



NISSAY  
ASSET MANAGEMENT

# ニッセイSDGsインカムファンド (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／海外／債券

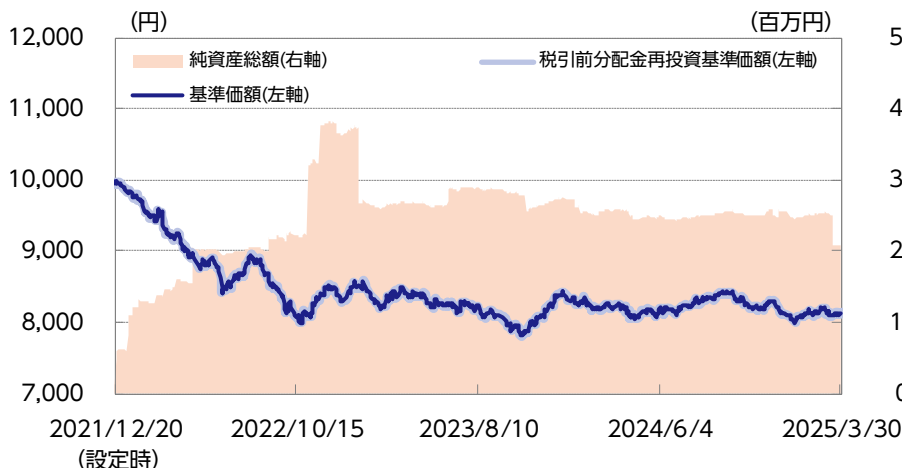


マンスリーレポート

2025年3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  | 8,128円 |
| 前月末比  | - 60円  |
| 純資産総額 | 20百万円  |

### 分配の推移 (1万口当り、税引前)

|         |          |    |
|---------|----------|----|
| 第1期     | 2022年03月 | 0円 |
| 第2期     | 2023年03月 | 0円 |
| 第3期     | 2024年03月 | 0円 |
| 第4期     | 2025年03月 | 0円 |
| 第5期     | 2026年03月 | -  |
| 第6期     | 2027年03月 | -  |
| 第7期     | 2028年03月 | -  |
| 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 | -0.7% | 0.3% | -3.4% | -1.5% | -11.8% | -18.7% |

※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して計算しております。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して計算しており、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。

### 組入比率

|                        |        |
|------------------------|--------|
| ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド | 67.0%  |
| ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド | 34.0%  |
| 短期金融資産等                | - 1.0% |

※対純資産総額比

# ニッセイSDGsインカムファンド（資産成長型）

マンスリーレポート  
2025年3月末現在

## ポートフォリオの概要 為替ヘッジあり

以下の情報は、ファンドが投資対象とする「ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド」および「ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド」の作成基準日時点における組入比率で加重したものです。

### ポートフォリオ情報

|                             |    |         |
|-----------------------------|----|---------|
| 平均格付                        | ※1 | B B B + |
| 平均修正デュレーション                 | ※2 | 5.80年   |
| 平均最終利回り（①）                  | ※3 | 4.53%   |
| 銘柄数                         |    | 99      |
| 為替ヘッジコスト（②）                 | ※4 | 3.50%   |
| 為替ヘッジコスト控除後<br>平均最終利回り（①－②） |    | 1.02%   |

### 【ご参考】ロールダウン効果

|               |    |       |
|---------------|----|-------|
| ロールダウン効果（推計値） | ※5 | 0.46% |
|---------------|----|-------|

※1 格付は、ムーディーズ、S&Pのうち、上位の格付を採用しております。以下同じです。また平均格付とは、各マザーファンドが組み入れている債券にかかる格付を加重平均したものであり、当ファンドにかかる格付ではありません。

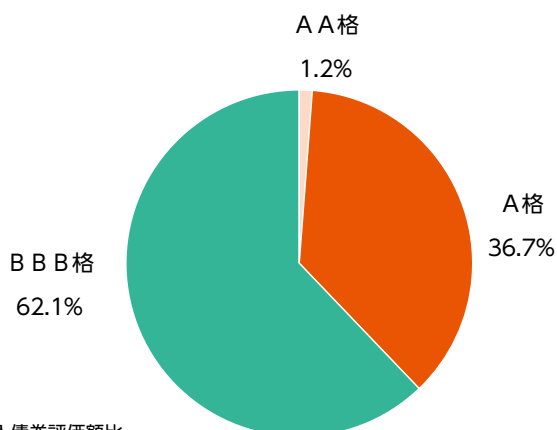
※2 「デュレーション」＝債券投資におけるリスク度合いを表す指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表し、デュレーションが長いほど債券価格の反応は大きくなります。

※3 「最終利回り」＝満期までの保有を前提とすると、債券の購入日から償還日までに入ってくる受取利息や償還差損益（額面と購入価額の差）等の合計額が投資元本に対して1年当たりどれくらいになるかを表す指標です。

※4 為替ヘッジコストは、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、実際のファンドの為替ヘッジコストとは異なります。マイナスの場合にはヘッジプレミアムとなります。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。

