

第23期末 (2024年12月20日)

基準価額	20,566円
純資産総額	40億円
騰落率	7.3%
分配金	0円

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

追加型投信／海外／債券

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2023年12月21日～2024年12月20日

第23期（決算日 2024年12月20日）

受益者の皆様へ

平素は格別のご愛顧を賜り厚く御礼申し上げます。

さて「DCニッセイ／パトナム・グローバル債券」は、このたび第23期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

今後ともいっそうのご愛顧を賜りますようお願い申し上げます。

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

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/>

お客様の口座内容に関するご照会は、
お申し込みされた販売会社にお問い合わせください。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

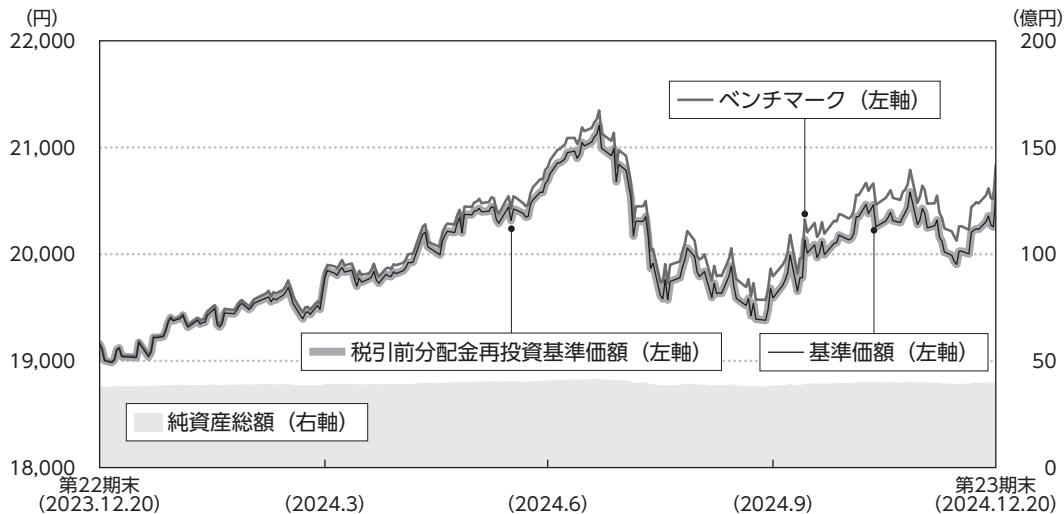
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2023年12月21日～2024年12月20日

基準価額等の推移



第23期首	19,158円 既払分配金	0円
第23期末	20,566円 講評率 (分配金再投資ベース)	7.3%

(注1) 税引前分配金再投資基準価額は、分配金（税引前）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あり、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

(注2) 分配金を再投資するかどうかについてはお客様がご利用のコースにより異なります。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、お客様の損益の状況を示すものではありません。

(注3) ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）で、前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。
なおベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指標に関して」をご参照ください。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- 期初から2024年7月上旬にかけて、日銀が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから、日本と欧米の金利差が高水準にとどまるとの見方が強まり、米ドル高円安、ユーロ高円安となったこと

<下落要因>

- 7月中旬から9月中旬にかけて、米経済指標が弱含んだことを受けて欧米の金利が低下したことなどから、米ドル安円高、ユーロ安円高となったこと

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

1万口当たりの費用明細

項目	第23期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	220円	1.100%	信託報酬 = 期中の平均基準価額 × 信託報酬率 × $\frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は19,976円です。
(投信会社)	(104)	(0.522)	ファンドの運用、法定書類等の作成、基準価額の算出等の対価
(販売会社)	(104)	(0.522)	購入後の情報提供、運用報告書等各種書類の送付、口座内でのファンドの管理および事務手続き等の対価
(受託会社)	(11)	(0.055)	ファンドの財産の保管・管理、委託会社からの指図の実行等の対価
その他費用	4	0.021	その他費用 = 期中のその他費用 / 期中の平均受益権口数
(保管費用)	(3)	(0.013)	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)	(2)	(0.009)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	<ul style="list-style-type: none"> ・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	224	1.121	

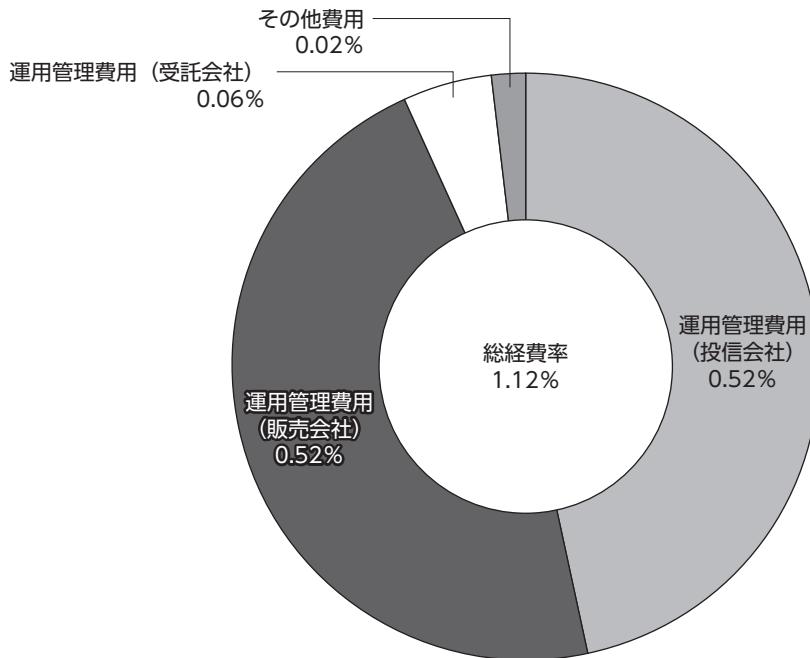
(注1) 期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

(参考情報)**■総経費率**

期中の運用・管理にかかった費用の総額（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除く）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1.12%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。

