

第24期末（2025年12月22日）

基準価額	22,197円
純資産総額	42億円
騰落率	7.9%
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：2024年12月21日～2025年12月22日

第24期（決算日 2025年12月22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24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。



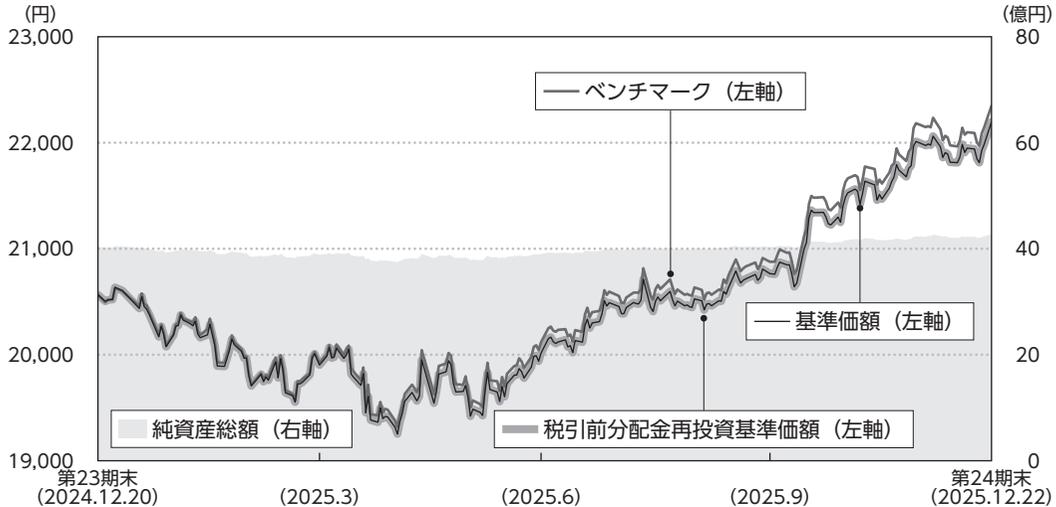
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2024年12月21日～2025年12月22日

基準価額等の推移



第24期首	20,566円	既払分配金	0円
第24期末	22,197円	騰落率 (分配金再投資ベース)	7.9%

(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F T S E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「指数に関して」をご参照ください。

基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・2025年5月下旬から7月中旬にかけて、欧州中央銀行 (E C B) のラガルド総裁が今後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ高円安となったこと
- ・9月下旬から当期末にかけて、財政拡張や金融政策緩和に前向きな姿勢の高市氏が自民党総裁選で勝利したことなどをを受けて、米ドル高円安が進行したこと

<下落要因>

- ・期初から3月上旬にかけて、トランプ米政権による関税政策の不透明感から投資家のリスク回避姿勢が高まり米ドル安円高となったことや、ユーロ圏の景気減速懸念の高まりなどからユーロ安円高となったこと

1万口当たりの費用明細

項目	第24期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	166円	0.811%	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20,452円です。
(投信会社)	(77)	(0.378)	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)	(77)	(0.378)	購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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
売買委託手数料	1	0.003	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(先物・オプション)	(1)	(0.003)	売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用	9	0.043	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)	(0.015)	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)	(4)	(0.019)	・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	175	0.856	

(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、売買委託手数料およびその他費用は、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。

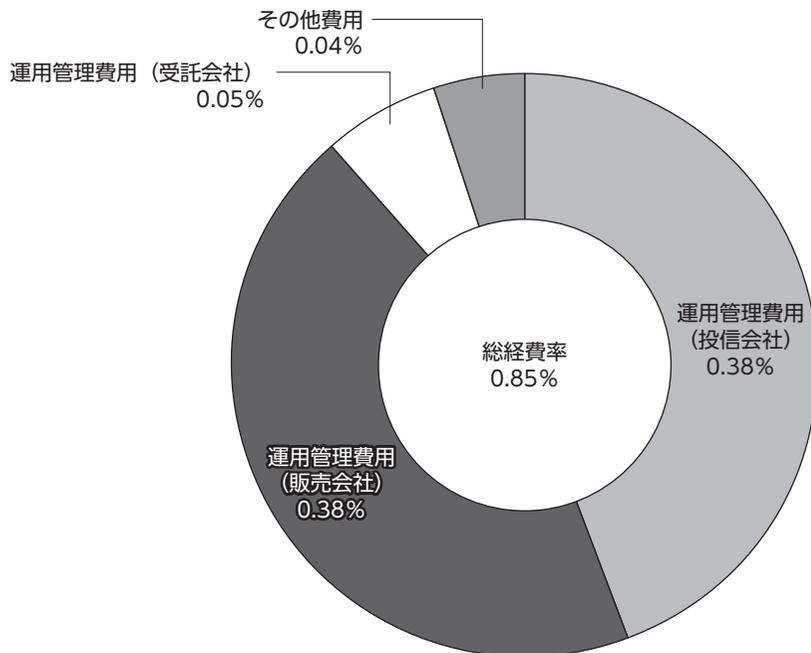
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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0.85%**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。