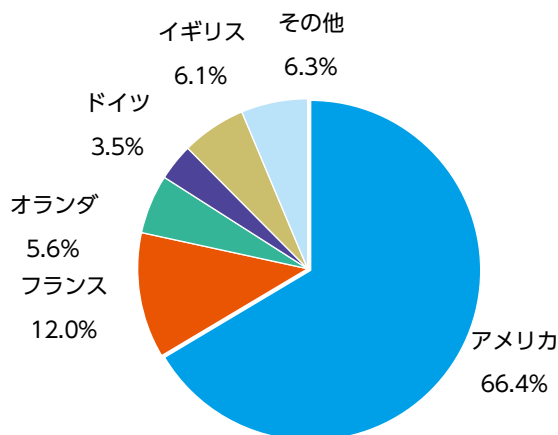
※5 債券は、一般的に償還までの期間が長いほど不確実性が高まるため利回りが高い傾向にあります（順イールド）。そのため、時間が経過し償還までの期間が短くなるとともに利回りが下がり、債券価格が上昇する現象が起きます。これが「ロールダウン効果」と呼ばれるものです。ロールダウン効果（推計値）は、ブルームバーグ米国社債トータルリターン・インデックス、ブルームバーグ汎欧州総合社債トータルリターン・インデックスに作成基準日時点における各マザーファンドの組入比率で投資したとの仮定のもとに当社が算出した推計値であり、実際の債券価格や当ファンドの取引を示したものではありません。また、売却時の手数料や税金等は考慮していません。市場が予期しない値動きをした場合等には、ロールダウン効果がパフォーマンスの悪化要因になることがあります。イールドカーブは、右肩下がり（逆イールド）となることがあり、その場合、ロールダウン効果は得られず時間の経過とともに債券価格が下落し、値下がり損が発生します。ブルームバーグ各種インデックスはブルームバーグが公表しているインデックスです。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

### 格付分布



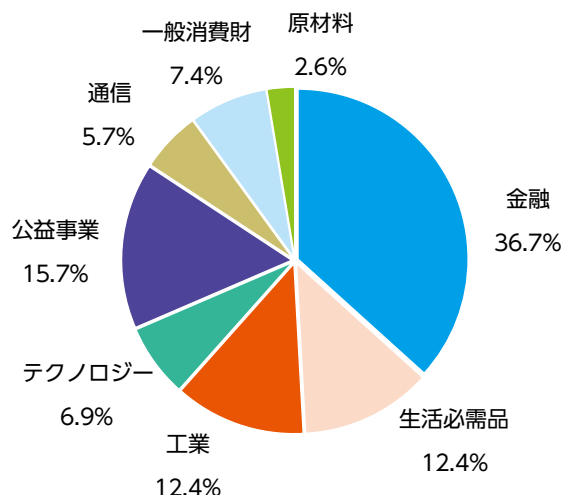
※対組入債券評価額比

### 国・地域別構成比率



※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。  
※対組入債券評価額比

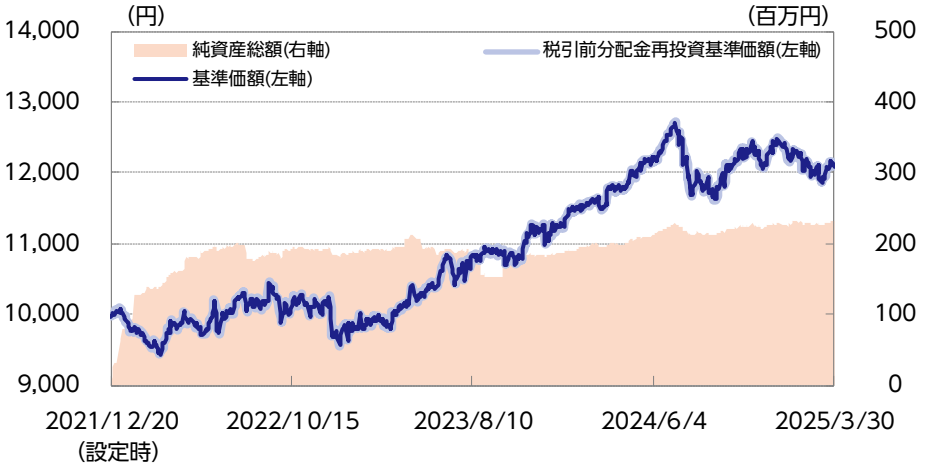
### 業種別構成比率



※業種はブルームバーグ業種分類（BICS）によるものです。  
※対組入債券評価額比

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  | 12,090円 |
| 前月末比  | 101円    |
| 純資産総額 | 230百万円  |

分配の推移（1万口当り、税引前）

|         |          |    |
|---------|----------|----|
| 第1期     | 2022年03月 | 0円 |
| 第2期     | 2023年03月 | 0円 |
| 第3期     | 2024年03月 | 0円 |
| 第4期     | 2025年03月 | 0円 |
| 第5期     | 2026年03月 | －  |
| 第6期     | 2027年03月 | －  |
| 第7期     | 2028年03月 | －  |
| 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 | 0.8% | －3.0% | 2.5% | 2.5% | 22.5% | 20.9% |

※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して計算しております。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して計算しており、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。

組入比率

|                        |        |
|------------------------|--------|
| ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド | 66.5%  |
| ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド | 33.5%  |
| 短期金融資産等                | － 0.0% |

※対純資産総額比

## ポートフォリオの概要 為替ヘッジなし

以下の情報は、ファンドが投資対象とする「ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド」および「ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド」の作成基準日時点における組入比率で加重したものです。

### ポートフォリオ情報

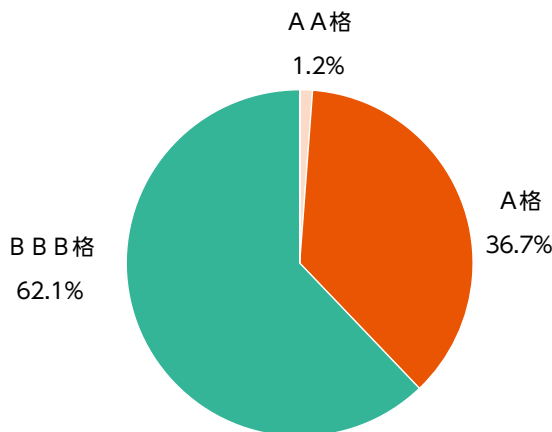
|             |    |         |
|-------------|----|---------|
| 平均格付        | ※1 | B B B + |
| 平均修正デュレーション | ※2 | 5.80年   |
| 平均最終利回り（①）  | ※3 | 4.53%   |
| 銘柄数         |    | 99      |