(注4) 上記の前提条件で算出したものです。このため、これらの値はあくまでも参考であり、実際に発生した費用の比率とは異なります。

投資環境

■海外債券市況



(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

当期の米国10年国債金利は期を通じてみると上昇しました。

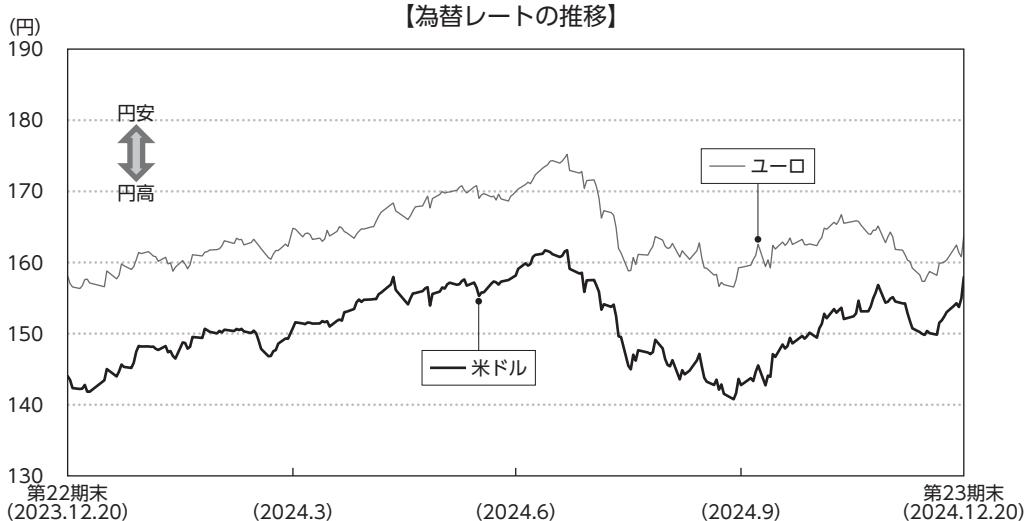
期初から5月下旬にかけては、堅調な米経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ期待が後退したことなどを背景に金利は上昇しました。6月上旬から9月中旬にかけては、米消費者物価指数（C P I）や米生産者物価指数（P P I）がインフレ鈍化の傾向を示したことから、利下げ開始観測が強まり、金利は低下しました。9月中旬から当期末にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利し、関税引き上げや財政支出拡大への思惑からインフレの長期化や国債発行の増加が意識されたことなどから、米金利は上昇しました。

当期のドイツ10年国債金利は期を通じて見ると上昇しました。

期初から5月下旬にかけては、欧州中央銀行（E C B）高官の早期利下げけん制発言やE C Bのインフレ見通しが上方修正されたことを受けて、金利は上昇しました。その後、7月中旬から9月末にかけて米国の軟調な経済指標を受けて、米金利に連動する形で欧州金利も低下しました。10月上旬から当期末にかけては、ユーロ圏の景気減速懸念が後退したことや、インフレ長期化の懸念が高まったことなどから、欧州金利は上昇しました。

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

■為替市況



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると上昇しました。

期初から7月上旬にかけては、日銀が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから日米金利差が高水準にとどまるとの見方が強まり、米ドル高円安基調で推移しました。その後、7月中旬から9月中旬にかけては米CPIがインフレ鈍化の傾向を示し、米金利が低下したことなどから、米ドル安円高基調となりました。9月下旬から当期末にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利し、関税引き上げや財政支出拡大に伴うインフレ再燃が意識され米金利が上昇したことなどから、おおむね米ドル高円安となりました。

ユーロ／円レートは期を通じて見ると上昇しました。

期初から7月上旬にかけては、ECBの早期利下げ観測が後退したことや日銀の金融引き締めに慎重な姿勢などからユーロ高円安基調で推移しました。7月中旬から9月中旬にかけては、米経済指標が弱含んだことを受けて欧米の金利が低下したことなどから、ユーロ安円高となりました。9月下旬から当期末にかけては、日本の衆院選の結果から政治の不確実性が高まったことやユーロ圏消費者物価指数（HICP）の伸び率が前月から加速してインフレ長期化の懸念が高まったことなどから、おおむねユーロ高円安となりました。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの收益率はマザーファンドと必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、ベンチマークを中心長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行いました。運用にあたっては、ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の運用の指図に関する権限を除きます。）を委託しました。

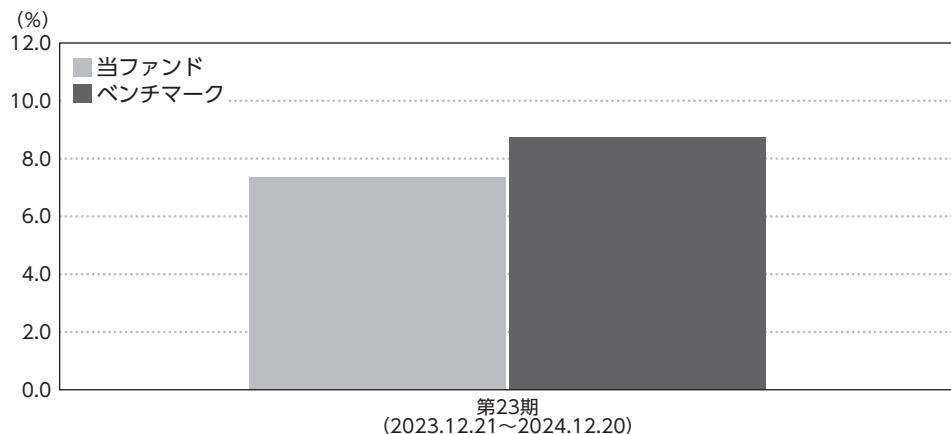
当期の債券種別構成は国債を中心に、モーゲージ証券等の国債以外の債券も組み入れました。ベンチマーク対比で、デュレーションはやや短めに調整し、地域別配分は、欧州ユーロ圏等の比率を少なめの配分とする一方、北米圏および欧州非ユーロ圏等を多めの配分としました。また、通貨別配分は米ドル等の比率を多め、カナダ・ドルやユーロ等を少なめとしました。

(注1) デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、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）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。

(注2) 運用委託先であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーのデータに基づき作成しています（一部データを除きます）。

*ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）です。ベンチマークの詳細につきましては、後掲の「指標について」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+7.3%となり、ベンチマーク騰落率(+8.8%)を下回りました。これは、当ファンドで信託報酬等のコストを控除したことなどによるものです。

(注) 基準価額の騰落率は分配金込みです。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送させていただきました。
なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2023年12月21日～2024年12月20日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	10,993円

(注1) 当期の収益、当期の収益以外は小数点以下切り捨てで算出しているため、合計が当期分配金と一致しない場合があります。

(注2) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税引前）の期末基準価額（分配金込み）に対する比率で、ファンドの収益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。

■マザーファンド

米国経済については、2024年7－9月期の実質国内総生産（GDP）成長率（確定値）は年率換算で前期比+3.1%と、10期連続でプラス成長となりました。引き続き全体として景気は底堅く推移する見通しです。金融政策については、F R Bは12月に開催した米連邦公開市場委員会（F O M C）で、政策金利の指標であるフェデラルファンド金利（FF金利）の誘導目標を0.25%引き下げ、4.25～4.5%としました。政策金利の引き下げは3会合連続となります。一方、パウエル議長は会見で、今後の追加利下げについては慎重に検討する方針を示しました。経済・物価情勢やトランプ次期米大統領の政策などを踏まえ、実際にどの程度の利下げが実施されるかについて、引き続き今後の動向を注視していきます。

欧州経済については、ユーロ圏の2024年7－9月期のGDP成長率（確定値）は前期比+0.4%と、4－6月期（同+0.2%）から成長ペースが加速し、景気は拡大しています。E C Bは12月の理事会で政策金利を0.25%引き下げました。引き続きE C Bの金融政策の動向を注視していきます。

