

デンマーク・カバードボンド  
戦略ファンド2019-12  
(為替ヘッジあり/限定追加型)

運用報告書 (全体版)  
第6期

(決算日 2025年11月20日)  
(作成対象期間 2024年11月21日～2025年11月20日)

受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、不動産担保ローンを担保とするデンマーク・クローネ建てのカバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況を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。

**大和アセットマネジメント**

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先 (コールセンター)  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

★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／海外／債券	
信託期間	2019年12月17日～2027年11月19日	
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビーファンド	デンマーク・カバードボンド戦略 (為替ヘッジあり) マザーファンドの受益証券
	デンマーク・カバードボンド戦略 (為替ヘッジあり) マザーファンド	不動産担保ローンを担保とするデンマーク・クローネ建てのカバード債およびデンマーク国債
組入制限	ベビーファンドのマザーファンド組入上限比率	無制限
	マザーファンドの外貨建資産組入上限比率	
分配方針	分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

## 最近5期の運用実績

決算期 (分配額)	基準価額					公組入比率	債券比	物率	純総資産額
	税分	込配	み金	期騰	中落率				
2期末 (2021年11月22日)	円 9,606	円 0		% △ 5.8		% 96.4		% -	百万円 107
3期末 (2022年11月21日)	8,109	0		△15.6		97.6		-	77
4期末 (2023年11月20日)	7,973	0		△ 1.7		100.5		-	65
5期末 (2024年11月20日)	8,369	0		5.0		98.1		-	58
6期末 (2025年11月20日)	8,460	0		1.1		99.9		-	37

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) 公社債および債券先物の組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注3) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

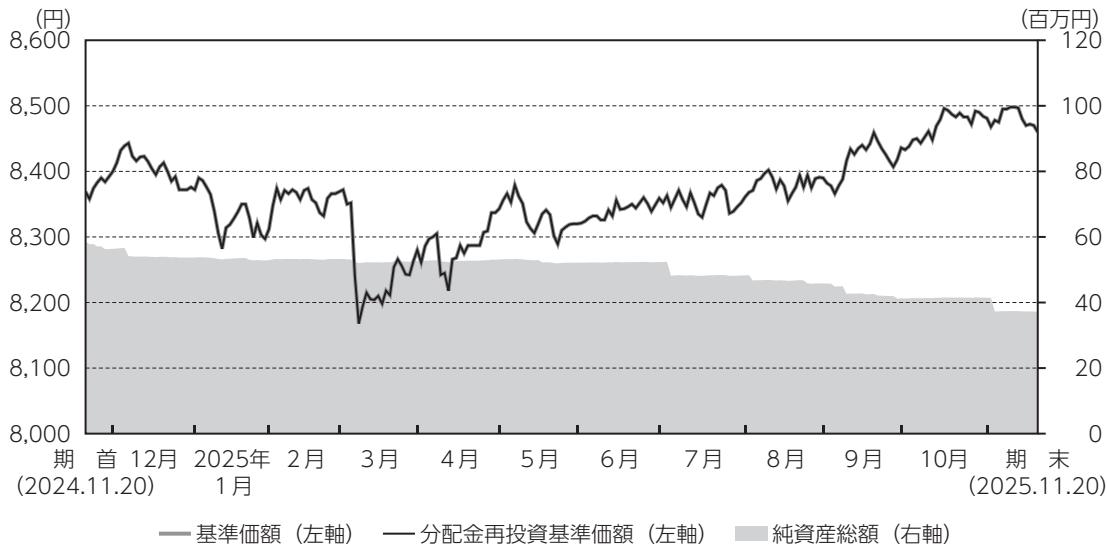
(注4) 債券先物比率は買建比率 - 売建比率です。

(注5) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指数がないため、ベンチマークおよび参考指標を記載しておりません。



# 運用経過

## 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*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。

\*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります(分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります)。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

## 基準価額・騰落率

期首: 8,369円

期末: 8,460円 (分配金0円)

騰落率: 1.1% (分配金込み)

## 基準価額の主な変動要因

デンマーク・カバード債に投資した結果、為替ヘッジコストはマイナス要因となりましたが、投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

