



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）

## 2019年11月26日決算の分配金について

平素は格別のご高配を賜り、厚く御礼申し上げます。

2019年5月23日に設定しました「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＞の2019年11月26日決算の分配金についてご案内いたします。

デンマークカバード債と欧州ハイブリッド証券市場の動向と今後の見通しにつきましては、次ページをご覧ください。

## ■ 分配金（1万口当たり、課税前）

40円

## 分配の方針

原則、5月および11月の26日（休業日の場合は翌営業日）に分配を行ないます。分配金額は、分配対象額の範囲内で、利子・配当等収益等の水準および基準価額水準等を勘案して委託会社が決定します。

分配金は投資信託説明書（交付目論見書）記載の「分配の方針」に基づいて委託会社が決定しますが、委託会社の判断により分配を行わない場合もあります。また、将来の分配金の支払いおよびその金額について示唆、保証するものではありません。

## 基準価額の推移



期間：2019年5月23日（設定日）～2019年11月26日、日次  
基準価額（分配金再投資）とは、当初設定時より課税前分配金を再投資したものと計算した価額であり、ファンドの収益率を測るためのものです。したがって、課税条件等によって受益者ごとに収益率は異なります。また、換金時の費用・税金等は考慮していません。

## ポートフォリオ特性値

2019年10月31日現在

平均直利	1.7%
平均最終利回り	1.3%
平均デュレーション	5.6年
(ご参考) 為替ヘッジコスト・プレミアム（年率）	0.3%

・上記のポートフォリオ特性値は、組入債券の各特性値（直利、最終利回り、デュレーション）を、その組入比率で加重平均したもの（現地通貨建）です。  
・平均最終利回りは、債券の購入日から償還日まで所有したときに入ってくる受取利息と償還差損益の合計額が、投資元本に対して1年当りに換算して何%の利回りになるかを示す指標です。デンマークカバード債は期限前償還により表記の利回りが実現しない場合があります。  
・デュレーションは、金利がある一定の割合で変動した場合、債券価格がどの程度変化するかを示す指標です。デンマークカバード債については、Nordea Analyticsから算出した期限前償還のオプション・価値考慮後デュレーションを使用しています。また、ハイブリッド証券については初回コール日を償還日とした場合のデュレーションを使用しています。  
・為替ヘッジコスト・プレミアムは、作成基準日現在の日本円と各外貨の短期金利差をヘッジ比率により加重平均し、年率換算した理論上の数値であり、実際のヘッジコスト・プレミアムとは異なります。ヘッジコストの場合はマイナス、ヘッジプレミアムの場合はプラス表記になります。

上記は過去の運用実績であり、将来の運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。

# デンマークカバード債と欧州ハイブリッド証券市場の動向と今後の見通し

## これまでの市場環境

設定来のデンマークカバード債市場は小幅下落しました。2019年8月後半にかけて、ECB（欧州中央銀行）による金融緩和期待や欧州の景気減速、英国のEU（欧州連合）離脱に伴う政治的不透明感などから金利は低下（価格は上昇）したものの、その後、米中通商協議の進展に向けた期待や、ECBの金融緩和を受け、追加の緩和余地が乏しいとの見方から金利が上昇（価格は下落）に転じた影響を受けました。

一方、欧州ハイブリッド証券市場は上昇しました。先進国の中央銀行の金融緩和姿勢や米中通商協議の再開などによる政治的不透明感の後退が追い風となりました。

## 今後の見通し

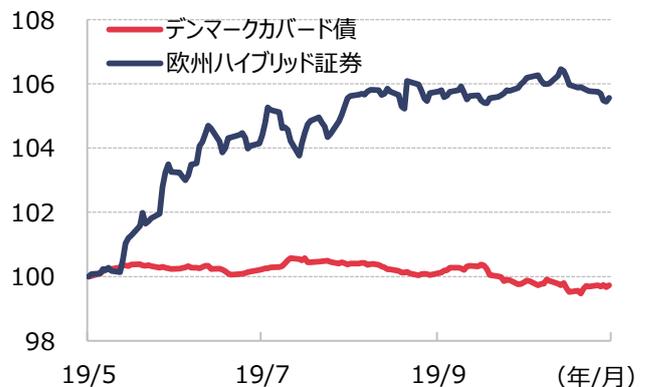
ECBの金融緩和期待が2019年9月以降に一服したことで国債利回りは反転し上昇基調にあります。しかし、米中貿易摩擦の長期化などから、ドイツをはじめとする輸出依存度の高い国では引き続き景気の低迷が続いています。景気減速による金利の低下圧力はデンマークカバード債市場の下支え要因となることを見込まれます。

