



NISSAY
ASSET MANAGEMENT

げんせん投信

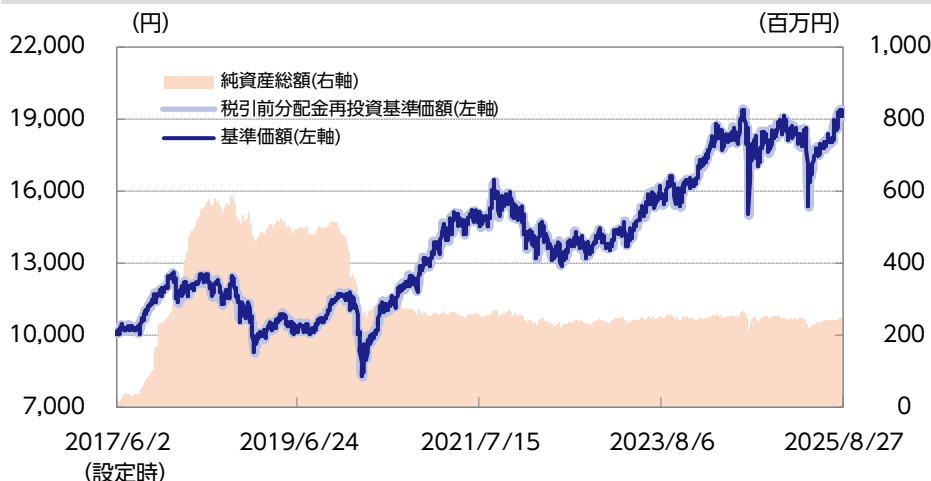
追加型投信／国内／株式

マンスリーレポート
2025年8月末現在



運用実績

基準価額・純資産の推移



基準価額および純資産総額

基準価額	19,072円
前月末比	391円
純資産総額	240百万円

分配の推移（1万口当り、税引前）

第2期	2018年08月	0円
第3期	2019年09月	0円
第4期	2020年08月	0円
第5期	2021年08月	0円
第6期	2022年08月	0円
第7期	2023年08月	0円
第8期	2024年09月	0円
直近1年間累計		0円
設定来累計額		0円

基準価額の騰落率（税引前分配金再投資）

	1ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	2.1%	7.0%	6.5%	5.4%	37.6%	90.7%

※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。

※基準価額は信託報酬控除後のものです。税引前分配金再投資基準価額は分配金（税引前）を再投資したものと計算しております。なお、信託報酬率は「手続・手数料等」の「ファンドの費用」をご覧ください。

