



NISSAY  
ASSET MANAGEMENT

# ニッセイSDGsグローバルセレクトファンド

(資産成長型・為替ヘッジあり) /  
(資産成長型・為替ヘッジなし)

追加型投信／内外／株式

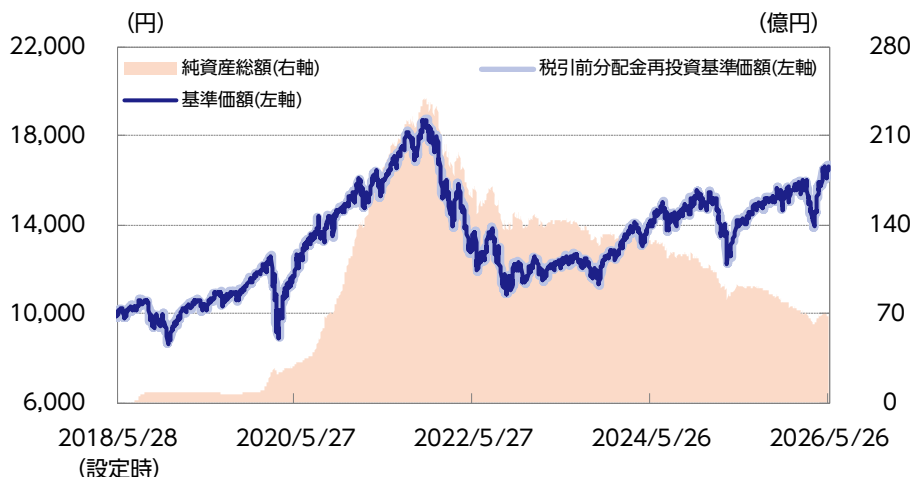


マンスリーレポート

2026年5月末現在

## 運用実績 為替ヘッジあり

### 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	16,624円
前月末比	898円
純資産総額	68億円
マザー純資産総額(参考)	1,823億円

### 分配の推移 (1万口当り、税引前)

期	年	金額
第2期	2019年12月	0円
第3期	2020年12月	0円
第4期	2021年12月	0円
第5期	2022年12月	0円
第6期	2023年12月	0円
第7期	2024年12月	0円
第8期	2025年12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カ月	3カ月	6カ月	1年	3年	設定来
ファンド	5.7%	5.1%	8.5%	18.4%	35.6%	66.2%

※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。

ファンドの最新情報、レポート、動画等はこちらから

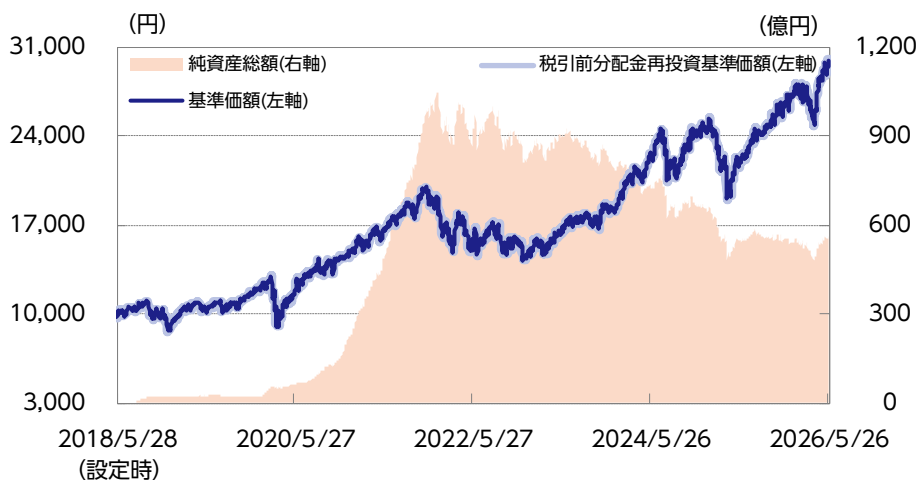
こちらのQRコードをスマホにかざすか以下のURLから

<https://www.nam.co.jp/fundinfo/nsgsfs1/main.html>



## 運用実績 為替ヘッジなし

### 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	29,910円
前月末比	1,493円
純資産総額	558億円
マザー純資産総額(参考)	1,823億円

### 分配の推移 (1万口当り、税引前)

第2期	2019年12月	0円
第3期	2020年12月	0円
第4期	2021年12月	0円
第5期	2022年12月	0円
第6期	2023年12月	0円
第7期	2024年12月	0円
第8期	2025年12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	5.3%	8.2%	12.3%	36.3%	80.8%	199.1%

※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。

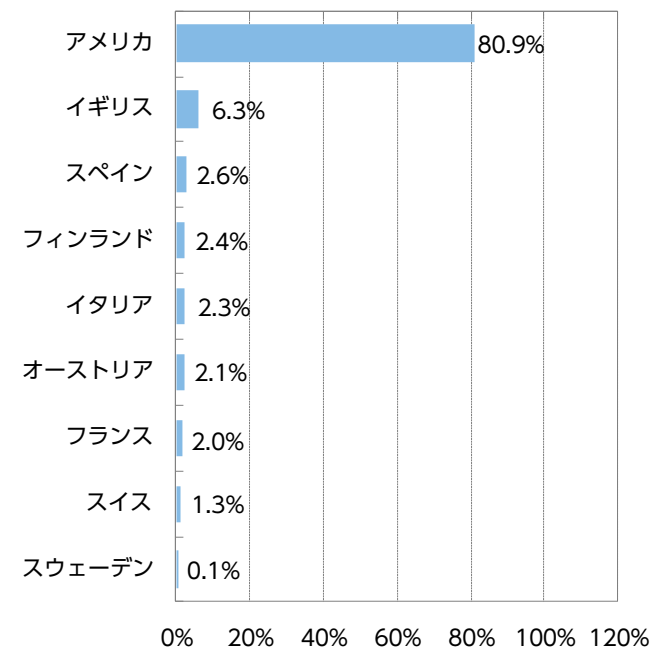
※運用状況によっては、分配金額が変わる場合、あるいは分配金が支払われない場合があります。分配金は信託財産から支払いますので、基準価額が下がる要因となります。収益分配金には普通分配金に対して所得税および地方税がかかります(個人受益者の場合)。