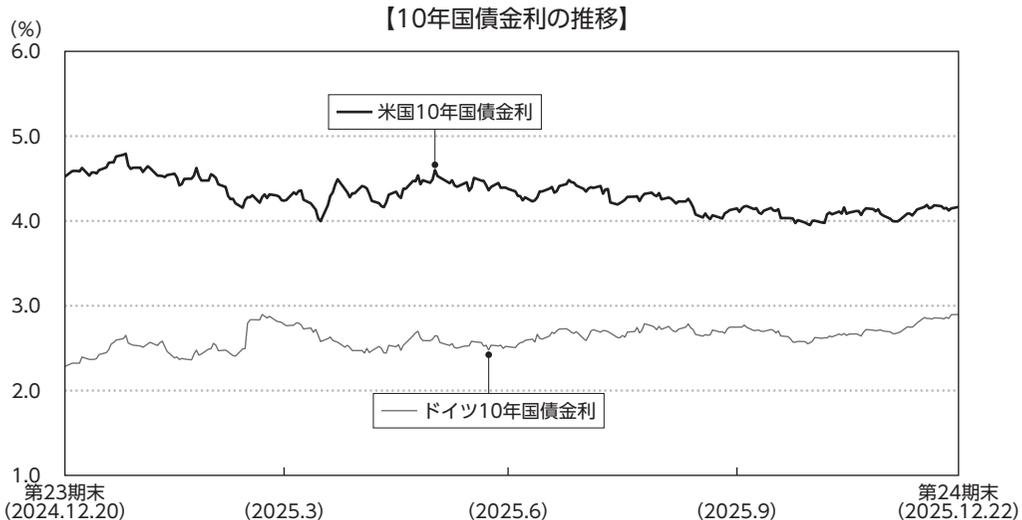
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(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。

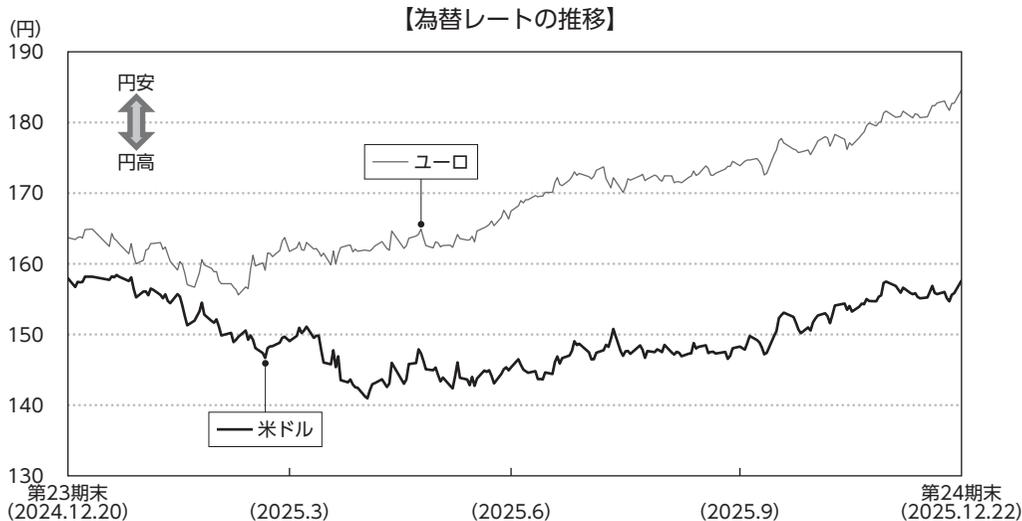
当期の米国10年国債金利は期を通じて見ると低下しました。

期初から2025年1月上旬にかけては、2025年の米利下げペースの鈍化が示唆されたことなどから金利は上昇しました。その後、3月下旬にかけてはトランプ米政権による関税政策の不透明感からリスク性資産が下落したことで債券に買いが集まり、金利は低下しました。4月下旬から5月中旬にかけては、米雇用統計など底堅い経済指標を受けて金利は上昇しました。7月中旬から当期末にかけては、米労働市場の軟化が意識されたことなどから、金利は低下しました。

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2025年1月上旬にかけては、ECBの利下げ観測後退やトランプ米大統領の就任に伴う関税政策への警戒感などから、ドイツ金利は上昇しました。3月上旬にはドイツの連邦議会で大規模な財政拡大を可能とする基本法改正案が可決した旨が報じられ、ドイツ金利は上昇しました。その後、6月中旬にかけて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ドイツ金利は低下傾向となりました。10月中旬から当期末にかけては、ユーロ圏の堅調な経済指標の発表を受けて上昇しました。

■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おおむね横ばいとなりました。

期初から2025年3月上旬にかけては、トランプ米政権による関税政策の不透明感から、投資家のリスク回避姿勢が高まり米ドル安円高基調となりました。その後は一時米ドル高円安となったものの、4月中旬にかけては米中貿易戦争への懸念などから、米ドル安円高が進行しました。その後は緩やかに上昇し、9月下旬から当期末にかけては、財政拡張や金融政策緩和に前向きな姿勢の高市氏が自民党総裁選で勝利したことなどを受けて、米ドル高円安が進行しました。

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2025年2月下旬にかけて、ユーロ圏の景気減速懸念の高まりや日銀高官による追加利上げに前向きな発言などから、ユーロ安円高となりました。3月上旬から中旬にかけては、ドイツの連邦議会で大規模な財政拡大を可能とする基本法改正案が可決した旨が報じられ、欧州金利が上昇したことからユーロ高円安となりました。その後はおおむね横ばいで推移し、5月下旬から7月下旬にかけて、ECBのラガルド総裁が今後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ高円安となりました。10月上旬から当期末にかけては自民党総裁選で高市氏が勝利したことで、財政拡張的な政策が示されるとの思惑から、ユーロ高円安がさらに進行しました。