デンマーク・カバードボンド戦略ファンド2019-12 (為替ヘッジあり／限定追加型)

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	公組 入社比	債率	債券比	先物率
(期首) 2024年11月20日	円 8,369	% —		% 98.1		% —
11月末	8,400	0.4		95.2		—
12月末	8,372	0.0		99.7		—
2025年 1月末	8,312	△0.7		97.7		—
2月末	8,369	0.0		94.9		—
3月末	8,280	△1.1		99.2		—
4月末	8,343	△0.3		99.0		—
5月末	8,320	△0.6		98.3		—
6月末	8,359	△0.1		98.3		—
7月末	8,361	△0.1		98.8		—
8月末	8,390	0.3		97.9		—
9月末	8,436	0.8		99.0		—
10月末	8,481	1.3		99.6		—
(期末) 2025年11月20日	8,460	1.1		99.9		—

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2024.11.21～2025.11.20)

### ■デンマーク・カバード債市況

デンマーク・カバード債市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当成期首より、E C B (欧州中央銀行) は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁の発言からは今後の利下げに慎重な姿勢がうかがわれたため、ドイツやデンマークの国債金利は上昇し、デンマーク・カバード債も金利は上昇しました。2025年3月には、ドイツの財政ルールの改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことなどが金利上昇の材料となり、デンマーク・カバード債も金利は上昇しました。4月に入ると、米国による相互関税の詳細が発表されたことで、景気鈍化への懸念が強まることなどからグローバルに金利は低下（債券価格は上昇）し、デンマーク・カバード債も金利は低下しました。7月以降は、米国と日本やE U (欧州連合) の間で貿易協定が結ばれて投資家心理が改善したため、グローバルに金利は上昇し、デンマーク・カバード債の金利は上昇しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

### ■デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

## ポートフォリオについて

(2024.11.21～2025.11.20)

### ■当ファンド

「デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れました。

### ■デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 分配金について

当作成期は、経費控除後の配当等収益が少額であったため、収益分配を見送させていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### ■分配原資の内訳（1万口当り）

項 目	当 期
	2024年11月21日 ～2025年11月20日
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	—
対基準価額比率（%）	—
当期の収益（円）	—
当期の収益以外（円）	—
<b>翌期繰越分配対象額（円）</b>	<b>201</b>

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の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、ファンドの收益率とは異なります。

(注4) 投資信託の計理上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。



## 今後の運用方針

### ■当ファンド

「デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド」の受益証券を高位で組み入れます。

### ■デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

## 1万口当りの費用の明細

項目	当期 (2024.11.21~2025.11.20)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	58円	0.687%	信託報酬=当座成期中の平均基準価額×信託報酬率 当座成期中の平均基準価額は8,365円です。
(投信会社)	(28)	(0.330)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(28)	(0.330)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.027)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	—	—	売買委託手数料=当座成期中の売買委託手数料／当座成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
有価証券取引税	—	—	有価証券取引税=当座成期中の有価証券取引税／当座成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用	1	0.015	その他費用=当座成期中のその他費用／当座成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(1)	(0.008)	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および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.008)	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)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	59	0.703	