※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。

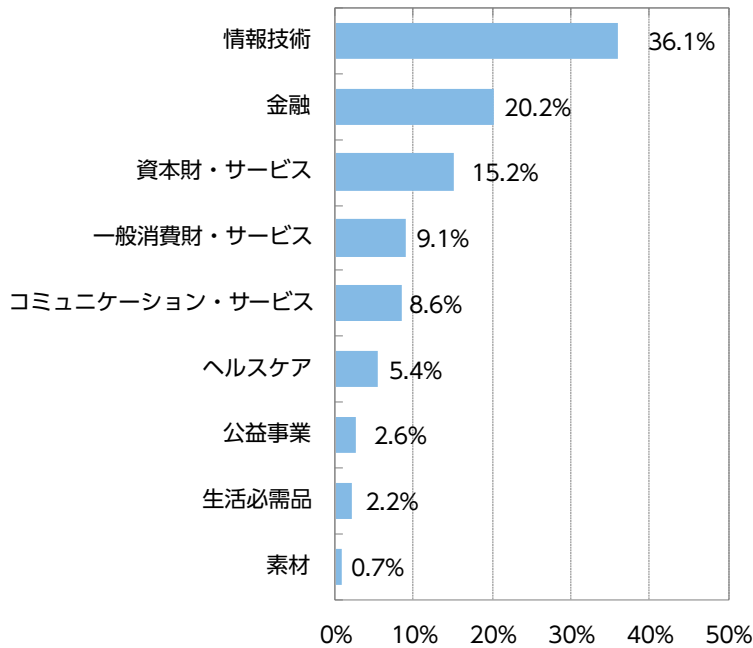
※基準価額の前月末比は、決算日到来月に分配金支払実績がある場合、分配金込みで算出しています。

## マザーファンドの状況

国・地域別組入比率



業種別組入比率



※対組入株式等評価額比  
※国・地域はニッセイアセットマネジメントの分類によるものです。以下同じです。

※対組入株式等評価額比  
※業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

### 「SDGs(エスディーゼーズ：Sustainable Development Goals=持続可能な開発目標)」とは

2015年9月の国連サミットで採択された、持続可能な世界を実現するための2030年を期限とする国際目標です。経済・社会・環境の調和のとれた持続的な発展をめざし、包括的な17の目標が設けられています。

### SDGs 17の目標



当資料におけるSDGsロゴ・アイコンは、情報提供目的で使用しています。国際連合が当ファンドの運用等についていかなる責任も負うものではなく、また支持を表明するものではありません。

組入上位10銘柄 (銘柄数：55)

順位	銘柄	比率	国・地域	業種	関連するSDGs(*)
			SDGs関連事業を通じた企業価値向上の取り組み		
1	アルファベット (A)	7.2%	アメリカ	コミュニケーション・サービス	7,9
			傘下にGoogleなどを擁するオンライン広告最大手。豊富なデータや独自の大規模言語モデルを元に対話型AI「Gemini」を立ち上げるなどAI開発競争においても中心的なプレーヤーである。クラウドの利用促進や効率的なデータセンターの利用による電力消費の効率化に貢献しており、中長期的にはクラウド需要による高い売上成長を見込む。		
2	エヌビディア	6.6%	アメリカ	情報技術	3,9
			GPU（画像処理半導体）を中心とした半導体大手。同社の製品はデータセンター、自動車、ゲーム等で使用されている。データセンターでは、急拡大している生成AI関連においてGPUがその処理能力を大幅に向上させることから、クラウドサービスプロバイダーやインターネット関連企業からの引き合いが増加しており、同社の業績も急成長を遂げている。自動運転、ロボットタクシー用の半導体においてもニーズが高まっており、今後も持続的な成長が見込まれる。		
3	アップル	5.1%	アメリカ	情報技術	3,12
			iPhoneやiPadなどの携帯端末事業やソフトウェア等の製造販売を手がける。ヘルスケア機能の強化により他社製品との差別化を進めているだけでなく、ユーザーの健康増進に貢献し顧客維持につなげている。今後は生成AIを搭載したiPhoneの投入も控えており、既存ユーザーの買い換えサイクルの前倒しによる収益の上乗せが期待される。また、エコシステム（企業同士が連携・共存していく仕組み）の強化によりサービス部門の売上比率が上昇することで、徐々に利益率の改善が見込まれる。		
4	アマゾン・ドット・コム	4.4%	アメリカ	一般消費財・サービス	7,8,9
			Eコマース（電子商取引）最大手。スモールビジネスに商機を与えると共に消費者には価格・利便性で恩恵を与える。先進技術を取り入れた物流倉庫の運営やクラウド化により企業や国家の省エネや労働スタイルの多様化・効率化に貢献。EコマースとクラウドサービスAWSで明確な競争優位性を確立しており、持続的な売上成長が期待される。		
5	アプライド・マテリアルズ	4.1%	アメリカ	情報技術	9
			半導体製造装置大手。同社は幅広い製造工程の装置を手掛け、エネルギー効率の良い半導体の製造に貢献している。半導体製造装置業界は寡占化が進んでおり、競争環境は安定的と見込まれる。さらに、半導体の使用用途が拡大するにつれて、過去変動が大きかった半導体市場の好不況サイクルはより安定することが期待される。今後の持続的な売上成長と利益率の改善を見込む。		

(\*) 関連するSDGsについてはP3をご覧ください。

※対組入株式等評価額比

※上記の各銘柄における取り組み内容及び業績予想等は、ファンドに関する参考データを提供するための作成したもので、作成基準日における当社の判断であり、特定の株式銘柄を推奨するものではありません。また、将来の運用成果等を予想および保証するものではありません。