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、当ファンドの収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、フランクリン・アドバイザーズ・インク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。

（注）運用指図に関する権限の委託先は、「ザ・パトナム・アドバイザーズ・カンパニー・エルエルシー」から「フランクリン・アドバイザーズ・インク」に変更されました。

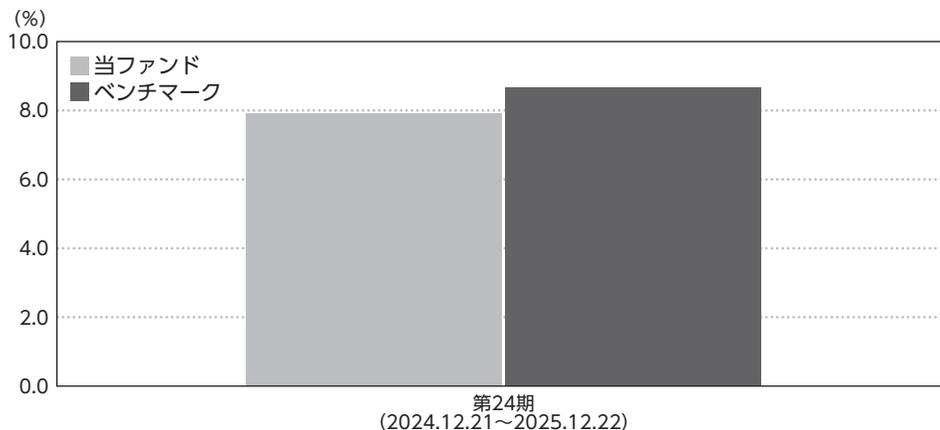
当期の債券種別構成は国債を中心に、モーゲージ証券等の国債以外の債券も組み入れました。ベンチマーク対比で、デュレーションはやや短めに調整し、地域別配分は、欧州ユーロ圏等の比率を多めの配分とする一方、アジア・オセアニア等を少なめの配分としました。また、通貨別配分は米ドル等の比率を多め、カナダ・ドル等を少なめとしました。

（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）運用委託先であるフランクリン・アドバイザーズ・インク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「指数に関して」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+7.9%となり、ベンチマーク騰落率（+8.7%）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、見送ら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 2024年12月21日~2025年12月22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	12,619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

米金利はすでに複数回の利下げが織り込まれていることや、関税政策による影響がインフレを押し上げる可能性があることから、低下余地は限定的であると考えています。ただし、雇用情勢が予想以上に悪化した場合は、金利が低下する可能性もあると考えています。

欧州金利は財政支出拡大による経済成長への期待や国債増発への警戒感などに加え、大半のECBメンバーが「インフレ見通しを巡るリスクについておおむね均衡している」との見通しを示していることなどから、短い年限の金利については、低下余地は限定的であると考えています。一方で、長い年限の金利については、財政への懸念が高まった場合に上昇する可能性があると考えています。

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フランス等を多め、中国等を少なめとしています。状況を見極めつつ調整します。通貨配分は、現在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。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24期末 2025年12月22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。

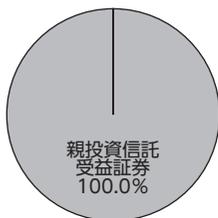
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■ 純資産等

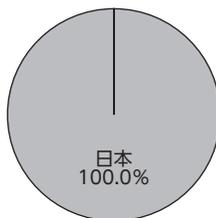
項目	第24期末 2025年12月22日
純資産総額	4,275,578,237円
受益権総口数	1,926,171,745口
1万口当たり基準価額	22,197円

(注) 当期間中における追加設定元本額は196,626,280円、同解約元本額は232,586,500円です。

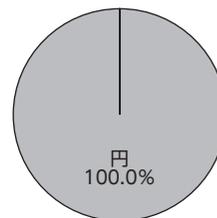
■ 資産別配分



■ 国別配分



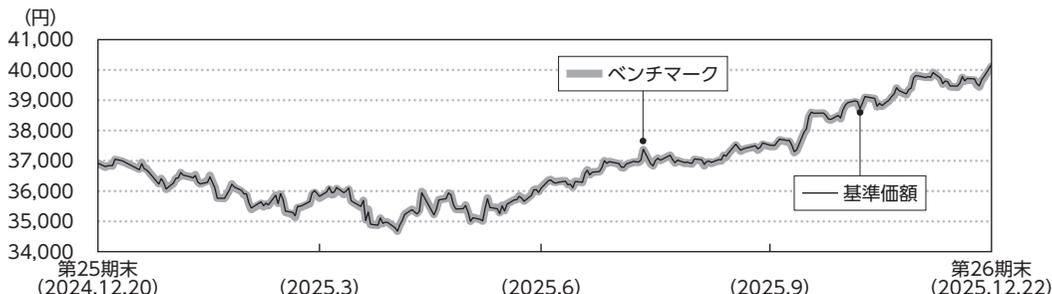
■ 通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年12月22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



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 上位銘柄

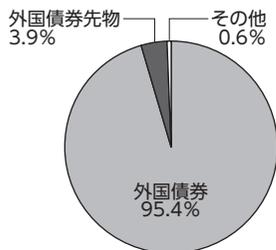
銘柄名	通貨	比率
US 5YR T-NOTE FUTURE 202603 買	米ドル	11.3%
US 10YEAR ULTRA FUTURE 202603 買	米ドル	6.6
US 2YR T-NOTE FUTURE 202603 売	米ドル	6.3
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	5.3
US 10YR T-NOTE FUTURE 202603 売	米ドル	4.5
CHINA GOVERNMENT BOND 1.67% 2035/5/25	人民元	3.8
CHINA GOVERNMENT BOND 1.46% 2028/5/25	人民元	2.9
BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 0.0% 2031/8/15	ユーロ	2.5
BUONI POLIENNALI DEL TES 6.5% 2027/11/1	ユーロ	2.5
GNMA MA8723 4.0% 2053/3/1	米ドル	2.3
組入銘柄数		235