※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）。

※ファンド騰落率は分配金（税引前）を再投資したものと計算しており、実際の投資家利回りとは異なります。

※基準価額の前月末比は、決算日到来月に分配金支払実績がある場合、分配金込みで算出しています。

ファンドの状況

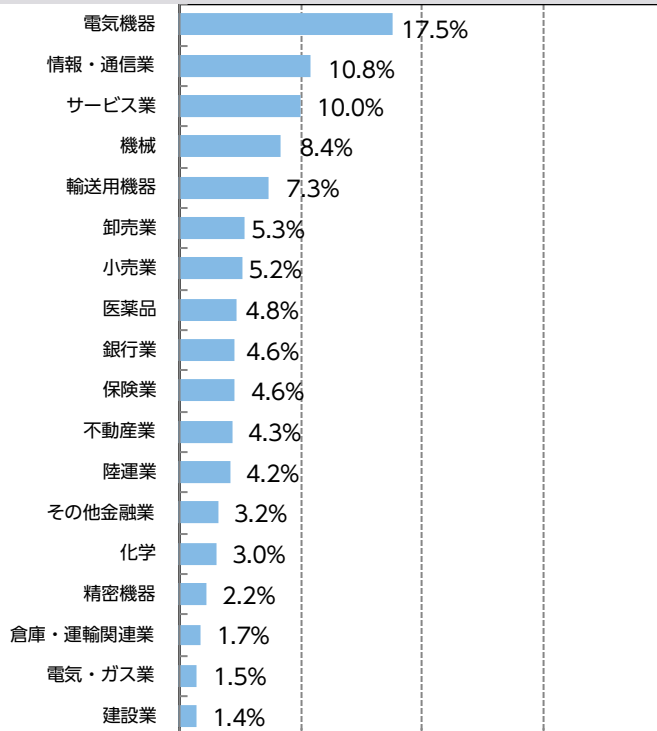
ベビーファンドの組入比率

株式	68.7%
うち現物*	95.6%
うち先物	－ 26.8%

※対純資産総額比

*当ファンドは、マザーファンドを通じて実質的に株式に投資しています。

マザーファンドの組入全業種



※対組入株式評価額比 0% 10% 20% 30% 40%

マザーファンドの市場別組入比率

市場区分	銘柄数	比率
東証プライム	46	100.0%
東証スタンダード	－	－
東証グロース	－	－
その他	－	－
合計	46	100.0%

※対組入株式評価額比

本資料に記載されている投資リスク、ファンドの費用等を必ずご覧ください。

<25-TD-M684>

ニッセイアセットマネジメント株式会社

1 / 9

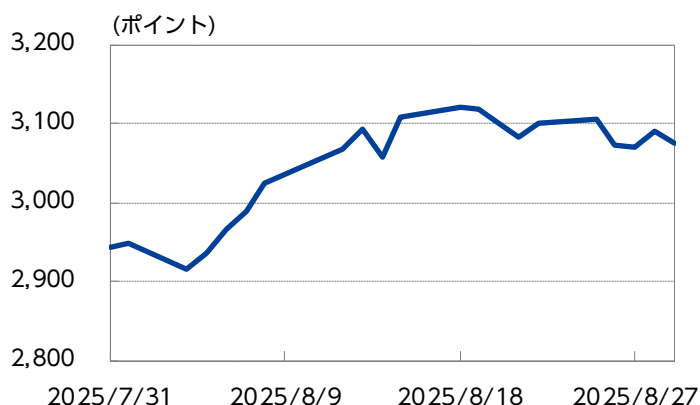
マザーファンドの組入上位10銘柄

	銘柄	業種	比率	銘柄解説
1	S U B A R U	輸送用機器	4.0%	水平対向エンジンや四輪駆動車、安全技術に強みのある自動車メーカー。主力の北米市場で「新型フォレスター」の拡販に注力。関税の影響はネガティブであるものの、生産体制の最適化やトヨタと共同開発の電気自動車（E V）車投入などで業績成長が期待される。
2	パン・パシフィック・ インターナショナル ホールディングス	小売業	3.7%	総合ディスカウントストア「ドン・キホーテ」を展開。長崎屋、ユニー等、買収した同業他社もオペレーションの改善で収益力が向上。アジアへの出店が加速しており、将来の成長ドライバーとなることが期待される。
3	トヨタ自動車	輸送用機器	3.4%	完成車メーカーにおける世界最大手。同社は次世代車（xEV）においても世界最大手であり続けるとみており、現在は保有する技術力、サプライチェーン（供給網）、販売網などの価値が割安に見積もられていると判断。
4	東宝	情報・通信業	3.3%	邦画配給、興行収入で国内首位。2026年2月期業績は帝国劇場休館で演劇事業は後退するものの、ハリウッド大作や人気国産アニメ映画の配給で映画事業の好調継続が期待される。不透明な景況感においても安定した業績成長が期待される。
5	東海旅客鉄道	陸運業	3.2%	東海道新幹線と在来線12路線を保有。2026年3月期も主力である新幹線のビジネス利用回復と旺盛な訪日客需要による増益が期待される。不透明な景況感においても比較的安定した業績成長が期待される。
6	オリックス	その他金融業	3.2%	傘下にリース、生保、不動産等を保有し多角化を推進。近年は太陽光発電への投資や、通販化粧品大手のDHCのような大型の事業買収にも積極的。金融セクターでは不況下でも相対的に高いキャッシュフローを創出できるとみている。
7	伊藤忠商事	卸売業	2.9%	総合商社大手。非財関係の雄と称されている。繊維や食料分野に力強い投資先が多く、景気や市況変動に対しても業績のブレが比較的小さい。株主還元姿勢も向上してきている。
8	武田薬品工業	医薬品	2.9%	国内製薬首位。がん、中枢神経、消化器、希少疾患に重点。注意欠陥・多動性障害（A D H D）治療薬は後発品の参入により苦戦も、潰瘍性大腸炎治療薬や抗がん薬などは拡大続く。新薬のパイプライン（研究開始から承認・発売にいたるまでの開発品）も豊富で業績成長の継続が期待される。
9	ソフトバンク	情報・通信業	2.9%	ソフトバンク、ワイモバイルを展開する通信大手。ヤフー、ZOZO、ペイペイ等の非通信事業を強化中。主力の個人向け通信は契約数が着実に増加。金融事業はペイペイの先行投資期が終わり黒字転換。人工知能（A I）基盤整備の先行投資を行いつつ、安定的な増益基調が続くとみている。
10	ルネサスエレクトロニクス	電気機器	2.8%	日立製作所、三菱電機、NECの半導体事業が統合し発足。車載向けマイコンで世界上位のシェア。積極買収で製品群の多様化を推進。産業向けは回復が鈍いものの、車載向けは顧客の在庫調整が一巡し再成長が期待される。

