

デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり） 2019-05（限定追加型） 愛称：デニッシュプラス19-05

運用報告書(全体版)

第3期（決算日2020年11月26日）

作成対象期間（2020年5月27日～2020年11月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／資産複合	
信託期間	2019年5月23日から2024年5月27日までです。	
運用方針	デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）（以下「マザーファンド」といいます。）受益証券への投資を通じて、欧州の金融機関が発行するデンマーク・クローネ建てのカバード債（以下「デンマークカバード債」といいます。）および欧州の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての期限付劣後債、永久劣後債、優先証券（以下「ユーロ建てハイブリッド証券」といいます。）を実質的な主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。為替ヘッジはマザーファンドにおいて行うため、当ファンドにおいては原則として為替ヘッジを行いません。	
主な投資対象	デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型）	マザーファンド受益証券を主要投資対象とします。なお、公社債等に直接投資する場合があります。
	マザーファンド	デンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型）	外貨建て資産への実質投資割合には制限を設けません。株式への実質投資割合には制限を設けません。
	マザーファンド	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。株式への投資割合には制限を設けません。
分配方針	毎決算時に、原則として経費控除後の繰越分を含めた利子・配当等収益と売買益（評価益を含みます。）等から、利子・配当等収益等の水準及び基準価額水準等を勘案して分配します。留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行います。	

野村アセットマネジメント

東京都江東区豊洲二丁目2番1号



サポートダイヤル 0120-753104
〈受付時間〉営業日の午前9時～午後5時



ホームページ <http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準 (分配落)	価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 配 金	騰 落 率			
(設定日) 2019年5月23日	円 10,000	円 —	% —	% —	% —	百万円 744
1期(2019年11月26日)	10,105	40	1.5	92.2	—	2,958
2期(2020年5月26日)	9,863	30	△2.1	95.3	—	3,255
3期(2020年11月26日)	10,227	30	4.0	95.9	—	3,226

*基準価額の騰落率は分配金込み。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

*当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	券 率
		騰 落	率			
(期首) 2020年5月26日	円 9,863		% —	% 95.3	% —	% —
5月末	9,895		0.3	96.7	—	—
6月末	9,987		1.3	95.3	—	—
7月末	10,103		2.4	98.1	—	—
8月末	10,124		2.6	99.5	—	—
9月末	10,142		2.8	96.7	—	—
10月末	10,146		2.9	94.9	—	—
(期末) 2020年11月26日	10,257		4.0	95.9	—	—

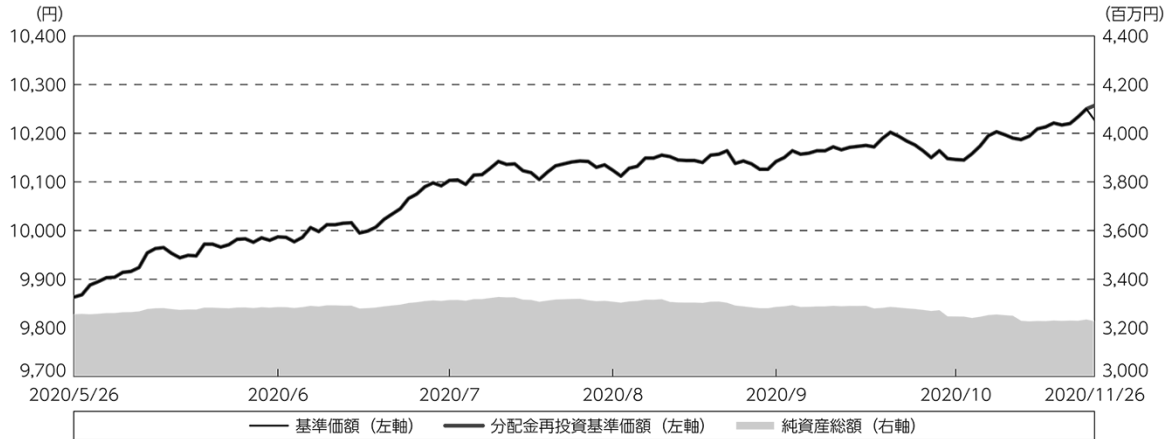
*期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比です。

*当ファンドはマザーファンドを組み入れますので、「債券組入比率」、「債券先物比率」は実質比率を記載しております。

*債券先物比率は買い建て比率-売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



期 首：9,863円

期 末：10,227円（既払分配金（税込み）：30円）

騰落率：4.0%（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。作成期首（2020年5月26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) 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、個々の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