■ 1万口当たりの費用明細

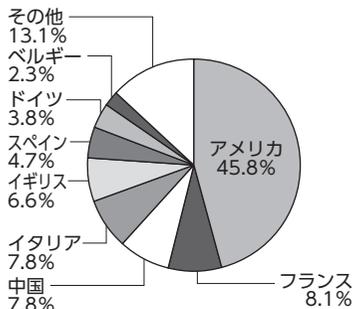
2024.12.21～2025.12.22

項目	金額
売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)
その他費用 (保管費用)	13 (5)
(その他)	(7)
合計	14

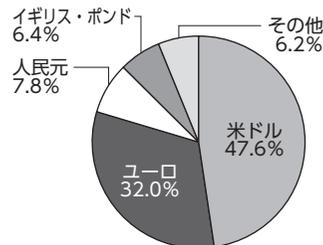
■ 資産別配分



■ 国別配分



■ 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(2025年12月22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。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配額)	税引前 分配金	期中 騰落率	(ご参考)	ベンチマーク	期中 騰落率	債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金					
20期(2021年12月20日)	円 17,765	円 0	% 2.8	円 17,765	23,592	% 4.0	% 95.7	% -	百万円 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
24期(2025年12月22日)	22,197	0	7.9	22,197	30,660	8.7	95.4	3.9	4,275

(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(分配額)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) 先物比率は買建比率-売建比率です。以下同じです。

(注5) 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」、「債券先物比率」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		ベンチマーク	騰落率		債券 組入比率	債券 先物比率
	円	%		%	%		
(期首)2024年12月20日	20,566	-	28,215	-	91.7	-	
12月末	20,606	0.2	28,260	0.2	91.6	-	
2025年1月末	20,161	△2.0	27,697	△1.8	91.1	-	
2月末	19,759	△3.9	27,145	△3.8	86.4	-	
3月末	19,966	△2.9	27,430	△2.8	87.5	-	
4月末	19,565	△4.9	26,955	△4.5	87.4	-	
5月末	19,672	△4.3	27,107	△3.9	88.7	3.3	
6月末	20,141	△2.1	27,769	△1.6	89.3	0.0	
7月末	20,514	△0.3	28,286	0.3	93.7	△1.2	
8月末	20,462	△0.5	28,214	△0.0	95.5	△0.5	
9月末	20,849	1.4	28,763	1.9	96.4	△0.7	
10月末	21,637	5.2	29,874	5.9	96.1	1.3	
11月末	22,062	7.3	30,504	8.1	96.6	1.5	
(期末)2025年12月22日	22,197	7.9	30,660	8.7	95.4	3.9	

(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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2024年12月21日～2025年12月22日

	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	109,012	404,876	137,783	511,975

(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

2024年12月21日～2025年12月22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

2025年12月22日現在

種類	期首 (前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	1,093,066	1,064,295	4,275,807

(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2,855,046千口です。

投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	4,275,807	99.6
コール・ローン等、その他	16,417	0.4
投資信託財産総額	4,292,224	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22日における邦貨換算レートは、1米ドル157.62円、1カナダ・ドル114.26円、1オーストラリア・ドル104.28円、1ニュージーランド・ドル90.87円、1イギリス・ポンド211.04円、1デンマーク・クローネ24.71円、1ノルウェー・クローネ15.57円、1スウェーデン・クローナ17.01円、1メキシコ・ペソ8.747円、1人民元22.415円、1マレーシア・リングギット38.618円、1ポーランド・ズロチ43.914円、1ユーロ184.60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（11,439,610千円）の投資信託財産総額（11,518,718千円）に対する比率は99.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年12月22日現在)

項目	当期末
(A) 資産	4,292,224,553円
コール・ローン等	14,540,527
ニッセイ／パトナム・海外債券 マザーファンド(評価額)	4,275,807,524
未収入金	1,876,502
(B) 負債	16,646,316
未払解約金	1,709,513
未払信託報酬	14,761,201
その他未払費用	175,602
(C) 純資産総額(A-B)	4,275,578,237
元本	1,926,171,745
次期繰越損益金	2,349,406,492
(D) 受益権総口数	1,926,171,745口
1万口当たり基準価額(C/D)	22,197円
(注) 期首元本額	1,962,131,965円
期中追加設定元本額	196,626,280円
期中一部解約元本額	232,586,500円

損益の状況

当期 (2024年12月21日～2025年12月22日)

項目	当期
(A) 配当等収益	36,853円
受取利息	36,853
(B) 有価証券売買損益	345,926,293
売買益	360,326,525
売買損	△ 14,400,232
(C) 信託報酬等	△ 32,680,134
(D) 当期損益金(A+B+C)	313,283,012
(E) 前期繰越損益金	722,511,426
(分配準備積立金)	(722,511,426)
(F) 追加信託差損益金*	1,313,612,054
(配当等相当額)	(1,395,017,076)
(売買損益相当額)	(△ 81,405,022)
(G) 合計(D+E+F)	2,349,406,492
次期繰越損益金(G)	2,349,406,492
追加信託差損益金	1,313,612,054
(配当等相当額)	(1,395,017,076)
(売買損益相当額)	(△ 81,405,022)
分配準備積立金	1,035,794,438

