

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）

四半期レポート

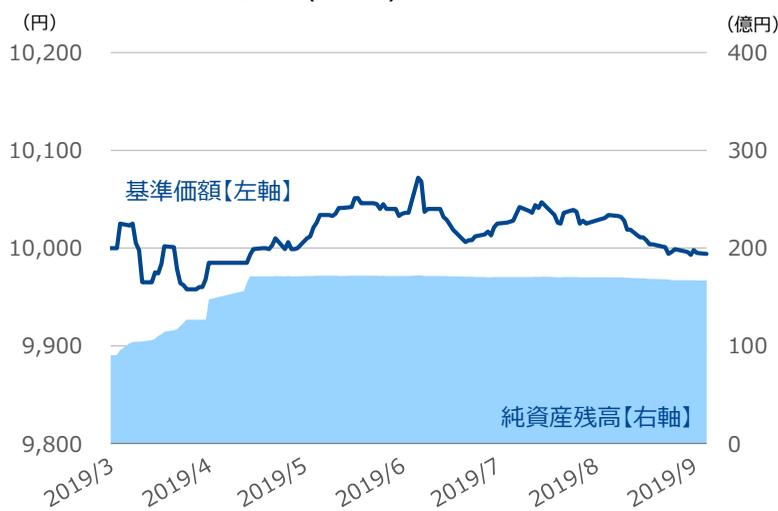
（2019年 7～9月）

基準価額および分配金の状況

7～9月のデンマーク・カバード債券は軟調に推移しました。欧米の中央銀行による金融政策の緩和姿勢の強まりを受け、7～8月にかけてデンマークの長期金利が低下するなか、金利低下に伴う期限前償還リスクが意識され、低クーポン債のパフォーマンスが概ね堅調となった一方、高クーポン債は軟調に推移しました。9月は、長期金利の上昇が嫌気され、全般的に軟調な動きとなりました。このような動きを受けて、当ファンドの7～9月の運用実績は、0.42%の下落となりました。

図表1 基準価額と純資産残高の推移

（2019年3月26日(設定日)～2019年9月30日、日次）



図表2 月末時点の基準価額

2019/6	2019/7	2019/8	2019/9
10,036円	10,028円	10,034円	9,994円

図表3 期間別騰落率（2019年9月末基準）

3か月	6か月	1年	設定来
-0.42%	-0.31%	-	-0.06%

※ 騰落率は、分配金（税引前）を再投資したものと計算しており、実際の投資者利回りとは異なります。

図表4 分配金の推移

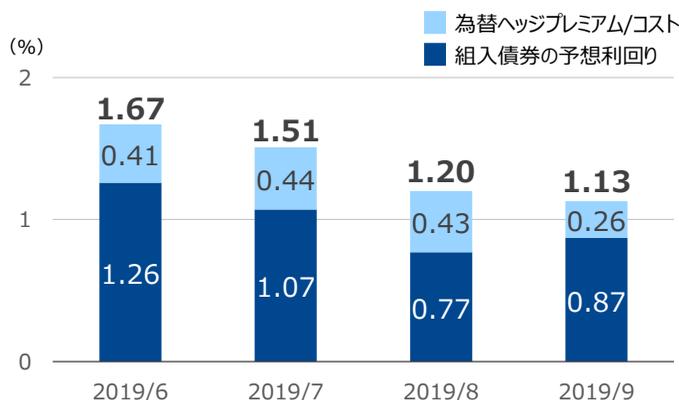
決算期	分配金※
第1期（2019/9）	0円
設定来 累計	0円

※ 1万口あたり、税引前

ポートフォリオ※の状況

※ ポートフォリオの状況は、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。

図表5 予想利回りの推移（2019年6月末～9月末）



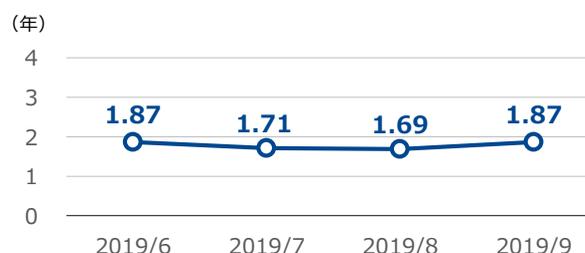
※ 予想利回りはファンドの利回り等を示唆するものではありません。予想利回りは、組入債券部分についての数値です。
 ※ 為替ヘッジプレミアム/コストは、対デンマーク・クローネの直物為替レートと為替予約レートとの価格差等から簡便的に算出しています。