### 【ご参考】ロールダウン効果

|               |    |       |
|---------------|----|-------|
| ロールダウン効果（推計値） | ※4 | 0.46% |
|---------------|----|-------|

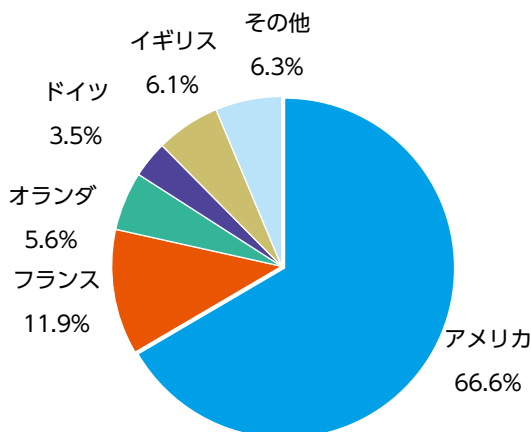
- ※1 格付は、ムーディーズ、S&Pのうち、上位の格付を採用しております。以下同じです。また平均格付とは、各マザーファンドが組み入れている債券にかかる格付を加重平均したものであり、当ファンドにかかる格付ではありません。
- ※2 「デュレーション」＝債券投資におけるリスク度合いを表す指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表し、デュレーションが長いほど債券価格の反応は大きくなります。
- ※3 「最終利回り」＝満期までの保有を前提とすると、債券の購入日から償還日までに入ってくる受取利息や償還差損益（額面と購入価額の差）等の合計額が投資元本に対して1年当たりどれくらいになるかを表す指標です。
- ※4 債券は、一般的に償還までの期間が長いほど不確実性が高まるため利回りが高い傾向にあります（順イールド）。そのため、時間が経過し償還までの期間が短くなるとともに利回りが下がり、債券価格が上昇する現象が起きます。これが「ロールダウン効果」と呼ばれるものです。ロールダウン効果（推計値）は、ブルームバーグ米国社債トータルリターン・インデックス、ブルームバーグ汎欧州総合社債トータルリターン・インデックスに作成基準日時点における各マザーファンドの組入比率で投資したとの仮定のもとに当社が算出した推計値であり、実際の債券価格や当ファンドの取引を示したものではありません。ファンドの運用成果を示唆・保証するものではありません。また、売買時の手数料や税金等は考慮していません。市場が予期しない値動きをした場合等には、ロールダウン効果がパフォーマンスの悪化要因になることがあります。イールドカーブは、右肩下がり（逆イールド）となることがあり、その場合、ロールダウン効果は得られず時間の経過とともに債券価格が下落し、値下がり損が発生します。ブルームバーグ各種インデックスはブルームバーグが公表しているインデックスです。ブルームバーグは、ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーの商標およびサービスマークです。ブルームバーグ・ファイナンス・エル・ピーおよびその関係会社（以下「ブルームバーグ」と総称します）またはブルームバーグのライセンサーは、ブルームバーグ・インデックスに対する一切の独占的権利を有しています。

