

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

償還運用報告書(全体版)

第10期（償還日2024年5月27日）

作成対象期間（2023年11月28日～2024年5月27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。
このたび、約款の規定にもとづき償還決算を行ない、償還価額が決定いたしました。
ここに設定日から償還までの運用経過をご報告いたしますとともに、ご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

●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なうため、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	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。
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） マザーファンド	外貨建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。 外貨建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せん。	

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/>

○最近5期の運用実績

決算期	基準 (分配落)	基準価額		債 組 入 比 率	債 先 物 比 率	純 資 産 額
		税 分 配 金	騰 落 率			
	円 銭	円	%	%	%	百万円
6期(2022年5月26日)	8,700	40	△11.0	96.1	—	2,165
7期(2022年11月28日)	8,330	40	△ 3.8	94.4	—	1,919
8期(2023年5月26日)	8,173	40	△ 1.4	101.0	—	1,818
9期(2023年11月27日)	8,159	40	0.3	97.9	—	1,225
(償還時)	(償還価額)					
10期(2024年5月27日)	8,309.08	—	1.8	—	—	1,165

* 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	騰 落 率	債 組 入 比 率	債 先 物 比 率
(期首)	円 銭	%	%	%
2023年11月27日	8,159	—	97.9	—
11月末	8,203	0.5	97.2	—
12月末	8,375	2.6	95.1	—
2024年1月末	8,368	2.6	98.2	—
2月末	8,313	1.9	99.3	—
3月末	8,383	2.7	96.9	—
4月末	8,316	1.9	—	—
(償還時)	(償還価額)			
2024年5月27日	8,309.08	1.8	—	—

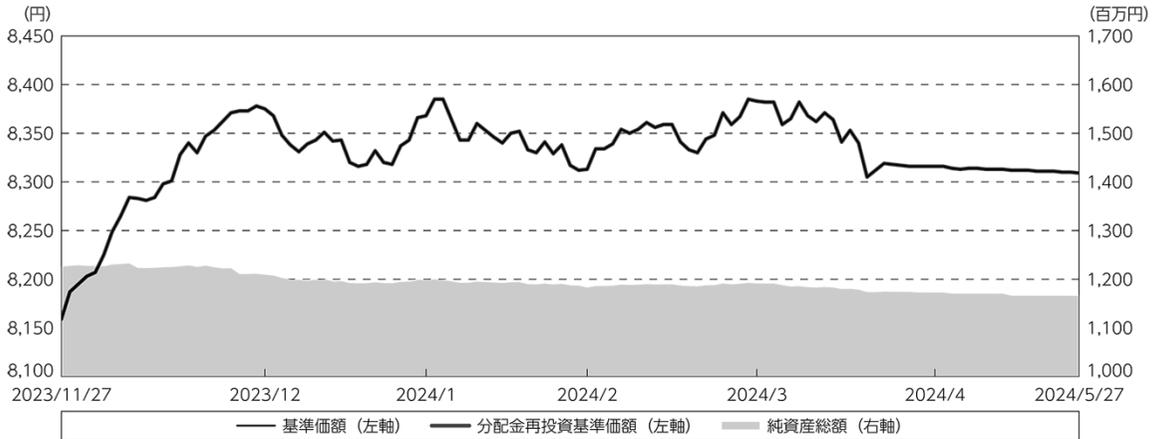
* 騰落率は期首比です。

* 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： 8,159円

期末(償還日)：8,309円08銭 (既払分配金(税込み)：－円)

騰 落 率： 1.8% (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(2023年11月27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。

○基準価額の変動要因

- (上昇) ・ 債券を保有していたことによる利息収入。
 - ・ 保有する債券の利回りの低下に伴う価格上昇。
- (下落) ・ 対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

○投資環境

償還時の欧州及びデンマークの金利は、当作成期首比で低下しました。2023年12月に、ユーロ圏製造業PMI（購買担当者景気指数）の速報値が市場予想を下回るなどユーロ圏域内での景気減速が意識されたことから、欧州及びデンマークの金利は低下しました。その後小幅に上昇して推移しましたが、2024年3月にラガルドECB（欧州中央銀行）総裁をはじめとした複数のECB高官が将来的な利下げに言及したことなどから再び金利低下に転じ、欧州及びデンマークの金利は当作成期を通して見ると低下となりました。