今後の運用については、金利変動リスクの大きさを示すデュレーションは、現在ベンチマーク対比で短めに調整していますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は、現在ベンチマーク対比でアメリカ等を多め、ドイツ等を少なめとしていますが、状況を見極めつつ調整します。通貨配分は、ベンチマーク対比で米ドル等を多め、カナダ・ドル等を少なめの組み入れとしていますが、機動的に調整します。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■組入ファンド

	第23期末 2024年12月20日
ニッセイ／パトナム・海外債券 マザーファンド	100.0%

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

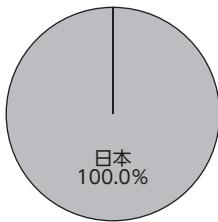
項目	第23期末 2024年12月20日
純資産総額	4,035,395,191円
受益権総口数	1,962,131,965口
1万口当たり基準価額	20,566円

(注) 当期間中における追加設定元本額は213,453,327円、同解約元本額は248,918,356円です。

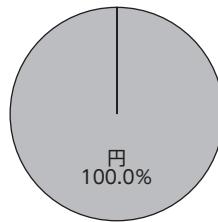
■資産別配分



■国別配分



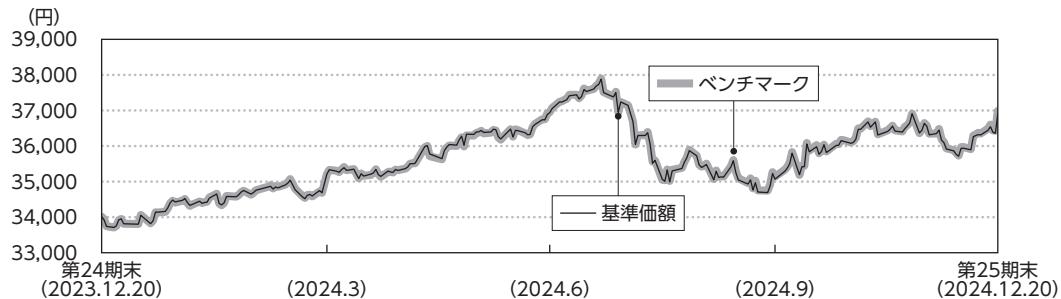
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2024年12月20日現在のものであり、比率は純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分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。

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンドの概要

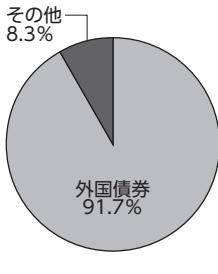
■基準価額の推移



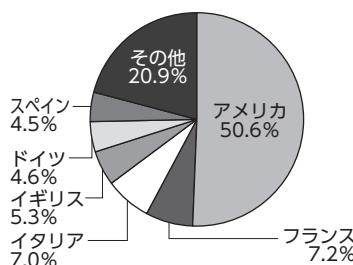
■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	6.9%
US TREASURY 3.125% 2028/11/15	米ドル	6.7%
US TREASURY 2.625% 2027/5/31	米ドル	5.0%
US TREASURY 1.375% 2026/8/31	米ドル	4.7%
US TREASURY 2.0% 2025/2/15	米ドル	4.3%
US TREASURY 4.0% 2034/2/15	米ドル	2.8%
GNMA MA8723 4.0% 2053/3/1	米ドル	2.6%
US TREASURY 3.875% 2034/8/15	米ドル	2.4%
BUONI POLIENNALI DEL TES 6.5% 2027/11/1	ユーロ	2.4%
BUNDESREPUBL. DEUTSCHLAND 0.0% 2031/8/15	ユーロ	2.3%
組入銘柄数		126

■資産別配分



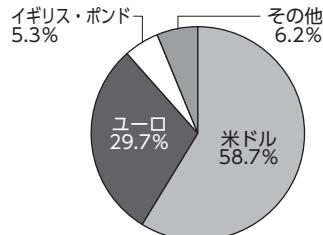
■国別配分



■1万口当たりの費用明細

2023.12.21～2024.12.20	
項目	金額
その他費用 (保管費用)	4円
(その他)	(4)
合計	(0)
	4

■通貨別配分



(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(注2) 上位銘柄・資産別・国別・通貨別配分は、マザーファンド決算日（2024年12月20日現在）のものであり、比率はマザーファンドの純資産総額に対する評価額の割合です。なお、国別配分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。

(注3) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書（全体版）の組入有価証券明細表をご参照ください。

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	ベンチマーク	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
	円	円	%	円		%	%	百万円
19期(2020年12月21日)	17,281	0	4.3	17,281	22,687	5.3	95.7	3,619
20期(2021年12月20日)	17,765	0	2.8	17,765	23,592	4.0	95.7	3,597
21期(2022年12月20日)	17,322	0	△ 2.5	17,322	23,174	△ 1.8	94.1	3,469
22期(2023年12月20日)	19,158	0	10.6	19,158	25,944	12.0	93.2	3,827
23期(2024年12月20日)	20,566	0	7.3	20,566	28,215	8.8	91.7	4,035

(注1) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注2) 「基準価額+累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）に当該決算期以前の税引前分配金の累計額を加えたものです。

(注3) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注4) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「債券組入比率」は実質比率を記載しています。なお債券組入比率は実質売付債券比率を減算しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率		ベンチマーク	騰落率		債券 組入比率
		円	%		%	%	
(期首)2023年12月20日	19,158	—	—	25,944	—	—	93.2
12月末	19,041	△0.6	25.794	25,794	△ 0.6	0.6	93.4
2024年1月末	19,359	1.0	26,258	26,258	1.2	1.2	93.6
2月末	19,587	2.2	26,603	26,603	2.5	2.5	92.9
3月末	19,832	3.5	26,941	26,941	3.8	3.8	93.1
4月末	20,190	5.4	27,435	27,435	5.7	5.7	92.7
5月末	20,290	5.9	27,596	27,596	6.4	6.4	86.5
6月末	20,952	9.4	28,560	28,560	10.1	10.1	94.0
7月末	20,173	5.3	27,508	27,508	6.0	6.0	93.8
8月末	19,633	2.5	26,807	26,807	3.3	3.3	93.0
9月末	19,654	2.6	26,840	26,840	3.5	3.5	93.0
10月末	20,463	6.8	27,983	27,983	7.9	7.9	92.8
11月末	20,020	4.5	27,411	27,411	5.7	5.7	95.6
(期末)2024年12月20日	20,566	7.3	28,215	28,215	8.8	8.8	91.7

(注) 期末基準価額は分配金（税引前）込み、騰落率は期首比です。

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2023年12月21日～2024年12月20日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	千口 119,608	千円 426,468	千口 151,764	千円 540,209

(注) 単位未満は切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2023年12月21日～2024年12月20日

当期における利害関係人との取引はありません。

親投資信託残高

2024年12月20日現在

種類	期首（前期末）		当期末	
	口数	千円	口数	千円
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	1,125,223	千円 1,093,066	千円 4,035,493	千円 4,035,493