（上昇要因）

- 債券を保有していたことによるインカムゲイン（利息収入）
- 保有債券の利回り低下に伴うキャピタルゲイン（値上がり益）

○投資環境

欧州市場およびデンマーク市場の金利は低下しました。当作成期首から2020年5月末にかけては、新型コロナウイルス感染拡大による経済への悪影響を和らげるための大規模な復興基金が欧州委員会から提案されたことで、域内景気に対する悲観的な見方が一部後退したことから、金利は上昇基調で推移しました。その後は、ECB（欧州中央銀行）がPEPP（パンデミック緊急購入プログラム）の買い入れ規模拡大を発表するなど緩和的な金融政策を継続したことや、欧州において新型コロナウイルスの感染が再拡大し、経済活動が抑制されたことなどから金利は低下しました。

欧州クレジット市場ではクレジットスプレッド（利回り格差）は縮小しました。当作成期首から2020年9月前半にかけては、ECBがPEPPの買い入れ規模拡大を発表するなど緩和的な金融政策を継続したことや、新型コロナウイルスのワクチン開発に進展が見られたことなどを背景にクレジットスプレッドは縮小しました。その後2020年9月後半から2020年10月末にかけては、欧州において新型コロナウイルスの感染が再拡大したものの、クレジットスプレッドはほぼ横ばいで推移しました。ハイブリッド証券市場及びデンマークのカバード債市場は欧州クレジット市場と概ね同様な動きとなりました。

○当ファンドのポートフォリオ

【デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型）】

【デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）】の組入れを高位に維持しました。

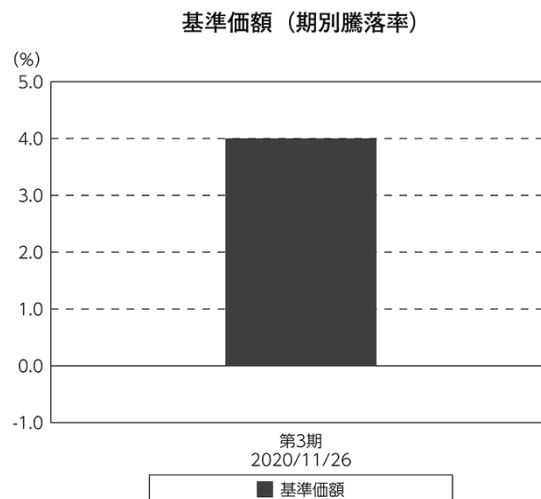
【デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）】

主要投資対象であるデンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を高位に組み入れるポートフォリオを維持しました。外貨建て資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定しておりません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

◎分配金

分配金につきましては基準価額水準等を勘案して、次表の通りとさせていただきます。
なお、留保益の運用については、特に制限を設けず、元本部分と同一の運用を行いません。

○分配原資の内訳

(単位：円、1万円当たり・税込み)

項 目	第3期
	2020年5月27日～ 2020年11月26日
当期分配金	30
(対基準価額比率)	0.292%
当期の収益	30
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	226

(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

【デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型）】

〔デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）〕の組入れを引き続き高位に維持してまいります。

【デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）】

主要投資対象であるデンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を高位に組み入れるポートフォリオを維持します。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3年～8年の範囲内で調整します。外貨建て資産については、為替ヘッジを行ない、為替変動リスクの低減を図ります。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2020年5月27日～2020年11月26日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 51	% 0.510	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(26)	(0.261)	ファンドの運用とそれに伴う調査、受託会社への指図、法定書面等の作成、基準価額の算出等
（ 販 売 会 社 ）	(23)	(0.233)	購入後の情報提供、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および事務手続き等
（ 受 託 会 社 ）	(2)	(0.017)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等
(b) そ の 他 費 用	1	0.007	(b) その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(0)	(0.005)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ 監 査 費 用 ）	(0)	(0.002)	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
（ そ の 他 ）	(0)	(0.000)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	52	0.517	
期中の平均基準価額は、10,066円です。			