銘柄	比率	国・地域	業種	関連するSDGs(*)
		SDGs関連事業を通じた企業価値向上の取り組み		
6 テキサス・インスツルメンツ・インコーポレーテッド	3.5%	アメリカ	情報技術	7,9
		アナログ半導体および組み込みプロセッサの大手。同社の製品は自動車や産業機器の電源管理やモーター制御などに広く用いられており、機器のエネルギー効率の向上や電力消費の削減に大きく貢献。自動車の電動化や工場の自動化だけでなく、最近では電力使用量が急激に増加しているデータセンターのエネルギー管理を支える技術を提供するなど、こうしたメガトレンド（大きな潮流）を背景に同社製品への需要は底堅く、中長期的な売上成長と安定した収益基盤の拡大が期待される。		
7 PNCファイナンシャル・サービス・グループ	3.3%	アメリカ	金融	8
		米国の大手商業銀行。主力のリテール事業に加えて、中小企業から大企業までを網羅する法人事業やウェルスマネジメント事業などの多角的な収益基盤を持つ。かつては東海岸や中西部を主要基盤としてきたが、買収等を通じて全米に支店ネットワークを拡大する中で、貸し出しや預金を積み上げながら米国の地域経済の振興を支えている。伝統的に保守的で厳格なリスク管理、高い健全性や規律ある買収戦略により、米国の景気変動する中でも中長期的に着実な業績伸長を見込む。		
8 クアンタ・サービスズ	3.3%	アメリカ	資本財・サービス	8,11
		米国のテキサス州に本社を置く、インフラ構築に特化した専門工事・サービスの大手企業。専門技術者の育成力と自社施工比率の高さに強みがある。人工知能（AI）を支えるデータセンターの普及や製造業の国内回帰などの電化進展を背景とした構造的な追い風が吹く中、発電から電力消費に至るまでのトータルソリューションを提供することで中長期的な売上成長に伴う企業価値拡大が期待される。		
9 シティグループ	3.2%	アメリカ	金融	7,8
		ニューヨークに本社を置く世界有数の金融サービス会社。商業銀行から投資銀行業務まで幅広いサービスを提供。金融サービスの普及余地が大きい南米などの新興国でも長年事業を継続。長らく競合他社対比で資産効率が劣後していたが、2021年に就任した最高経営責任者（CEO）のもとでのリストラなどの積極的な効率化で見劣りしない水準まで改善させている。今後は新規株式公開（IPO）やM&A（合併・買収）の積極化や資本要件の緩和などが追い風となり、業績の拡大と株主還元強化が期待される。		
10 スタンダード・チャータード・ピールシー	3.2%	イギリス	金融	8,9
		ロンドンに本社を置く世界的な大手金融グループ。欧州の金融機関でありながら、アジアやアフリカなど成長性の高い新興国市場に収益基盤の多くを置く独自のビジネスを展開。特にアジア地域での富裕層向けウェルスマネジメント事業や、グローバルなネットワークを活かした企業のクロスボーダーな貿易金融に強みを持つ。今後は新興国経済の中長期的な成長を確実に取り込むとともに、事業のデジタル化によるコスト効率の改善や、積極的な株主還元による企業価値の向上が見込まれる。		

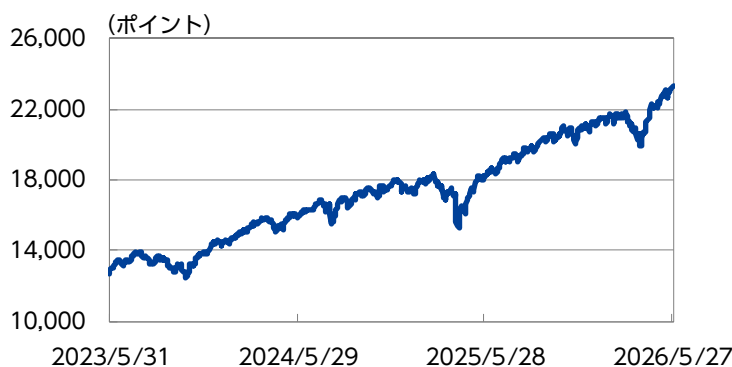
(\*) 関連するSDGsについてはP3をご覧ください。

※対組入株式等評価額比

※上記の各銘柄における取り組み内容及び業績予想等は、ファンドに関する参考データを提供目的で作成したもので、作成基準日における当社の判断であり、特定の株式銘柄を推奨するものではありません。また、将来の運用成果等を予想および保証するものではありません。

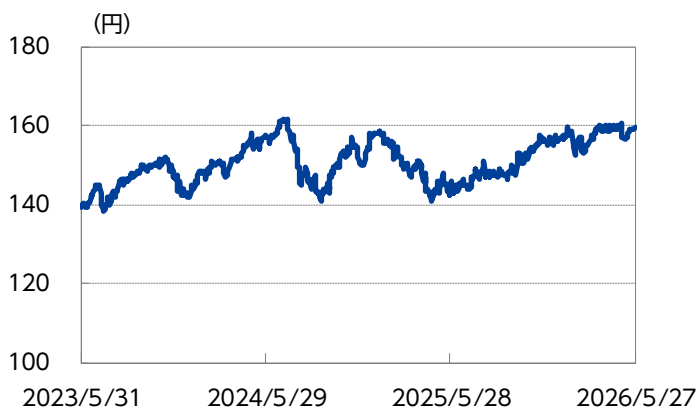
マーケットの状況

MSCIワールド・インデックス (配当込み) の推移

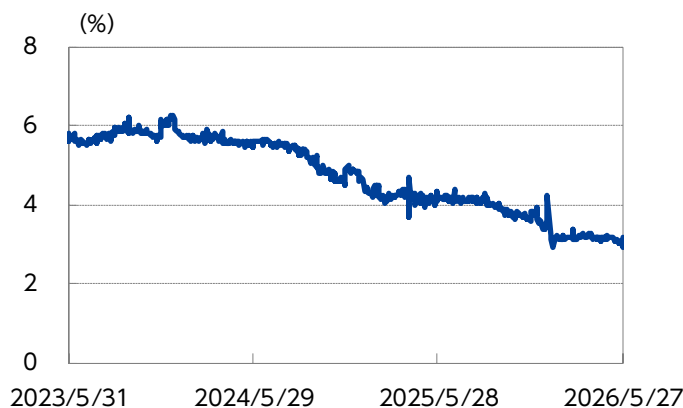


※MSCIワールド・インデックスのデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。  
 ※MSCIワールド・インデックスは、MSCI Inc.が公表している指数です。同指数に関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同指数の内容を変更する権利および公表を停止する権利を有しています。

為替 (米ドル・円レート) の推移



<ご参考> 為替ヘッジコスト (米ドル・円) の推移



※対顧客電信売買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。

※為替ヘッジコストは、米ドル・円のスポットレートと1ヵ月物フォワードレート等を用いて計算した推計値(年率換算)であり、実際のファンドの数値とは異なります。マイナスの場合には為替取引プレミアムとなります。

当月の市況動向

当月の世界株式市場は、戦闘終結に向けた米国とイランの交渉進展への期待が継続し、人工知能(AI)関連への旺盛な投資意欲や好業績を背景にAIインフラ関連企業への物色が続いたことから、上昇しました。