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド全体の口数は2,939,623千口です。

投資信託財産の構成

2024年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	千円 4,035,493	% 99.4
コール・ローン等、その他	23,723	0.6
投資信託財産総額	4,059,216	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル157.95円、1カナダ・ドル109.52円、1オーストラリア・ドル98.36円、1ニュージーランド・ドル88.77円、1イギリス・ポンド197.28円、1デンマーク・クローネ21.94円、1ノルウェー・クローネ13.79円、1スウェーデン・クローナ14.32円、1メキシコ・ペソ7.766円、1マレーシア・リンギット35.028円、1ポーランド・ズロチ38.459円、1ユーロ163.70円です。

(注2) ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（10,796,954千円）の投資信託財産総額（10,910,722千円）に対する比率は99.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

DCニッセイ／パトナム・グローバル債券

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資 産	4,059,216,484円
コール・ローン等	21,632,535
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド(評価額)	4,035,493,123
未 収 入 金	2,090,826
(B) 負 債	23,821,293
未 払 解 約 金	1,849,203
未 払 信 記 報 酬	21,803,064
そ の 他 未 払 費 用	169,026
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	4,035,395,191
元 本	1,962,131,965
次 期 繰 越 損 益 金	2,073,263,226
(D) 受 益 権 総 口 数	1,962,131,965口
1万口当たり基準価額(C/D)	20,566円
(注) 期首元本額	1,997,596,994円
期中追加設定元本額	213,453,327円
期中一部解約元本額	248,918,356円

損益の状況

当期 (2023年12月21日～2024年12月20日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	12,636円
受 取 利 息	12,724
支 払 利 息	△ 88
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	303,295,139
売 買 益	322,307,374
売 買 損	△ 19,012,235
(C) 信 記 報 酉 等	△ 43,684,221
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	259,623,554
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	554,649,779
(分配準備積立金)	(554,653,012)
(繰越欠損金)	(△ 3,233)
(F) 追 加 信 記 差 損 益 金 *	1,258,989,893
(配当等相当額)	(1,342,788,016)
(売買損益相当額)	(△ 83,798,123)
(G) 合 計(D + E + F)	2,073,263,226
次 期 繰 越 損 益 金(G)	2,073,263,226
追加信託差損益金	1,258,989,893
(配当等相当額)	(1,342,788,016)
(売買損益相当額)	(△ 83,798,123)
分配準備積立金	814,273,333

(注1) (B)有価証券売買損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (C)信託報酬等は、信託報酬に対する消費税等相当額を含みます。

(注3) (E)前期繰越損益金とは、分配準備積立金と繰越欠損金の合計で、前期末の金額に、期中一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注4) (F)追加信託差損益金*とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、配当等相当額と売買損益相当額に区分します。前期末の金額に、期中追加設定および一部解約により変動した金額を調整して算出しています。

(注5) 信託財産の運用指図に係る権限の一部を委託するために要した費用は9,359,581円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	12,636円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	259,607,685円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,342,788,016円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	554,653,012円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	2,157,061,349円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	10,993.46円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券
信 託 期 間	無期限
運 用 方 針	ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。 実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対しては、原則として為替ヘッジを行いません。
主要運用対象	DCニッセイ／パトナム・グローバル債券 ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド
	日本を除く主要先進国の公社債
運 用 方 法	DCニッセイ／パトナム・グローバル債券 ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド
	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への実質投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。 ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分 配 方 針	毎期、原則として経費控除後の利子・配当収入および売買益等の全額を対象として、基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。

【受益者の皆様へ】 法令・諸規則に基づき、当マザーファンドの当期運用状況をご報告申し上げます。

ニッセイ／パトナム・海外債券 マザーファンド

運用報告書

第 25 期

(計算期間：2023年12月21日～2024年12月20日)

運用方針

- ①主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、FTSE世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行います。
- ②運用にあたっては、ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の運用の指図に関する権限を除きます。）を委託します。

主要運用 対象

日本を除く主要先進国の公社債

運用方法

以下の様な投資制限のもと運用を行います。

- ・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資割合は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。
- ・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。



ニッセイアセットマネジメント株式会社

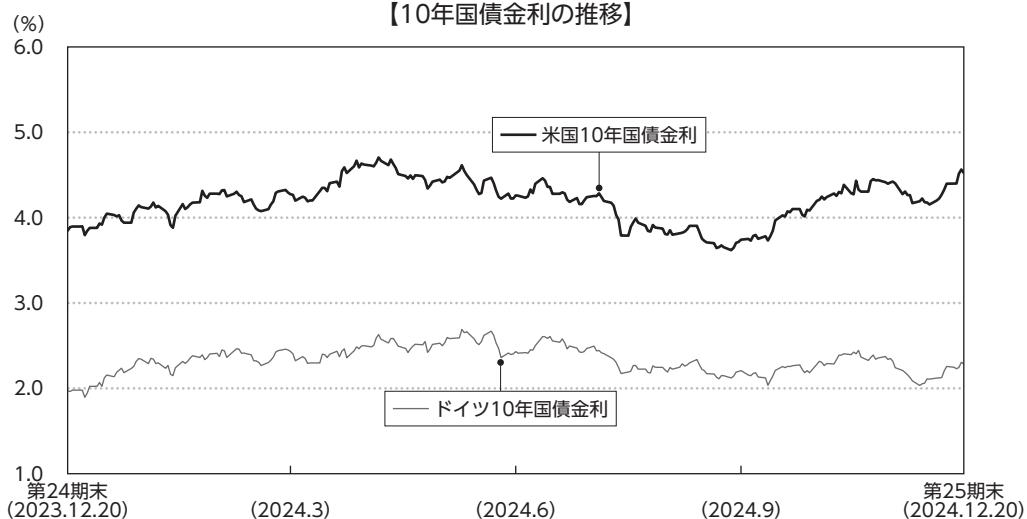
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2023年12月21日～2024年12月20日