* 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。

* 各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

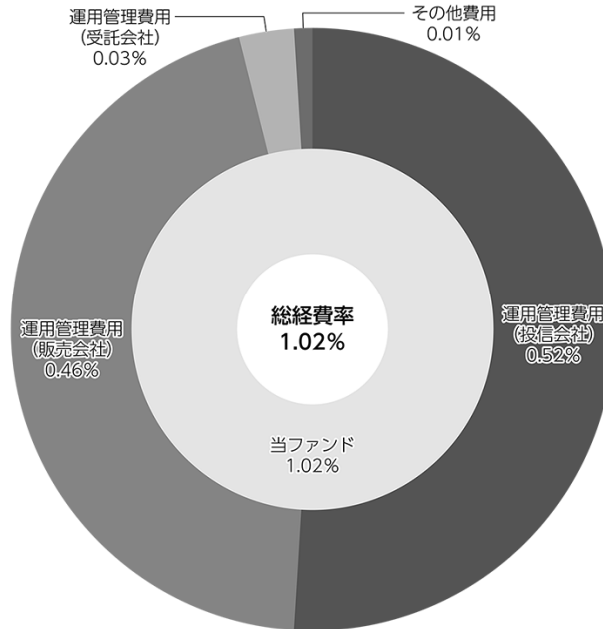
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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

当期中の運用・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1.02%です。



(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) 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。

○売買及び取引の状況

(2020年5月27日～2020年11月26日)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

銘 柄	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）	千口 576	千円 600	千口 168,377	千円 174,000

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2020年5月27日～2020年11月26日)

利害関係人との取引状況

<デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型）>
該当事項はございません。

<デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）>

区 分	買付額等 A	うち利害関係人 との取引状況B		売付額等 C	うち利害関係人 との取引状況D	
			B A			D C
為替先物取引	百万円 6,616	百万円 68	% 1.0	百万円 6,417	百万円 —	% —
為替直物取引	—	—	—	340	68	20.0

平均保有割合 100.0%

※平均保有割合とは、マザーファンドの残存口数の合計に対する当該子ファンドのマザーファンド所有口数の割合。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人であり、当ファンドに係る利害関係人とは野村信託銀行です。

○組入資産の明細

(2020年11月26日現在)

親投資信託残高

銘 柄	期首(前期末)	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）	千口 3,236,265	千口 3,068,464	千円 3,220,353

*口数・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年11月26日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）	千円 3,220,353	% 99.0
コール・ローン等、その他	32,707	1.0
投資信託財産総額	3,253,060	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）において、当期末における外貨建て純資産（3,213,013千円）の投資信託財産総額（3,223,444千円）に対する比率は99.7%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1デンマーククローネ=16.71円、1ユーロ=124.38円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年11月26日現在）

項 目	当 期 末
	円
(A) 資産	3,253,060,883
コール・ローン等	32,707,370
デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）(評価額)	3,220,353,513
(B) 負債	26,233,500
未払収益分配金	9,466,000
未払信託報酬	16,713,026
未払利息	34
その他未払費用	54,440
(C) 純資産総額(A-B)	3,226,827,383
元本	3,155,333,593
次期繰越損益金	71,493,790
(D) 受益権総口数	3,155,333,593口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,227円

(注) 期首元本額は3,300,899,942円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は145,566,349円、1口当たり純資産額は1,0227円です。

(注) 投資信託財産の運用の指図に係わる権限の全部又は一部を委託する為に要する費用、支払金額3,883,603円。(デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）)

○損益の状況（2020年5月27日～2020年11月26日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	△ 2,537
支払利息	△ 2,537
(B) 有価証券売買損益	140,848,788
売買益	144,556,870
売買損	△ 3,708,082
(C) 信託報酬等	△ 16,767,466
(D) 当期損益金(A+B+C)	124,078,785
(E) 前期繰越損益金	△ 79,463,634
(F) 追加信託差損益金	36,344,639
(配当等相当額)	(990,112)
(売買損益相当額)	(35,354,527)
(G) 計(D+E+F)	80,959,790
(H) 収益分配金	△ 9,466,000
次期繰越損益金(G+H)	71,493,790
追加信託差損益金	36,344,639
(配当等相当額)	(990,112)
(売買損益相当額)	(35,354,527)
分配準備積立金	35,149,151

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(C)信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しています。

