



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)

愛称：デニッシュ・インカム

追加型投信／海外／債券 **特化型**

第2期決算とデンマーク・カバード債券の特徴について

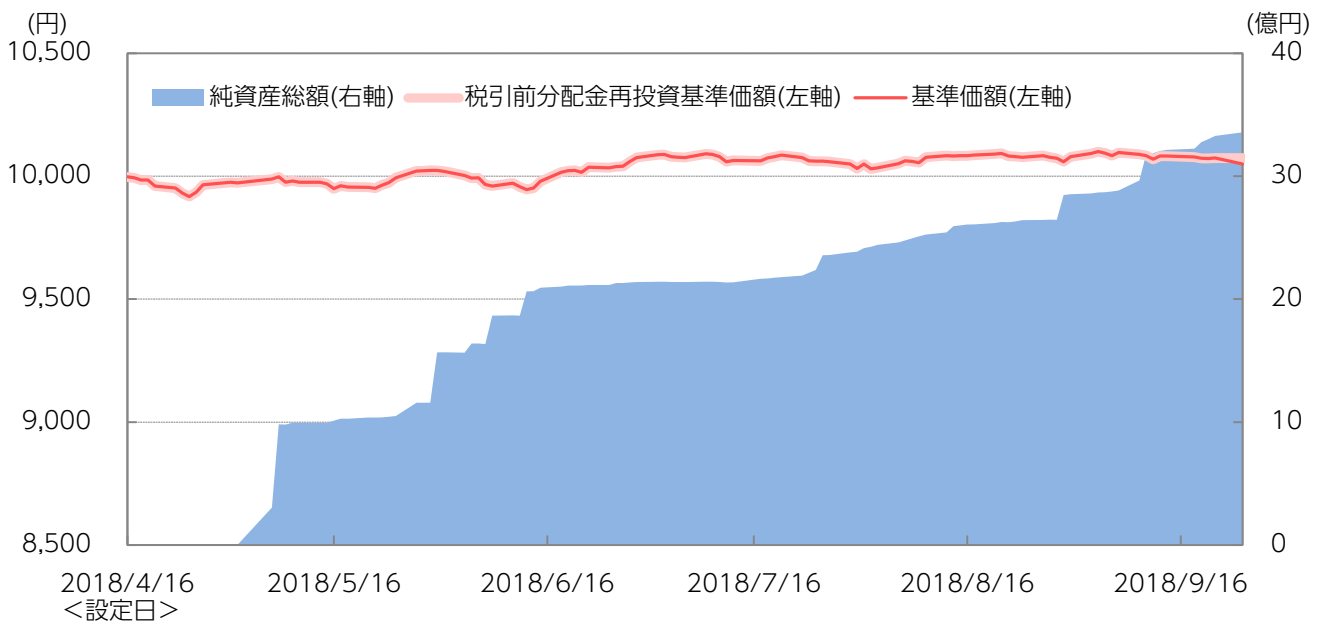
平素は格別のご高配をたまわり厚く御礼申し上げます。

当ファンドは2018年9月25日に第2期決算を迎えましたが、収益分配方針に基づき、基準価額水準や市況動向等を総合的に勘案して、分配金を25円(1万口当り、税引前)といたしましたので、お知らせ申し上げます。

今後も、デンマーク・カバード債券を実質的な主要投資対象とし、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を図ることを目標に運用を行ってまいりますので、引き続きご愛顧賜りますよう、よろしくお願い申し上げます。

基準価額等と分配の推移について (2018年9月25日現在)

<基準価額・純資産総額の推移>



<分配の推移(1万口当り、税引前)>

| 決算 | 第1期 2018年6月 | 第2期 2018年9月 | 第3期 2018年12月 | 第4期 2019年3月 | 第5期 2019年6月 | 第6期 2019年9月 | 設定来 累計額 |
|------|----------------|----------------|-----------------|----------------|----------------|----------------|------------|
| 分配金 | 0円 | 25円 | — | — | — | — | 25円 |
| 基準価額 | 10,034円 | 10,049円 | — | — | — | — | — |