### 格付分布



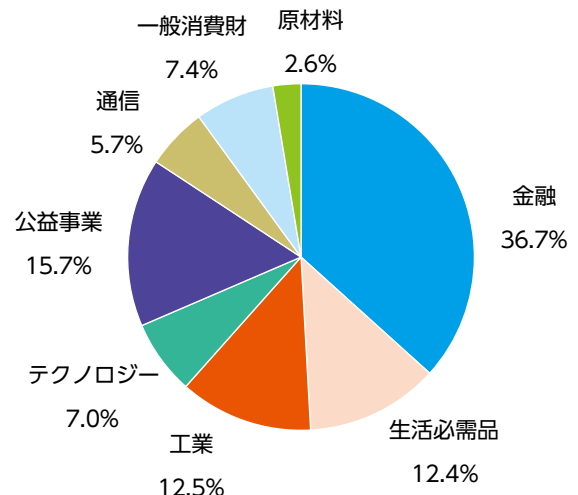
※対組入債券評価額比

### 国・地域別構成比率



※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。  
※対組入債券評価額比

### 業種別構成比率



※業種はブルームバーグ業種分類（BICS）によるものです。  
※対組入債券評価額比

マザーファンドの組入上位銘柄

組入上位5銘柄（ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド）

|   | 銘柄                | 比率   | 償還日        | 関連するSDGs(*)                                                                                                                              |
|---|-------------------|------|------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |                   |      | クーポン       | SDGs達成に関連した安定的なキャッシュフロー創出の取り組み                                                                                                           |
|   |                   |      | 格付         |                                                                                                                                          |
| 1 | ハズブロ              | 4.3% | 2034/05/14 | 4                                                                                                                                        |
|   |                   |      | 6.050%     | グローバルなブランドを有する米国の玩具メーカー。1500種類に上るキャラクター玩具を製造販売、ディズニーなどの外部のコンテンツ保有会社との提携商品も手がける。就学前教育にかかる製品提供を通じた幼児向けの教育機会拡大への貢献が、安定したキャッシュフロー創出に寄与すると期待。 |
|   |                   |      | B B B      |                                                                                                                                          |
| 2 | ジョン・ディア・キャピタル     | 4.2% | 2027/06/11 | 2                                                                                                                                        |
|   |                   |      | 4.900%     | 組入債券の発行体の親会社であるディアは、コンバインやトラクターなどに強みを持つ米国の農業機械大手。農作物の安定的・効率的な生産を支え、グローバルな食料の安定供給に貢献することで、安定的なキャッシュフローの創出が期待できる。                          |
|   |                   |      | A +        |                                                                                                                                          |
| 3 | H C A             | 4.2% | 2026/02/15 | 3                                                                                                                                        |
|   |                   |      | 5.875%     | 組入債券の発行体の親会社かつ債務保証者であるHCAヘルスケアは、フロリダ・テキサス州を中心に病院等の医療施設を運営する。複数の診療科に加え診断・緊急医療などの専門サービスも提供し、地域住民の健康増進を促しつつ持続可能なキャッシュフロー創出を見込む。             |
|   |                   |      | B B B -    |                                                                                                                                          |
| 4 | パークシャー・ハサウェイ・エナジー | 4.0% | 2028/04/15 | 7                                                                                                                                        |
|   |                   |      | 3.250%     | 電力会社を複数保有する持ち株会社で米国を中心に総合電力事業を展開。風力や太陽光などの再生可能エネルギーを活用した発電を通じた炭素排出量削減への貢献により、安定したキャッシュフロー創出が実現されると期待。                                    |
|   |                   |      | A -        |                                                                                                                                          |
| 5 | ファイサーブ            | 4.0% | 2029/07/01 | 8                                                                                                                                        |
|   |                   |      | 3.500%     | 金融機関向けの決済取引処理事業を手がける世界トップクラスのプロバイダー。デジタルバンキングなど金融サービスソリューションを提供。銀行業務と取引処理の重要な部分を担い、人々の金融サービスへのアクセス促進に貢献することで、キャッシュフロー創出力が高まると期待できる。      |
|   |                   |      | B B B      |                                                                                                                                          |

(\*) 関連するSDGsについては7頁をご覧ください。  
※マザーファンドにおける対組入債券評価額比  
※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。

## 組入上位5銘柄（ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド）

|   | 銘柄          | 比率   | 償還日        | 関連するSDGs(*)                                                                                                                                               |
|---|-------------|------|------------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
|   |             |      | クーポン<br>格付 | SDGs達成に関連した安定的なキャッシュフロー創出の取り組み                                                                                                                            |
|   |             |      |            |                                                                                                                                                           |
| 1 | ソシエテ・ジェネラル  | 4.6% | 2030/11/13 | 1,5,7,8,9,11,12,13                                                                                                                                        |
|   |             |      | 3.625%     | フランス4大銀行の一角で、銀行、証券、カード、富裕層向け運用管理などの総合金融サービスを展開。エネルギーセクターへの融資エクスポージャー（ポートフォリオのリスク量）削減や、融資先に対する温暖化ガス（GHG）排出量削減目標の設定を通じた炭素排出量削減への貢献により、安定したキャッシュフロー創出が見込まれる。 |
|   |             |      | B B B      |                                                                                                                                                           |
| 2 | ボーダフォン・グループ | 4.3% | 2030/11/24 | 9,11                                                                                                                                                      |
|   |             |      | 1.625%     | イギリスを拠点とするモバイルおよびブロードバンド通信事業者、ドイツをはじめ多くの国・地域で事業を展開。ネットワークインフラへの投資を継続し、新興国における高品質な通信サービスの提供により持続可能なインフラ開発、アクセス網の提供に貢献することで安定したキャッシュフロー創出を支えると見込む。          |
|   |             |      | B B B      |                                                                                                                                                           |
| 3 | サンゴバン       | 4.1% | 2031/03/15 | 7,9,11                                                                                                                                                    |
|   |             |      | 1.875%     | グローバルな建築用資材メーカー、世界70カ国で事業を展開。断熱材やガラス製品は、建物のエネルギー消費量を削減し、新興国におけるインフラ設備を含めた持続可能な都市づくり、環境問題の解決に貢献することで、中期的なキャッシュフロー創出力を維持できると見込む。                            |
|   |             |      | B B B +    |                                                                                                                                                           |
| 4 | テリア         | 3.9% | 2034/02/20 | 7,9,11                                                                                                                                                    |
|   |             |      | 2.125%     | スウェーデン最大の通信事業者。個人および法人顧客に対してモバイルを含む通信ソリューションを提供。北欧地域において信頼性とエネルギー効率に優れた光ファイバーネットワークを展開し、アクセス網の構築、エネルギー効率の改善に貢献することが安定したキャッシュフロー創出につながる見通し。                |
|   |             |      | B B B +    |                                                                                                                                                           |
| 5 | ナショナル・グリッド  | 3.8% | 2035/01/16 | 7,9,12,13                                                                                                                                                 |
|   |             |      | 4.275%     | イギリスに拠点を置く公益企業で、電力の送配電やガスの供給網を保有・運営する。風力発電や太陽光発電といったクリーンエネルギーの送電網を構築することによる、環境問題解決および産業基盤維持への貢献が安定したキャッシュフロー創出を支える見通し。                                    |
|   |             |      | B B B      |                                                                                                                                                           |