(注1) 当座成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。

(注2) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

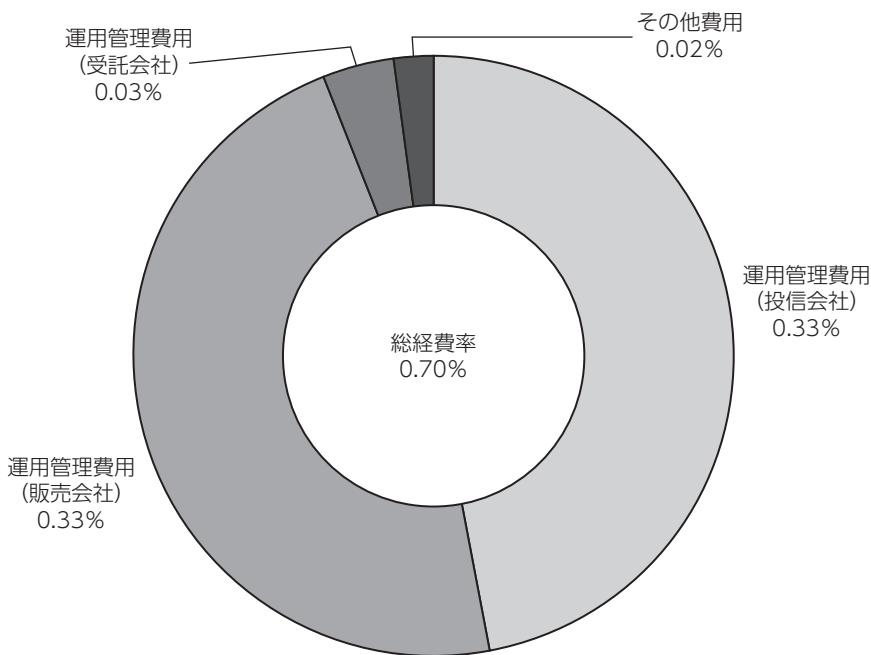
(注3) 各比率は1万口当りのそれぞれの費用金額を当座成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入してあります。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該マザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当りの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■総経費率

当作成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、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0.70%です。



(注1) 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2) 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3) 各比率は、年率換算した値です。

## ■売買および取引の状況

### 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2024年11月21日から2025年11月20日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
デンマーク・カバードボンド戦略(為替ヘッジあり)マザーファンド	千口 -	千円 -	千口 25,400	千円 22,145

(注) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■組入資産明細表

### 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
		口 数	評 価 額
デンマーク・カバードボンド戦略(為替ヘッジあり) マザーファンド	千口 67,448	千口 42,047	千円 37,035

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月20日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
デンマーク・カバードボンド戦略(為替ヘッジあり) マザーファンド	千円 37,035	% 99.1
コール・ローン等、その他	339	0.9
投資信託財産総額	37,375	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので  
す。なお、11月20日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クロ  
ネ=24.28円です。

(注3) デンマーク・カバードボンド戦略(為替ヘッジあり) マザーファンドにお  
いて、当期末における外貨建純資産(5,550,493千円)の投資信託財産総  
額(5,612,104千円)に対する比率は、98.9%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月20日現在

項 目	当 期 末
(A) 資産	37,375,440円
コール・ローン等	339,903
デンマーク・カバードボンド戦略(為替ヘッジあり) マザーファンド(評価額)	37,035,537
(B) 負債	160,753
未払信託報酬	158,957
その他未払費用	1,796
(C) 純資産総額(A - B)	37,214,687
元本	43,987,945
次期繰越損益金	△ 6,773,258
(D) 受益権総口数	43,987,945口
1万口当たり基準価額(C / D)	8,460円

\*期首における元本額は70,072,427円、当作成期間中における追加設定元本額は0円、同解約元本額は26,084,482円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は8,460円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は6,773,258円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月21日 至2025年11月20日

項目	当期
(A) 配当等収益	1,154円
受取利息	1,154
(B) 有価証券売買損益	744,657
売買益	832,005
売買損	△ 87,348
(C) 信託報酬等	△ 344,989
(D) 当期損益金(A + B + C)	400,822
(E) 前期繰越損益金	△7,183,908
(F) 追加信託差損益金	9,828
(配当等相当額)	(△ 6)
(売買損益相当額)	( 9,834)
(G) 合計(D + E + F)	△6,773,258
次期繰越損益金(G)	△6,773,258
追加信託差損益金	9,828
(配当等相当額)	(△ 6)
(売買損益相当額)	( 9,834)
分配準備積立金	876,685
繰越損益金	△7,659,771

(注1) 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おります。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程(総額)」をご参照ください。

## ■収益分配金の計算過程(総額)

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	637円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0
(c) 収益調整金	9,834
(d) 分配準備積立金	876,048
(e) 当期分配対象額 (a + b + c + d)	886,519
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e - f)	886,519
(h) 受益権総口数	43,987,945□

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書に記載すべき事項の提供)

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める運用報告書の交付に代えて、運用報告書に記載すべき事項を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から運用報告書の交付の請求があった場合には、これを交付します。

<変更後>

(運用状況にかかる情報の提供)