データ期間：2018年4月16日<設定日>～2018年9月25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。税引前分配金再投資基準価額は分配金(税引前)を再投資したもものとして計算しております。運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。分配金は信託財産から支払いますので、基準価額が下がる要因となります。収益分配金には普通分配金に対して所得税および地方税がかかります(個人受益者の場合)。

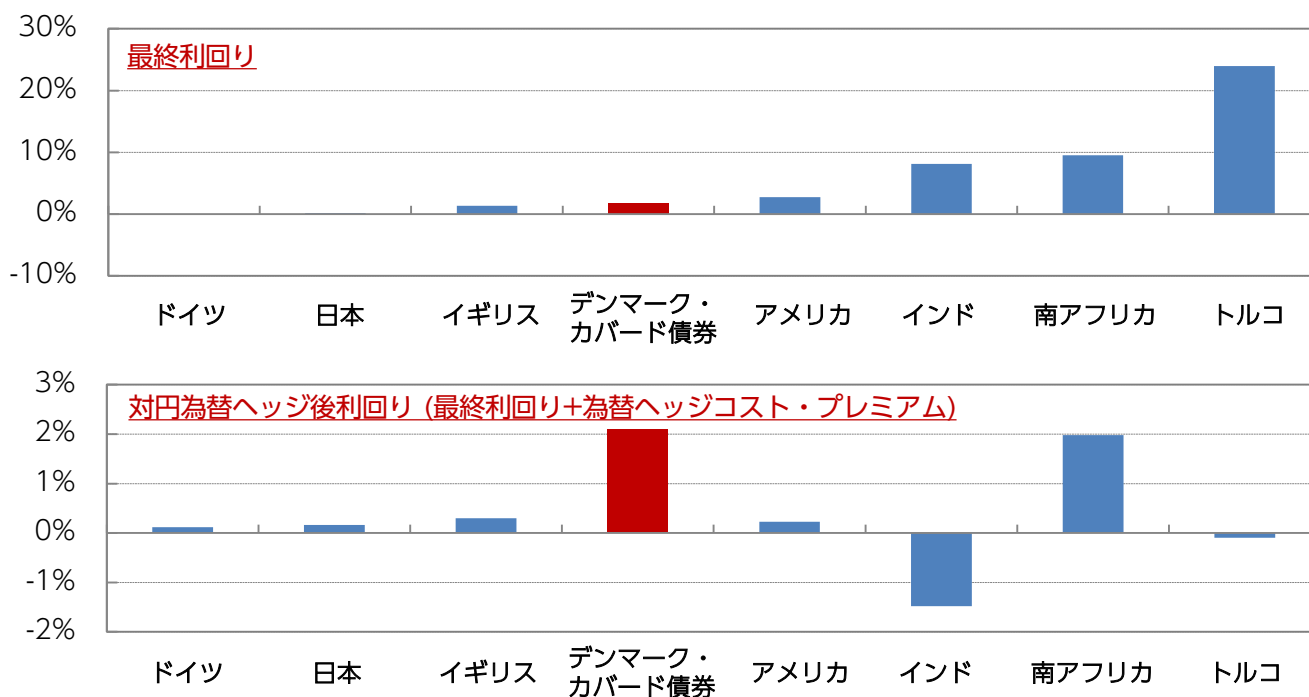
デンマーク・カバード債券の特徴① 為替ヘッジ後の魅力的な利回り

一般に、信用力の低い債券の利回りは高く、信用力の高い債券の利回りは低くなります。また、外国債券への投資には為替変動リスクが伴います。為替変動リスクは為替ヘッジを行うことで低減できますが、為替ヘッジコストがかかる場合には、為替ヘッジ後利回りが大幅に低下することもあります。

デンマーク・カバード債券は、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、代表的なデンマーク・カバード債券指数の構成銘柄の格付は最高格付AAAとなっています。一方で、2018年8月末時点の対円為替ヘッジ後利回りをみると、デンマーク・カバード債券は格付がBB+と低い南アフリカ国債と同程度の利回りとなっています。

なお、過去の社債の格付別データによると、格付の高い債券ほどデフォルトとなる確率が低くなっています。

<デンマーク・カバード債券と各国国債の利回りと格付 (2018年8月末時点)>



| 格付 | AAA | A+ | AA | AAA | AA+ | BBB- | BB+ | BB- |
|----|-----|----|----|-----|-----|------|-----|-----|
|----|-----|----|----|-----|-----|------|-----|-----|