投資環境

■ 海外債券市況



(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

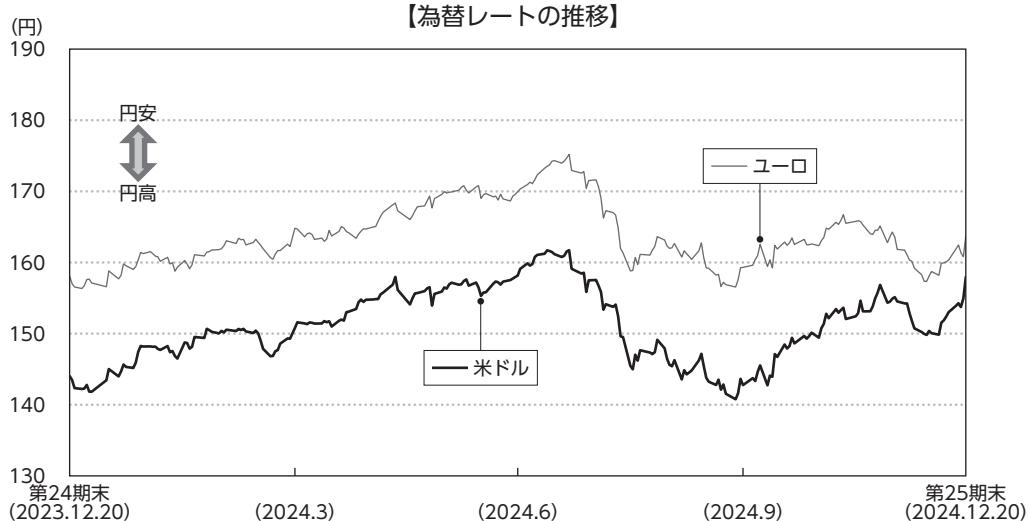
当期の米国10年国債金利は期を通じてみると上昇しました。

期初から5月下旬にかけては、堅調な米経済指標を受けて米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げ期待が後退したことなどを背景に金利は上昇しました。6月上旬から9月中旬にかけては、米消費者物価指数（C P I）や米生産者物価指数（P P I）がインフレ鈍化の傾向を示したことから、利下げ開始観測が強まり、金利は低下しました。9月中旬から当期末にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利し、関税引き上げや財政支出拡大への思惑からインフレの長期化や国債発行の増加が意識されたことなどから、米金利は上昇しました。

当期のドイツ10年国債金利は期を通じて見ると上昇しました。

期初から5月下旬にかけては、欧州中央銀行（E C B）高官の早期利下げけん制発言やE C Bのインフレ見通しが上方修正されたことを受けて、金利は上昇しました。その後、7月中旬から9月末にかけて米国の軟調な経済指標を受けて、米金利に連動する形で欧州金利も低下しました。10月上旬から当期末にかけては、ユーロ圏の景気減速懸念が後退したことや、インフレ長期化の懸念が高まったことなどから、欧州金利は上昇しました。

■為替市況



(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると上昇しました。

期初から7月上旬にかけては、日銀が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから日米金利差が高水準にとどまるとの見方が強まり、米ドル高円安基調で推移しました。その後、7月中旬から9月中旬にかけては米CPIがインフレ鈍化の傾向を示し、米金利が低下したことなどから、米ドル安円高基調となりました。9月下旬から当期末にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利し、関税引き上げや財政支出拡大に伴うインフレ再燃が意識され米金利が上昇したことなどから、おおむね米ドル高円安となりました。

ユーロ／円レートは期を通じて見ると上昇しました。

期初から7月上旬にかけては、ECBの早期利下げ観測が後退したことや日銀の金融引き締めに慎重な姿勢などからユーロ高円安基調で推移しました。7月中旬から9月中旬にかけては、米経済指標が弱含んだことを受けて欧米の金利が低下したことなどから、ユーロ安円高となりました。9月下旬から当期末にかけては、日本の衆院選の結果から政治の不確実性が高まったことやユーロ圏消費者物価指数（HICP）の伸び率が前月から加速してインフレ長期化の懸念が高まったことなどから、おおむねユーロ高円安となりました。

基準価額等の推移



■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- 期初から2024年7月上旬にかけて、日銀が金融引き締めに慎重な姿勢を示したことなどから、日本と欧米の金利差が高水準にとどまるとの見方が強まり、米ドル高円安、ユーロ高円安となったこと

<下落要因>

- 7月中旬から9月中旬にかけて、米経済指標が弱含んだことを受けて欧米の金利が低下したことなどから、米ドル安円高、ユーロ安円高となったこと

ポートフォリオ

主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、ベンチマークを中心長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行いました。運用にあたっては、ザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の運用の指図に関する権限を除きます。）を委託しました。

当期の債券種別構成は国債を中心に、モーゲージ証券等の国債以外の債券も組み入れました。ベンチマーク対比で、デュレーションはやや短めに調整し、地域別配分は、欧州ユーロ圏等の比率を少なめの配分とする一方、北米圏および欧州非ユーロ圏等を多めの配分としました。また、通貨別配分は米ドル等の比率を多め、カナダ・ドルやユーロ等を少なめとしました。

(注1) デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、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）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。

(注2) 運用委託先であるザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーのデータに基づき作成しています（一部データを除きます）。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+8.5%となり、ベンチマーク騰落率(+8.8%)を下回りました。金利が低下した局面でデュレーションを短期化していたことなどがマイナス要因となりました。

今後の運用方針

米国経済については、2024年7－9月期の実質国内総生産（GDP）成長率（確定値）は年率換算で前期比+3.1%と、10期連続でプラス成長となりました。引き続き全体として景気は底堅く推移する見通しです。金融政策については、F R Bは12月に開催した米連邦公開市場委員会（F O M C）で、政策金利の指標であるフェデラルファンド金利（FF金利）の誘導目標を0.25%引き下げ、4.25～4.5%としました。政策金利の引き下げは3会合連続となります。一方、パウエル議長は会見で、今後の追加利下げについては慎重に検討する方針を示しました。経済・物価情勢やトランプ次期米大統領の政策などを踏まえ、実際にどの程度の利下げが実施されるかについて、引き続き今後の動向を注視していきます。

欧州経済については、ユーロ圏の2024年7－9月期のGDP成長率（確定値）は前期比+0.4%と、4－6月期（同+0.2%）から成長ペースが加速し、景気は拡大しています。E C Bは12月の理事会で政策金利を0.25%引き下げました。引き続きE C Bの金融政策の動向を注視していきます。

今後の運用については、金利変動リスクの大きさを示すデュレーションは、現在ベンチマーク対比で短めに調整していますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は、現在ベンチマーク対比でアメリカ等を多め、ドイツ等を少なめとしていますが、状況を見極めつつ調整します。通貨配分は、ベンチマーク対比で米ドル等を多め、カナダ・ドル等を少なめの組み入れとしていますが、機動的に調整します。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中 騰落率	ベンチマーク	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
21期 (2020年12月21日)	円 29,676	% 5.5	29,572	% 5.3	% 95.7	百万円 9,495
22期 (2021年12月20日)	30,847	3.9	30,751	4.0	95.7	9,633
23期 (2022年12月20日)	30,413	△ 1.4	30,206	△ 1.8	94.1	9,347
24期 (2023年12月20日)	34,012	11.8	33,817	12.0	93.1	10,168
25期 (2024年12月20日)	36,919	8.5	36,776	8.8	91.7	10,852

(注1) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

(注2) 債券組入比率は売付債券比率を減算しています。以下同じです。

当期中の基準価額と市況等の推移

年月日	基準価額	騰落率	ベンチマーク	騰落率	債券 組入比率
(期首) 2023年12月20日	円 34,012	% —	33,817	% —	% 93.1
12月末	33,814	△ 0.6	33,621	△ 0.6	93.4
2024年 1月末	34,413	1.2	34,226	1.2	93.6
2月末	34,848	2.5	34,675	2.5	92.9
3月末	35,315	3.8	35,117	3.8	93.1
4月末	35,987	5.8	35,760	5.7	92.7
5月末	36,200	6.4	35,970	6.4	86.5
6月末	37,413	10.0	37,226	10.1	94.0
7月末	36,058	6.0	35,855	6.0	93.8
8月末	35,125	3.3	34,941	3.3	93.0
9月末	35,194	3.5	34,985	3.5	93.0
10月末	36,677	7.8	36,474	7.9	92.8
11月末	35,916	5.6	35,728	5.7	95.6
(期末) 2024年12月20日	36,919	8.5	36,776	8.8	91.7

