



ニッセイ・デンマーク・カバード債券ファンド

(為替ヘッジあり・3ヵ月決算型) / (為替ヘッジあり・資産成長型)

愛称：デニッシュ・インカム

追加型投信 / 海外 / 債券 **特化型**

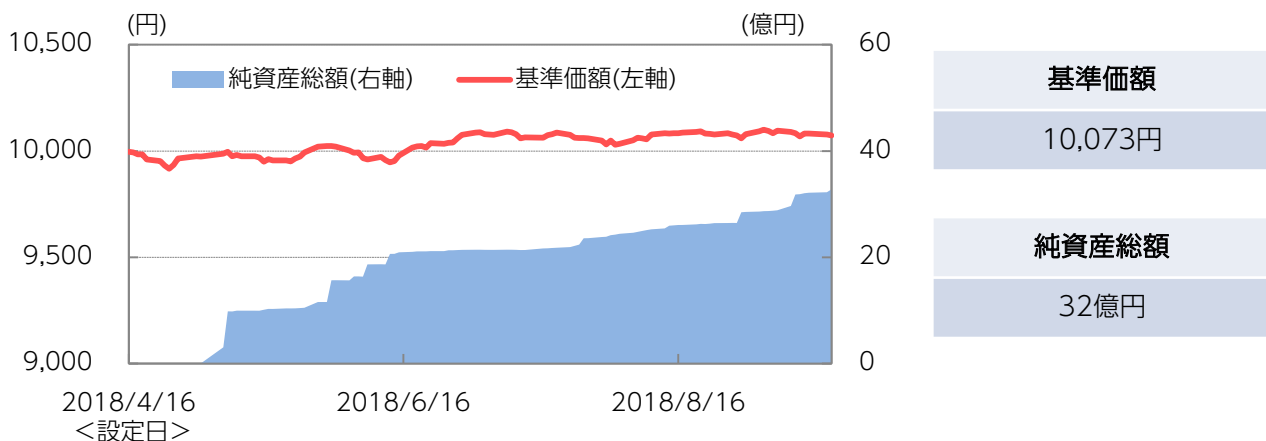
ダンスケ・バンクのマネーロンダリング疑惑について

2018年9月19日、デンマークの大手銀行ダンスケ・バンクは、マネーロンダリング(資金洗浄)が疑われる取引を行っていたとする内部調査結果とボルゲン最高経営責任者(C E O)の辞任を公表しました。

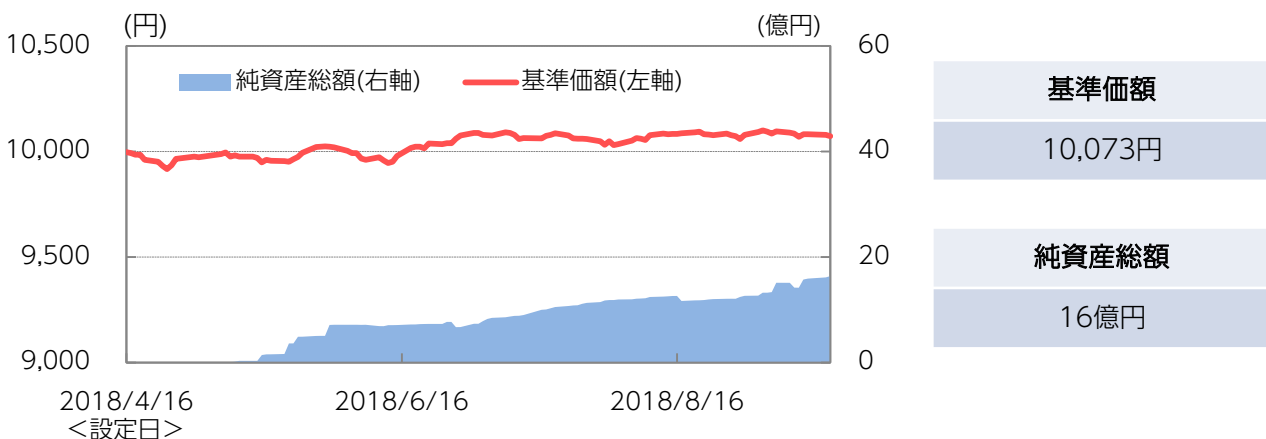
当ファンドは、ダンスケ・バンクの子会社リアルクレジット・デンマークの発行するカバード債券を2018年8月末時点で30.3%組み入れています。今回のマネーロンダリング疑惑は以前から報道されており、ダンスケ・バンクの株価は前年末比で約3割下落していますが、リアルクレジット・デンマークの発行するカバード債券の価格への影響はほとんどみられず、当ファンドの基準価額は安定的に推移しています。