- ①委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条第1項に定める事項にかかる情報を電磁的方法により提供します。
- ②前項の規定にかかわらず、委託者は、受益者から前項に定める情報の提供について、書面の交付の方法による提供の請求があった場合には、当該方法により行なうものとします。

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更されました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献に繋がるものと捉えております。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供を進めてまいります。

# デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド

## 運用報告書 第6期（決算日 2025年11月20日）

（作成対象期間 2024年11月21日～2025年11月20日）

デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

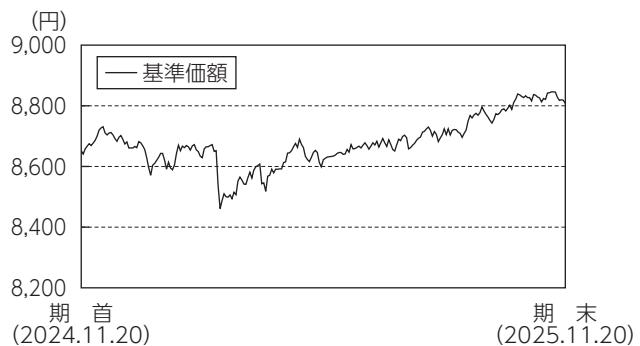
運用方針	安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	不動産担保ローンを担保とするデンマーク・クローネ建てのカバード債（「デンマーク・カバード債」といいます。）およびデンマーク国債
外貨建資産組入制限	無制限

## 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## ■当成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率		
		%	%	%
(期首) 2024年11月20日	8,652	—	98.6	—
11月末	8,686	0.4	95.6	—
12月末	8,662	0.1	100.1	—
2025年1月末	8,605	△0.5	98.1	—
2月末	8,669	0.2	95.4	—
3月末	8,581	△0.8	99.6	—
4月末	8,652	0.0	99.3	—
5月末	8,633	△0.2	98.8	—
6月末	8,678	0.3	98.7	—
7月末	8,686	0.4	99.3	—
8月末	8,721	0.8	98.4	—
9月末	8,774	1.4	99.5	—
10月末	8,826	2.0	100.1	—
(期末) 2025年11月20日	8,808	1.8	100.4	—

(注1) 謄落率は期首比。

(注2) 公社債組入比率は新株予約権付社債券（転換社債券）を除きます。

(注3) 債券先物比率は買建比率－売建比率です。

(注4) 当ファンドは、ファンドの運用方針に対して適切な比較指標がないため、ベンチマークおよび参考指数を記載しておりません。

## 《運用経過》

## ◆基準価額等の推移について

## 【基準価額・謄落率】

期首：8,652円 期末：8,808円 謄落率：1.8%

## 【基準価額の主な変動要因】

デンマーク・カバード債に投資した結果、為替ヘッジコストはマイナス要因となりましたが、投資している債券からの利息収入がプラス要因となり、基準価額は上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## ◆投資環境について

## ○デンマーク・カバード債市況

デンマーク・カバード債市場では、金利は上昇（債券価格は下落）しました。

当成期首より、E C B（欧州中央銀行）は理事会で追加利下げを決定したものの、ラガルド総裁の発言からは今後の利下げに慎重な姿勢がうかがわれたため、ドイツやデンマークの国債金利は上昇

し、デンマーク・カバード債も金利は上昇しました。2025年3月には、ドイツの財政ルールの改正案が可決され、国防費とインフラ（社会基盤）投資が大幅に増加する方針が決定されたことなどが金利上昇の材料となり、デンマーク・カバード債も金利は上昇しました。4月に入ると、米国による相互関税の詳細が発表されたことで、景気鈍化への懸念が強まることなどからグローバルに金利は低下（債券価格は上昇）し、デンマーク・カバード債も金利は低下しました。7月以降は、米国と日本やE U（欧州連合）の間で貿易協定が結ばれて投資家心理が改善したため、グローバルに金利は上昇し、デンマーク・カバード債の金利は上昇しました。

## ◆前作成期末における「今後の運用方針」

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

## ◆ポートフォリオについて

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行いました。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行いました。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークおよび参考指数を設けておりません。