出所)ブルームバーグ等のデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成。ドイツ、日本、イギリス、アメリカ：ブルームバーグ・パークレイズ各国国債インデックス。インド、南アフリカ、トルコ：JP Morgan GBI-EM Broad各国国債インデックス。デンマーク・カバード債券：ニクレディットDMBインデックス。格付はS&P自国通貨建長期債務格付、デンマーク・カバード債券の格付はインデックス構成銘柄の証券格付の平均。為替ヘッジコスト・プレミアムは、1ヵ月物フォワードレート等を用いて計算した想定値(年率換算)であり、実際の為替ヘッジコスト・プレミアムとは異なります。

<ご参考：格付別のデフォルト率(社債)>

| 格付 | AAA | AA | A | BBB | BB | B |
|----|-------|-------|-------|-------|-------|--------|
| | 0.07% | 0.31% | 0.80% | 1.54% | 8.50% | 21.40% |

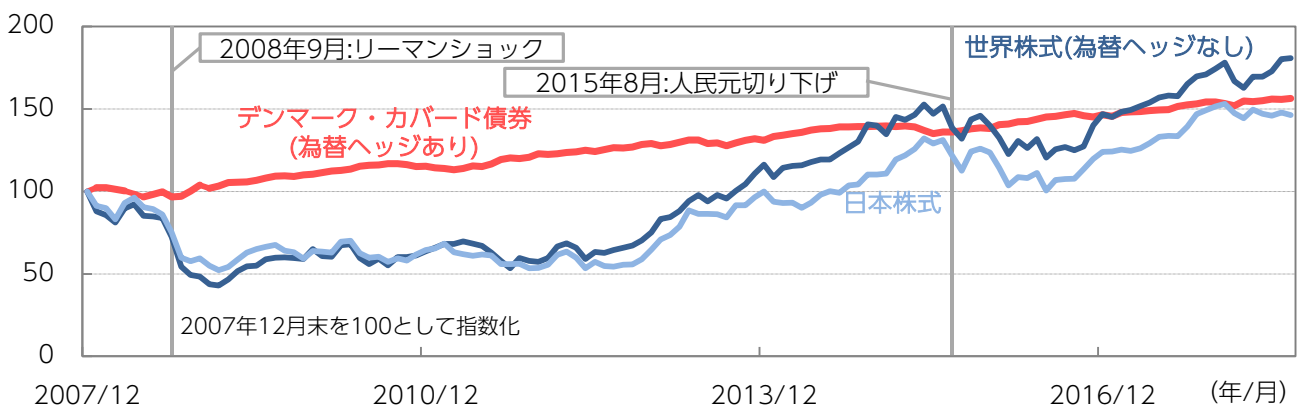
出所)ムーディーズのデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成
世界の社債の1983年~2017年における期間5年の平均累積デフォルト率(発行体ベース)

デンマーク・カバード債券の特徴② 相対的に安定的なパフォーマンス

2007年12月末からのデンマーク・カバード債券指数(為替ヘッジあり)のパフォーマンスをみると、世界株式(為替ヘッジなし)、日本株式と比較して、相対的に安定した運用実績を示しており、下落時においても相対的に下落の程度が抑えられていたことが確認できます。

同期間のデータから投資期間別のリターンをみると、投資期間1年の場合は117回中10回がマイナスとなったものの、投資期間3年のリターンは93回とも全てプラスとなりました。