上旬は、米主要テクノロジー企業の好業績発表がけん引する形で、前月からの上昇基調を維持しました。

中旬は、米中首脳会談で目立った成果がなかったとの見方や、海上輸送の要衝であるホルムズ海峡の運航正常化に時間を要するとの懸念、米国のインフレ加速から世界的に長期金利が上昇したことを受け、これまで上昇してきた銘柄の利益確定とみられる動きが活発化しました。

下旬は、米国とイランが停戦延長で合意するとの見方が強まったことや、半導体企業をはじめとするAIインフラ関連企業が好業績を相次いで発表したこと、イーロン・マスク氏が率いる米宇宙会社スペースXが過去最大規模とみられる新規株式公開(IPO)に向けて正式に届け出を提出したことで投資家がリスク選好的な動きとなり、株価の上げ幅はさらに拡大しました。

為替は、政府・日銀による為替介入とみられる動きを受けて円高となりました。

## ファンドの状況

当月末の基準価額は為替ヘッジありが16,624円となり、前月末比+898円、為替ヘッジなしが29,910円となり、前月末比+1,493円となりました。

個別銘柄では、アドバンスト・マイクロ・デバイセズ（AMD）、アプライド・マテリアルズ、ケイデンス・デザイン・システムズ（いずれも情報技術）、ロールス・ロイス・ホールディングス（資本財・サービス）、ユニクレディット（金融）などがプラスに寄与しました。

今回は保有銘柄の一つであるロールス・ロイス・ホールディングスについてご紹介します。同社は、イギリスのロンドンに本社を置く、航空宇宙・防衛・動力システムを手がける世界的な大手エンジニアリング企業です。同社の事業は、大型民間航空機用のエンジンを製造・保守する民間航空宇宙セグメント、軍用機や潜水艦向けのエンジンや動力システムを提供する防衛セグメント、そして船舶や産業用発電機向けの動力ソリューションを扱う電力システムセグメントの3本柱で構成されています。特に民間航空宇宙セグメントでは、長距離国際線に使用される大型旅客機向けエンジン市場で上位の世界シェアを誇ります。同社は新型コロナウイルス禍における国際線の運航停止により深刻な業績悪化に直面しましたが、2023年1月に就任したトゥファン・アーギンビルギッチ最高経営責任者（CEO）の指揮下で、不採算事業の切り離しやコスト削減、注力事業の再定義といった抜本的な経営再建を推進してきました。これらの成果により収益性は劇的に向上しており、収益性を示すUnderlying Operating Marginは2020年の赤字（マイナス水準）から、2025年には17%超まで改善しています。

同社のルーツは1906年、自動車および内燃機関の製造を目的としてチャールズ・ロールズ氏とヘンリー・ロイス氏によって設立されたRolls-Royce Limitedにさかのぼります。第一次・第二次世界大戦を通じて、優れた航空機用エンジン（「Merlin」など）を供給したことで技術的名声を確立しました。しかし、1971年には民間航空機用エンジン「RB211」の開発費高騰に伴い経営破綻し、イギリス政府によって一時国有化されました。この際、自動車部門（後にBMW傘下となるロールス・ロイス・モーター・カーズ）が分離され、航空宇宙・防衛に特化した現在の姿の基礎が作られました。その後、1987年に再び民営化され、高度なエンジニアリング技術を武器に世界的な航空エンジンメーカーへと再起を遂げました。

同社の事業を取り巻く環境には、中長期的な成長を後押しする複数の構造的要因がそろっています。民間航空宇宙セグメントにおいては、世界的な旅客需要の拡大に伴い大型旅客機向け主力の「Trent」シリーズエンジンの稼働時間（EFH）が拡大しています。同社の強みは、飛行時間に応じて定額のメンテナンス報酬を得る長期保守サービス契約「TotalCare」にあり、エンジンの稼働率上昇が高収益なサービス収入の増加に直結するビジネスモデルを確立しています。さらに近年、特に強い成長ドライバーとなっているのが電力システムセグメントです。AIの急速な普及によるデータセンターの建設ラッシュを背景に、同社が強みを持つデータセンター向けの電源システムへの需要が急増しており、同セグメントの業績をけん引しています。これに加え、ウクライナ情勢や中東における地政学的緊張、トランプ米大統領による北大西洋条約機構（NATO）加盟国に対する軍事負担の増加要求などを背景に、防衛セグメントの安定的な受注拡大も寄与しています。こうした多角的な収益拡大と継続的な効率改善の両輪により、中長期的な企業価値の持続的な拡大が予想されます。

SDGsの観点では以下に該当しています。

「SDGsターゲット7：エネルギーをみんなにそしてクリーンに」

同社は、民間航空機用エンジンにおいて、SAF（持続可能な航空燃料）を100%使用した飛行テストを完了させるなど、航空業界の脱炭素化をけん引している点や、次世代のクリーンで安定したゼロカーボン電力源として期待される小型モジュール原子炉（SMR）の開発・実用化を推進している点を評価しています。

一方で、GEベルノバ、リパブリック・サービスズ（いずれも資本財・サービス）、シティグループ（金融）、CRH（素材）などが運用成績の引き下げ要因となりました。

当月は、株価動向を見ながら一部の銘柄について組入比率の調整を行いました。

具体的な取引は以下の通りです。

【買入】マイクロン・テクノロジー、ノキア（いずれも情報技術）等

【売却】アンフェノール（情報技術）、エシロールルックスオティカ（ヘルスケア）等

## 今後の見通しと運用方針

米国・イスラエルとイランの軍事衝突を巡る不透明感は強く、今後も原油価格の高止まりが継続した場合、世界の経済成長とインフレに対して大きな影響を与える懸念があります。特に1970年代のようなインフレ加速が金融市場にとってリスクとみられ、市場のボラティリティ（価格変動性）が当面高止まりすると見込まれます。一方でAI関連の投資が景気を下支えしていることや、技術革新のスピードと大手テクノロジー企業の資金創出力を背景に、AIを主軸とした新たな産業革命の進行が世界株式市場を下支えすると見込まれます。また、6月には米スペースXによる過去最大規模となるIPOが予定されていることや、世界的なスポーツ大会のイベントも控える中、今後の世界株式市場では投資家の関心の変化しやすい環境が想定され、セクターローテーション（景気の局面ごとに有望な業種別銘柄群に投資対象を切り替えていく戦略）の動きがみられる可能性があります。

経営への確かな執行能力を持ち、業績などの本質的価値と中長期的な目線で魅力のある企業の成長力、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）、株主への還元余力などを冷静に見極めて投資することが重要と考えています。