こうした景気減速下でも、主要国の労働市場が総じて底堅く推移していることに加え、主要国の中央銀行は緩和的な金融政策を維持・強化する可能性が高く、景気の底割れは見込みにくい環境にあります。こうした中、欧州ハイブリッド証券市場は、対国債の上乗せ金利（スプレッド）を引き続き安定して享受できる環境が続くことを見込まれます。

当ファンドでは、高い安全性を持つデンマークカバード債と、より高い利回りが追求できる欧州ハイブリッド証券を組み合わせることで、分散効果による安定的なリターンを獲得を引き続き目指してまいります。

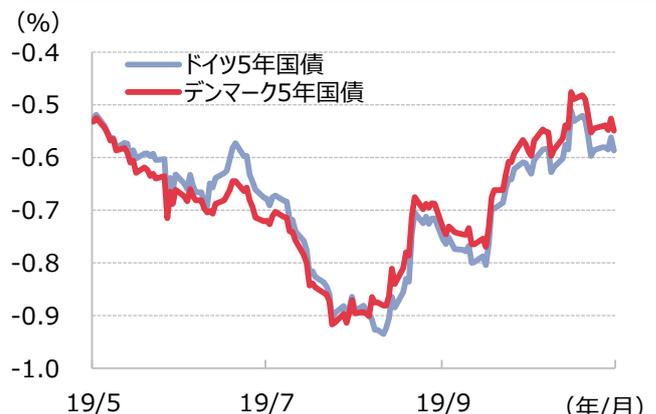
**上記は過去のデータであり、将来の投資成果を示唆あるいは保証するものではありません。また、ファンドの運用実績ではありません。ファンドの運用成果を示唆あるいは保証するものではありません。**

## 各市場のパフォーマンス（円ヘッジ後）



2019年5月23日を100として指数化  
 使用した指数については4ページをご参照ください。  
 期間：2019年5月23日～2019年11月22日、日次  
 出所：ICE Data Indices、Nordea Analyticsのデータを基に野村アセットマネジメント作成

## ドイツとデンマークの5年国債利回りの推移



5年国債：ブルームバーグジェネリック  
 期間：2019年5月23日～2019年11月22日、日次  
 出所：ブルームバーグのデータを基に野村アセットマネジメント作成

## 欧州ハイブリッド証券のスプレッド推移



ICE BofAML Euro Non-Financial Subordinated Indexの対国債OASスプレッド  
 期間：2019年5月23日～2019年11月22日、日次  
 出所：ICE Data Indicesのデータを基に野村アセットマネジメント作成

## ファンドの特色

- 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<sup>※1</sup>（「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（「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<sup>※2</sup>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せん。

ファンドにおいて、「劣後債」とは、弁済順位が発行体の一般債務に劣後することとなる債券をいい、償還期限の定めがあるものを「期限付劣後債」、償還期限の定めがないものを「永久劣後債」とします。また、弁済順位が劣後債に劣後し、普通株式に優先するものを「優先証券」とします。

※1 カバード債とは金融機関等が保有する住宅ローン等の貸付債権を担保として発行される債券をいいます。

※2 ファンドは「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）」をマザーファンドとするファミリーファンド方式で運用します。「実質的な主要投資対象」とは、マザーファンドを通じて投資する、主要な投資対象という意味です。

- デンマークカバード債への実質的な投資比率は純資産総額の50%以上、ユーロ建てハイブリッド証券への実質的な投資比率は純資産総額の50%未満とし、ファンドの資金動向、マクロ経済環境、利回り水準や市場規模・流動性等を勘案して決定することを基本とします。

