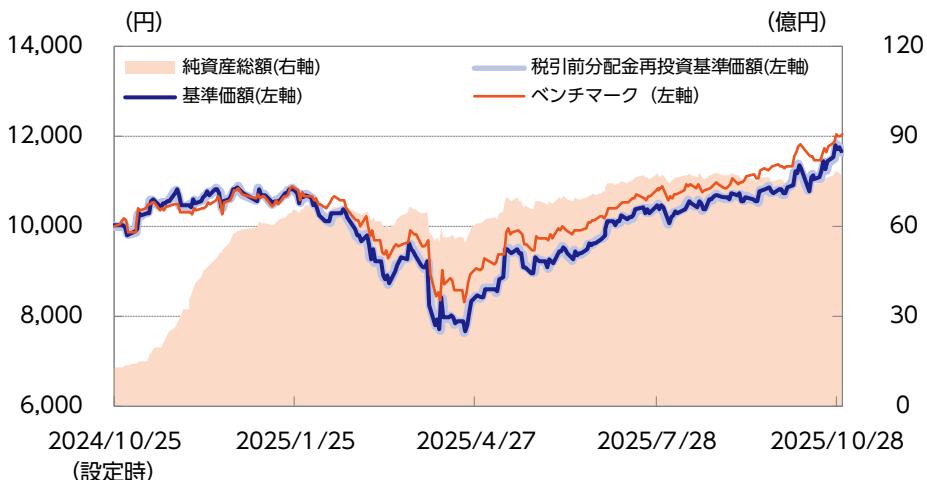




運用実績

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 | 11,643円 |
| 前月末比 | 844円 |
| 純資産総額 | 76億円 |

分配の推移（1万口当たり、税引前）

| 第1期 | 2025年07月 | 0円 |
|---------|----------|----|
| 第2期 | 2026年07月 | — |
| 第3期 | 2027年07月 | — |
| 第4期 | 2028年07月 | — |
| 第5期 | 2029年07月 | — |
| 第6期 | 2030年07月 | — |
| 第7期 | 2031年07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ヶ月 | 3ヶ月 | 6ヶ月 | 1年 | 3年 | 設定来 |
|--------|------|-------|-------|-------|----|-------|
| ファンド | 7.8% | 11.6% | 38.8% | 17.0% | — | 16.4% |
| ベンチマーク | 6.3% | 11.2% | 33.4% | 19.2% | — | 20.3% |

*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。

*基準価額は実質的な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。

*ベンチマークはS&P500指数（配当込み、円ベース）としています。S&P500指数（配当込み、円ベース）は設定日の終値を起点として指数化しています。

*S&P500指数®とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。市場規模、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場および登録されている500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。

S&P500指数は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスがニッセイアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサプライセンスがニッセイアセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

組入比率

| | |
|---------------------|-------|
| 外国投資信託証券 | 98.6% |
| ニッセイマネーマーケットマザーファンド | 0.0% |
| 短期金融資産等 | 1.4% |

*対純資産総額比

*組入外国投資信託証券の正式名称は「TCWファンズII - TCWダイナミックリカバリー株式ファンド」です。

投資対象ファンドの状況

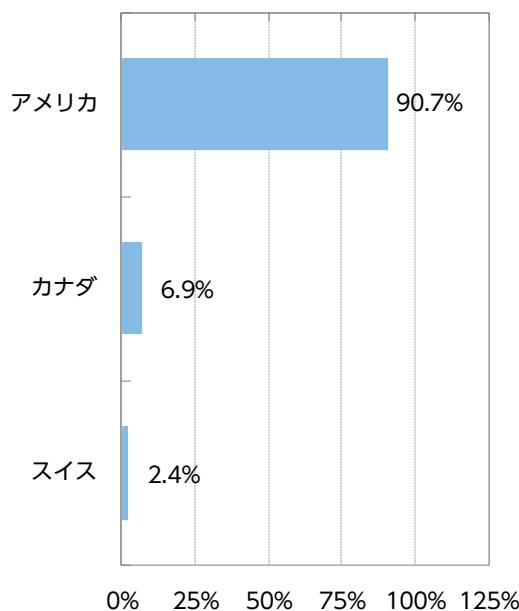
※投資対象ファンドの状況は、当ファンドが主に投資対象とする「TCWファンズII - TCWダイナミックリカバリー株式ファンド」の状況を表示しており、TCWアセット・マネジメント・カンパニーの資料（現地月末前営業日基準）に基づきニッセイアセットマネジメントが作成しています。