償還時の欧州クレジット市場及びデンマーク・クローネ建てのカバード債市場では、クレジットスプレッド（利回り格差）は当作成期首比で縮小しました。米欧のインフレ率の鈍化が意識される中、1月にラガルドECB総裁の発言が緩和的と受け止められたことや、3月に複数のECB高官が今後の利下げに対して肯定的な見方を示したことなどから、スプレッドは縮小しました。ユーロ建てハイブリッド証券市場についても、スプレッドは縮小しました。

○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）】の組み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）】

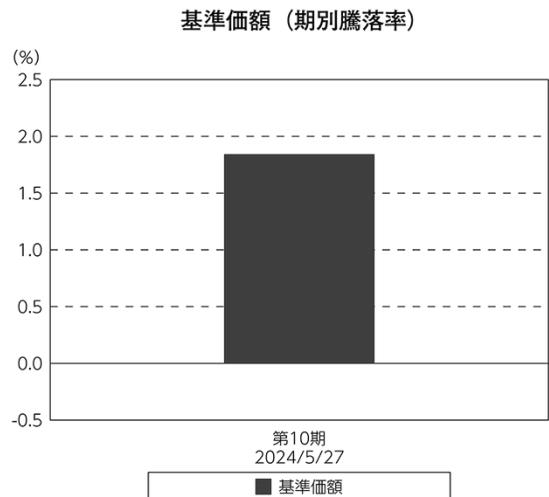
主要投資対象であるデンマーク・クローネ建てのカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を高位に組み入れるポートフォリオを維持しました。外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

その後、繰上償還に向けて主要投資対象であるデンマーク・クローネ建てのカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券の売却を行ないました。外貨建資産については円転を行ない、為替ヘッジ取引の解消を行ないました。

○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。



◎分配金

償還のため分配は行ないませんでした。

◎設定来の運用経過



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時の10,000円が償還時8,309.08円となりました。
設定来お支払いした分配金は1万口当たり330円となりました。

第1期～第10期

- (上昇) ・債券を保有していたことによる利息収入。
(下落) ・保有する債券の利回りの上昇に伴う価格下落。
・対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

ご愛顧いただき、厚く御礼申し上げます。

○ 1 万口当たりの費用明細

（2023年11月28日～2024年5月27日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) 信 託 報 酬	円 42	% 0.503	(a) 信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率
（ 投 信 会 社 ）	(21)	(0.257)	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 ）	(19)	(0.230)	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 ）	(1)	(0.016)	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
合 計	43	0.510	
期中の平均基準価額は、8,326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。

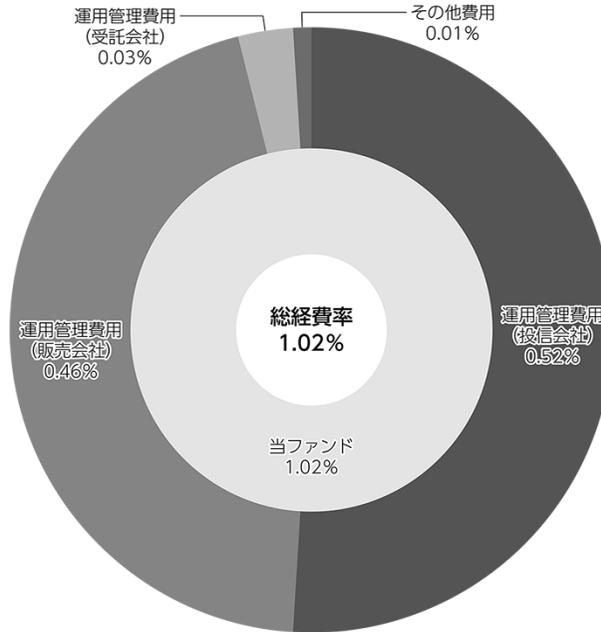
* その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、当ファンドに対応するものを含みます。

* 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、売買委託手数料およ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) 当ファンドのその他費用には、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が含まれます。

(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

(2023年11月28日～2024年5月27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 —	千円 —	千口 1,380,653	千円 1,251,838

*単位未満は切り捨て。

○利害関係人との取引状況等

(2023年11月28日～2024年5月27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

(2024年5月27日現在)

2024年5月27日現在、有価証券等の組入れはございません。

親投資信託残高

銘柄	期首(前期末)	
	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 1,380,653	千円 1,171,733

*単位未満は切り捨て。

○投資信託財産の構成

(2024年5月27日現在)

項目	償還時	
	評価額	比率
コール・ローン等、その他	千円 1,171,733	% 100.0
投資信託財産総額	1,171,733	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況（2024年5月27日現在）