## 《今後の運用方針》

デンマーク・カバード債に投資し、安定した収益の確保と信託財産の着実な成長をめざして運用を行います。

また、為替変動リスクを低減するため、為替ヘッジを行います。

## ■1万口当りの費用の明細

項 目	当 期
売買委託手数料	-円
有価証券取引税	-
その他費用 （保管費用）	1 (1)
（その他）	(0)
合 計	1

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入しております。

## ■売買および取引の状況

## 公 社 債

(2024年11月21日から2025年11月20日まで)

外 国	デ ン マー ク	社 債 券	買 付 額	売 付 額
			千デ ン マー ク・クローネ 59,532	千デ ン マー ク・クローネ 49,728 (26,886)

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) ( )内は償還による減少分で、上段の数字には含まれておりません。

(注3) 社債券には新株予約権付社債券（転換社債券）は含まれておりません。

(注4) 単位未満は切捨て。

# デンマーク・カバードボンド戦略（為替ヘッジあり）マザーファンド

## ■主要な売買銘柄

### 公社債

(2024年11月21日から2025年11月20日まで)

当 期							
買		付		売		付	
銘	柄	金額		銘	柄	金額	
JYSKE REALKREDIT A/S (デンマーク) 4%	2056/10/1	千円 577,456		JYSKE REALKREDIT A/S (デンマーク) 5%	2056/10/1	千円 317,628	
NYKREDIT REALKREDIT AS (デンマーク) 4%	2056/10/1	325,678		Nykredit Realkredit A/S (デンマーク) 1%	2053/10/1	207,478	
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (デンマーク) 4%	2056/10/1	153,772		Jyske Realkredit A/S (デンマーク) 1%	2053/10/1	191,686	
NYKREDIT REALKREDIT AS (デンマーク) 3.5%	2053/10/1	93,977		NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (デンマーク) 5%	2053/10/1	172,255	
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (デンマーク) 3%	2053/10/1	71,257		NYKREDIT REALKREDIT AS (デンマーク) 5%	2053/10/1	166,861	
NYKREDIT REALKREDIT AS (デンマーク) 5%	2053/10/1	66,959		JYSKE REALKREDIT A/S (デンマーク) 2.5%	2053/10/1	74,026	
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (デンマーク) 5%	2053/10/1	24,842		NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB (デンマーク) 2.5%	2053/10/1	16,900	
Jyske Realkredit A/S (デンマーク) 1%	2053/10/1	17,727					
Nykredit Realkredit A/S (デンマーク) 1%	2053/10/1	14,172					

(注1) 金額は受渡し代金（経過利子分は含まれておりません）。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### (1) 外国（外貨建）公社債（通貨別）

作成期	当 期							末 期		
	区分	額面金額	評価額		組入比率	うちB.B格以下組入比率	残存期間別組入比率		期末	期末
			外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上		
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 232,853	221,545	5,379,132	千円 100.4	% —	% —	% 100.4	% —	% —

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 組入比率は、純資産総額に対する評価額の割合。

(注3) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

(注4) 評価額および格付け情報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。

### (2) 外国（外貨建）公社債（銘柄別）

区分	当 期					末 期				
	銘柄	種類	年利率	額面金額	千円	評価額		償還年月日		
デンマーク						外貨建金額	邦貨換算金額			
Nykredit Realkredit A/S	社債券	1.0000	千円 25,215	千円 19,775	480,149	2053/10/01				
NYKREDIT REALKREDIT AS	社債券	2.5000	4,835	4,405	106,971	2053/10/01				
NYKREDIT REALKREDIT AS	社債券	3.5000	9,617	9,448	229,420	2053/10/01				
NYKREDIT REALKREDIT AS	社債券	5.0000	15,911	16,520	401,113	2053/10/01				
NYKREDIT REALKREDIT AS	社債券	4.0000	23,755	23,759	576,887	2056/10/01				
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB	社債券	2.5000	11,600	10,566	256,565	2053/10/01				
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB	社債券	3.0000	12,731	12,150	295,011	2053/10/01				
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB	社債券	5.0000	6,846	7,108	172,589	2053/10/01				
NORDEA KREDIT REALKREDITAKTIESELSKAB	社債券	4.0000	43,845	44,177	1,072,637	2056/10/01				
Jyske Realkredit A/S	社債券	1.0000	19,589	15,251	370,301	2053/10/01				
JYSKE REALKREDIT A/S	社債券	2.5000	10,114	9,221	223,904	2053/10/01				
JYSKE REALKREDIT A/S	社債券	4.0000	21,489	21,689	526,615	2053/10/01				
JYSKE REALKREDIT A/S	社債券	5.0000	1,616	1,661	40,342	2056/10/01				
JYSKE REALKREDIT A/S	社債券	4.0000	25,683	25,808	626,622	2056/10/01				
合計	銘柄数 金額	14銘柄 232,853			221,545	5,379,132				