※対組入株式評価額比

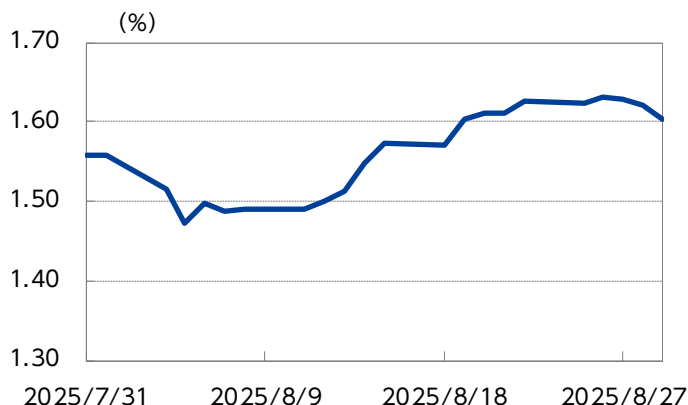
マーケットの状況

TOPIXの推移



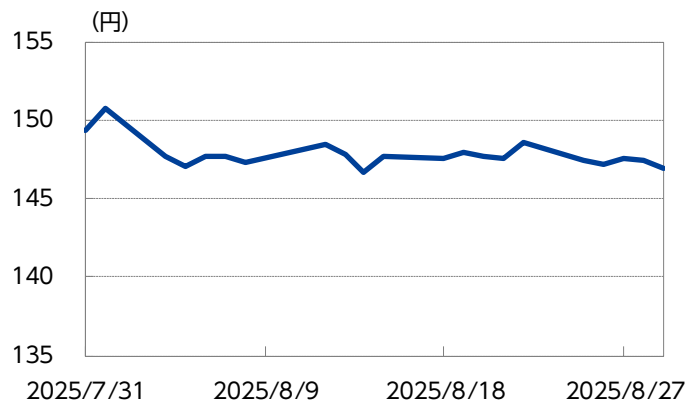
※東証株価指数のデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

日本金利（10年国債）の推移



※ブルームバーグのデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

為替（米ドル・円レート）の推移



※対顧客電信売相場仲値のデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

当月の市況動向

当月の国内株式市場は上昇しました。

上旬から中旬にかけては、4-6月期決算において堅調な企業業績が確認されたことや、米国との関税交渉の進展、米国の利下げ期待などを受けて、株価は上昇しました。しかし下旬にかけては、日銀の利上げ観測の高まりによる円高懸念で外需銘柄が軟調に推移したことや、短期的な過熱感を嫌気した利益確定の売りに押され、横ばい圏での推移となりました。日経平均株価の月末終値は42,718.47円（前月末比+1,648.65円）となりました。

東証株価指数（TOPIX）の月末終値は3,075.18ポイント（前月末比+132.11ポイント）、JPX日経インデックス400の月末終値は27,581.93ポイント（前月末比+1,073.40ポイント）となりました。

業種別では非鉄金属、鉱業、電気・ガス業、ゴム製品、不動産業などが上昇しましたが、海運業、繊維製品、医薬品が下落しました。

主な株式指標の騰落率は、日経平均株価が+4.0%、TOPIXが+4.5%、JPX日経インデックス400が+4.0%となりました。

ファンドの状況・今後の見通しと運用方針

◆ファンドの状況

当月末の基準価額は19,072円となり、前月末比+391円となりました。

基準価額騰落率は+2.09%となり、TOPIX（配当込み）騰落率（+4.52%）を下回りました。

組入銘柄では、オリックス（その他金融業）、東海旅客鉄道（陸運業）、オリエンタルランド（サービス業）等がプラス寄与しましたが、東京エレクトロン（電気機器）、SMC（機械）、ルネサスエレクトロニクス（電気機器）等がマイナスに働きました。