(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) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の一部を委託するために要する費用として信託約款に定める計算方法に基づき得た額を委託者報酬の中から以下の通り支弁しています。

「ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド」は6月、12月の各20日(休業日の場合は翌営業日)または投資一任契約終了時

なお、報酬変更前についても投資信託財産に属する「ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド」において、信託約款に定める計算方法に基づき得た額を毎計算期末または投資一任契約終了時に支弁しています。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	33,585円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	313,249,427円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,395,017,076円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	722,511,426円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	2,430,811,514円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	12,619.91円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

■運用報告書の電子交付について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更され、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献につながるものと捉えています。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供も進めていきます。

(2025年4月1日)

■約款変更

・以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。

①信託報酬率の引き下げ

(2025年3月20日)

②運用報告書に関する記載の変更

(2025年4月1日)

運用者情報

■当社運用担当者情報について

・当社の運用担当者情報はHP上よりご確認ください。

■DCニッセイ／パトナム・グローバル債券（確定拠出年金向け）



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

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受益証券
	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	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。
	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。	

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 26 期

(計算期間：2024年12月21日～2025年12月22日)

運用方針	<p>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、F T S E 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。</p> <p>②運用にあたっては、フランクリン・アドバイザーズ・インク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。</p>	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。 <ul style="list-style-type: none">・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

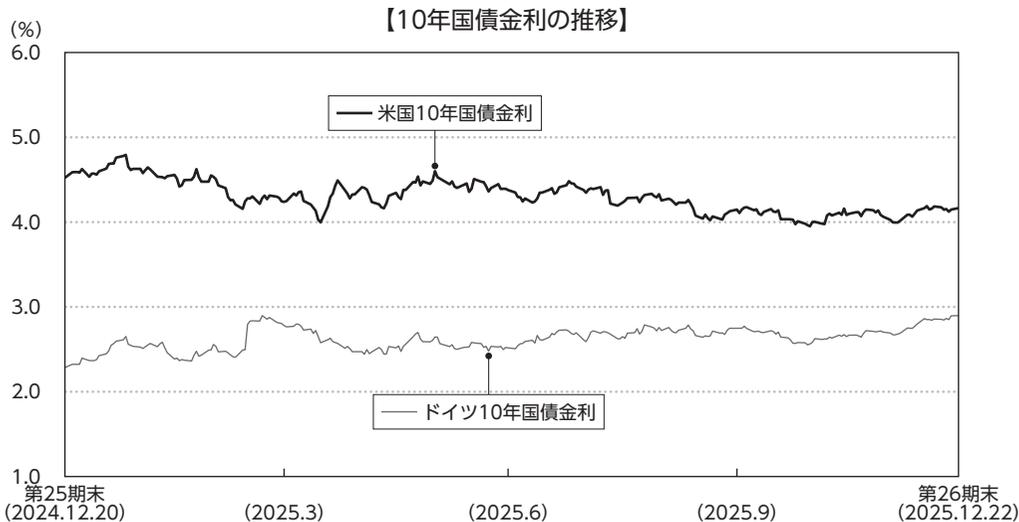
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2024年12月21日～2025年12月22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。

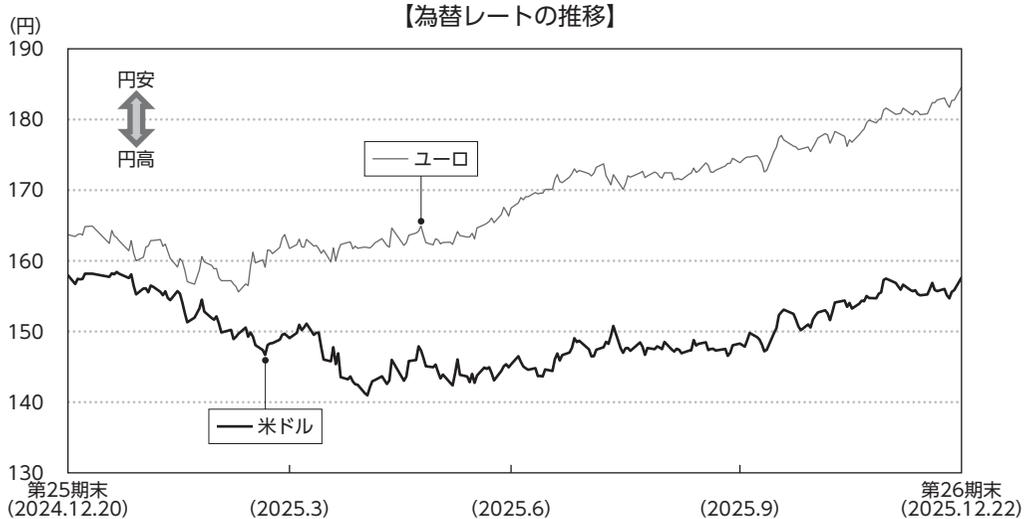
当期の米国10年国債金利は期を通じて見ると低下しました。

期初から2025年1月上旬にかけては、2025年の米利下げペースの鈍化が示唆されたことなどから金利は上昇しました。その後、3月下旬にかけてはトランプ米政権による関税政策の不透明感からリスク性資産が下落したことで債券に買いが集まり、金利は低下しました。4月下旬から5月中旬にかけては、米雇用統計など底堅い経済指標を受けて金利は上昇しました。7月中旬から当期末にかけては、米労働市場の軟化が意識されたことなどから、金利は低下しました。