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) 額面金額、評価額の単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月20日現在

項目	当期末		
	評価額	比率	
公社債	千円	%	
コール・ローン等、その他	5,379,132	95.8	
投資信託財産総額	232,972	4.2	
	5,612,104	100.0	

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので  
す。なお、11月20日における邦貨換算レートは、1 デンマーク・クロ  
ネ=24.28円です。(注3) 当期末における外貨建純資産（5,550,493千円）の投資信託財産総額  
(5,612,104千円)に対する比率は、98.9%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月20日現在

項目	当期末
<b>(A) 資産</b>	<b>10,934,370,043円</b>
コール・ローン等	207,564,614
社債券(評価額)	5,379,132,256
未収入金	5,322,265,465
未収利息	25,001,282
前払費用	406,426
<b>(B) 負債</b>	<b>5,575,724,660</b>
未払金	5,575,718,720
その他未払費用	5,940
<b>(C) 純資産総額(A - B)</b>	<b>5,358,645,383</b>
元本	6,083,908,495
次期繰越損益金	△ 725,263,112
<b>(D) 受益権総口数</b>	<b>6,083,908,495口</b>
<b>1万口当り基準価額(C / D)</b>	<b>8,808円</b>

\*期首における元本額は6,146,082,395円、当成期間中における追加設定元本  
額は0円、同解約元本額は62,173,900円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：

ダイワ・デンマーク・カバードボンドファンド2020-09 (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 270,857,082円  
ダイワ・デンマーク・カバードボンドファンド2021-02 (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 93,337,749円  
ダイワ・デンマーク・カバードボンドファンド2021-06 (為替ヘッジあり/適格機関投資家専用) 5,677,666,051円  
デンマーク・カバードボンド戦略ファンド2019-12 (為替ヘッジあり/限定追加型) 42,047,613円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は8,808円です。

\*当期末の純資産総額が元本額を下回っており、その差額は725,263,112円です。

## ■損益の状況

当期 自2024年11月21日 至2025年11月20日

項目	当期
<b>(A) 受取利息等収益</b>	<b>192,549,366円</b>
受取利息	192,549,366
<b>(B) 有価証券売買損益</b>	<b>△ 96,744,765</b>
売買益	690,752,465
売買損	△787,497,230
<b>(C) その他費用</b>	<b>△ 412,851</b>
<b>(D) 当期損益金(A + B + C)</b>	<b>95,391,750</b>
<b>(E) 前期繰越損益金</b>	<b>△828,667,531</b>
<b>(F) 解約差損益金</b>	<b>8,012,669</b>
<b>(G) 合計(D + E + F)</b>	<b>△725,263,112</b>
<b>次期繰越損益金(G)</b>	<b>△725,263,112</b>

(注) 解約差損益金とは、一部解約時の解約価額と元本との差額をいい、元本を下  
回る場合は利益として、上回る場合は損失として処理されます。

《お知らせ》

■運用報告書にかかる信託約款の条文変更について

2025年4月1日付の投資信託及び投資法人に関する法律の改正により、運用報告書にかかる規定が変更されたため、運用報告書にかかる信託約款の条文を以下のとおり変更しました。（下線部を変更）

<変更前>

(運用報告書)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める運用報告書を交付しません。

<変更後>

(運用状況にかかる情報)

委託者は、投資信託及び投資法人に関する法律第14条に定める事項にかかる情報を提供しません。