組入比率

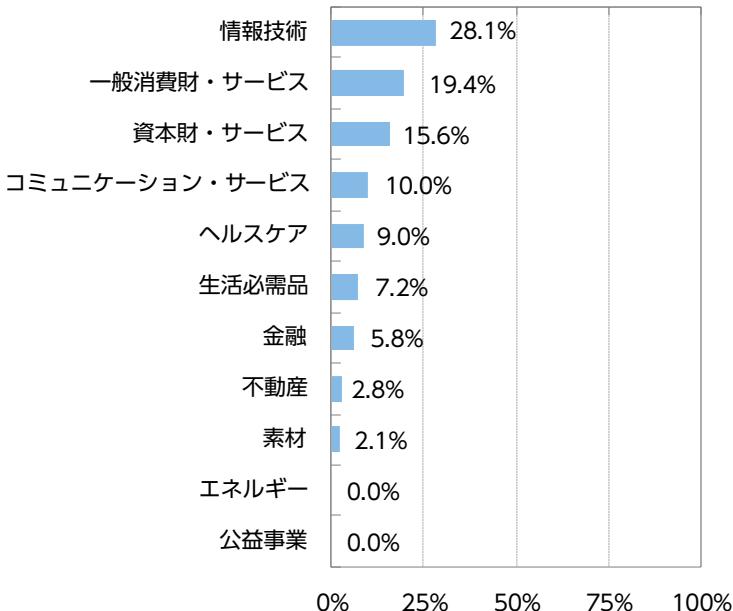
| | |
|---------|-------|
| 株式等 | 98.3% |
| 短期金融資産等 | 1.7% |

※対純資産総額比

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TCWアセット・マネジメント・カンパニー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。

通貨別組入比率



※対純資産総額比

ニッセイS&P500リカバリー戦略株式ファンド

マンスリーレポート
2025年10月末現在

組入上位10銘柄

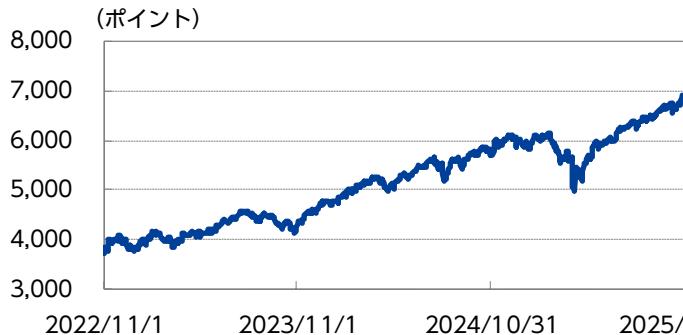
(銘柄数: 31)

| | 銘柄 | 国・地域 | 比率 | 銘柄解説 |
|----|------------------|----------------|------|--|
| | | 業種 | | |
| 1 | ルメンタム・ホールディングス | アメリカ | 8.5% | 光通信やレーザー技術を提供する企業。データ通信や産業用アプリケーション分野に強みを持つ。 |
| | | 情報技術 | | |
| 2 | ショッピファイ | カナダ | 6.9% | オンラインストアの構築や管理を支援するEC(電子商取引)プラットフォームを提供。中小企業から大企業まで幅広く利用される。 |
| | | 情報技術 | | |
| 3 | シンボティック | アメリカ | 6.0% | 自動化技術開発会社。人工知能(AI)を活用したロボットプラットフォーム等を手がける。小売、卸売り、および食品会社にサービスを提供。 |
| | | 資本財・サービス | | |
| 4 | テラダイン | アメリカ | 5.4% | 半導体検査装置メーカー。半導体検査システム、防衛・宇宙航空試験機器等の製品、サービスを提供。 |
| | | 情報技術 | | |
| 5 | フォード・モーター | アメリカ | 4.1% | 大手自動車メーカー。乗用車や商用車の製造・販売を行い、電動化にも注力している。 |
| | | 一般消費財・サービス | | |
| 6 | ウォルト・ディズニー・カンパニー | アメリカ | 4.0% | エンターテインメント業界の大手企業。映画、テレビ、テーマパーク運営など多岐にわたる事業を展開。 |
| | | コミュニケーション・サービス | | |
| 7 | ロク | アメリカ | 4.0% | 家電製品メーカー。家庭用電化製品の設計および製造を手がける。 |
| | | コミュニケーション・サービス | | |
| 8 | ペイコム・ソフトウェア | アメリカ | 3.7% | クラウドベースの人事管理ソフトウェアを提供。給与計算や労務管理を効率化し、企業の人事業務を支援。 |
| | | 資本財・サービス | | |
| 9 | ハズブロ | アメリカ | 3.6% | 玩具、ゲーム、パズルなどを設計、製造、販売。製品には、ボードゲーム、カードゲーム、携帯ゲームなどが含まれる。 |
| | | 一般消費財・サービス | | |
| 10 | チャールズ・シュワブ | アメリカ | 3.2% | 金融サービス会社。資産管理、資産運用、証券仲介、銀行業務、トレーディングおよび調査、カストディ、金融商品に関するアドバイス等を行う。 |
| | | 金融 | | |

