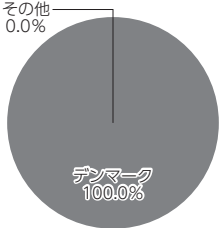
	銘 柄 名	業 種 / 種 別 等	通 貨	国 (地 域)	比率
					%
1	REALKREDIT DANMARK 5% 2053/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	16.6
2	NYKREDIT REALKREDIT AS 5% 2053/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	9.7
3	NORDEA KREDIT REALKREDIT 1.5% 2050/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	9.4
4	JYSKE REALKREDIT A/S 1% 2053/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	8.8
5	NORDEA KREDIT REALKREDIT 1% 2053/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	8.0
6	NYKREDIT REALKREDIT AS 3% 2053/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	7.0
7	REALKREDIT DANMARK 1.5% 2050/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	5.2
8	NYKREDIT REALKREDIT AS 1.5% 2050/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	4.8
9	NORDEA KREDIT REALKREDIT 2% 2047/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	4.4
10	REALKREDIT DANMARK 2% 2047/10/1	普通社債券	デンマーククローネ	デンマーク	3.2
組入銘柄数		27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。

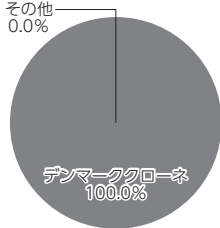
【資産別配分】



【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2023年10月16日現在のものです。

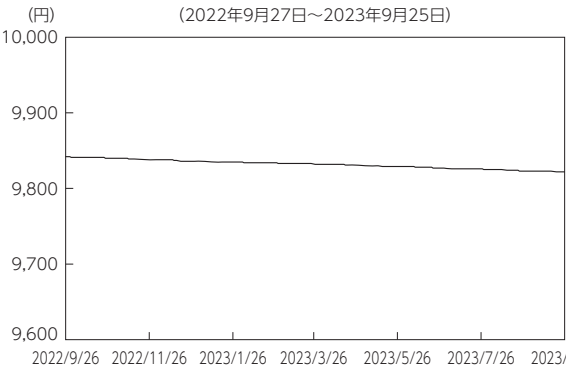
(注) 資産別・国別・通貨別配分の比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

※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。

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】

（2022年9月27日～2023年9月25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】

（2022年9月27日～2023年9月25日）

項 目	当 期	
	金 額	比 率
	円	%
(a) 信 託 報 酬	14	0.143
（ 投 信 会 社 ）	(11)	(0.110)
（ 販 売 会 社 ）	(1)	(0.011)
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.022)
(b) そ の 他 費 用	1	0.005
（ 監 査 費 用 ）	(1)	(0.005)
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)
合 計	15	0.148

期中の平均基準価額は、9,832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】

当期末における該当事項はありません。

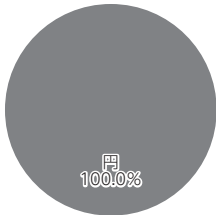
【資産別配分】



【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2023年9月25日現在のものです。

（注）比率は純資産総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、日本の株式市場を広範に網羅するとともに、投資対象としての機能性を有するマーケット・ベンチマークで、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株式会社 J P X 総研又は株式会社 J P X 総研の関連会社に帰属します。

○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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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、野村フィデューシャリー・リサーチ&コンサルティング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・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド(円ベース)

JPモルガン・ガバメント・ボンド・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースィファイド (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・インデックスーエマージング・マーケット・グローバル・ディバースィ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。