当ファンドでは、SDGsへの貢献に加え、企業の持続的な成長性や株価バリュエーション等を勘案して、マクロ環境の変動に左右されず自助努力で安定的に高い成長を実現できる企業を見極め、ポートフォリオの一段の改善に取り組んでいく所存です。

## 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。

2026年3月31日時点

運用責任者	村上力
経験年数	25年
運用担当部	株式運用部

弊社における「ESGファンド」の考え方について

ニッセイアセットマネジメント株式会社（以下「弊社」といいます）は、ファンドの設定目的や運用方針等をもとに、弊社が設定・運用する公募投資信託において「ESGファンド」と位置付けるファンドを分類しています。

本書のファンドは、「ESGファンド」に該当いたします。

以下に弊社における「ESGファンド」の考え方をご説明いたします。

●ESG運用とは

まず、ESGとは、Environment（環境）、Social（社会）、Governance（ガバナンス）の頭文字をとった言葉で、ESG運用とはこれらの要素を投資判断に加味する運用のことをいいます。ESG運用については、持続可能な社会および国際金融システムの実現をめざすために、2006年に国連が中心となり提唱した責任投資原則（PRI:Principles for Responsible Investment）をきっかけとして広まっている考え方です。

●弊社の「ESGファンド」の考え方について

弊社ではESG要素を積極的に活用し、ポートフォリオを構築するファンドを「ESGファンド」としています。「アクティブファンド」において、ESG要素を積極的に活用する運用とは、相対的にESG評価の高い銘柄を選別したり、ESGの観点でインパクト創出可能な銘柄を選別したりする運用のことをいいます\*1。運用ファンド全体のなかでESGファンド以外の区分としては、ESG要素を体系的に運用プロセスに組み込んでいるファンド、ネガティブスクリーニング\*2などでESG要素を考慮しているファンド、およびESG要素を考慮していないファンドがあります。

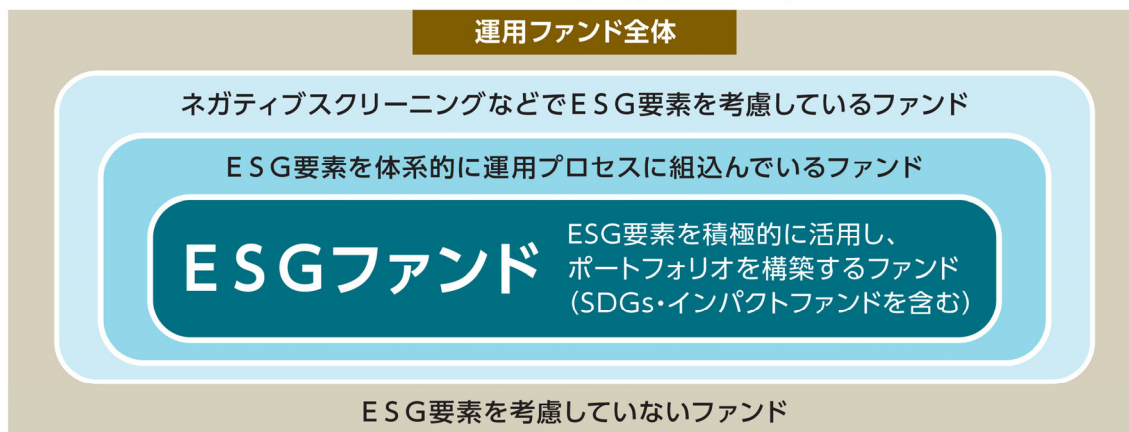
なお、ESGファンドのなかで、特にSDGs\*3のゴール達成という観点においても優れた投資銘柄でポートフォリオを構築するファンドを「SDGsファンド」、また環境や社会へのインパクト創出も企図し、その効果をレポートニングするファンドを「インパクトファンド」としています。

※1 「インデックスファンド」においては、ESG要素を積極的に活用して構成されていると弊社が考える指数に連動するファンドをESGファンドとしています。

※2 ESGの観点から特定の銘柄等を投資対象から除外することをいいます。

※3 Sustainable Development Goals（持続可能な開発目標）のことです。2015年9月の国連サミットで加盟国の全会一致で採択された、2030年までに持続可能でよりよい世界をめざす国際目標です。