(\*) 関連するSDGsについては7頁をご覧ください。

※マザーファンドにおける対組入債券評価額比

※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。

「SDGs(エスディージーズ：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。

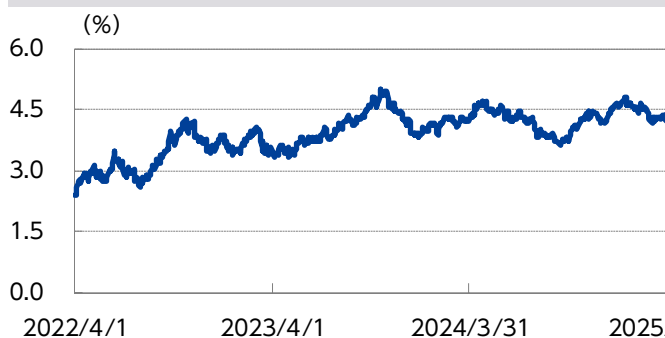
## SDGs 17の目標



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。

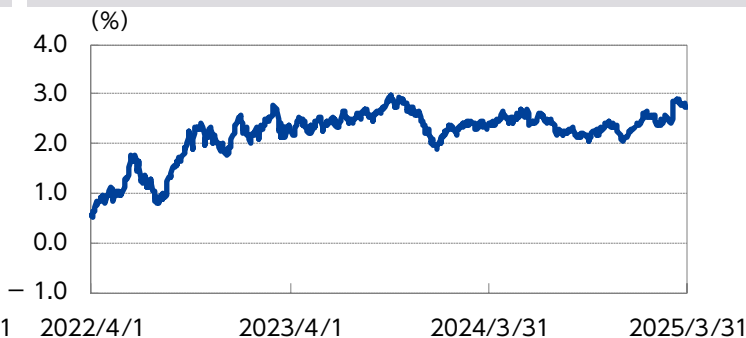
## マーケットの状況

米国金利（10年国債）の推移（直近3年間）



※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。

ドイツ金利（10年国債）の推移（直近3年間）

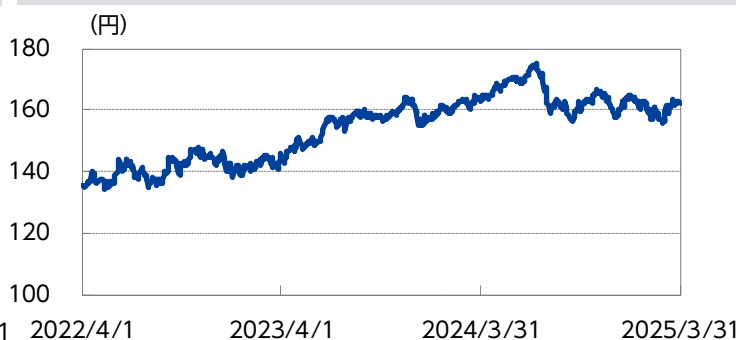


為替（米ドル・円レート）の推移（直近3年間）



※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。

為替（ユーロ・円レート）の推移（直近3年間）



## 当月の市況動向

当月の米長期金利は前月と変わらない水準で引けました。前半は、米商務長官がメキシコとカナダに対する関税軽減を示唆したことや、ウクライナが米国の提示した30日間の停戦案を受け入れる用意があるとの報道等を受けて、金利は上昇しました。後半は、米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利が据え置かれた一方で、保有資産を圧縮する量的引き締め（QT）の減額方針が決定されたことや、パウエル米連邦準備制度理事会（FRB）議長が「関税によるインフレ影響は一時的である」と示唆したことなどを受け、金利は低下しました。その後、金利はボラタイル（変動が激しい）に上下したものの、月末にかけてはトランプ米政権による追加関税の発動を抑える中で市場心理がリスク回避に傾いたことで債券は買い戻される展開となり、米長期金利は月末時点で4.21%となりました。

当月の欧州（独）長期金利は前月から大幅に上昇しました。前半は、ドイツで最大野党と首相が所属する与党が財政赤字を一定の規模に抑える「債務ブレーキ」の枠組みを超えた大規模な財政拡大案について合意した旨が報じられ、大幅な金利上昇となりました。その後、欧州中央銀行（ECB）理事会では市場予想通り政策金利の0.25%引き下げが決定されましたが、声明文に「金融政策は実質的に引き締めの的でなくなりつつある」との文言が盛り込まれ、追加の利下げに慎重な姿勢が示されたことで金利は再び上昇しました。後半は、トランプ米政権による関税政策が欧州の景気に悪影響を及ぼす懸念などから金利は低下し、月初からの金利上昇幅を縮小させる展開となりました。月末時点での欧州（独）長期金利は2.74%となりました。

当月の米ドル・円相場は前月から小幅に下落しました。前半は、株式などのリスク性資産が下落したことや、2月の米雇用統計で非農業部門就業者数が市場予想を下回る内容となったことなどを受けて、ドル・円は下落しました。後半は、FOMCで政策金利が据え置かれた一方で、QTの減額方針が決定されたことで、一時的に円高となったものの、影響は限定的なものに留まりました。その後、米連邦議会上院でつなぎ予算案が可決され、米政府機関の閉鎖が回避される見通しとなったことや、トランプ米大統領が貿易相手国と同水準の関税を課す「相互関税」について猶予措置を検討している旨を示唆したことを受けて、投資家の過度なリスク回避姿勢が後退したことからドル・円は上昇し、これまでの下落幅を縮小させました。月末時点では149.52円（東京市場）と前月末比0.15円のドル安・円高となりました。