*損益の状況の中で(F)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

（注）分配金の計算過程（2020年5月27日～2020年11月26日）は以下の通りです。

項 目	当 期
	2020年5月27日～ 2020年11月26日
a. 配当等収益(経費控除後)	24,387,160円
b. 有価証券売買等損益(経費控除後・繰越欠損金補填後)	16,749,229円
c. 信託約款に定める収益調整金	36,344,639円
d. 信託約款に定める分配準備積立金	3,478,762円
e. 分配対象収益(a+b+c+d)	80,959,790円
f. 分配対象収益(1万口当たり)	256円
g. 分配金	9,466,000円
h. 分配金(1万口当たり)	30円

○分配金のお知らせ

1万口当たり分配金（税込み）	30円
----------------	-----

※分配落ち後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合、分配金は全額普通分配金となります。

※分配前の基準価額が個別元本を上回り、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合、分配金は個別元本を上回る部分が普通分配金、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）となります。

※分配前の基準価額が個別元本と同額または下回る場合、分配金は全額元本払戻金（特別分配金）となります。

○お知らせ

該当事項はございません。

○（参考情報）親投資信託の組入資産の明細

（2020年11月26日現在）

＜デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）＞

下記は、デンマークカバード債券プラス マザーファンド（為替ヘッジあり）全体(3,068,464千口)の内容です。

外国公社債

(A)外国(外貨建)公社債 種類別開示

区 分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーククローネ 126,117	千デンマーククローネ 127,013	千円 2,122,389	% 65.9	% —	% 65.9	% —	% —
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	900	950	118,171	3.7	3.7	3.7	—	—
フランス	2,000	2,313	287,765	8.9	—	8.9	—	—
オランダ	1,200	1,345	167,353	5.2	—	5.2	—	—
スウェーデン	1,920	2,032	252,862	7.9	—	7.9	—	—
デンマーク	1,100	1,168	145,280	4.5	—	4.5	—	—
合 計	—	—	3,093,823	96.1	3.7	96.1	—	—

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 組入比率は、このファンドが組み入れているマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

* S&Pグローバル・レーティング、ムーディーズ・インベスターズ・サービス、フィッチ・レーティングスによる格付けを採用しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘柄			当期末				償還年月日
			利率	額面金額	評価額		
					外貨建金額	邦貨換算金額	
デンマーク			%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	
普通社債券 (含む投資法人債券)	JYSKE REALKREDIT A/S		1.0	5,839	5,894	98,494	2050/10/1
	NORDEA KREDIT REALKREDIT		1.0	9,413	9,506	158,856	2050/10/1
	NORDEA KREDIT REALKREDIT		1.0	34,264	34,411	575,020	2050/10/1
	NYKREDIT REALKREDIT AS		1.5	11,539	11,833	197,729	2050/10/1
	NYKREDIT REALKREDIT AS		1.0	12,440	12,534	209,445	2050/10/1
	NYKREDIT REALKREDIT AS		1.0	20,733	20,790	347,416	2050/10/1
	REALKREDIT DENMARK		1.0	11,483	11,583	193,565	2050/10/1
REALKREDIT DENMARK		1.0	20,403	20,458	341,861	2050/10/1	
小計						2,122,389	
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ		
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	BERTELSMANN SE & CO KGAA	3.5	900	950	118,171	2075/4/23
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	ORANGE SA	5.0	900	1,090	135,589	2049/10/29
		TOTAL S. A.	3.369	1,100	1,223	152,175	2049/12/29
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.625	1,200	1,345	167,353	2067/6/27
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	TELIA CO AB	3.0	820	862	107,274	2078/4/4
		VATTENFALL AB	3.0	1,100	1,170	145,588	2077/3/19
デンマーク	普通社債券 (含む投資法人債券)	ORSTED A/S	2.25	1,100	1,168	145,280	3017/11/24
小計						971,433	
合計						3,093,823	

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

デンマークカバード債券プラス マザーファンド (為替ヘッジあり)

運用報告書

第1期（決算日2020年5月26日）

作成対象期間（2019年5月23日～2020年5月26日）

受益者のみなさまへ

平素は格別のご愛顧を賜り、厚く御礼申し上げます。
当作成対象期間の運用状況等についてご報告申し上げます。
今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

●当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	欧州の金融機関が発行するデンマーク・クローネ建てのカバード債（以下「デンマークカバード債」といいます。）および欧州の企業（金融機関を含みます。）が発行するユーロ建ての期限付劣後債、永久劣後債、優先証券（以下「ユーロ建てハイブリッド証券」といいます。）を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行います。 外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。
主な投資対象	デンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を主要投資対象とします。
主な投資制限	外貨建て資産への投資割合には制限を設けません。 株式への投資割合には制限を設けません。