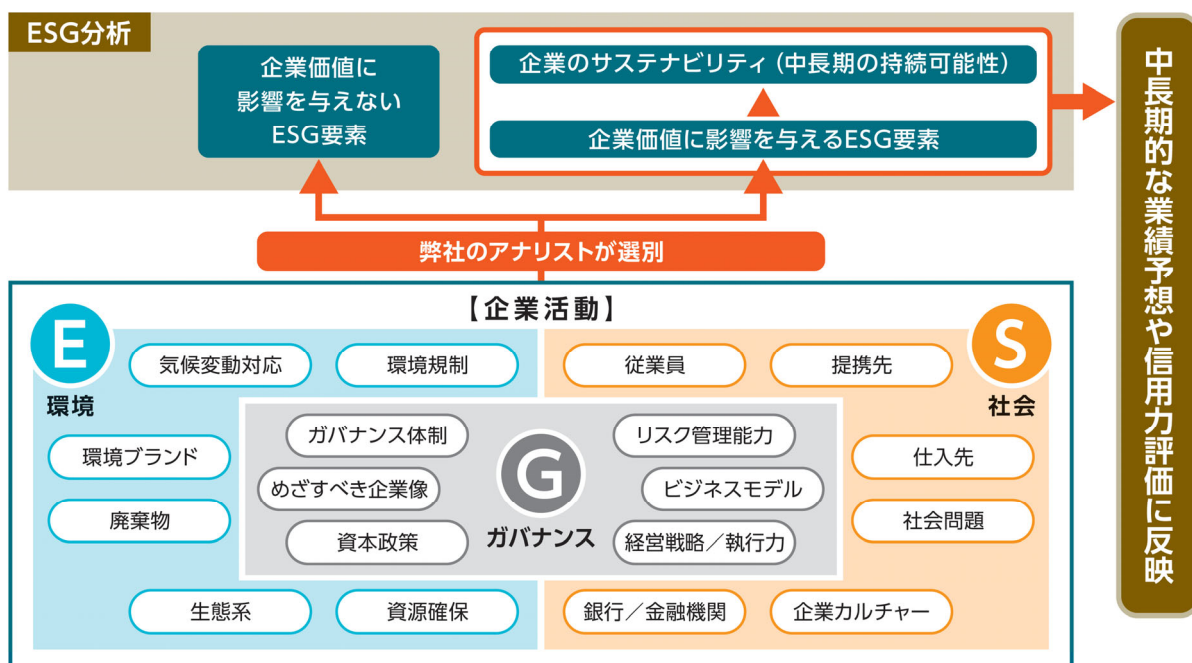
< ESGファンドの考え方（イメージ） >



●弊社のESGに対する考え方について

弊社では、ESGは企業のあらゆる活動に影響を与える要素であると考えており、企業のESGに関する取組みを分析することで、企業のサステナビリティ（中長期的な持続可能性）や中長期的な企業像を把握することができると考えています。また、一般にESGの観点で優れた取組みを行い、ステークホルダー（企業のあらゆる利害関係者）との持続的な関係を構築できる企業は、中長期的に持続的な成長基盤を有していると考えられます。弊社では、アナリストが、ESG要素のなかで企業価値に影響を与えるものを企業毎に選別しながらサステナビリティの評価（ESGレーティング（詳細は後述）\*の付与）を行います。その評価を中長期的な業績予想や信用力評価に反映させ、投資判断の土台として活用しています。

<企業活動と弊社のESG評価（イメージ）>



※弊社の「ESGレーティング」について

弊社のESG評価は、企業のESGに関する取組みが中長期の企業価値に「ポジティブか」「中立か」「ネガティブか」の原則3段階とし、1～3のESGレーティングを付与しています（レーティング1が高評価）。ただし、ESGの取組みを通じて企業価値の大きな棄損が懸念されるものの、時価総額が大きい等の理由で投資ユニバースとして継続する企業には、レーティング4を付与することがあります。

なお、企業のESGレーティングの付与においては、グローバルに共通のプラットフォームを用いながら資産横断的に独自の評価を実施しています。

## &lt;ESGレーティングの内容&gt;

レーティング	内 容
1	企業のESGに関する取組みが企業価値にポジティブ
2	企業のESGに関する取組みが企業価値に中立
3	企業のESGに関する取組みが企業価値にネガティブ
4	企業のESGに関する取組みが企業価値に大きくネガティブ
付与なし	流動性や信用リスク等の観点から原則アクティブ運用の投資ユニバース外

なお、第三者の運用会社に運用の委託等を行う外部運用におけるESGに対する考え方やESGレーティングの付与手法などについては、上述の限りではありません。

## ●弊社のスチュワードシップ方針について

弊社は、スチュワードシップ責任<sup>\*</sup>を果たすため、以下の方針を策定しています。当方針は、主に日本株運用に適用しますが、議決権行使のような株式特有の項目以外は、国内社債運用にも適用します。また、その他の資産の運用においても、可能な範囲で適用に努めます。

※スチュワードシップ責任とは、『投資先企業やその事業環境等に関する深い理解のほかサステナビリティ（ESG要素を含む中長期的な持続可能性）の考慮に基づく建設的な「目的を持った対話」（エンゲージメント）などを通じて、当該企業の企業価値の向上や持続的成長を促すことにより、「受益者」の中長期的な投資リターンの拡大を図る責任』のことをいいます。

- 「企業との対話」を重視し、弊社独自のESG評価を行い、中長期的な視点での企業評価・投資判断を行うよう努めます。
- ESG評価は、受益者の中長期的なリターン向上とリスクの低減につながる投資先企業のサステナビリティ（中長期的な持続可能性）を把握するために実施します。特に、気候変動は重要な課題と考えています。
- 「企業との対話」を実りあるものとするため、経営層との対話に重点を置き、企業活動への深い洞察と理解に努めます。
- 「企業との対話」の場面では投資家としての意見を伝え、お互いの意見を交換することにより企業価値の向上とリスクの低減を実現し、受益者と投資先企業の双方がその恩恵を受けることができるよう努めます。
- 議決権の行使を「企業との対話」のひとつの手段として位置付け、スチュワードシップ責任を果たすよう努めます。

なお、外国株式において、上記の方針にそって実施した対話事例は以下の通りです。また、議決権行使については、別途定める外国株式議決権行使の方針を踏まえて行使しております。

●対話事例

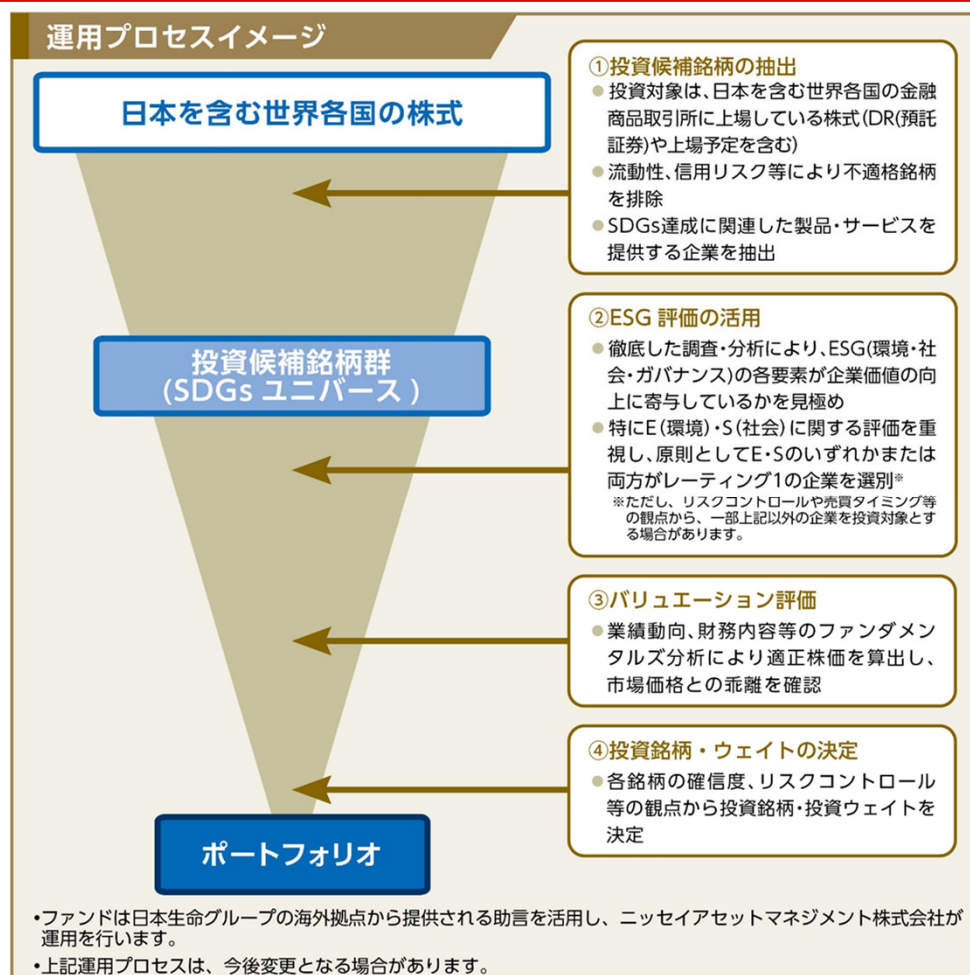
インフラ・建設市場の低迷等マクロ環境の変動や、構造的なコモディティ化リスクを抱える建設素材を取り扱う企業と、価格競争から脱却し持続的な企業価値向上を実現するため、垂直統合型ビジネスモデルの強化の必要性について対話を実施しました。同社が持続的にビジネスを行っていく上で、単なる素材販売にとどまらず、高付加価値ソリューション提供へ移行することで価格競争リスクを回避し、持続的な資産効率の向上を実現することが不可欠であるという認識を共有しています。議論を通じて、同社の垂直統合モデルの強化に向けたM&A(企業の買収・合併)の方針や垂直統合の強みを活かした規律ある価格設定の徹底など、各種の具体的な施策を確認しました。その結果、インフラ・建設市場の低迷が続くなかでも、企業のマージン改善が継続していること等を確認しています。引き続き、戦略のコアである垂直統合型ビジネスモデルの強化に向けた議論を継続していく予定です。