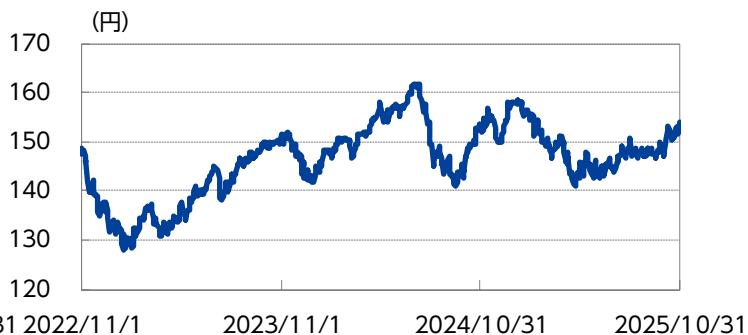
※対組入株式等評価額比

マーケットの状況

S&P500種株価指数の推移（直近3年間）



為替（米ドル・円レート）の推移（直近3年間）



※「ファンドの状況」および「今後の見通しと運用方針」については、TCWアセット・マネジメント・カンパニーの資料（現地月末前営業日基準）に基づき、ニッセイアセットマネジメントが合理的と判断した上で作成しています。

当月の市況動向

当月の世界株式市場は、米国での追加金融緩和や良好な企業業績の発表、人工知能（AI）関連銘柄の物色継続などから、上昇しました。

前半は、AI投資過熱への警戒感や米中貿易摩擦の再燃、米政府機関の一部閉鎖の長期化が懸念されたものの、米オープンAIを中心にAI投資の動きが続いたことや、低調な米雇用関連指標を受け米国の追加利下げ観測が高まつたことなどが下支えとなり、緩やかに上昇する展開となりました。

後半は、米自動車ローン会社の破綻をきっかけとした信用不安がくすぶる局面もありましたが、米中首脳会談の実施を受け米中対立の激化懸念が後退したことや、グローバル企業の良好な業績発表、特にAI関連企業の業績発表が好感され、上げ幅を拡大して月末を迎えました。

ファンドの状況

当ファンドは、「TCWファンズII - TCWダイナミックリカバリー株式ファンド」を通じて、主にS&P500指数構成銘柄のなかから、株価が下落し本来の企業価値に比べて割安であり、今後の株価上昇余地が大きいと判断されるリカバリー銘柄に厳選して投資します。株式の実質的な運用は、TCWアセット・マネジメント・カンパニーが行います。

当ファンドの基準価額は、保有銘柄の価格が上昇したことに加え、為替市場において米ドル高・円安となったこと等により、前月末比+844円となりました。

今後の見通しと運用方針

米利下げが今後も継続する見通しであることや、AIを主軸とした新たな産業革命への期待は世界株式市場を下支えすると見込まれますが、世界的に政治情勢が不透明な様相は継続しており、金融市場におけるセンチメント（市場心理）の振れ幅が大きくなりやすいことが予想され、過度な楽観には特に注意が必要と判断しています。株式のバリュエーション（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）に留意しつつ、個々の企業業績を中心としたファンダメンタルズ（基礎的条件）に着目した物色や、セクタローテーション（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）の激しい動きが続く可能性が想定されます。