野村アセットマネジメント

東京都中央区日本橋1-12-1

<http://www.nomura-am.co.jp/>

○設定以来の運用実績

決算期	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	純資産額
		期騰	中率			
(設定日)	円		%	%	%	百万円
2019年5月23日	10,000		—	—	—	742
1期(2020年5月26日)	10,040		0.4	95.5	—	3,249

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

*当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定しておりません。

○当期中の基準価額と市況等の推移

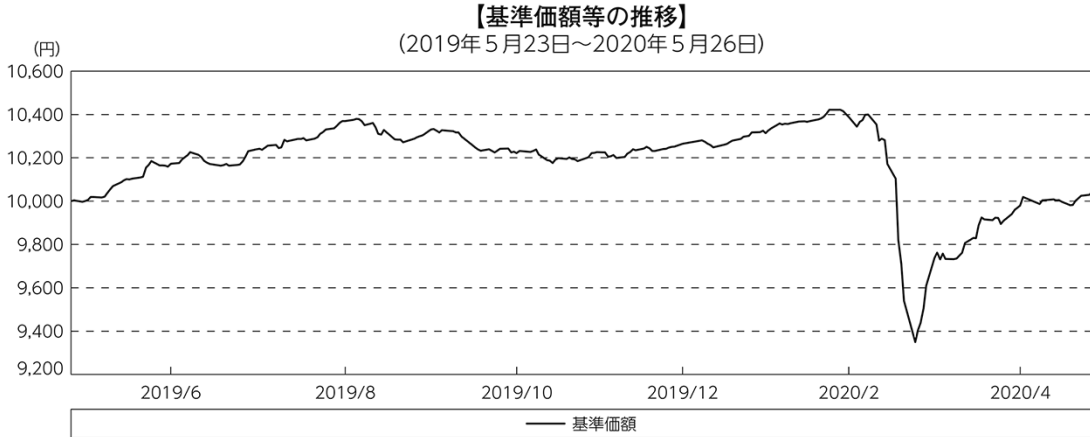
年月日	基準価額	騰落率		債組入比率	債券先物比率	債券率
		騰	落			
(設定日)	円		%	%	%	%
2019年5月23日	10,000		—	—	—	—
5月末	10,019		0.2	59.7	—	—
6月末	10,173		1.7	96.5	—	—
7月末	10,237		2.4	90.9	—	—
8月末	10,370		3.7	92.8	—	—
9月末	10,330		3.3	95.8	—	—
10月末	10,221		2.2	93.8	—	—
11月末	10,226		2.3	96.0	—	—
12月末	10,265		2.7	94.0	—	—
2020年1月末	10,336		3.4	94.2	—	—
2月末	10,389		3.9	94.8	—	—
3月末	9,762		△2.4	95.5	—	—
4月末	9,979		△0.2	93.7	—	—
(期末)						
2020年5月26日	10,040		0.4	95.5	—	—

*騰落率は設定日比です。

*債券先物比率は買い建て比率－売り建て比率。

◎運用経過

○期中の基準価額等の推移



○基準価額の主な変動要因

* 基準価額は0.40%の上昇

基準価額は、設定時の10,000円から期末10,040円となりました。基準価額の値上がり額は40円となりました。

(上昇要因)

債券を保有していたことによるインカムゲイン（利子収入）

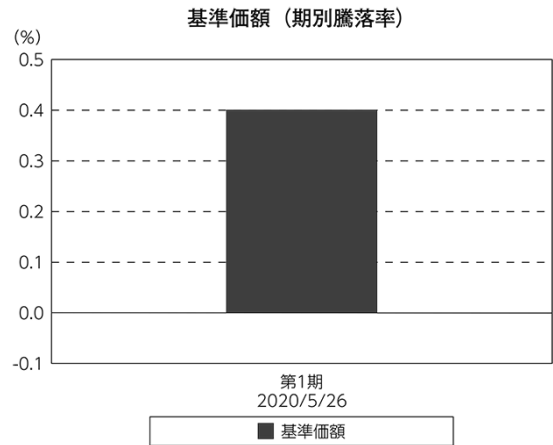
○当ファンドのポートフォリオ

デンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を主要投資対象とし、ポートフォリオの構築にあたっては、デンマークカバード債は利回り水準、発行体の信用力、担保状況、期限前償還動向、発行総額、流動性等を考慮し、ユーロ建てハイブリッド証券は、個別発行体の信用力および利回り水準、流動性、業種等を勘案して投資対象銘柄を選定しました。外貨建て資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

