

運用開始のお知らせ

「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）」（以下「当ファンド」）は、2019年3月26日に運用を開始しました。ポートフォリオの状況等につき、以下のとおりご報告させていただきます。

基準価額と純資産残高（2019年3月29日現在）

ファンド	基準価額	純資産残高
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）	10,025円	95.23億円

※ 基準価額は信託報酬控除後です。

ポートフォリオの状況（2019年3月29日現在）

1 ポートフォリオ特性

指標	数値	備考
組入銘柄数	11	
平均クーポン	1.88%	組入債券のクーポン（表面利率）を投資比率で加重平均したものです。
予想利回り（A）	1.51%	
為替ヘッジプレミアム/コスト（B）	0.44%	プラス表記は為替ヘッジによるプレミアム（収益）の発生を、マイナス表記はコスト（費用）の発生を示しています。
為替ヘッジプレミアム/コスト考慮後 予想利回り（A+B）	1.95%	
期限前償還考慮後 デュレーション	3.73年	デュレーションとは、金利が1%変動した場合の債券価格の変動の度合いを示す指標です。数値が大きいほど、金利変動に対する債券価格の変動率が大きいことを表します。 【例】債券のデュレーションが5年の場合 金利が1%上昇 ⇒ 債券価格は約5%下落 期限前償還考慮後デュレーションとは、期限前償還の影響を考慮したデュレーションです。

2 発行体の構成

ユスケ・リアルクレジット

13.4%

ニクレジット・
リアルクレジット

30.6%

ルディア・
クレジット

27.2%

リアルクレジット・デンマーク

28.8%

組入発行体数
4

3 格付の構成

AAA
100%

※ 当ファンドが主要投資対象とする「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）」の投資対象マザーファンド「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」のポートフォリオの状況を、日興アセットマネジメントのデータをもとに掲載しています。

※ 構成比率は投資対象債券の評価額に対する比率です。構成比率は端数処理の関係で合計値が100%とならない場合があります。

※ 上記は過去のデータであり、将来の運用成果を保証するものではありません。

＜当資料の取扱いに関する留意事項＞を必ずお読みください。

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）

経済・市況動向と今後の見通し

◎ 当ファンドが主要投資対象とする「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）」の運用者である日興アセットマネジメント ヨーロッパ リミテッドのコメントをもとに、スカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

■ 経済・市況動向

＜デンマーク経済＞

3月に発表された経済指標では、製造業活動が堅調で、失業率も引き続き安定的に推移したほか、第4四半期のGDP成長率（季節調整済み）は輸出の強い伸びに支えられて前年同期比2.6%増と堅調な伸びを維持しました。

＜ヨーロッパの債券・金利市場＞

3月のヨーロッパの長期金利は低下しました。3月7日におこなわれた欧州中央銀行（ECB）理事会で、ユーロ圏の景気、物価見通しを下方修正するとともに、貸出条件付き長期資金供給オペ（TLTRO 3）を通して銀行への長期資金供給の実施を発表するなど、ECBがハト派的な姿勢を一層強めたことが背景です。

＜デンマーク・カバード債券市場＞

金利低下を受けて、デンマーク・カバード債券は3月を通して上昇（利回りは低下）しました。また、期限前償還の可能性があるデンマーク・カバード債券のデュレーションは大幅に短期化（金利変動が債券価格に与える影響は低下）しました。

【デンマーク・カバード債券市場のデュレーションの推移】
（2015/12末～2019/3末、日次）



※ ニクレディット・トータル・インデックスのデュレーションを使用。
※ ブルームバーグのデータをもとにスカイオーシャン・アセットマネジメント作成。

■ 今後の見通し

当月発表された経済指標では、ユーロ圏の企業活動が低下し、世界の経済成長も米中貿易摩擦を背景に鈍化傾向を示す中、国際通貨基金（IMF）は過去6か月で3回目となる経済成長見通しの下方修正を発表しました。

経済成長の鈍化と低水準のインフレ率を背景に、ECBはハト派的な姿勢を強め、ヨーロッパの長期金利に対する低下期待は強まっています。長期金利の低下を背景に、デンマーク・カバード債券においては、相対的な魅力から国内外の投資家からの旺盛な需要が継続しています。

当ファンドでは、発行体の信用力、金利、期限前償還、投資資金のフロー、指数構成銘柄の定期見直しの影響などを勘案しながら、ポートフォリオを適宜見直しつつ、安定したインカム収入の確保、および信託財産の中長期的な成長をめざします。

当コメントは、市場環境および投資方針について、資料作成時点における運用担当者の見通し等を記載したものであり、変更される場合があります。また、将来の市場環境の変動等を保証するものではなく、将来の運用成果等を約束するものでもありません。

＜当資料の取扱いに関する留意事項＞を必ずお読みください。

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）

ファンドの投資リスク

＜基準価額の変動要因＞

- ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。
したがって、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- 信託財産に生じた利益および損失は、すべて投資者の皆さまに帰属します。
- 投資信託は預貯金とは異なります。

金利変動リスク、信用リスク、期限前償還リスク、為替変動リスク、カントリーリスク、流動性リスク

※ 基準価額の変動要因は上記に限定されるものではありません。

＜その他の留意点＞

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、投資信託の純資産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、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すものではありません。
投資者のファンドの購入価額によっては、分配金の一部または全部が、実質的には元本の一部払戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がり小さかった場合も同様です。
- 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。