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2025年1月上旬にかけては、ECBの利下げ観測後退やトランプ米大統領の就任に伴う関税政策への警戒感などから、ドイツ金利は上昇しました。3月上旬にはドイツの連邦議会で大規模な財政拡大を可能とする基本法改正案が可決した旨が報じられ、ドイツ金利は上昇しました。その後、6月中旬にかけて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ドイツ金利は低下傾向となりました。10月中旬から当期末にかけては、ユーロ圏の堅調な経済指標の発表を受けて上昇しました。

■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おおむね横ばいとなりました。

期初から2025年3月上旬にかけては、トランプ米政権による関税政策の不透明感から、投資家のリスク回避姿勢が高まり米ドル安円高基調となりました。その後は一時米ドル高円安となったものの、4月中旬にかけては米中貿易戦争への懸念などから、米ドル安円高が進行しました。その後は緩やかに上昇し、9月下旬から当期末にかけては、財政拡張や金融政策緩和に前向きな姿勢の高市氏が自民党総裁選で勝利したことなどを受けて、米ドル高円安が進行しました。

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2025年2月下旬にかけて、ユーロ圏の景気減速懸念の高まりや日銀高官による追加利上げに前向きな発言などから、ユーロ安円高となりました。3月上旬から中旬にかけては、ドイツの連邦議会で大規模な財政拡大を可能とする基本法改正案が可決した旨が報じられ、欧州金利が上昇したことからユーロ高円安となりました。その後はおおむね横ばいで推移し、5月下旬から7月下旬にかけて、ECBのラガルド総裁が今後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ高円安となりました。10月上旬から当期末にかけては自民党総裁選で高市氏が勝利したことで、財政拡張的な政策が示されるとの思惑から、ユーロ高円安がさらに進行しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 2025年5月下旬から7月中旬にかけて、欧州中央銀行（ECB）のラガルド総裁が今後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ高円安となったこと
- ・ 9月下旬から当期末にかけて、財政拡張や金融政策緩和に前向きな姿勢の高市氏が自民党総裁選で勝利したことなどを受けて、米ドル高円安が進行したこと

<下落要因>

- ・ 期初から3月上旬にかけて、トランプ米政権による関税政策の不透明感から投資家のリスク回避姿勢が高まり米ドル安円高となったことや、ユーロ圏の景気減速懸念の高まりなどから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、フランクリン・アドバイザーズ・インク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。

(注) 運用指図に関する権限の委託先は、「ザ・パトナム・アドバイザーズ・カンパニー・エルエルシー」から「フランクリン・アドバイザーズ・インク」に変更されました。

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多めの配分とする一方、アジア・オセアニア等を少な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) 運用委託先であるフランクリン・アドバイザーズ・インク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+8.8%となり、ベンチマーク騰落率（+8.7%）を上回りました。投資適格社債を多めに保有したことなどがプラス要因となりました。

今後の運用方針

米金利はすでに複数回の利下げが織り込まれていることや、関税政策による影響がインフレを押し上げる可能性があることから、低下余地は限定的であると考えています。ただし、雇用情勢が予想以上に悪化した場合は、金利が低下する可能性もあると考えています。

欧州金利は財政支出拡大による経済成長への期待や国債増発への警戒感などに加え、大半のECBメンバーが「インフレ見通しを巡るリスクについておおむね均衡している」との見通しを示していることなどから、短い年限の金利については、低下余地は限定的であると考えています。一方で、長い年限の金利については、財政への懸念が高まった場合に上昇する可能性があると考えています。

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フランス等を多め、中国等を少なめとしています。状況を見極めつつ調整します。通貨配分は、現在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。

お知らせ

■約款変更

以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。

①運用指図に関する権限の委託先変更

(2025年1月1日)

②運用報告書に関する記載の変更

(2025年4月1日)

最近5期の運用実績

決算期	基準価額		ベンチマーク		債券 組入比率	債券 先物比率	純資産 総額
	円	騰落率		騰落率			
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
26期(2025年12月22日)	40,175	8.8	39,964	8.7	95.4	3.9	11,470

(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。

(注3) 先物比率は買建比率－売建比率です。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		ベンチマーク		債券 組入比率	債券 先物比率
	円	騰落率		騰落率		
(期首)2024年12月20日	36,919	—	36,776	—	91.7	—
12月末	37,002	0.2	36,836	0.2	91.6	—
2025年1月末	36,237	△1.8	36,101	△1.8	91.1	—
2月末	35,545	△3.7	35,382	△3.8	86.4	—
3月末	35,947	△2.6	35,754	△2.8	87.5	—
4月末	35,245	△4.5	35,135	△4.5	87.4	—
5月末	35,459	△4.0	35,333	△3.9	88.7	3.3
6月末	36,327	△1.6	36,196	△1.6	89.3	0.0
7月末	37,022	0.3	36,869	0.3	93.7	△1.2
8月末	36,950	0.1	36,775	△0.0	95.5	△0.5
9月末	37,673	2.0	37,491	1.9	96.4	△0.7
10月末	39,121	6.0	38,939	5.9	96.1	1.3
11月末	39,911	8.1	39,761	8.1	96.6	1.5
(期末)2025年12月22日	40,175	8.8	39,964	8.7	95.4	3.9