●「外国株式の議決権行使について」「外国株式議決権行使の方針」

<https://www.nam.co.jp/company/responsibleinvestor/cvr.html>

以上

弊社のESGファンドの考え方は、今後のESGを取り巻く情勢等に応じ見直す場合があります。



＜ご参考＞マザーファンドにおけるESG関連データ

上記の『弊社における「ESGファンド」の考え方』を踏まえ、マザーファンドにおけるESG関連データにつきまして、以下の通り開示いたします。

当運用では、徹底した調査・分析により、ESGの各要素が企業価値の向上に寄与しているかを見極め、E・Sのいずれかまたは両方がレーティング1の企業を投資対象としています。ただし、リスクコントロールや売買タイミング等の観点から、一部上記以外の企業を投資対象とする場合があります。

組入銘柄のEおよびSレーティングの銘柄数分布（2026年4月末時点）

		Sレーティング				
		1	2	3	4	付与なし
Eレーティング	1	9	15	1	0	0
	2	30	0	0	0	0
	3	0	0	0	0	0
	4	0	0	0	0	0
	付与なし	0	0	0	0	0

※EおよびSレーティングは、E（環境）やS（社会）について前掲「ESGレーティング」と同様の考え方で評価を行っているものです。

※上表は、縦がEレーティング、横がSレーティングを表しており、左上のEとSレーティングが1で交差している箇所は、Eレーティング1かつSレーティング1の銘柄数を表しています。

ファンドの特色

- ①日本を含む世界各国の株式に投資します。
- ②SDGs達成に関連した事業を展開する企業のなかから、株価上昇が期待される銘柄を厳選します。

「SDGs(エスディーゼーズ：Sustainable Development Goals=持続可能な開発目標)」とは2015年9月の国連サミットで採択された、持続可能な世界を実現するための2030年を期限とする国際目標です。経済・社会・環境の調和のとれた持続的な発展をめざし、包括的な17の目標が設けられています。

- ③「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の2つのファンドから選択いただけます。  
※為替ヘッジとは、為替変動による資産価値の変動を回避する取引のことをいいます。
- ④年1回決算を行います。信託財産の十分な成長に資することに配慮し、分配を抑制する方針です。

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

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。
為替変動リスク	<p>〈為替ヘッジあり〉 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。</p> <p>〈為替ヘッジなし〉 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わないため、為替変動の影響を直接的に受けます。一般に円高局面ではファンドの資産価値が減少します。</p>
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。

❗ 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

- ファンドのESG運用に関しては、以下の制約要因やリスクにご留意ください。  
ファンドは委託会社によるESG評価が相対的に高い銘柄でポートフォリオを構築しているため、ポートフォリオの特性が偏ることがあります。このため、基準価額の値動きがファンドの主要投資対象市場全体の値動きと比較して大きくなる可能性、相場動向によっては基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性などがあります。