○当ファンドのベンチマークとの差異

当ファンドの値動きを表す適切な指数が存在しないため、ベンチマーク及び参考指数を設定していません。

グラフは、期中の当ファンドの期別基準価額騰落率です。



◎今後の運用方針

デンマークカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を主要投資対象とし、インカムゲインの確保と信託財産の成長を図ることを目的として運用を行なうことを基本とします。ポートフォリオの構築にあたっては、デンマークカバード債では、利回り水準、発行体の信用力、担保状況、期限前償還動向、発行総額、流動性等を考慮し、ユーロ建てハイブリッド証券では、個別発行体の信用力および利回り水準、流動性、業種等を勘案して、投資対象銘柄を選定します。ポートフォリオのデュレーションは、原則として3年～8年の範囲内で調整します。外貨建て資産については、原則として為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図ることを基本とします。

今後ともご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

(2019年5月23日～2020年5月26日)

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円 1	% 0.013	(a)その他費用＝期中のその他費用÷期中の平均受益権口数
（ 保 管 費 用 ）	(1)	(0.013)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管及び資金の送金・資産の移転等に要する費用
（ そ の 他 ）	(0)	(0.001)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	1	0.013	
期中の平均基準価額は、10,192円です。			

*各金額は項目ごとに円未満は四捨五入してあります。

*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。

○売買及び取引の状況

(2019年5月23日～2020年5月26日)

公社債

			買 付 額	売 付 額
外	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	千デンマーククローネ 294,512	千デンマーククローネ 140,056 (11,306)
	ユーロ		千ユーロ	千ユーロ
国	ドイツ	社債券（投資法人債券を含む）	956	—
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	2,310	—
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	1,283	—
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	2,269	—
	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	1,140	—

*金額は受け渡し代金。（経過利子分は含まれておりません。）

*単位未満は切り捨て。

*（ ）内は償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

*社債券（投資法人債券を含む）には新株予約権付社債（転換社債）は含まれておりません。

○利害関係人との取引状況等

(2019年5月23日～2020年5月26日)

該当事項はございません。

利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

○組入資産の明細

(2020年5月26日現在)

外国公社債

(A) 外国(外貨建)公社債 種類別開示

区分	当 期 末							
	額面金額	評 価 額		組入比率	うちBB格以下 組入比率	残存期間別組入比率		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
デンマーク	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円	%	%	%	%	%
	141,329	139,782	2,204,375	67.8	—	67.8	—	—
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
ドイツ	900	877	103,117	3.2	—	3.2	—	—
フランス	2,000	2,202	258,956	8.0	—	8.0	—	—
オランダ	1,200	1,227	144,248	4.4	—	4.4	—	—
スウェーデン	2,170	2,197	258,316	8.0	—	8.0	—	—
デンマーク	1,100	1,129	132,833	4.1	—	4.1	—	—
合 計	—	—	3,101,848	95.5	—	95.5	—	—

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

* 金額の単位未満は切り捨て。

* 評価については金融商品取引業者、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(B) 外国(外貨建)公社債 銘柄別開示