引き続き、当ファンドでは本来の企業価値に比べて株価が低く、今後の株価上昇余地が大きいと判断される銘柄に厳選して投資を行う方針です。

運用体制

原則作成基準日時点での情報に基づきます。

2025年9月30日時点

| | |
|-------|---------|
| 運用責任者 | 笹岡 洋委智※ |
| 経験年数 | 30年 |
| 運用担当部 | 外部運用部 |

※当ファンドの実質的な運用は、TCWアセット・マネジメント・カンパニーが行います。

ファンドの特色

- ①主にS&P500指数構成銘柄のなかから、株価が下落し本来の企業価値に比べて割安であり、今後の株価上昇余地が大きいと判断されるリカバリー銘柄に厳選して投資します。
- ②中長期的な観点から「S&P500指数（配当込み、円ベース）」を上回る投資成果の獲得をめざし運用を行います。
- ③株式の運用は、TCWアセット・マネジメント・カンパニーが行います。

●S&P500指数について

S&P500指数®とは、S&Pダウ・ジョーンズ・インデックスLLCが公表している株価指数で、米国の代表的な株価指数の1つです。市場規模、流動性、業種等を勘案して選ばれたニューヨーク証券取引所等に上場および登録されている500銘柄を時価総額で加重平均し指数化したものです。

S&P500指数は、S&P Dow Jones Indices LLCまたはその関連会社（「SPDJI」）の商品であり、これを利用するライセンスがニッセイアセットマネジメント株式会社に付与されています。Standard & Poor's®およびS&P®は、Standard & Poor's Financial Services LLC（「S&P」）の登録商標で、Dow Jones®はDow Jones Trademark Holdings LLC（「Dow Jones」）の登録商標であり、これらの商標を利用するライセンスがSPDJIに、特定目的での利用を許諾するサプライセンスがニッセイアセットマネジメント株式会社にそれぞれ付与されています。当ファンドは、SPDJI、Dow Jones、S&P、それらの各関連会社によってスポンサー、保証、販売、または販売促進されているものではなく、これらのいずれの関係者も、かかる商品への投資の妥当性に関するいかなる表明も行わず、当インデックスのいかなる過誤、遺漏、または中断に対しても一切の責任を負いません。

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（指定投資信託証券を含みます）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 | 原則として対円での為替ヘッジを行わないため、外貨建資産については、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。 |
| 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

- ファンドが投資対象とする外国投資信託証券が存続しないこととなる場合には、ファンドを繰上償還します。

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。
- 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るリスク、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1万口当た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のいずれかの休業日と同日の場合は、購入・換金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#hdg01 |
| 決算・分配 | 決算日 | 7月18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 | 2045年7月18日まで（設定日：2024年10月25日） |
| | 繰上償還 | <ul style="list-style-type: none"> 投資対象とする「TCWファンズII - TCWダイナミックリカバリー株式ファンド」が存続しないこととなる場合には、ファンドを繰上償還します。 受益権の口数が30億口または純資産総額が30億円を下回っている場合等には、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できます。 |
| | 課税関係 | <p>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。</p> <p>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。</p> |

！ 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 3.3%（税抜3.0%）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年率1.1825%（税抜1.075%）をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。 |
| | | 投資対象とする 外国投資信託証券 年率0.6%程度 ※年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。 |
| | | 実質的な負担 ファンドの純資産総額に 年率1.7825%（税込）程度 をかけた額となります。 ※上記は目安であり、各指定投資信託証券への投資比率が変動することにより、投資者が負担する実質的な運用管理費用（信託報酬）は変動します。また、投資対象とする外国投資信託証券に年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。 |
| | 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） 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 | |

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 |
|-----------------------------------|----------|--------|------------------|---------|-----------------|-----------------|--------------------|
| 安藤証券株式会社 | ○ | | 東海財務局長(金商)第1号 | ○ | | | |
| 株式会社SBI証券 | ○ | | 関東財務局長(金商)第44号 | ○ | | ○ | ○ |
| 香川証券株式会社 | ○ | | 四国財務局長(金商)第3号 | ○ | | | |
| 極東証券株式会社 | ○ | | 関東財務局長(金商)第65号 | ○ | | | ○ |
| ぐんぎん証券株式会社 | ○ | | 関東財務局長(金商)第2938号 | ○ | | | |
| 南都まほろば証券株式会社 | ○ | | 近畿財務局長(金商)第25号 | ○ | | | |
| 三津井証券株式会社 | ○ | | 北陸財務局長(金商)第14号 | ○ | | | |
| 楽天証券株式会社 | ○ | | 関東財務局長(金商)第195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 | ○ | | ○ | |
| 株式会社福島銀行 | | ○ | 東北財務局長(登金)第18号 | ○ | | | |