基準価額等の推移について (2018年9月19日現在)

3ヵ月決算型



資産成長型



データ期間：2018年4月16日～2018年9月19日(日次)
上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

今後の見通しと投資方針について

今回のマネーロンダリング疑惑の影響もあり、ダンスケ・バンクの株価は前年末比で約3割下落しています。

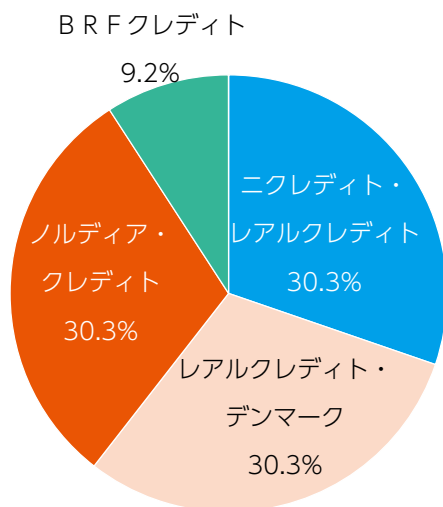
一方、デンマーク・カバード債券については、住宅ローン等が担保となることに加えて、発行体による信用補完という2重のセーフティネットを有していることなどから、影響はほとんどみられていません。なお、ダンスケ・バンクの信用力に関しては、今後の制裁課徴金の額が最大のポイントとなっており、今後の動向が注目されます。

ダンスケ・バンクの子会社リアルクレジット・デンマークの発行するカバード債券の格付は、従来より親会社であるダンスケ・バンクより高い最高格付AAAとなっておりますが、仮に親会社が格下げになったとしても、最高格付は維持される見込みです。

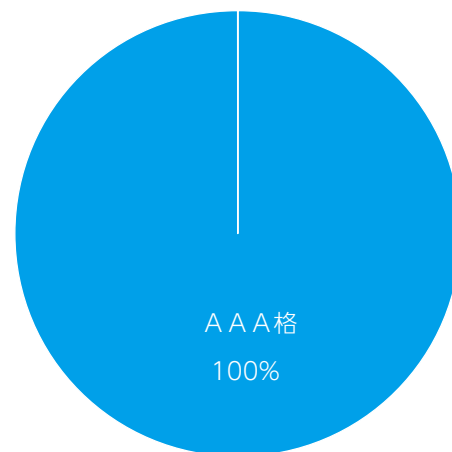
当ファンドでは、発行体の信用力には差がある一方でカバード債券の利回りに大きな差はないという市場特性を鑑み、これまでは信用力がやや劣ると判断してきたB R Fクレジットを約10%、その他の発行体を各々約30%保有してきました。今後も発行体の親会社の信用力等を勘案しつつポートフォリオを構築、安定したインカム収益の確保および信託財産の中長期的な成長めざし運用を行ってまいります。

マザーファンドの状況 (2018年8月末時点)

【発行体別組入比率】



【格付別組入比率】



【組入上位5銘柄】

	銘柄	償還日	クーポン	最終利回り	格付	比率
1	ノルディア・クレジット	2050/10/01	2.000%	2.08%	AAA	27.1%
2	リアルクレジット・デンマーク	2047/10/01	2.500%	2.33%	AAA	18.5%
3	ニククレジット・リアルクレジット	2047/10/01	2.500%	2.33%	AAA	10.1%
4	ニククレジット・リアルクレジット	2050/10/01	2.000%	2.08%	AAA	9.6%
5	B R Fクレジット	2050/10/01	2.000%	2.08%	AAA	9.2%

比率は対組入債券評価額比

デンマーク・カバード債券の2重のセーフティネット

【セーフティネット1】

住宅ローンが担保

属性の異なる多数の借り手の住宅ローン等をひとまとめにして裏付け資産とし、担保としている。
ローンの借り手が分散されていることから、信用リスクが抑制される。

【セーフティネット2】

発行体が信用補完

デンマーク・カバード債券の発行体は、裏付け資産となる住宅ローン等とは別に、追加的な担保拠出が法的に義務付けられている。
裏付け資産に加え、発行体による担保の拠出によって信用補完がなされている。