当月のユーロ・円相場は前月から上昇しました。前半は、ドイツで最大野党と首相が所属する与党が財政赤字を一定の規模に抑える「債務ブレーキ」の枠組みを超えた大規模な財政拡大案について合意した旨が報じられ、欧州金利が大幅に上昇したことからユーロ・円は上昇しました。その後、ECB理事会では市場予想通り政策金利の0.25%引き下げが決定されましたが、声明文に「金融政策は実質的に引き締めの的でなくなりつつある」との文言が盛り込まれ、追加の利下げに慎重な姿勢が示されたことで、ユーロ・円はさらに上昇しました。後半は、欧州金利の上昇が一服したことや、トランプ米政権による関税政策が欧州の景気に悪影響を及ぼす懸念などからユーロ・円は下落し、これまでの上昇幅を縮小させました。月末時点では162.08円（東京市場）と前月末比6.48円のユーロ高・円安となりました。

当月の米国社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）は拡大しました。2025年後半の米景気減速が一部市場参加者の間で意識されたことなどから、スプレッドは拡大しました。

当月の欧州社債スプレッドは拡大しました。上旬は、ドイツがインフラ投資のための特別基金を創設との報道を受け、財政支出の拡大による欧州景気の回復が意識されたことなどから、スプレッドは縮小しました。中旬以降は、トランプ米政権の関税政策の影響を巡る不透明感などから、スプレッドは拡大して終わりました。

## ファンドの状況

当月についても、主に北米・欧州の企業が発行する投資適格社債のうち、SDGs（エスディーゼーズ：Sustainable Development Goals＝持続可能な開発目標）評価、ESG（環境・社会・ガバナンス）評価がともに高い銘柄を選定しました。

当月末の基準価額は為替ヘッジありが8,128円となり、前月末比－60円（月間騰落率－0.73％）、為替ヘッジなしが12,090円となり、前月末比＋101円（月間騰落率＋0.84％）となりました。

組入マザーファンドの基準価額について、北米クレジットマザーファンドは、保有している社債の利回りや為替が小動きであった中で小幅に上昇しました。また、欧州クレジットマザーファンドは、保有している社債の利回りは前月末比で上昇（債券価格は下落）したものの、為替が対ユーロで円安になったため上昇しました。

なお、「為替ヘッジあり」では、為替ヘッジコストがマイナスに働きました。

今回は保有銘柄の一つであるバイエルをご紹介します。同社は、医薬品や農薬などの製造を手がけるドイツの大手ライフサイエンス企業です。多様な種類の処方薬や市販薬を安定供給し、世界中の人々の健康増進や疾病予防に貢献することで、安定的なキャッシュフローを創出できるものと考えています。

SDGsの観点では、以下の目標等に貢献すると考えます。

「3 すべての人に健康と福祉を」

## 今後の見通しと運用方針

米国経済は、一部経済指標の悪化や、トランプ米政権の政策の影響を巡る不透明感から、2025年後半の景気減速が一部市場参加者の間で意識され始めています。トランプ米大統領の掲げる関税政策は、貿易相手国のみならず、米国経済にも下押し圧力となる可能性があることや、インフレを押し上げる可能性があるため注意が必要です。

米国金利は、中長期的にはF R Bの利下げ進行により、低下していくことが見込まれます。ただし、F R Bは追加利下げの実施に関して、状況がより明確になるまで待つことが適切だとの見解を示すなど、慎重に利下げを進める方針を示しています。F R Bが追加利下げに慎重な姿勢を示していることや、トランプ米大統領の関税政策がインフレを押し上げる可能性があることから、短い年限の金利の低下余地は限定的と考えています。一方で、長い年限の金利については、景気減速懸念が強まった場合は低下する可能性があると考えています。

米国社債のスプレッドは、上述の通り、2025年後半の米国の景気減速が一部市場参加者の間で意識され始めていることや、スプレッドが過去対比で低位な水準にあることから、緩やかな拡大方向での推移になると考えています。

欧州経済は、財政支出の拡大による景気回復が期待されている一方、トランプ米大統領の掲げる関税政策が景気下押し要因として懸念されています。欧米間で関税を巡る対立が深刻化した場合、景気回復の動きが鈍化する可能性もあると考えています。

欧州金利は、財政支出の拡大による経済成長への期待や国債増発への警戒に加え、欧米間で関税を巡る対立が深刻化した場合、インフレが再加速する可能性もあることから、短い年限の金利の低下余地は限定的と考えています。一方で、長い年限の金利については、米金利との相関が高いことから、米国で景気減速懸念が強まった場合は米金利の低下に連れて欧州金利も低下する可能性があると考えています。

欧州社債のスプレッドは、財政支出の拡大が欧州経済および企業活動を一定程度下支えすると期待される一方、トランプ米大統領の政策に対する不透明感を受け、横ばい圏で推移すると考えています。