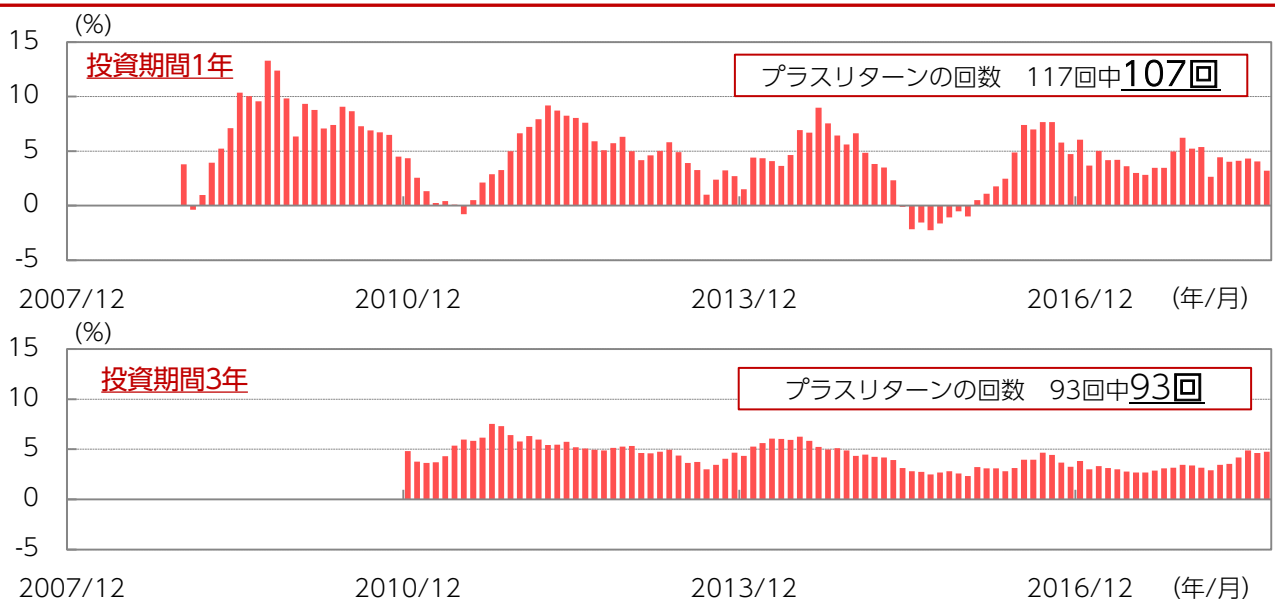
<各種指数のパフォーマンス(円ベース)>



| | デンマーク・カバード債券 (為替ヘッジあり) | 世界株式 (為替ヘッジなし) | 日本株式 |
|-----------|-----------------------------------|-----------------------------|------------------------------|
| 連続下落率の最大値 | -5.5% (2008/2末~2008/6末) | -53.5% (2008/5末~2009/2末) | -40.2% (2008/5末~2008/11末) |