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	1,171,733,311
コール・ローン等	1,171,730,679
未収利息	2,632
(B) 負債	6,055,077
未払信託報酬	6,035,453
その他未払費用	19,624
(C) 純資産総額(A-B)	1,165,678,234
元本	1,402,896,798
償還差損金	△ 237,218,564
(D) 受益権総口数	1,402,896,798口
1万口当たり償還価額(C/D)	8,309円08銭

(注) 期首元本額は1,502,411,914円、期中追加設定元本額は0円、期中一部解約元本額は99,515,116円、1口当たり純資産額は0.830908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1,372,189円。(’23年11月28日～’24年5月24日、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（2023年11月28日～2024年5月27日）

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	3,530
受取利息	3,641
支払利息	△ 111
(B) 有価証券売買損益	27,040,063
売買益	28,584,501
売買損	△ 1,544,438
(C) 信託報酬等	△ 6,055,077
(D) 当期損益金(A+B+C)	20,988,516
(E) 前期繰越損益金	△274,366,311
(F) 追加信託差損益金	16,159,231
(配当等相当額)	(440,211)
(売買損益相当額)	(15,719,020)
償還差損金(D+E+F)	△237,218,564

*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。

○投資信託財産運用総括表

信託期間	投資信託契約締結日	2019年5月23日			投資信託契約終了時の状況	
	投資信託契約終了日	2024年5月27日			資 産 総 額	1,171,733,311円
区 分	投資信託契約締結当初	投資信託契約終了時	差引増減または追加信託	負 債 総 額	6,055,077円	
				純 資 産 総 額	1,165,678,234円	
受益権口数	744,273,583口	1,402,896,798口	658,623,215口	受 益 権 口 数	1,402,896,798口	
元 本 額	744,273,583円	1,402,896,798円	658,623,215円	1万口当たり償還金	8,309円08銭	
毎計算期末の状況						
計 算 期	元 本 額	純資産総額	基準価額	1万口当たり分配金		
				金 額	分 配 率	
第1期	2,927,888,956円	2,958,619,287円	10,105円	40円	0.4%	
第2期	3,300,899,942	3,255,770,786	9,863	30	0.3	
第3期	3,155,333,593	3,226,827,383	10,227	30	0.3	
第4期	2,889,906,099	2,855,419,227	9,881	30	0.3	
第5期	2,675,984,808	2,628,307,652	9,822	40	0.4	
第6期	2,488,909,017	2,165,397,367	8,700	40	0.4	
第7期	2,304,596,655	1,919,839,018	8,330	40	0.4	
第8期	2,225,723,063	1,818,991,650	8,173	40	0.4	
第9期	1,502,411,914	1,225,780,658	8,159	40	0.4	

○償還金のお知らせ

1 万口当たり償還金（税込み）	8,309円08銭
-----------------	-----------

○お知らせ

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)

償還運用報告書

第5期（償還日2024年5月24日）

作成対象期間（2023年5月27日～2024年5月24日）

受益者のみなさまへ

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）の設定日以降、償還までの運用状況をご報告申し上げます。
ご愛顧に対し厚く御礼申し上げます。

●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ないます。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。
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

東京都江東区豊洲二丁目2番1号

<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 銭		%	%	%	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
2期(2021年5月26日)	10,222		1.8	97.3	—	2,849
3期(2022年5月26日)	9,170		△10.3	96.3	—	2,160
4期(2023年5月26日)	8,786		△4.2	101.2	—	1,815
(償還時)	(償還価額)					
5期(2024年5月24日)	9,069.71		3.2	—	—	1,163

*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			
(期首)	円 銭		%	%	%	%
2023年5月26日	8,786		—	101.2	—	—
5月末	8,810		0.3	101.2	—	—
6月末	8,786		0.0	100.4	—	—
7月末	8,844		0.7	97.2	—	—
8月末	8,834		0.5	97.3	—	—
9月末	8,728		△0.7	95.7	—	—
10月末	8,727		△0.7	96.9	—	—
11月末	8,909		1.4	97.4	—	—
12月末	9,103		3.6	95.3	—	—
2024年1月末	9,104		3.6	98.4	—	—
2月末	9,052		3.0	99.5	—	—
3月末	9,135		4.0	97.1	—	—
4月末	9,070		3.2	—	—	—
(償還時)	(償還価額)					
2024年5月24日	9,069.71		3.2	—	—	—