◆デンマークカバード債のポートフォリオの構築にあたっては利回り水準、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、投資対象銘柄を選定します。

◆ユーロ建てハイブリッド証券のポートフォリオの構築にあたっては、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決定します。

◆日本を含む先進国の国債に実質的に投資する場合があります。

- 投資するデンマークカバード債はAA格相当以上、ユーロ建てハイブリッド証券はBB格相当以上の格付（格付がない場合は同等の信用度を有すると判断されるものを含みます。）を取得時において有するものとします。

◆格付は、S&P、Moody'sおよびFitchのいずれかの格付が付与されている場合、最も高い方を基準とします。

- ポートフォリオ全体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。

◆ファンドにおいて、デュレーションは投資対象とす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の各銘柄の発行条件等を考慮して委託会社が計算した値とします。

◆デュレーションの調整のために、ドイツ国債先物取引を実質的に活用する場合があります。

- 実質組入外貨建資産については、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。

◆為替ヘッジはマザーファンドにおいて行なうため、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。

当ファンドは、一般社団法人投資信託協会が定める「信用リスク集中回避のための投資制限」に定められている「特化型運用」を行なうファンドに該当します。ファンドが実質的に投資対象とするデンマークカバード債の市場には、寄与度（市場の時価総額に占める割合）が10%を超える、もしくはを超える可能性が高い銘柄（支配的な銘柄）が存在すると考えられます。実質的な投資が支配的な銘柄に集中することが想定されますので、当該支配的な銘柄の発行体に経営破綻や経営・財務状況の悪化等が生じた場合には、大きな損失が発生することがあります。

資金動向、市況動向、残存信託期間等によっては上記のような運用ができない場合があります。

## 投資リスク

### 当ファンドの投資リスク

ファンドのリスクは下記に限定されません。

ファンドは、デンマークカバード債、ハイブリッド証券および債券等を実質的な投資対象としますので、市場金利や発行体の信用度の変動によるデンマークカバード債、ハイブリッド証券および債券の価格下落等により、基準価額が下落することがあります。また、外貨建資産に投資しますので、為替の変動により基準価額が下落することがあります。

したがって、投資家の皆様の投資元金は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失が生じることがあります。なお、投資信託は預貯金と異なります。

※ファンドの基準価額の変動要因には、このほかにも、デンマークカバード債の期限前償還リスク、ハイブリッド証券の流動性リスク、ハイブリッド証券の繰上償還に関するリスクなどがあります。

※詳しくは投資信託説明書（交付目論見書）の「投資リスク」をご覧ください。

お申込みメモ		当ファンドに係る費用 (2019年11月現在)	
●信託期間	2024年5月27日まで (2019年5月23日設定)	●ご購入時手数料	ご購入価額に <b>1.65%(税抜1.5%)以内</b> で販売会社が独自に定める率を乗じて得た額
●決算日および収益分配	年2回の毎決算時(原則、5月および11月の26日(休業日の場合は翌営業日))に、分配の方針に基づき分配します。	●運用管理費用 (信託報酬) ファンドの保有期間中に、期間に応じてかかります。	純資産総額に <b>年1.012%(税抜年0.92%)</b> の率を乗じて得た額
ご購入時	●ご購入価額	ご購入申込日の翌営業日の基準価額	●その他の費用・手数料 ファンドの保有期間中に、その都度かかります。 (運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を示すことができません。)
	●ご購入代金	販売会社の定める期日までにお支払いください。	
	●ご購入単位	ご購入単位は、販売会社によって異なります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。	
ご換金時	●ご換金価額	ご換金申込日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差し引いた価額	●信託財産留保額 (ご換金時)
	●ご換金代金	原則、ご換金申込日から起算して5営業日目から、販売会社でお支払いします。	
	●ご換金制限	大口換金には制限を設ける場合があります。	
その他	●お申込不可日	販売会社の営業日であっても、お申込日当日が、以下のいずれかの休業日に該当する場合には、原則、ご購入、ご換金の各お申込みができません。 ・ロンドンの銀行 ・コペンハーゲンの銀行	● 組入 有価証券等の売買の際に発生する売買委託手数料 ● 外貨建資産の保管等に要する費用 ● 監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用 ● ファンドに関する租税 等
課税関係	個人の場合、原則として分配時の普通分配金ならびに換金時および償還時の譲渡益に対して課税されます。ただし、少額投資非課税制度などを利用した場合には課税されません。なお、税法が改正された場合などには、内容が変更になる場合があります。詳しくは販売会社にお問い合わせください。		