※連続下落率の最大値：月間騰落率が連続してマイナスとなった期間のうち、最も大きく下落した期間の騰落率

<デンマーク・カバード債券(為替ヘッジあり)のリターン(円ベース・年率)>

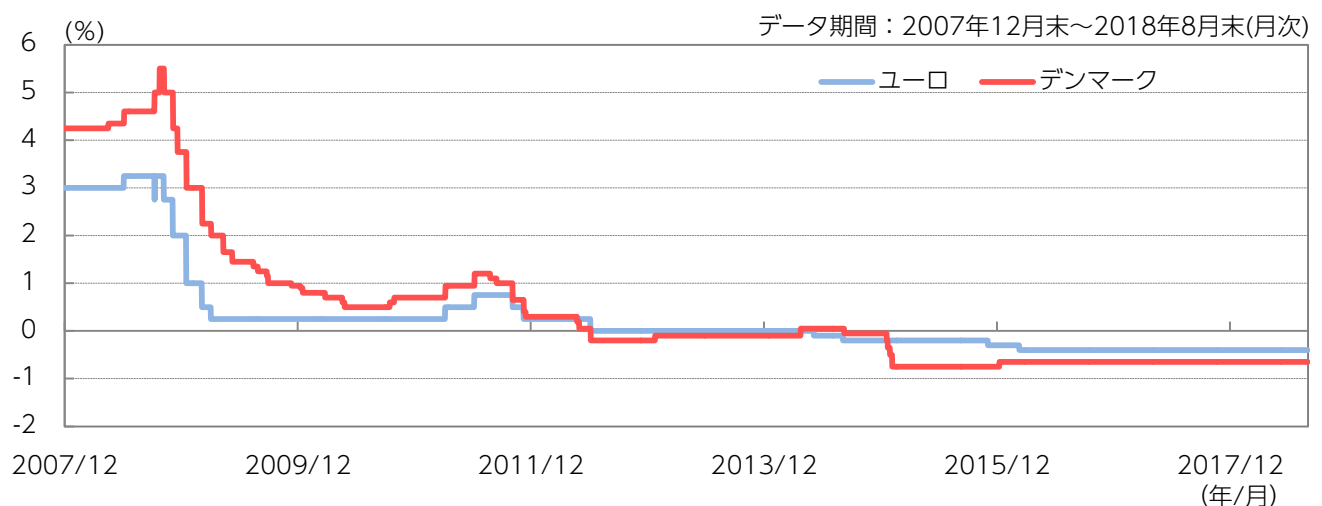


出所)ブルームバーグ等のデータをもとにニッセイアセットマネジメント作成
データ期間：2007年12月末～2018年8月末(月次) デンマーク・カバード債券(為替ヘッジあり)：ニクレディットDMBインデックス、世界株式(為替ヘッジなし)：MSCIワールド・インデックス(配当込み)、日本株式：TOPIX(配当込み)。
上記は各種指数の過去の実績を示したものであり、当ファンドの運用実績ではありません。

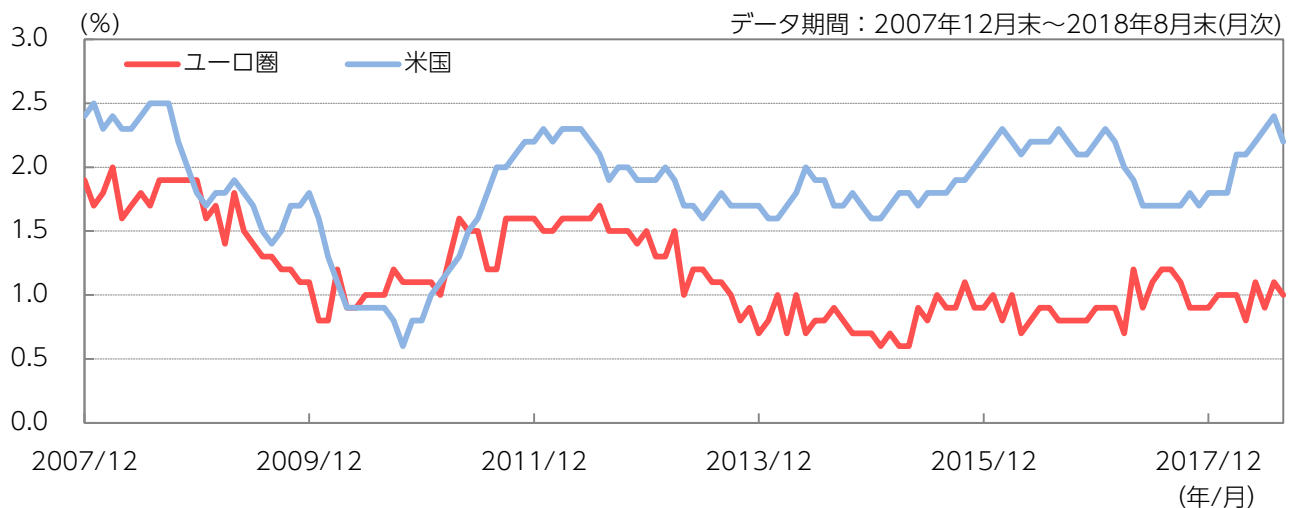
デンマークの長短金利の見通し

デンマークは自国通貨をユーロに連動させる政策をとっているため、同国の金融政策は欧州中央銀行(ECB)の金融政策に追随する傾向にあります。ECBは2018年6月の理事会で、量的緩和を10月以降縮小し年内で終了する方針を決定する一方で、政策金利を少なくとも2019年の夏まで現在の水準に据え置くとのフォワード・ガイダンス(先行きの方針)を打ち出しました。インフレ率が本格的に上昇する兆しがみられないなか、ECBが利上げを開始するまでにはなお時間を要するものと考えられます。欧州各国の政治不安や景気減速懸念もくすぶっており、デンマークを含む欧州の長短金利は当面ボックス圏での推移が続くとみています。