*騰落率は期首比です。

*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

- (上昇) ・ 債券を保有していたことによる利息収入。
 ・ 保有する債券の利回りの低下に伴う価格上昇。
- (下落) ・ 対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

○当ファンドのポートフォリオ

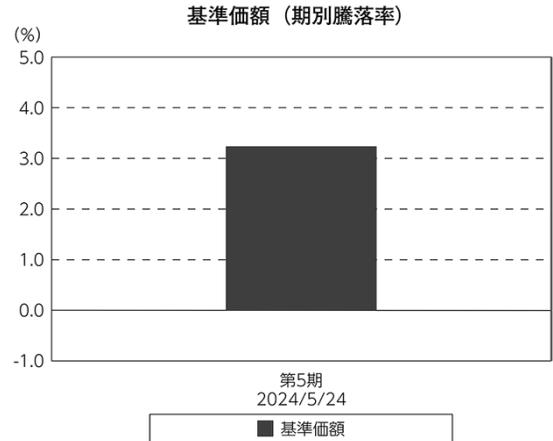
主要投資対象であるデンマーク・クローネ建てのカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券を高位に組み入れるポートフォリオを維持しました。外貨建資産については、為替ヘッジにより為替変動リスクの低減を図りました。

その後、繰上償還に向けて主要投資対象であるデンマーク・クローネ建てのカバード債およびユーロ建てハイブリッド証券の売却を行ないました。外貨建資産については円転を行ない、為替ヘッジ取引の解消を行ないました。

○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。



◎設定来の運用経過

<設定来の基準価額の推移>



○基準価額の主な変動要因

基準価額は、設定時の10,000円が償還時9,069.71円となりました。

第1期～第5期

- （上昇）・債券を保有していたことによる利息収入。
- （下落）・保有する債券の利回りの上昇に伴う価格下落。
- ・対円で為替ヘッジを行なったことによるコスト。

ご愛顧いただき、厚く御礼申し上げます。

○1万口当たりの費用明細

（2023年5月27日～2024年5月24日）

項 目	当 期		項 目 の 概 要
	金 額	比 率	
(a) そ の 他 費 用	円	%	(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	0.015	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 ）	(1)	(0.015)	信託事務の処理に要するその他の諸費用
合 計	(0)	(0.000)	
期中の平均基準価額は、8,925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

（2023年5月27日～2024年5月24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 35,581	千デンマーククローネ 86,443 (1,112)
	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）	—	859
	フランス	社債券（投資法人債券を含む）	—	1,550 (131)
	オランダ	社債券（投資法人債券を含む）	—	847
	スウェーデン	社債券（投資法人債券を含む）	—	1,035
	デンマーク	社債券（投資法人債券を含む）	—	1,065

*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

（2023年5月27日～2024年5月24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

(2024年5月24日現在)

2024年5月24日現在、有価証券等の組入れはございません。

○投資信託財産の構成

(2024年5月24日現在)

項 目	償 還 時	
	評 価 額	比 率
コール・ローン等、その他	千円 1,163,538	% 100.0
投資信託財産総額	1,163,538	100.0

*金額の単位未満は切り捨て。

○資産、負債、元本及び償還価額の状況 (2024年5月24日現在)

項 目	償 還 時
	円
(A) 資産	1,163,538,291
コール・ローン等	1,163,530,376
未収利息	7,915
(B) 負債	0
(C) 純資産総額(A-B)	1,163,538,291
元本	1,282,883,391
償還差損金	△ 119,345,100
(D) 受益権総口数	1,282,883,391口
1万口当たり償還価額(C/D)	9,069円71銭

(注) 期首元本額は2,066,135,648円、期中追加設定元本額は339,370円、期中一部解約元本額は783,591,627円、1口当たり純資産額は0.906971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) 1,282,883,391円

○損益の状況 (2023年5月27日～2024年5月24日)

項 目	当 期
	円
(A) 配当等収益	49,419,268
受取利息	49,414,012
その他収益金	11,020
支払利息	△ 5,764
(B) 有価証券売買損益	△ 9,747,883
売買益	253,706,651
売買損	△263,454,534
(C) 保管費用等	△ 209,349
(D) 当期損益金(A+B+C)	39,462,036
(E) 前期繰越損益金	△250,859,393
(F) 追加信託差損益金	△ 39,370
(G) 解約差損益金	92,091,627
償還差損金(D+E+F+G)	△119,345,100

*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。

*損益の状況の中で(G)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。