銘 柄	当 期 末						
	利 率	額面金額	評 価 額		償還年月日		
			外貨建金額	邦貨換算金額			
デンマーク	%	千デンマーククローネ	千デンマーククローネ	千円			
普通社債券 (含む投資法人債券)	JYSKE REALKREDIT A/S	1.5	727	734	11,588	2050/10/1	
	JYSKE REALKREDIT A/S	1.0	5,932	5,842	92,132	2050/10/1	
	NORDEA KREDIT REALKREDIT	1.0	9,560	9,417	148,509	2050/10/1	
	NORDEA KREDIT REALKREDIT	1.0	25,690	24,920	392,990	2050/10/1	
	NORDEA KREDIT REALKREDIT	2.0	14,370	14,822	233,754	2050/10/1	
	NYKREDIT REALKREDIT AS	2.0	5,000	5,127	80,858	2050/10/1	
	NYKREDIT REALKREDIT AS	1.5	19,133	19,248	303,548	2050/10/1	
	NYKREDIT REALKREDIT AS	1.0	12,634	12,442	196,211	2050/10/1	
	NYKREDIT REALKREDIT AS	1.0	20,778	20,311	320,308	2050/10/1	
	REALKREDIT DENMARK	1.0	9,544	9,391	148,107	2050/10/1	
	REALKREDIT DENMARK	1.0	17,956	17,524	276,366	2050/10/1	
小 計					2,204,375		
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ			
ドイツ	普通社債券 (含む投資法人債券)	BERTELSMANN SE & CO KGAA	3.5	900	877	103,117	2075/4/23
フランス	普通社債券 (含む投資法人債券)	ORANGE SA	5.0	900	1,035	121,687	2049/10/29
		TOTAL S. A.	3.369	1,100	1,167	137,268	2049/12/29
オランダ	普通社債券 (含む投資法人債券)	VOLKSWAGEN INTL FIN NV	4.625	1,200	1,227	144,248	2067/6/27
スウェーデン	普通社債券 (含む投資法人債券)	TELIA CO AB	3.0	1,070	1,084	127,474	2078/4/4
		VATTENFALL AB	3.0	1,100	1,112	130,841	2077/3/19
デンマーク	普通社債券 (含む投資法人債券)	ORSTED A/S	2.25	1,100	1,129	132,833	3017/11/24
小 計					897,473		
合 計					3,101,848		

* 邦貨換算金額は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。

* 額面・評価額の単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

（2020年5月26日現在）

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
公社債	千円 3,101,848	% 95.1
コール・ローン等、その他	159,659	4.9
投資信託財産総額	3,261,507	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

*当期末における外貨建て純資産（3,165,776千円）の投資信託財産総額（3,261,507千円）に対する比率は97.1%です。

*外貨建て資産は、期末の時価をわが国の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。1デンマーククローネ=15.77円、1ユーロ=117.56円。

○資産、負債、元本及び基準価額の状況（2020年5月26日現在）

項 目	当 期 末
(A) 資産	6,332,054,055 円
コール・ローン等	132,846,464
公社債(評価額)	3,101,848,587
未収入金	3,078,044,713
未収利息	18,331,600
前払費用	982,691
(B) 負債	3,082,914,135
未払金	3,082,914,000
未払利息	135
(C) 純資産総額(A-B)	3,249,139,920
元本	3,236,265,401
次期繰越損益金	12,874,519
(D) 受益権総口数	3,236,265,401口
1万口当たり基準価額(C/D)	10,040円

(注) 期首元本額は742,700,000円、期中追加設定元本額は2,642,508,837円、期中一部解約元本額は148,943,436円、1口当たり純資産額は1.0040円です。

(注) 当マザーファンドを投資対象とする投資信託の当期末元本額・デンマークカバード債券プラス（為替ヘッジあり）2019-05（限定追加型） 3,236,265,401円

○損益の状況

（2019年5月23日～2020年5月26日）

項 目	当 期
(A) 配当等収益	43,685,944 円
受取利息	43,982,618
支払利息	△ 296,674
(B) 有価証券売買損益	△ 88,610,915
売買益	181,956,638
売買損	△270,567,553
(C) 保管費用等	△ 335,109
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 45,260,080
(E) 追加信託差損益金	58,291,163
(F) 解約差損益金	△ 156,564
(G) 計(D+E+F)	12,874,519
次期繰越損益金(G)	12,874,519

*損益の状況の中で(B)有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

*損益の状況の中で(E)追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

*損益の状況の中で(F)解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。

○お知らせ

該当事項はございません。

<お申し込み時の留意点>

販売会社の営業日であってもお申し込みの受付ができない日（以下「申込不可日」といいます。）があります。

お申し込みの際には、これらの申込不可日に該当する日をご確認のうえ、お申し込みいただきますようよろしくお願いいたします。

(2020年11月26日現在)

年 月	日
2020年11月	—
12月	24、25、28
2021年1月	—
2月	—
3月	—
4月	1、2、5、30
5月	13、14、24、31
6月	—
7月	—
8月	30
9月	—
10月	—
11月	—
12月	24、27、28

※2021年12月までに該当する「申込不可日」を現時点で認識しうる情報をもとに作成しておりますが、諸事情等により突然変更される場合があります。

したがって、お申し込みにあたってはその点についても十分ご注意ください。また、諸事情等による申込不可日の変更は、販売会社に連絡いたしますので、お問い合わせ下さい。

なお、弊社ホームページ (<http://www.nomura-am.co.jp/>) にも掲載いたしております。