◆今後の見通しと運用方針

当月の国内株式市場（TOPIX（配当込み））は上昇しました。パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が早ければ9月より政策金利を引き下げの可能性があることを示唆したことで、先行きの景況感における安心感から買い圧力が高まりました。セクター別では非鉄金属、鉱業、電気・ガス業等が大きく上昇し、一方で海運業、繊維製品、医薬品が下落しました。スタイル別では割安株が成長株を大幅に上回り、サイズ別では中型株が大型株や小型株を小幅に上回りました。

当月は前半に市場全体が力強く上昇する中、TOPIX先物の売り建てを新たに開始しました。「国内株式市場全体は将来の企業業績に対して過度に楽観視している」と判断し、株式の買い持ち比率を小幅に引き下げ、株価調整局面に対する備えを行っています。9月もTOPIX先物の売り建てを継続する予定です。

9月の国内株式市場は小幅に下落するとみています。トランプ米政権の関税引き上げ政策の不透明感は払しょくされつつありますが、米国のマクロ経済指標の悪化や株価バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）の高さが意識され、売り圧力が高まるとみています。

9月の運用方針としては、大きな変更は行わない予定です。当ファンドは長期的に続くインフレ環境の反動がマクロ経済指標の悪化をもたらすとみており、これまで相場全体をけん引してきた外需関連銘柄よりも内需関連銘柄への物色が選好されると考えています。このため業績成長の確信度が高い内需関連銘柄を中心にポートフォリオを構成しています。

引き続き、株式市場の動向を取り巻く環境の変化が予想されるものの、当ファンドでは個社ごとの収益性や、競争力の源泉である「GENSENスコア」の評価に重点をおいて銘柄を組み入れています。「GENSENスコア」は組織資産、人的資産、顧客資産という「見えない3つの資産」と「経営トップ」の評価で構成されたものであり、当社のリサーチチームとともにこれらの定性情報を分析・評価しています。

財務諸表や企業の成長ストーリーを正しく理解し、分析することはもちろん重要ですが、当ファンドではこの「GENSENスコア」を意思決定のプロセスに組み入れることで、将来予想の確信度を高めています。当ファンドの運用戦略を忠実に実行し続けることが、日本株において中長期的に良好なパフォーマンスを実現するための有効な手段であると考えています。

運用体制

原則作成基準日時点で入手しうる情報に基づきます。

2025年6月30日時点

運用責任者	伊藤 琢
経験年数	21年
運用担当部	株式運用部

ファンドの特色

- ①日本企業の株式に投資します。
- ②長期的な観点から、収益力向上により株価上昇が期待される銘柄に“**厳選**”して投資します。
- ③財務データとして確認できる情報だけではなく、企業の競争力の“**源泉**”である経営力・組織力などの「目に見えない資産」を重視して銘柄選定を行います。

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

株式投資リスク	株式は国内および国際的な景気、経済、社会情勢の変化等の影響を受け、また業績悪化（倒産に至る場合も含む）等により、価格が下落することがあります。
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。

！ 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- 株式市場が大幅に下落する可能性が高いと判断する場合、基準価額の下落リスクの軽減のため、ファンドは株式の実質組入比率を引下げることがあります。このため、以下の事項にご留意ください。
 - ・市場が予期しない値動きをした場合等には、実質組入比率の引下げが効果的に機能しない可能性があり、その際には基準価額の下落リスクを軽減できない場合、あるいは株式市場の上昇に追従できない場合があります。
 - ・実質組入比率の引下げでは主に株価指数先物取引を利用しますが、ファンドの組入株式と株価指数先物の価格変動率は一致するものではありません。このため、株式の実質組入比率を引下げるとともに株価指数先物を売建てしている際には、組入株式と株価指数先物の値動きの差がファンドの収益の源泉となる場合がある一方、損失となりファンドの資産価値が減少する要因となる場合があります。

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。
- 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。
- 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小さかった場合も同様です。