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2024年12月21日～2025年12月22日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (先物・オプション)	1円 (1)	0.003% (0.003)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
その他費用 (保管費用)	13 (5)	0.034 (0.015)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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)	(7)	(0.019)	・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	14	0.037	

(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（36,883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

2024年12月21日～2025年12月22日

(1) 公社債

			買付額	売付額	
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 16,007	千米ドル 32,575 (2,950)	
		特殊債券	202	— (516)	
		社債券	18,363	936 (1,777)	
	イギリス	国債証券	千イギリス・ポンド 350	千イギリス・ポンド —	
		社債券	125	—	
	中国	国債証券	千人民元 40,317	千人民元 —	
	ユーロ	ベルギー	国債証券	千ユーロ 147	千ユーロ —
		フランス	国債証券	400	—
		ドイツ	国債証券	—	561
		スペイン	国債証券	49	—
		イタリア	国債証券	252	—
		その他	社債券	321	—

(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。

(2) 先物取引の種類別取引状況

種類別		買建		売建	
		新規買付額	決済額	新規売付額	決済額
外国	債券先物取引	百万円 5,999	百万円 4,180	百万円 4,418	百万円 3,057

(注1) 金額は受渡代金です。

(注2) 外貨建取引の金額は、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3) 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

2024年12月21日～2025年12月22日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY	736,104	US TREASURY	697,915
CHINA GOVERNMENT BOND	402,445	US TREASURY	640,577
CHINA GOVERNMENT BOND	315,643	US TREASURY	525,239
US TREASURY	270,499	US TREASURY	480,409
US TREASURY	221,988	US TREASURY	277,569
US TREASURY	176,134	US TREASURY	264,701
US TREASURY	152,122	US TREASURY	244,009
US TREASURY	123,417	US TREASURY	224,326
CHINA GOVERNMENT BOND	122,302	US TREASURY	219,515
US TREASURY	111,624	US TREASURY	183,603

(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

2025年12月22日現在

(1) 外国（外貨建）公社債

区分	当期末		当期末			残存期間別組入比率			
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満	
		外貨建金額	千円						邦貨換算金額
アメリカ	千米ドル 57,107	千米ドル 31,903	千円 5,028,572	% 43.8	% 2.8	% 28.7	% 11.2	% 4.0	
カナダ	千カナダ・ドル 1,750	千カナダ・ドル 1,757	200,807	1.8	—	0.6	0.9	0.3	
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 1,322	137,870	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 325	29,566	0.3	—	—	0.3	—	
イギリス	千イギリス・ポンド 3,825	千イギリス・ポンド 3,427	723,384	6.3	—	4.0	0.2	2.2	
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 1,210	29,921	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 1,619	25,211	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 1,531	26,058	0.2	—	0.1	—	0.2	
メキシコ	千メキシコ・ペソ 10,660	千メキシコ・ペソ 10,300	90,108	0.8	—	0.8	—	—	
中国	千人民元 40,500	千人民元 39,931	895,057	7.8	—	4.9	2.9	—	
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 1,763	68,120	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 1,372	60,261	0.5	—	—	0.5	—	
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ							
	アイルランド	370	335	61,884	0.5	—	0.1	0.4	—
	オランダ	1,010	1,008	186,112	1.6	—	0.7	0.3	0.7
	ベルギー	1,410	1,427	263,557	2.3	—	1.2	0.0	1.0
	ルクセンブルグ	440	443	81,786	0.7	—	—	0.7	—
	フランス	5,300	5,038	930,198	8.1	—	3.0	3.1	2.1
	ドイツ	2,770	2,365	436,697	3.8	—	3.8	—	—
	スペイン	2,890	2,940	542,890	4.7	—	1.8	2.4	0.5
	イタリア	4,770	4,817	889,288	7.8	—	4.5	—	3.2
	フィンランド	310	266	49,142	0.4	—	0.4	—	—
オーストリア	840	708	130,741	1.1	—	0.3	0.8	—	
その他	320	325	60,165	0.5	0.5	0.5	—	—	
合計	—	—	10,947,404	95.4	3.3	56.6	24.4	14.5	