図表6 格付別構成比率（2019年9月末）



※ 格付別構成比率は組入債券評価額比です。
 ※ 格付はムーディーズ社、S&P社、Fitch社の順に優先して適用しています。

図表7 期限前償還考慮後デレーションの推移（2019年6月末～9月末）



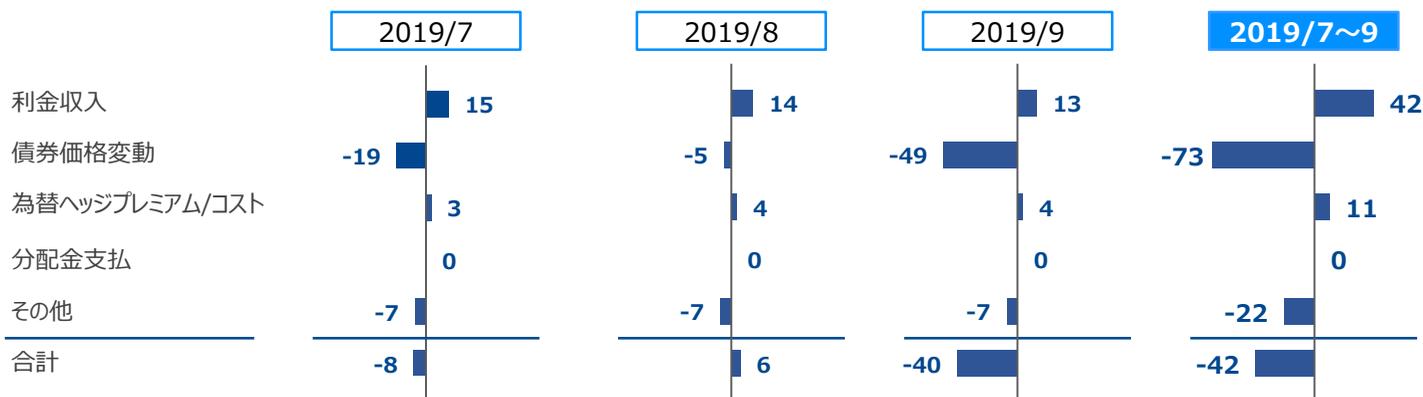
※ 上記は過去のデータであり、将来の運用成果を保証するものではありません。
 ※ 基準価額は信託報酬控除後です。
 ※ 運用状況によっては、分配金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。

<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）

基準価額の変動要因

図表8 基準価額に対する各変動要因の月別寄与額（2019年7～9月、月次、単位:円）



※ 基準価額は信託報酬控除後です。

※ 分配金は1万口あたり、税引前です。運用状況によっては、分配金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。

※ 寄与額は概算値であり、組入債券の値動き等が基準価額に与えた影響等をご理解いただくために簡便的に計算した概算値であり、その正確性、完全性を保証するものではありません。また、各数値は実際の運用における数値とは異なります。あくまで傾向を知るための目安としてご覧ください。

※ 利金収入は一定の前提のもとに直接利回りを用いて、債券価格変動は基準価額の月間変動額から各要因を差し引いて算出しています。為替ヘッジプレミアム/コストは対デンマーク・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ています。「その他」には信託報酬が含まれます。

※ 四捨五入により各月の寄与額の合計値と当期合計寄与額が一致しない場合があります。

金利・為替相場の動向

図表9 対円での為替ヘッジプレミアム/コストの推移

（2009年9月末～2019年9月末、月次）



※ 日興アセットマネジメント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。
 ※ 上記は3か月物フォワードレート等を用いて簡便的に計算したものであり、実際の数値とは異なります。

図表10 デンマークの政策金利の推移

（2009年9月末～2019年9月末、月次）



※ 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。

図表11 デンマークの長期金利の推移

（2009年9月末～2019年9月末、月次）



※ 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。

図表12 対円での為替レートの推移

（2009年9月末～2019年9月末、月次）



※ 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。

※ 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）

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の方が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。

当ファンドは特化型運用をおこないます。特化型運用ファンドとは、投資対象に一般社団法人投資信託協会規則に定める寄与度が10%を超える支配的な銘柄が存在し、または存在することとなる可能性が高いファンドを言います。

当ファンドが実質的な主要投資対象とするデンマークのカバード債券には、寄与度が10%を超えるまたは超える可能性の高い支配的な銘柄が存在するため、特定の銘柄への投資が集中することがあり、当該銘柄に経営破綻や経営・財務状況の悪化が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

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	購入の申込期間	購入の申込期間は終了しました。	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)
	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。		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・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			
購入時	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。	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。
	購入価額	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。)		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。
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。 (信託財産留保額の控除はありません。)			
	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	購入の申込期間は終了しました。
-----	--------	-----------------

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0.517%（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0.363%（税込） ※ 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0.88%程度（税込） ※ 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。