<政策金利の推移>



<コア消費者物価指数の推移(前年同月比)>



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。

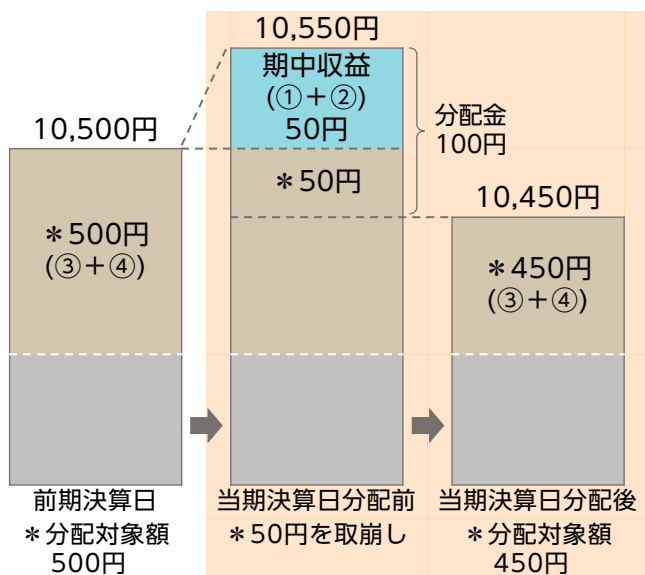
ファンドで分配金が支払われるイメージ



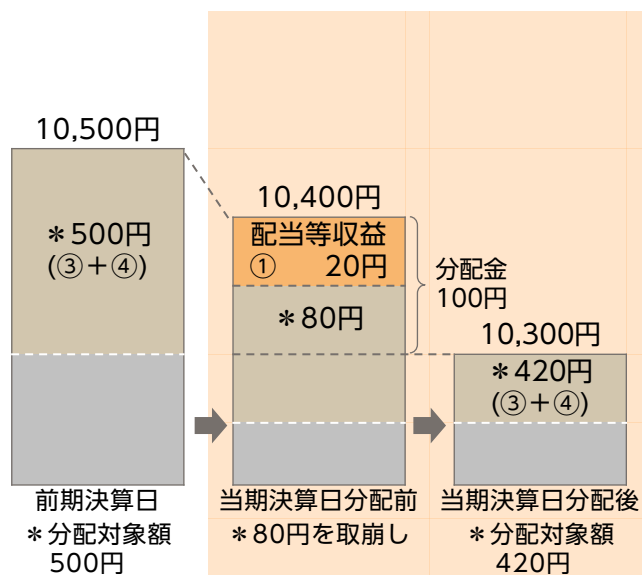
- 分配金は、計算期間中に発生した収益(経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益)を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。

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

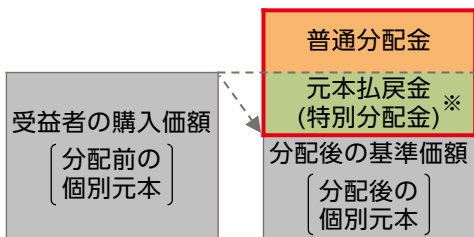


- 分配対象額は、①経費控除後の配当等収益および②経費控除後の評価益を含む売買益ならびに③分配準備積立金および④収益調整金です。分配金は、収益分配方針に基づき、分配対象額から支払われます。
 分配準備積立金：期中収益(①および②)のうち、当期の分配金として支払われず信託財産に留保された金額をいい、次期以降の分配金の支払いにあてることができます。
 収益調整金：追加型株式投資信託において追加設定が行われることによって、既存の受益者の分配対象額が減らないようにするために設けられた勘定です。

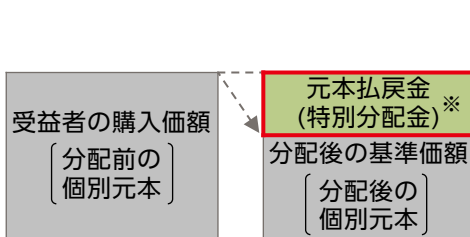
❗ 上記はイメージ図であり、実際の分配金額や基準価額を示唆するものではありませんのでご注意ください。

- 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があります。
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 | |