格付の比較

デンマーク・カバード債券

AAA

【デンマーク・カバード債券の主な発行体】

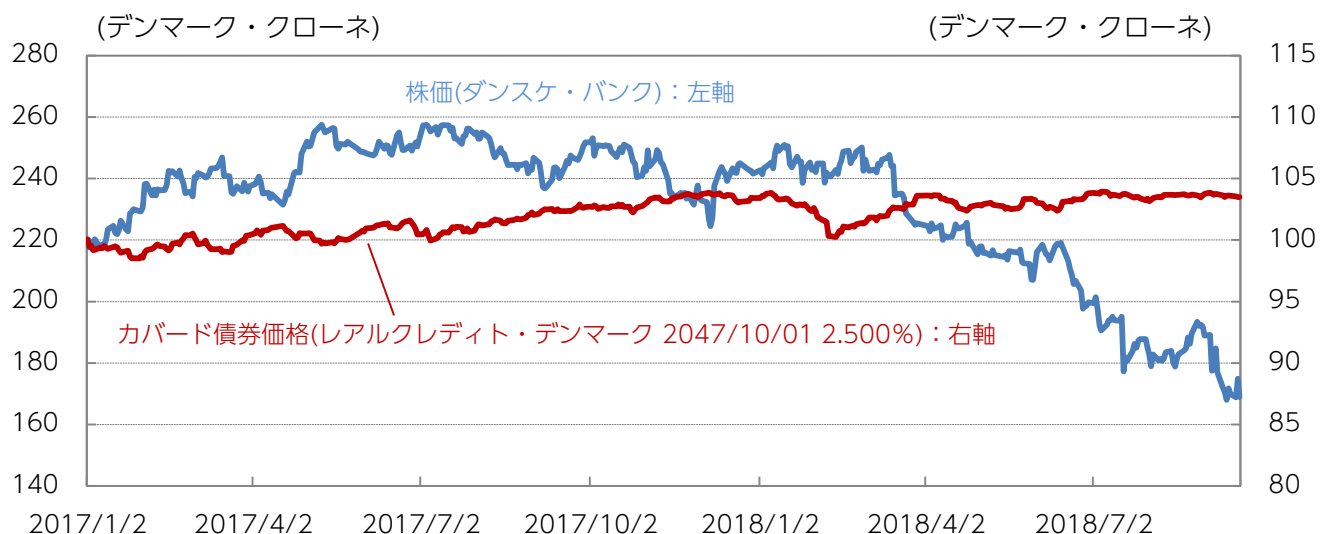
発行体	格付
ノルディア・クレジット	AA-
ニクレジット・リアルクレジット	A
リアルクレジット・デンマーク	A
BRFクレジット	A-

【各国国債】

デンマーク国債	AAA
ドイツ国債	AAA
米国国債	AA+
イギリス国債	AA
日本国債	A+

出所) ブルームバークのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成 上記は2018年8月末時点のS&Pの自国通貨建て長期債務格付。デンマーク・カバード債券：ニクレジットDMBインデックス構成銘柄の証券格付の平均。デンマーク・カバード債券の主な発行体：発行体格付を直接取得していない場合は親会社の発行体格付を表示。

株価とカバード債券価格の推移



出所) ブルームバークのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成
データ期間：2017年1月2日～2018年9月19日(日次)

ファンドの特色

①主にデンマーク・カバード債券に投資します。

ファンドが主要投資対象とするデンマーク・カバード債券には、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、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、ファンドは特定の銘柄に投資が集中することがあります。ファンドの特化型運用においては、当該銘柄のエクスポージャーが信託財産の純資産総額の35%を超えないよう運用を行います。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。

②外貨建資産について、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。

③決算頻度および分配方針の異なる2つのファンドから選択いただけます。

投資リスク

※ご購入に際しては、投資信託説明書(交付目論見書)の内容を十分にお読みください。

基準価額の変動要因

- ファンド(マザーファンドを含みます)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もあります)に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本を割込むことがあります。
- ファンドは、預貯金とは異なり、投資元本および利回りの保証はありません。運用成果(損益)はすべて投資者の皆様のものとなりますので、ファンドのリスクを十分にご認識ください。