- ファンドは、多量の換金の申込みが発生し換金代金を短期間で手当てする必要がある場合や組入資産の主たる取引市場において市場環境が急変した場合等には、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引ができないリスク、取引量が限定されるリスク等が顕在します。
これらにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性、換金の申込みの受付けを中止する、また既に受付けた換金の申込みの受付けを取消しする可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

手続・手数料等

※基準価額は便宜上1万口当りに換算した価額で表示されます。



お申込みメモ

購入時	購入単位	販売会社が定める単位とします。
	購入価額	購入申込受付日の基準価額とします。
換金時	換金価額	換金申込受付日の基準価額とします。
	換金代金	換金申込受付日から起算して、原則として5営業日目からお支払いします。
申込について	申込締切時間	原則として毎営業日の午後3時30分までに販売会社の手続きが完了したものを当日受付分とします。ただし、申込締切時間は販売会社によって異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にご確認ください。
決算・分配	決算日	8月31日（該当日が休業日の場合は翌営業日）
	収益分配	年1回の毎決算日に、収益分配方針に基づき収益分配を行います。
その他	信託期間	無期限（設定日：2017年6月2日）
	繰上償還	委託会社はあらかじめ受益者に書面により通知する等の手続きを経て、ファンドを繰上償還させることがあります。
	課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 配当控除の適用があります。なお、益金不算入制度の適用はありません。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の対象となり、当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象となります。ただし、販売会社により取扱いが異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。

 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。

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	購入申込受付日の基準価額に 2.2%（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。								
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信託報酬率をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。 信託報酬率は、ファンドの純資産総額に応じて定まり、以下の通りとします。								
		<table><tr><th>純資産総額</th><th>信託報酬率（年率）</th></tr><tr><td>1,000億円超の部分</td><td>0.7920%（税抜0.720%）</td></tr><tr><td>500億円超1,000億円以下の部分</td><td>0.9075%（税抜0.825%）</td></tr><tr><td>500億円以下の部分</td><td>1.0175%（税抜0.925%）</td></tr></table>	純資産総額	信託報酬率（年率）	1,000億円超の部分	0.7920%（税抜0.720%）	500億円超1,000億円以下の部分	0.9075%（税抜0.825%）	500億円以下の部分	1.0175%（税抜0.925%）
		純資産総額	信託報酬率（年率）							
		1,000億円超の部分	0.7920%（税抜0.720%）							
	500億円超1,000億円以下の部分	0.9075%（税抜0.825%）								
500億円以下の部分	1.0175%（税抜0.925%）									
監 査 費 用	ファンドの純資産総額に年率0.011%（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。									
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。								

-  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。
-  詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

税金

- 分配時の普通分配金、換金（解約）時および償還時の差益（譲渡益）に対して、所得税および地方税がかかります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。
- ・ 少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」は少額上場株式等に関する非課税制度であり、NISAをご利用の場合、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たしたファンドを購入するなど、一定の条件に該当する方となります。詳しくは、販売会社にお問合せください。
 - ・ 外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が投資信託説明書（交付目論見書）の記載と異なる場合があります。
 - ・ 法人の場合は上記とは異なります。
 - ・ 税金の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

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 9:00～17:00（土日祝日・年末年始を除く）
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	ホームページ https://www.nam.co.jp/
三菱UFJ信託銀行株式会社	

ご留意いただきたい事項

- ①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。
- ②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。
- ③投資信託は、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金による支払いの対象にはなりません。
- ④投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフ（金融商品取引法第37条の6の規定）の適用はありません。
- ⑤当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、資金動向、市況動向等によっては方針通りの運用ができない場合があります。
- ⑥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。
- ⑦当資料のグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- ⑧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。
- ⑨当資料の内容は原則作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。

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
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(※1)	○		関東財務局長(金商)第53号	○	○	○	○
松井証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
株式会社イオン銀行（委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）		○	関東財務局長(登金)第633号	○			
株式会社ＳＢＩ新生銀行（委託金融商品取引 業者 株式会社ＳＢＩ証券）		○	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
株式会社ＳＢＩ新生銀行（委託金融商品取引 業者 マネックス証券株式会社）		○	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
ニッセイアセットマネジメント株式会社(※2)	○		関東財務局長(金商)第369号		○		

(※1)インターネットのみのお取扱いとなります。

(※2)一般社団法人投資信託協会にも加入しております。