(注) 謄落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2023年12月21日～2024年12月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	4円	0.013%	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数
(保管費用)	(4)	(0.013)	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
(その他)	(0)	(0.000)	<ul style="list-style-type: none"> ・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	4	0.013	

(注1) 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) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(注3) 比率欄は「1万口当たりのそれぞれの費用金額」を期中の平均基準価額（35,668円）で除して100を乗じたもので、項目ごとに小数第3位未満は四捨五入しています。

売買および取引の状況

2023年12月21日～2024年12月20日

公社債

		買付額	売付額
アメリカ	国債証券	千米ドル 10,540	千米ドル 9,021
	特殊債券	31,067	31,515 (387)
	社債券	2,727	632 (674)
カナダ	地方債証券	千カナダ・ドル 414	千カナダ・ドル 448
オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 32	千オーストラリア・ドル 272
イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 1,402	千イギリス・ポンド 1,507
デンマーク	国債証券	千デンマーク・クローネ 428	千デンマーク・クローネ 1,356
スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 67	千スウェーデン・クローナ 144
メキシコ	国債証券	千メキシコ・ペソ 9,458	千メキシコ・ペソ 12,318
	国債証券	千ポーランド・ズロチ 1,336	千ポーランド・ズロチ 1,783
ヨーロッパ	アイルランド	千ユーロ 8	千ユーロ 55
	オランダ	国債証券 11	—
	特殊債券	—	528
	ベルギー	国債証券 19	—
	フランス	国債証券 456	1,013
	ドイツ	国債証券 556	—
	スペイン	国債証券 353	494
	イタリア	国債証券 739	1,129
	フィンランド	国債証券 34	—
	オーストリア	国債証券 490	586
	その他	特殊債券 —	(225)

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子分は含まれていません）。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。また、その他には国際機関等を含みます。以下同じです。

(注3) () 内は償還による減少分で、上段の数字には含まれていません。

(注4) 金額の単位未満は切り捨てています。ただし、金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

主要な売買銘柄

2023年12月21日～2024年12月20日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
GNMA TBA	578,015	GNMA TBA	577,464
GNMA TBA	576,281	GNMA TBA	574,560
GNMA TBA	571,952	GNMA TBA	565,841
GNMA TBA	563,964	GNMA TBA	563,488
GNMA TBA	559,183	GNMA TBA	561,063
US TREASURY	461,630	US TREASURY	558,313
US TREASURY	307,138	US TREASURY	403,982
GNMA MA8723	290,204	UK TREASURY	295,046
GNMA TBA	271,426	US TREASURY	281,790
GNMA TBA	269,487	GNMA TBA	279,849

(注1) 金額は受渡代金（経過利子分は含まれていません）で、外国公社債は各月末（決算日の属する月については決算日）における国内の対顧客電信売買相場の仲値で換算した邦貨金額の合計です。

(注2) 金額の単位未満は切り捨てています。

組入有価証券明細表

2024年12月20日現在

外国（外貨建）公社債

区分	当期末							
	額面金額	評価額		組入比率	うちB級以下組入比率	残存期間別組入比率		
	外貨建金額	邦貨換算金額				5年以上	2年以上	2年末満
アメリカ	千米ドル 63,251	千米ドル 35,270	千円 5,570,962	% 51.3	% —	% 23.4	% 17.2	% 10.7
カナダ	千カナダ・ドル 1,750	千カナダ・ドル 1,782	195,249	1.8	—	0.6	1.2	—
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 1,450	千オーストラリア・ドル 1,324	130,262	1.2	—	0.5	0.7	—
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 330	千ニュージーランド・ドル 318	28,243	0.3	—	—	0.3	—
イギリス	千イギリス・ポンド 3,350	千イギリス・ポンド 2,904	573,032	5.3	—	3.1	0.2	2.0
デンマーク	千デンマーク・クローネ 1,110	千デンマーク・クローネ 1,278	28,044	0.3	—	0.2	0.1	—
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,660	千ノルウェー・クローネ 1,589	21,920	0.2	—	—	0.2	—
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,520	千スウェーデン・クローナ 1,547	22,155	0.2	—	0.1	—	0.1
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,660	千メキシコ・ペソ 9,580	74,410	0.7	—	0.7	—	—
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,750	千マレーシア・リンギット 1,724	60,418	0.6	—	0.6	—	—
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 1,310	千ポーランド・ズロチ 1,320	50,768	0.5	—	—	0.5	—
アイルランド	千ユーロ 370	千ユーロ 344	56,376	0.5	—	0.1	0.4	—
オランダ	1,010	1,039	170,088	1.6	—	0.7	0.3	0.6
ベルギー	1,260	1,322	216,436	2.0	—	1.0	0.0	1.0
ユ リ 口	ルクセンブルグ 440	445	72,895	0.7	—	—	0.7	—
フランス	4,900	4,756	778,607	7.2	—	4.4	2.3	0.4
ドイツ	3,320	3,044	498,409	4.6	—	3.7	0.8	—
スペイン	2,840	2,952	483,244	4.5	—	2.4	2.0	—
イタリア	4,520	4,633	758,540	7.0	—	3.9	2.4	0.7
フィンランド	310	269	44,107	0.4	—	0.4	—	—
オーストリア	840	729	119,480	1.1	—	0.4	0.7	—
合計	—	—	9,953,657	91.7	—	46.1	29.9	15.7

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したもので、また邦貨換算金額は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したもので、以下同じです。

(注2) 組入比率は、当期末の純資産総額に対する邦貨換算金額（評価額）の比率です。

(注3) 格付については証券会社、価格情報会社等よりデータを入手しています。

(注4) 額面金額および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、額面金額および評価額が単位未満の場合は、小数で記載しています。以下同じです。

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

(外国公社債の内訳)