主な変動要因

債券投資 リスク	金利変動 リスク	金利は、景気や経済の状況等の影響を受け変動し、それにともない債券価格も変動します。一般に金利が上昇した場合には、債券の価格が下落します。
	信用 リスク	債券の発行体が財政難・経営不振、資金繰り悪化等に陥り、債券の利息や償還金をあらかじめ定められた条件で支払うことができなくなる場合(債務不履行)、またはそれが予想される場合、債券の価格が下落することがあります。
	期限前償還 リスク	カバード債券は、様々な要因によるローンの借換え等にともない、期限前償還されることがあり、これらの増減により価格が変動します。特に金利が低下した場合、期限前償還の可能性の高まりにより、カバード債券の種類によっては価格の上昇が抑えられること、または下落することがあります。
為替変動リスク	外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。ただし、為替ヘッジを完全に行うことができないとは限らないため、外貨の為替変動の影響を受ける場合があります。また、円の金利が為替ヘッジを行う当該外貨の金利より低い場合などには、ヘッジコストが発生することがあります。	
カントリーリスク	外国の資産に投資するため、各国の政治・経済情勢、外国為替規制、資本規制等による影響を受け、ファンドの資産価値が減少する可能性があります。	
流動性リスク	市場規模が小さいまたは取引量が少ない場合、市場実勢から予期される時期または価格で取引が行えず、損失を被る可能性があります。	

ご留意いただきたい事項

- 投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動し、運用成果(損益)はすべて投資者の皆様のものとなります。投資元本および利回りが保証された商品ではありません。
- 当資料はニッセイアセットマネジメントが作成したものです。ご購入に際しては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書(交付目論見書)、契約締結前交付書面等(目論見書補完書面を含む)の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- 投資信託は保険契約や金融機関の預金ではなく、保険契約者保護機構、預金保険の対象とはなりません。証券会社以外の金融機関で購入された投資信託は、投資者保護基金の支払対象にはなりません。
- 当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。

分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの信託財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。

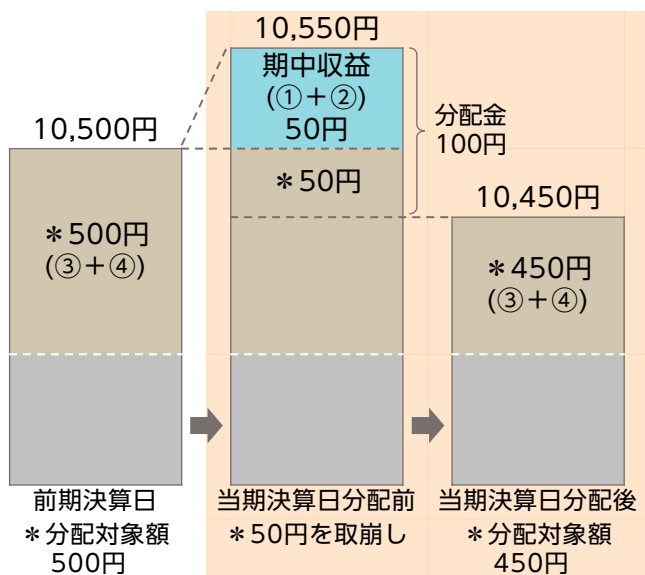
ファンドで分配金が支払われるイメージ



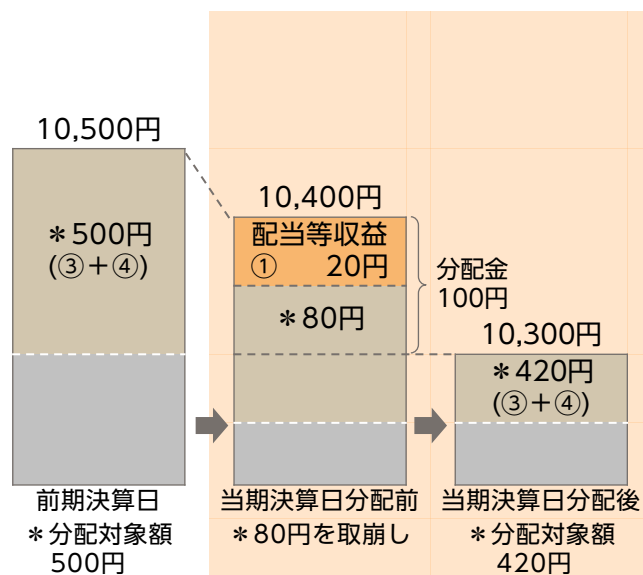
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

計算期間中に発生した収益を超えて支払われる場合

前期決算日から基準価額が上昇した場合



前期決算日から基準価額が下落した場合



- 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、収益分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。