ご購入の際は、必ず投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

お申込みメモ

申込	申込締切時間	原則として、販売会社の営業日の午後3時まで。	決算・分配	決算日	毎年3月、9月の各25日 (休業日の場合は翌営業日)	
	購入・換金申込受付不可日	申込日当日または申込日の翌営業日が次のいずれかの場合は、購入・換金のお申込みを受け付けられないものとします。 ・ロンドン証券取引所の休業日 ・ロンドンの銀行休業日 ・コペンハーゲン証券取引所の休業日 ・デンマークの銀行休業日		収益分配	年2回、毎決算時に原則として収益分配をおこなう方針です。 ※ 第1期決算時においては収益分配をおこないません。第2期以降の毎決算時に、原則として分配をおこないます。 収益分配金の受取方法により、「分配金受取コース」と「分配金再投資コース」の2つの申込方法があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。	
購入時	購入の申込期間	当初申込期間： 2019年2月25日から2019年3月25日まで。 継続申込期間： 2019年3月26日から2019年4月26日まで。	その他	信託期間	原則として、2019年3月26日（設定日）から2024年1月25日まで。	
	購入単位	販売会社が定める単位。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。		課税関係	課税関係	課税上は株式投資信託として取り扱われます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度（NISA）および未成年者少額投資非課税制度（ジュニアNISA）の適用対象です。なお、配当控除あるいは益金不算入制度の適用はありません。
	購入価額	当初申込期間：1口当たり1円。 継続申込期間： 購入申込受付日の翌々営業日の基準価額。 (基準価額は1万口当たりで表示しています。)				
換金時	換金単位	販売会社が定める単位。 詳しくは販売会社にお問い合わせください。				
	換金価額	換金申込受付日の翌々営業日の基準価額。				
	換金代金	原則として、換金申込受付日から起算して8営業日目からお支払いします。				

＜当資料の取扱いに関する留意事項＞を必ずお読みください。

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）

ファンドの費用

お客さまが直接的にご負担いただく費用

購入時	購入時手数料	購入申込受付日の翌々営業日の基準価額（当初申込期間は1口につき1円）に 2.16%（税抜2.0%）を上限 として販売会社が定める率を乗じて得た額。詳しくは販売会社にお問い合わせください。
換金時	信託財産留保額	ありません。

お客さまが信託財産で間接的にご負担いただく費用

保有期間中	運用管理費用（信託報酬）	
	当該ファンド（a）	純資産総額に対して 年率0.5076%（税抜0.47%）
	投資対象とする投資信託証券（b）	純資産総額に対して年率0.3564%（税抜0.33%） ※ ファンドが投資対象とする投資信託証券のうち信託報酬が最大のものを表示しています。
	実質的な負担（a+b）	純資産総額に対して 年率0.864%程度（税抜0.8%程度） ※ この値は目安であり、投資対象ファンドの実際の組入れ状況により変動します。
	その他の費用・手数料	
有価証券の売買・保管、信託事務にかかる諸費用等をその都度、監査費用を日々、ファンドが負担します。これらの費用は、運用状況等により変動するなどの理由により、事前に料率、上限額等を示すことができません。		

※ 上記の手数料等の合計額については、保有期間等に応じて異なりますので、上限額等を事前に示すことができません。

委託会社およびファンドの関係法人

- 委託会社 スカイオーシャン・アセットマネジメント株式会社 [ファンドの運用の指図]
金融商品取引業者： 関東財務局長（金商）第2831号
加入協会： 一般社団法人投資信託協会
ホームページ： <http://www.soam.co.jp/>
- 受託会社 三井住友信託銀行株式会社 [ファンドの財産の保管および管理]
- 販売会社 [募集・販売の取扱い、目論見書・運用報告書の交付等]

商号等		加入協会	
		日本証券業協会	一般社団法人 金融先物 取引業協会
株式会社きらばし銀行	登録金融機関	： 関東財務局長（登金）第53号	○ ○

当資料の取扱いに関する留意事項

◆当資料はスカイオーシャン・アセットマネジメントが作成したものであり、金融商品取引法にもとづく開示書類ではありません。◆ご購入のお申込みの際は最新の投資信託説明書（交付目論見書）の内容を必ずご確認ください。◆投資信託は値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクをとまいません。）に投資しますので基準価額は変動します。したがって、投資元本や利回りが保証されるものではありません。ファンドの運用による損益は、すべて投資者の皆さまに帰属します。◆投資信託は預貯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等の保護の対象ではありません。また、証券会社以外で購入いただいた場合は、投資者保護基金の保護の対象ではありません。◆当資料は信頼できると判断した各種情報等にもとづき作成していますが、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、今後予告なく変更される場合があります。◆当資料中の図表、数値、その他データについては、過去のデータにもとづき作成したものであり、将来の成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、将来の市場環境の変動等により運用方針等が変更される場合があります。◆当資料で使用している各指数に関する著作権等の知的財産権、その他一切の権利はそれぞれの指数の開発元もしくは公表元に帰属します。

<当資料の取扱いに関する留意事項>を必ずお読みください。