## 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。

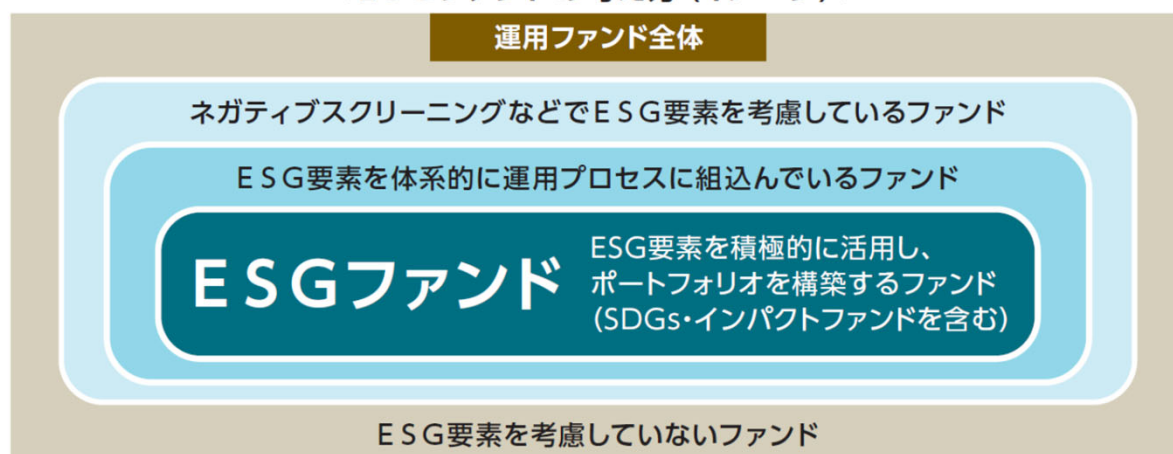
なお、ESGファンドのなかで、特にSDGs※3のゴール達成という観点においても優れた投資銘柄でポートフォリオを構築するファンドを「SDGsファンド」、また環境や社会へのインパクト創出も企図し、その効果をレポートニングするファンドを「インパクトファンド」としています。

※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。

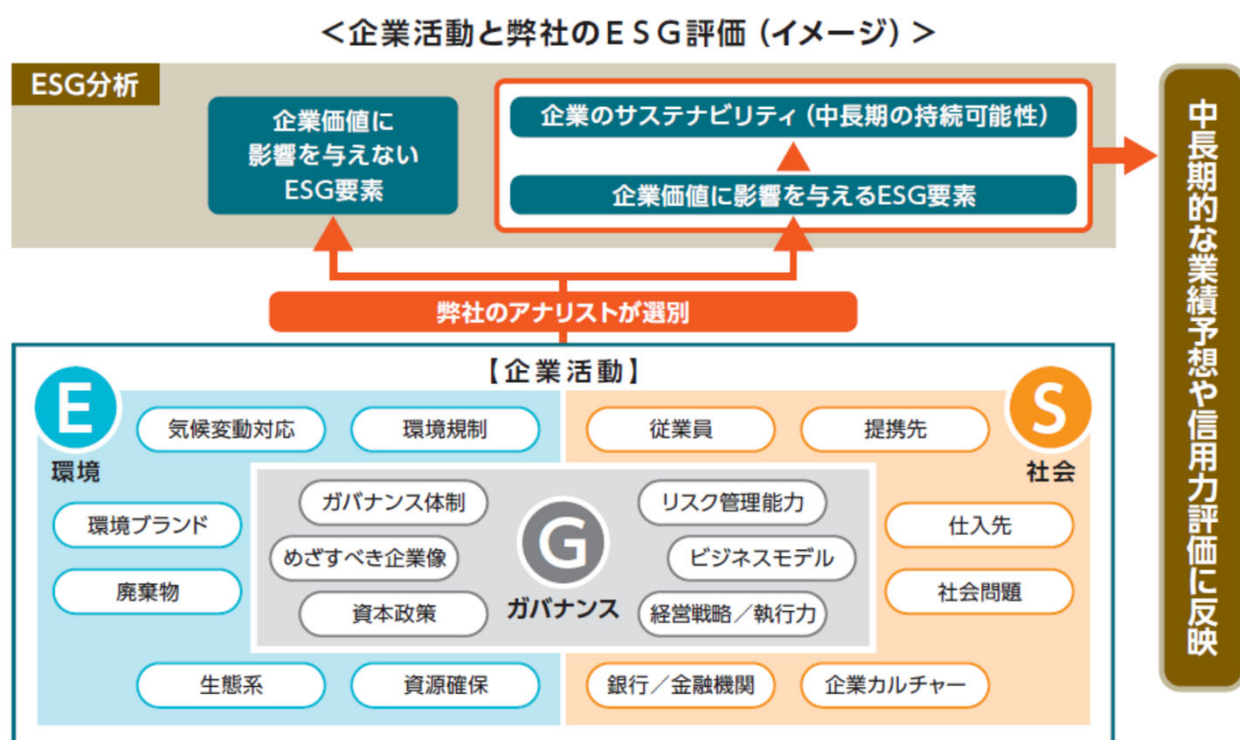
※3 Sustainable Development Goals（持続可能な開発目標）のことです。2015年9月の国連サミットで加盟国の全会一致で採択された、2030年までに持続可能でよりよい世界をめざす国際目標です。

### <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。



## ※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。

## <ESGレーティングの内容>

| 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。

以上

弊社のESGファンドの考え方等は、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。

## 運用プロセスイメージ

北米・欧州企業が発行する  
投資適格社債(BBB格相当以上)

投資候補銘柄群

ポートフォリオ

### ①投資候補銘柄の抽出

- 投資対象は、北米企業・欧州企業が発行する投資適格社債
- SDGsに関連する事業売上構成比と収益貢献度等が高い発行体を抽出

### ②発行体企業の調査・分析

- 信用リスクの評価
- ESG評価を重視
  - ・ 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
  - ・ 原則としてESGレーティングが相対的に高い銘柄(レーティング2以上)に投資

### ③投資銘柄・ウェイトの決定

- 各銘柄の割安度・リスク等を考慮し、投資銘柄・投資ウェイトを決定

・ファンドは日本生命グループの海外拠点から提供される助言を活用し、ニッセイアセットマネジメント株式会社が運用を行います。

・上記運用プロセスは、今後変更となる場合があります。

## ＜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、ESGに対する取組みに優れ、持続的な企業価値の向上が期待される銘柄を抽出し、ESGレーティングが3以下の銘柄は排除しています。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。