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生じた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、換金の申込みの受け付けを中止する、また既に受け付けた換金の申込みの受け付けを取消する可能性、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	購入申込受付日の翌営業日の基準価額とします。
換金時	換金価額	換金申込受付日の翌営業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6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。
	申込不可日	ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行、ロンドン証券取引所のいずれかの休業日と同日の場合は、購入・換金・スイッチングの申込みの受け付けを行いません。 海外休日カレンダー：https://www.nam.co.jp/fundinfo/calendar/holiday.html#hdg15
決算・分配	決算日	12月15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	2044年12月15日まで（設定日：2018年5月28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、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）の対象となります。 ・「為替ヘッジあり」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。 ・「為替ヘッジなし」は、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」および「つみたて投資枠（特定累積投資勘定）」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。
スイッチング	「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」との間でスイッチングが可能です。スイッチングの際には、購入時と同様に販売会社が定める購入時手数料がかかる場合があります。また、換金時と同様に税金がかかる場合があります。 ※販売会社によっては、どちらか一方のファンドのみの取扱いとなる場合やスイッチングの取扱いを行わない場合があります。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	購入申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>3.3%（税抜3.0%）を上限</b> 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 <b>年率1.584%（税抜1.44%）</b> をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。
	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：一般社団法人資産運用業協会	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 <a href="https://www.nam.co.jp/">https://www.nam.co.jp/</a>
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。
- 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	登録金融機関 金融商品取引業者	登録番号	日本証券業協会			取扱販売会社名	登録金融機関 金融商品取引業者	登録番号	日本証券業協会		
			一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 資産運用業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会				一般社団法人 金融先物取引業協会	一般社団法人 資産運用業協会	一般社団法人 第二種金融商品取引業協会
アイザワ証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第3283号	○	○	○	中銀証券株式会社	○	中国財務局長(金商)第6号	○		○
あかつき証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第67号	○	○		東海東京証券株式会社(※3)	○	東海財務局長(金商)第140号	○	○	○
池田泉州T T証券株式会社	○	近畿財務局長(金商)第370号	○			とちぎんT T証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第32号	○		
岩井コスモ証券株式会社	○	近畿財務局長(金商)第15号	○	○	○	南都まほろば証券株式会社	○	近畿財務局長(金商)第25号	○		
株式会社SBI証券	○	関東財務局長(金商)第44号	○	○	○	西日本シティT T証券株式会社	○	福岡財務支局長(金商)第75号	○		
岡三証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第53号	○	○	○	浜銀T T証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第1977号	○		
岡三にいがた証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第169号	○			百五証券株式会社	○	東海財務局長(金商)第134号	○		
九州FG証券株式会社	○	九州財務局長(金商)第18号	○			ひろぎん証券株式会社	○	中国財務局長(金商)第20号	○		
京銀証券株式会社	○	近畿財務局長(金商)第392号	○			PayPay証券株式会社(※1)	○	関東財務局長(金商)第2883号	○		
きらぼしライフデザイン証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第3198号	○			北洋証券株式会社(※4)	○	北海道財務局長(金商)第1号	○		
ぐんぎん証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第2938号	○			松井証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第164号	○	○	
光世証券株式会社	○	近畿財務局長(金商)第14号	○			マネックス証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第165号	○	○	○
GMOクリック証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第77号	○	○	○	丸八証券株式会社	○	東海財務局長(金商)第20号	○		
静銀ティーエム証券株式会社	○	東海財務局長(金商)第10号	○			三木証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第172号	○		
七十七証券株式会社	○	東北財務局長(金商)第37号	○			三菱UFJ eスマート証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第61号	○	○	○
十六T T証券株式会社	○	東海財務局長(金商)第188号	○			moomoo証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第3335号	○	○	
株式会社証券ジャパン	○	関東財務局長(金商)第170号	○	○		むさし証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第105号	○		○
大和証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第108号	○	○	○	楽天証券株式会社	○	関東財務局長(金商)第195号	○	○	○
CHEER証券株式会社(※1)	○	関東財務局長(金商)第3299号	○	○		株式会社あいち銀行	○	東海財務局長(登金)第12号	○	○	

取扱販売会社名	登録金融機関 金融商品取引業者	登録番号	日本証券業協会	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	取扱販売会社名	登録金融機関 金融商品取引業者	登録番号	日本証券業協会	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	○			株式会社名古屋銀行(※1)	○	東海財務局長(登金)第19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	○	○		株式会社西日本シティ銀行	○	福岡財務支局長(登金)第6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	○	○		株式会社肥後銀行（委託金融商品取引業者 九州FG証券株式会社）	○	九州財務局長(登金)第3号	○		
株式会社沖縄銀行(※1)	○	沖縄総合事務局長(登金)第1号	○			株式会社百五銀行	○	東海財務局長(登金)第10号	○		○
株式会社香川銀行	○	四国財務局長(登金)第7号	○			PayPay銀行株式会社	○	関東財務局長(登金)第624号	○		○
株式会社鹿児島銀行（委託金融商品取引業者 九州FG証券株式会社）	○	九州財務局長(登金)第2号	○			株式会社豊和銀行(※1)	○	九州財務局長(登金)第7号	○		
株式会社京都銀行	○	近畿財務局長(登金)第10号	○	○		株式会社北洋銀行	○	北海道財務局長(登金)第3号	○		○
株式会社京都銀行（委託金融商品取引業者 京銀証券株式会社）	○	近畿財務局長(登金)第10号	○	○		株式会社北洋銀行（委託金融商品取引業者 北洋証券株式会社）	○	北海道財務局長(登金)第3号	○		○
株式会社きらぼし銀行	○	関東財務局長(登金)第53号	○	○		株式会社北陸銀行(※2)	○	北陸財務局長(登金)第3号	○		○
株式会社きらぼし銀行（委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社）	○	関東財務局長(登金)第53号	○	○		株式会社U.I.銀行（委託金融商品取引業者 きらぼしライフデザイン証券株式会社）(※2)	○	関東財務局長(登金)第673号	○		
株式会社京葉銀行(※1,※2)	○	関東財務局長(登金)第56号	○			沖縄県労働金庫(※1,※2)	○	沖縄総合事務局長(登金)第8号			
株式会社静岡中央銀行(※1)	○	東海財務局長(登金)第15号	○			九州労働金庫(※1)	○	福岡財務支局長(登金)第39号			
株式会社七十七銀行	○	東北財務局長(登金)第5号	○	○		近畿労働金庫(※1)	○	近畿財務局長(登金)第90号			
株式会社十六銀行	○	東海財務局長(登金)第7号	○	○		四国労働金庫(※1)	○	四国財務局長(登金)第26号			
株式会社仙台銀行(※1)	○	東北財務局長(登金)第16号	○			静岡県労働金庫(※1)	○	東海財務局長(登金)第72号			
株式会社大光銀行	○	関東財務局長(登金)第61号	○			中央労働金庫(※1)	○	関東財務局長(登金)第259号			
株式会社但馬銀行(※5)	○	近畿財務局長(登金)第14号	○			中国労働金庫(※1)	○	中国財務局長(登金)第53号			
株式会社筑邦銀行	○	福岡財務支局長(登金)第5号	○			東海労働金庫(※1)	○	東海財務局長(登金)第70号			
株式会社中国銀行	○	中国財務局長(登金)第2号	○	○		東北労働金庫(※1)	○	東北財務局長(登金)第68号			
株式会社栃木銀行(※1)	○	関東財務局長(登金)第57号	○			長野県労働金庫(※1,※2)	○	関東財務局長(登金)第268号			
						新潟県労働金庫(※1,※2)	○	関東財務局長(登金)第267号			
						北陸労働金庫(※1)	○	北陸財務局長(登金)第36号			
						北海道労働金庫(※1)	○	北海道財務局長(登金)第38号			
						全国信用協同組合連合会(※1)	○	関東財務局長(登金)第300号			
						ニッセイアセットマネジメント株式会社(※1)	○	関東財務局長(金商)第369号	○		

(※1)「為替ヘッジなし」のみのお取扱いとなります。(※2)インターネットのみのお取扱いとなります。

(※3)一般社団法人日本STO協会にも加入しております。(※4)現在、新規申込の取り扱いを行っておりません。

(※5)「為替ヘッジあり」はインターネットのみのお取扱いとなります。