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					邦貨換算金額	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	
国債証券	US TREASURY	2.0000	2025/02/15	2,950	2,938	464,111
	US TREASURY	2.6250	2026/01/31	200	196	31,010
	US TREASURY	1.3750	2026/08/31	3,400	3,237	511,435
	US TREASURY	2.3750	2027/05/15	1,510	1,442	227,900
	US TREASURY	2.6250	2027/05/31	3,600	3,457	546,136
	US TREASURY	1.2500	2028/09/30	780	695	109,778
	US TREASURY	3.1250	2028/11/15	4,830	4,609	728,087
	US TREASURY	4.0000	2034/02/15	2,000	1,915	302,508
	US TREASURY	3.8750	2034/08/15	1,760	1,664	262,960
	US TREASURY	2.7500	2042/08/15	6,260	4,714	744,699
	US TREASURY	2.3750	2049/11/15	1,830	1,170	184,956
特殊債券	FNMA 545477	7.0000	2032/03/01	2	2	371
	FNMA 555571	6.5000	2033/03/01	1	1	193
	FNMA 602285	6.5000	2031/08/01	0.974	0.994	157
	FNMA 609480	7.0000	2031/10/01	0.027	0.028	4
	FNMA BL2815	2.7300	2029/09/01	86	79	12,513
	FNMA BZ0065	5.2800	2028/12/01	73	74	11,703
	FNMA FM9958	3.5000	2051/11/01	916	811	128,230
	FNW 2003-W1 2A	5.2455	2042/12/01	118	116	18,424
	FNW 2003-W3 1A1	6.5000	2042/08/01	1	1	276
	FR ZI1716	6.5000	2034/03/08	10	10	1,652
	FR ZS4136	6.5000	2034/06/07	2	2	353
	GNMA 781542	6.0000	2033/01/01	2	2	346
	GNMA 786812	5.5000	2053/07/01	459	462	73,068
	GNMA CT0366	5.5000	2053/07/01	24	24	3,900
	GNMA CU6592	5.5000	2053/06/01	30	30	4,840
	GNMA CU6639	5.5000	2053/06/01	106	106	16,825
	GNMA CU9006	5.5000	2053/06/01	17	17	2,788
	GNMA CU9007	5.5000	2053/06/01	70	70	11,187
	GNMA CX6938	6.0000	2053/11/01	52	53	8,451
	GNMA MA7590	3.0000	2051/09/01	951	824	130,238
	GNMA MA8723	4.0000	2053/03/01	1,913	1,761	278,190
社債券	APPLE INC	1.6500	2031/02/08	345	289	45,710
	BACM 2015-UBS7 AS	3.9890	2048/09/01	144	142	22,432
	BANK 2019-BN20 XA	0.8075	2062/09/01	1,350	42	6,648
	BANK OF AMERICA CORP	3.3660	2026/01/23	500	499	78,836
	BBCMS 2021-C9 XA	1.5878	2054/02/01	1,397	101	16,093
	BBCMS 2024-5C29 XA	1.6000	2057/09/01	2,967	193	30,499

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
		%		千米ドル	千米ドル	邦貨換算金額
アメリカ						千円
社債券	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	4.3000	2043/05/15	95	82	13,001
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.2500	2027/02/27	500	486	76,907
	CGCMT 2018-C6 XA	0.7609	2051/11/01	2,450	62	9,834
	COMM 2014-UBS5 AM	4.1930	2047/09/01	49	48	7,632
	COMM 2015-LC21 XA	0.5964	2048/07/01	2,564	1	243
	COMMONWEALTH BANK AUST	3.1500	2027/09/19	500	481	76,066
	CSAIL 2015-C1 AS	3.7910	2050/04/01	136	133	21,140
	CSAIL 2016-C6 AS	3.3464	2049/01/01	112	106	16,817
	CSAIL 2018-CX12 XA	0.5426	2051/08/01	4,804	77	12,248
	JPMBB 2014-C23 B	4.5486	2047/09/01	178	173	27,360
	JPMBB 2015-C33 XA	0.8932	2048/12/01	1,449	8	1,368
	JPMCC 2019-COR5 XA	1.4509	2052/06/01	2,969	139	22,034
	JPMORGAN CHASE & CO	2.5950	2026/02/24	500	497	78,636
	MET LIFE GLOB FUNDING I	3.0000	2027/09/19	510	486	76,870
	ROCHE HOLDINGS INC	4.0000	2044/11/28	250	205	32,457
	UBSCM 2017-C1 A4	3.4600	2050/06/01	73	69	11,045
	UBSCM 2017-C7 XA	0.9725	2050/12/01	980	24	3,809
	UBSCM 2018-C13 AS	4.5853	2051/10/01	84	80	12,697
	WFCD 2015-C31 AS	4.0490	2048/11/01	131	129	20,399
	WFCD 2016-LC25 XA	0.8167	2059/12/01	1,171	14	2,264
	WFCD 2020-C56 XA	1.3313	2053/06/01	3,033	150	23,752
	WFRBS 2013-C11 B	3.7140	2045/03/01	43	43	6,843
小計		—	—	—	—	5,570,962
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	3.5000	2045/12/01	210	213	23,351
	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.6000	2027/06/02	290	285	31,309
	ONTARIO (PROVINCE OF)	6.5000	2029/03/08	800	898	98,428
	ONTARIO (PROVINCE OF)	3.6500	2033/06/02	130	128	14,049
	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.9000	2046/12/02	320	256	28,110
小計		—	—	—	—	195,249
オーストラリア				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.2500	2028/05/21	770	728	71,669
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0000	2031/11/21	120	96	9,539
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	440	408	40,193
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0000	2047/03/21	120	90	8,859
小計		—	—	—	—	130,262
ニュージーランド				千ニュージーランド・ドル	千ニュージーランド・ドル	
国債証券	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0000	2029/04/20	330	318	28,243
	小計	—	—	—	—	28,243

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
		%		千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	邦貨換算金額
イギリス						
国債証券	UK TREASURY	0.3750	2026/10/22	1,200	1,120	221,014
	UK TREASURY	6.0000	2028/12/07	90	95	18,896
	UK TREASURY	4.5000	2034/09/07	370	367	72,579
	UK TREASURY	3.2500	2044/01/22	1,410	1,100	217,085
	UK TREASURY	4.0000	2060/01/22	170	140	27,811
	UK TREASURY	2.5000	2065/07/22	10	5	1,123
	UK TREASURY	3.5000	2068/07/22	100	73	14,522
小計		—	—	—	—	573,032
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	
国債証券	KINGDOM OF DENMARK	0.5000	2027/11/15	460	444	9,746
	KINGDOM OF DENMARK	4.5000	2039/11/15	650	834	18,298
小計		—	—	—	—	28,044
ノルウェー				千ノルウェー・クローネ	千ノルウェー・クローネ	
国債証券	NORWEGIAN GOVERNMENT	1.7500	2027/02/17	1,660	1,589	21,920
	小計	—	—	—	—	21,920
スウェーデン				千スウェーデン・クローネ	千スウェーデン・クローネ	
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.0000	2026/11/12	1,140	1,118	16,019
	SWEDISH GOVERNMENT	3.5000	2039/03/30	380	428	6,135
小計		—	—	—	—	22,155
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	7.7500	2031/05/29	10,660	9,580	74,410
	小計	—	—	—	—	74,410
マレーシア				千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	
国債証券	MALAYSIA GOVERNMENT	3.5820	2032/07/15	1,750	1,724	60,418
	小計	—	—	—	—	60,418
ポーランド				千ポーランド・ズロチ	千ポーランド・ズロチ	
国債証券	POLAND GOVERNMENT BOND	5.7500	2029/04/25	1,310	1,320	50,768
	小計	—	—	—	—	50,768
ユーロ				千ユーロ	千ユーロ	
アイルランド						
国債証券	IRELAND GOVERNMENT BOND	1.1000	2029/05/15	260	247	40,561
	IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	110	96	15,815
小計		—	—	—	—	56,376
オランダ						
国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5000	2026/07/15	420	409	67,105
	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.2500	2029/07/15	200	183	29,964
	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.7500	2042/01/15	390	446	73,017
小計		—	—	—	—	170,088