### ＜北米クレジットマザーファンド＞ 組入銘柄のESGレーティング（2025年2月末時点）

| 区分           | 比率    |
|--------------|-------|
| レーティング1(最高位) | 55.6% |
| レーティング2      | 44.4% |
| レーティング3      | —     |
| レーティング4      | —     |
| レーティングなし     | —     |

※各銘柄のESGの取組みに対する当社のESG評価を記載しています。  
※マザーファンドにおける対組入債券評価額比

### ＜欧州クレジットマザーファンド＞ 組入銘柄のESGレーティング（2025年2月末時点）

| 区分           | 比率    |
|--------------|-------|
| レーティング1(最高位) | 52.6% |
| レーティング2      | 47.4% |
| レーティング3      | —     |
| レーティング4      | —     |
| レーティングなし     | —     |

※各銘柄のESGの取組みに対する当社のESG評価を記載しています。  
※マザーファンドにおける対組入債券評価額比

## ファンドの特色

- ①主に北米・欧州の企業が発行する社債に投資します。
- ②SDGs達成に関連した事業を展開する企業が発行する社債のなかから投資銘柄を選定します。

「SDGs(エスディー・ジー・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・劣後債投資リスク | 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や劣後債の価格も変動します。一般に金利が上昇した場合には、価格が下落します。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|             | 信用リスク     | 債券や劣後債の発行体が財政難・経営不振、資金繰り悪化等に陥り、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、価格が下落することがあります。                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                                            |
|             | 劣後債固有のリスク | <ul style="list-style-type: none"> <li>・一般に劣後債には、繰上償還条項が付与されており、繰上償還の実施は発行体が決定することとなっています。繰上償還日に償還されることを前提として取引されている劣後債は、予定期日に償還されない場合、または繰上償還を行わないと予想される場合には、価格が下落することがあります。</li> <li>・一般に劣後債は、法的な弁済順位は普通株式に優先し普通社債より劣後します。そのため、発行体が破綻等に陥った場合、他の優先する債権が全額支払われない限り、劣後債は元利金の支払いを受けることができません。</li> <li>また、劣後債は、一般に同一発行体の普通社債と比較して低い格付が信用格付業者から付与されています。そのため、発行体の信用力が低下した場合、普通社債以上に価格が大きく下落することがあります。</li> <li>・一般に劣後債は、利息または配当の支払繰延条項が付与されており、発行体の業績や財務状況等が悪化した場合、利息または配当の支払いが停止・繰延べされることがあります。</li> <li>・劣後債に関する制度の変更（税制改正、市場規制等）があった場合、価格が下落することがあります。</li> </ul> |
| 為替変動リスク     |           | <p>〈為替ヘッジあり〉</p> <p>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〉</p> <p>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、市場実勢から予想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が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などがあります。

## 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から信託財産留保額を差引いた額とします。                                                                                                                                                          |
|        | 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。                                                                                                |
|        | 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、ロンドンの銀行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。                                                                                                           |
|        | 購入・換金<br>申込受付の中止<br>および取消し | 金融商品取引所の取引の停止、外国為替取引の停止、その他やむを得ない事情があるときには、購入・換金・スイッチングの申込みの受け付けを中止すること、および既に受け付けた購入・換金・スイッチングの申込みの受け付けを取消すことがあります。                                                                            |
| 決算・分配  | 決算日                        | 3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3月15日まで（設定日：2021年12月20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。<br>配当控除、益金不算入制度の適用はありません。<br>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、いずれのファンドも、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。<br>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、換金時と同様に信託財産留保額・税金がかかる場合があります。<br>※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>2.2%（税抜2.0%）</b> 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。<br>※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      | 換金申込受付日の翌営業日の基準価額に <b>0.05%</b> をかけた額とします。                                                                                                                                                                                                                                                                                           |
| 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0.913%（税抜0.83%）</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   | 組入有効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。<br>また、ファンドが「ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド」や「ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド」を換金する際には、信託財産留保額※をファンドからご負担いただきます。<br>※「ニッセイSDGs北米クレジットマザーファンド」「ニッセイSDGs欧州クレジットマザーファンド」の基準価額に0.05%をかけた額。<br>なお、投資者が実質的に負担する信託財産留保額は、前記「投資者が直接的に負担する費用」に記載の信託財産留保額となります。 |

- ❗ 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<br>金融商品取引業者登録番号 関東財務局長（金商）第369号<br>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<br>コールセンター 0120-762-506<br>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<br>取引業者 | 登録金融<br>機関 | 登 録 番 号          | 日本証券業<br>協会 | 一般社団法人<br>日本投資<br>顧問業協会 | 一般社団法人<br>金融先物<br>取引業協会 | 一般社団法人<br>第二種金融<br>商品取引業<br>協会 |
|-------------------------------------|--------------|------------|------------------|-------------|-------------------------|-------------------------|--------------------------------|
| 九州FG証券株式会社                          | ○            |            | 九州財務局長(金商)第18号   | ○           |                         |                         |                                |
| 浜銀TT証券株式会社                          | ○            |            | 関東財務局長(金商)第1977号 | ○           |                         |                         |                                |
| 株式会社鹿児島銀行（委託金融商品取引業者<br>九州FG証券株式会社） |              | ○          | 九州財務局長(登金)第2号    | ○           |                         |                         |                                |
| 株式会社千葉銀行                            |              | ○          | 関東財務局長(登金)第39号   | ○           |                         | ○                       |                                |
| 株式会社肥後銀行（委託金融商品取引業者 九<br>州FG証券株式会社） |              | ○          | 九州財務局長(登金)第3号    | ○           |                         |                         |                                |