上記の費用の合計額については、投資家の皆様がファンドを保有される期間等に応じて異なりますので、表示することができません。  
※詳しくは、投資信託説明書(交付目論見書)の「ファンドの費用・税金」をご覧ください。

※お申込みの際には投資信託説明書(交付目論見書)でご確認ください。

#### 【分配金に関する留意点】

ファンドは、計算期間中に発生した運用収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて分配を行なう場合があります。したがって、ファンドの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唆するものではありません。投資者の個別元本(追加型投資信託を保有する投資者毎の取得元本)の状況によっては、分配金額の一部または全部が、実質的に元本の一部払戻しに相当する場合があります。分配金は、預貯金の利息とは異なりファンドの純資産から支払われますので、分配金支払い後の純資産はその相当額が減少することとなり、基準価額が下落する要因となります。計算期間中に運用収益があった場合においても、当該運用収益を超えて分配を行なった場合、当期決算日の基準価額は前期決算日の基準価額と比べて下落することになります。

#### 当資料で使用した市場指数について

デンマークカバード債(円ヘッジ後): Nordea DK Mtg Callable Indexを基に野村アセットマネジメントが独自に算出  
欧州ハイブリッド証券(円ヘッジ後): ICE BofAML Euro Non-Financial Subordinated Indexを基に野村アセットマネジメントが独自に算出  
●「ICE BofAML Euro Non-Financial Subordinated Index SM/®」は、ICE Data Indices, LLCまたはその関連会社(「ICEデータ」)の登録商標です。当ファンドは、ICEデータによって支持・推奨・販売・販売促進されるものではなく、また、ICEデータは当ファンドに関して一切の責任を負いません。  
●当ファンドは、NORDEA BANK ABP(以下、NORDEAといいます。)と指数算出に関わるいかなる組織・個人(以下、インデックスパーティーといいます。)によって支持・推奨・販売・販売促進されるものではありません。また、インデックスパーティーは、当ファンドに関して一切の責任を負いません。NORDEAの指数に関するすべての権利はNORDEAが有しています。インデックスパーティーは、NORDEAの指数の独自性、正確性及び完全性を保証しません。インデックスパーティーは、指数に関する直接・間接・その他の損害(逸失利益を含む)に関して一切の責任を負いません。

◆お申込み・投資信託説明書(交付目論見書)のご請求は

TOKYO STAR BANK 東京スター銀行

商号: 株式会社東京スター銀行  
登録金融機関 関東財務局長(登金)第579号  
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

◆設定・運用は

野村アセットマネジメント

商号: 野村アセットマネジメント株式会社  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第373号  
加入協会: 一般社団法人投資信託協会 / 一般社団法人日本投資顧問業協会 / 一般社団法人第二種金融商品取引業協会

ファンドの基準価額等についてのお問い合わせ先: 野村アセットマネジメント株式会社

●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/>



**【当資料について】**

- 当資料は、ファンドに関する参考情報の提供を目的として野村アセットマネジメントが作成したものです。
- 当資料は信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- 当資料中の記載事項は、全て当資料作成時以前のものであり、事前の連絡なしに変更されることがあります。
- 当資料中のいかなる内容も将来の運用成果または投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。

**【お申込みに際してのご留意事項】**

- ファンドは、元金が保証されているものではありません。
- ファンドに生じた利益および損失は、すべて受益者に帰属します。
- 投資信託は金融機関の預金と異なり、元本は保証されていません。
- 投資信託は預金保険の対象ではありません。また、登録金融機関が取り扱う投資信託は、投資者保護基金制度が適用されません。
- お申込みにあたっては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)の内容を必ずご確認のうえ、ご自身でご判断ください。