分配準備積立金：期中収益(①および②)のうち、当期の分配金として支払われず信託財産に留保された金額をいい、次期以降の分配金の支払いにあてることができます。

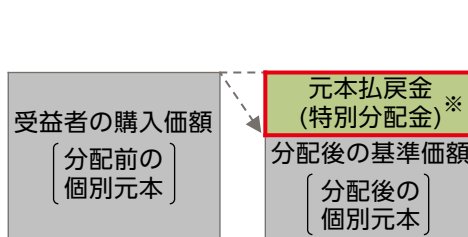
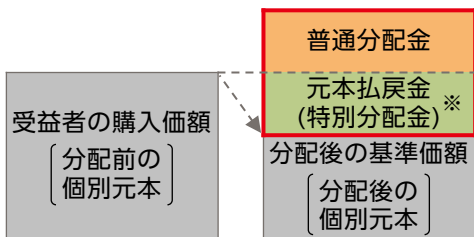
収益調整金：追加型株式投資信託において追加設定が行われることによって、既存の受益者の分配対象額が減らないようにするために設けられた勘定です。

❗ 上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

- 受益者のファンドの購入価額によっては、支払われる分配金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。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が小さかった場合も同様です。

分配金の一部が元本の一部払戻しに相当する場合

分配金の全部が元本の一部払戻しに相当する場合



※実質的に元本の一部払戻しに相当する元本払戻金(特別分配金)が支払われると、その金額だけ個別元本が減少します。また、元本払戻金(特別分配金)部分は非課税扱いとなります。

普通分配金：個別元本(受益者のファンドの購入価額)を上回る部分からの分配金です。

元本払戻金(特別分配金)：個別元本を下回る部分からの分配金です。分配後の受益者の個別元本は、元本払戻金(特別分配金)の額だけ減少します。

- 普通分配金に対する課税については、投資信託説明書(交付目論見書)をご覧ください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

購入時	購入時手数料 (1万口当り)	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に 2.16%(税抜2.0%)を上限 として販売会社が独自に定める率をかけた額とします。 ※料率は変更となる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください	購入時の商品・投資環境の説明および情報提供、ならびに購入にかかる事務手続き等の対価として、販売会社にお支払いいただきます。
換金時	信託財産留保額	ありません。	

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

毎日	運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に 年率0.8964%(税抜0.83%) をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。		運用管理費用(信託報酬) = 保有期間中の日々の純資産総額 × 信託報酬率(年率)	
		信託報酬率 (年率・税抜) の配分	支払先	年率	役務の内容
			委託会社	0.40%	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
			販売会社	0.40%	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の対価
	受託会社	0.03%	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の対価		
	監査費用	ファンドの純資産総額に年率0.0108%(税抜0.01%)をかけた額を上限とし、ファンドからご負担いただきます。		公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用	
随時	その他の費用・手数料	組入有価証券の売買委託手数料、信託事務の諸費用および借入金の利息等はファンドからご負担いただきます。これらの費用は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を記載することはできません。		<ul style="list-style-type: none"> ・ 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料 ・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借入れた場合(立替金も含む)に発生する利息 	

! 当該費用の合計額、その上限額および計算方法は、運用状況および受益者の保有期間等により異なるため、事前に記載することはできません。

取扱販売会社一覧

※販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合もあります。詳しくは、販売会社または委託会社の照会先までお問合せください。

取扱販売会社名	金融商品取引業者	登録金融機関	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
SMB C日興証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第2251号	○	○	○	○
株式会社SBI証券	○		関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
岡三証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第53号	○	○		○
クレディ・スイス証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第66号	○	○	○	○
大和証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第108号	○	○	○	○
めぶき証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第1771号	○			
楽天証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
株式会社足利銀行(※1)		○	関東財務局長(登金)第43号	○		○	
株式会社岩手銀行(※2)		○	東北財務局長(登金)第3号	○			
株式会社紀陽銀行(※2)		○	近畿財務局長(登金)第8号	○			
株式会社東京スター銀行		○	関東財務局長(登金)第579号	○		○	
株式会社西日本シティ銀行		○	福岡財務支局長(登金)第6号	○		○	

(※1)「3ヵ月決算型」のみのお取扱いとなります。(※2)「資産成長型」のみのお取扱いとなります。

委託会社【ファンドの運用の指図を行います】	ファンドに関するお問合せ先
ニッセイアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者登録番号 関東財務局長(金商)第369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	ニッセイアセットマネジメント株式会社 コールセンター：0120-762-506 (午前9時～午後5時 土、日、祝祭日は除きます) ホームページ： https://www.nam.co.jp/
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	
三菱UFJ信託銀行株式会社	