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額 邦貨換算金額	
ユーロ		%		千ユーロ	千ユーロ	千円
ベルギー						
国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.0000	2026/06/22	650	638	104,523
	BELGIUM KINGDOM	0.9000	2029/06/22	20	18	3,065
	BELGIUM KINGDOM	4.2500	2041/03/28	590	664	108,847
	小計	—	—	—	—	216,436
ルクセンブルグ						
特殊債券	EFSF	2.7500	2029/12/03	440	445	72,895
	小計	—	—	—	—	72,895
フランス						
国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5000	2026/05/25	300	292	47,931
	FRANCE (GOVT OF)	2.7500	2027/10/25	970	981	160,591
	FRANCE (GOVT OF)	0.5000	2029/05/25	610	557	91,311
	FRANCE (GOVT OF)	0.0000	2030/11/25	1,540	1,314	215,173
	FRANCE (GOVT OF)	3.0000	2033/05/25	40	40	6,551
	FRANCE (GOVT OF)	3.0000	2034/11/25	100	99	16,218
	FRANCE (GOVT OF)	4.5000	2041/04/25	740	841	137,739
	FRANCE (GOVT OF)	3.2500	2045/05/25	110	106	17,452
	FRANCE (GOVT OF)	4.0000	2055/04/25	490	523	85,637
	小計	—	—	—	—	778,607
ドイツ						
国債証券	BUNDESOBLIGATION	2.5000	2029/10/11	550	559	91,596
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.0000	2031/08/15	1,780	1,550	253,893
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5000	2044/07/04	760	755	123,665
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.2500	2048/08/15	230	178	29,254
	小計	—	—	—	—	498,409
スペイン						
国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5000	2027/04/30	330	324	53,138
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2028/10/31	750	824	135,004
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.5000	2029/05/31	200	208	34,120
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.2500	2030/10/31	530	491	80,443
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.5500	2033/10/31	310	325	53,250
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2000	2037/01/31	110	121	19,900
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2044/10/31	330	410	67,122
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9000	2046/10/31	250	228	37,415
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.0000	2050/10/31	30	17	2,849
	小計	—	—	—	—	483,244
イタリア						
国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5000	2026/01/15	470	475	77,876
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5000	2027/11/01	1,430	1,589	260,147
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.6500	2032/03/01	1,380	1,255	205,515

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
				邦貨換算金額	千円
ユーロ	%		千ユーロ	千ユーロ	千円
イタリア					
国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.8500	2035/02/01	150	155
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0000	2037/02/01	290	304
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.7500	2044/09/01	710	795
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7000	2051/09/01	90	58
	小計	—	—	—	758,540
フィンランド					
国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.1250	2034/04/15	310	269
	小計	—	—	—	44,107
オーストリア					
国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.5000	2029/02/20	530	492
	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.5000	2047/02/20	310	237
	小計	—	—	—	119,480
	ユーロ小計	—	—	—	3,198,187
	合計	—	—	—	9,953,657

投資信託財産の構成

2024年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 9,953,657	% 91.2
コール・ローン等、その他	957,065	8.8
投資信託財産総額	10,910,722	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル157.95円、1カナダ・ドル109.52円、1オーストラリア・ドル98.36円、1ニュージーランド・ドル88.77円、1イギリス・ポンド197.28円、1デンマーク・クローネ21.94円、1ノルウェー・クローネ13.79円、1スウェーデン・クローナ14.32円、1メキシコ・ペソ7.766円、1マレーシア・リンギット35.028円、1ポーランド・ズロチ38.459円、1ユーロ163.70円です。

(注2) 外貨建純資産（10,796,954千円）の投資信託財産総額（10,910,722千円）に対する比率は99.0%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2024年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資 産	14,043,526,540円
コール・ローン等	860,874,528
公社債(評価額)	9,953,657,177
未 収 入 金	3,149,743,894
未 収 利 息	72,256,533
前 払 費 用	6,994,408
(B) 負 債	3,190,820,074
未 払 金	3,183,146,461
未 払 解 約 金	7,673,613
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	10,852,706,466
元 本	2,939,623,295
次 期 繰 越 損 益 金	7,913,083,171
(D) 受 益 権 総 口 数	2,939,623,295口
1万口当たり基準価額(C/D)	36,919円
(注1) 期首元本額	2,989,635,476円
期中追加設定元本額	521,257,186円
期中一部解約元本額	571,269,367円
(注2) 当マザーファンドの当期末元本額におけるベビーファンド別内訳は、次の通りです。	
ニッセイ／パトナム・グローバルバランスオープン(債券重視型)	29,332,057円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランスオープン(標準型)	35,374,760円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランスオープン(株式重視型)	15,156,168円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランスオープン(標準型) VA(適格機関投資家専用)	3,155,348円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランス(債券重視型) SA(適格機関投資家限定)	79,726,369円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランス(標準型) SA(適格機関投資家限定)	229,310,555円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランス(株式重視型) SA(適格機関投資家限定)	104,984,558円
DCニッセイ／パトナム・グローバルバランス(債券重視型)	181,083,555円
DCニッセイ／パトナム・グローバルバランス(標準型)	566,543,893円
DCニッセイ／パトナム・グローバルバランス(株式重視型)	427,518,088円
DCニッセイ／パトナム・グローバル債券	1,093,066,747円
ニッセイ／パトナム・グローバルバランス(成長型) SA(適格機関投資家限定)	9,722,845円
ニッセイ／パトナム・グローバル債券 SA(適格機関投資家限定)	119,977,576円
DCニッセイバランスクアティブ	44,670,776円

損益の状況

当期 (2023年12月21日～2024年12月20日)

項目	当期
(A) 配 当 等 収 益	357,383,755円
受 取 利 息	357,230,210
そ の 他 収 益 金	157,434
支 払 利 息	△ 3,889
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	530,159,999
売 買 益	944,750,154
売 買 損	△ 414,590,155
(C) 先 物 取 引 等 損 益	△ 12,679,819
取 引 益	20,241,578
取 引 損	△ 32,921,397
(D) 信 記 報 酬 等	△ 1,331,060
(E) 当期損益金(A + B + C + D)	873,532,875
(F) 前 期 繰 越 損 益 金	7,178,818,486
(G) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,327,614,473
(H) 解 約 差 損 益 金	△ 1,466,882,663
(I) 合 計(E + F + G + H)	7,913,083,171
次 期 繰 越 損 益 金(I)	7,913,083,171

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)追加信託差損益金とは、追加設定をした価額と元本との差額をいい、元本を上回る場合は利益として、下回る場合は損失として処理されます。

(注3) (H)解約差損益金とは、一部解約をした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。

指数について

■ ファンドのベンチマーク等について

- FTSE 世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）

FTSE 世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。なお、「円換算ベース」とは同インデックスをもとに、委託会社が独自に円換算したものです。