(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す。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す。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		
				千米ドル	千円	
アメリカ			%	千米ドル	千円	
国債証券	US TREASURY	1.3750	2031/11/15	1,100	959	151,173
	US TREASURY	2.3750	2042/02/15	360	264	41,768
	US TREASURY	2.7500	2042/08/15	4,980	3,847	606,521
	US TREASURY	2.3750	2051/05/15	350	221	34,905
	US TREASURY	2.2500	2052/02/15	1,780	1,084	170,978
	US TREASURY	2.8750	2052/05/15	1,120	786	123,897
特殊債券	FHR 5537 FC	5.2218	2055/05/25	196	197	31,142
	FNMA 545477	7.0000	2032/03/01	1	2	328
	FNMA 555571	6.5000	2033/03/01	0.976	1	159
	FNMA 602285	6.5000	2031/08/01	0.829	0.860	135
	FNMA BL2815	2.7300	2029/09/01	85	81	12,826
	FNMA BZ0065	5.2800	2028/12/01	73	75	11,901
	FNMA FM9958	3.5000	2051/11/01	805	745	117,497
	FNW 2003-W1 2A	5.0839	2042/12/01	104	106	16,722
	FNW 2003-W3 1A1	6.5000	2042/08/01	1	1	251
	FR Z11716	6.5000	2034/03/08	8	9	1,427
	FR ZS4136	6.5000	2034/06/07	1	1	278
	GNMA 781542	6.0000	2033/01/01	1	1	277
	GNMA 786812	5.5000	2053/07/01	401	411	64,823
	GNMA CT0366	5.5000	2053/07/01	24	24	3,913
	GNMA CU6592	5.5000	2053/06/01	28	28	4,556
	GNMA CU6639	5.5000	2053/06/01	102	104	16,519
	GNMA CU9006	5.5000	2053/06/01	9	10	1,584
	GNMA CU9007	5.5000	2053/06/01	52	53	8,428
	GNMA CX6938	6.0000	2053/11/01	45	47	7,417
	GNMA MA7590	3.0000	2051/09/01	857	773	121,920
GNMA MA8723	4.0000	2053/03/01	1,722	1,640	258,560	
社債券	ABBVIE INC	4.8000	2029/03/15	280	286	45,222
	ALPHABET INC	4.1000	2030/11/15	105	105	16,611
	AMAZON.COM INC	4.1000	2030/11/20	45	45	7,099
	AMERICAN EXPRESS CO	5.0980	2028/02/16	170	172	27,125
	AMERICAN TOWER CORP	2.7500	2027/01/15	252	248	39,177
	AMGEN INC	5.1500	2028/03/02	242	247	39,032
	AMPHENOL CORP	3.9000	2028/11/15	50	49	7,871
	APPLE INC	1.6500	2031/02/08	345	307	48,446
	APTARGROUP INC	4.7500	2031/03/30	45	45	7,146
	AT&T INC	4.1000	2028/02/15	242	242	38,162
	BACM 2015-UBS7 AS	3.9890	2048/09/01	66	66	10,409
	BALL CORP	5.5000	2033/09/15	100	101	16,026
	BANK 2019-BN18 A2	3.4740	2062/05/01	140	136	21,584
	BANK 2019-BN20 XA	0.8057	2062/09/01	1,333	34	5,418
	BANK OF AMERICA CORP	4.1830	2027/11/25	100	100	15,777
	BAT CAPITAL CORP	4.9060	2030/04/02	25	25	4,024
	BAT CAPITAL CORP	6.3430	2030/08/02	65	70	11,080
	BATH & BODY WORKS INC	6.8750	2035/11/01	140	140	22,181
	BBCMS 2019-C3 A2	3.4380	2052/05/01	65	64	10,240

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	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	BBCMS 2021-C9 XA	1.5527	2054/02/01	1,354	84	13,277
	BBCMS 2024-5C29 XA	1.5989	2057/09/01	2,963	153	24,272
	BERKSHIRE HATHAWAY FIN	4.3000	2043/05/15	95	84	13,314
	BMARK 2019-B14 A2	2.9147	2062/12/01	103	100	15,789
	BMARK 2020-B17 A2	2.2108	2053/03/01	184	174	27,551
	BMARK 2020-B20 XA	1.5227	2053/10/01	1,009	49	7,854
	BMARK 2025-V19 AS	5.5970	2058/01/01	105	108	17,116
	BOEING CO	2.9500	2030/02/01	474	448	70,721
	BOEING CO/THE	6.2590	2027/05/01	100	102	16,181
	BRAVO 2024-CES1X A1A	6.3770	2054/04/25	333	337	53,264
	BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	3.2500	2027/02/27	500	497	78,388
	CACI INTERNATIONAL INC	6.3750	2033/06/15	140	145	22,968
	CARNIVAL CORP	4.0000	2028/08/01	300	295	46,526
	CAS 2016-C03 1M2	9.4862	2028/10/25	131	133	20,986
	CAS 2025-R06X A1	4.9718	2045/09/25	88	88	14,022
	CF 2019-CF3 A2	2.9416	2053/01/01	79	76	12,079
	CFCRE 2016-C6 B	3.8040	2049/11/01	116	109	17,335
	CGCMT 2016-C3 A4	3.1540	2049/11/01	176	174	27,429
	CGCMT 2017-B1 AS	3.7110	2050/08/01	111	108	17,147
	CGCMT 2018-C6 XA	0.7609	2051/11/01	2,419	46	7,329
	CGCMT 2020-GC46 A2	2.7080	2053/02/01	115	110	17,495
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	2.2500	2029/01/15	182	170	26,795
	CHARTER COMM OPT LLC/CAP	4.4000	2033/04/01	155	145	22,929
	CHENIERE ENERGY PARTNERS	4.5000	2029/10/01	182	182	28,710
	COGENT COMMS GRP / FIN	6.5000	2032/07/01	155	144	22,780
	COMM 2014-UB55 AM	4.1930	2047/09/01	29	29	4,644
	COMM 2015-LC21 XA	0.5463	2048/07/01	617	0.006	0.969
	COMMONWEALTH BANK AUST	3.1500	2027/09/19	500	495	78,036
	CONSTELLATION EN GEN LLC	5.6000	2028/03/01	100	103	16,266
	CROSS 2024-H1X A1	6.0850	2068/12/25	280	282	44,543
	CROSS 2024-H2X A1	6.0930	2069/04/25	335	338	53,384
	CROWDSTRIKE HOLDINGS INC	3.0000	2029/02/15	150	143	22,654
	CSAIL 2016-C6 AS	3.3464	2049/01/01	112	110	17,470
	CSAIL 2018-CX12 XA	0.5458	2051/08/01	4,704	55	8,676
	DAVITA INC	6.7500	2033/07/15	140	144	22,827
	DBALT 2005-1 1A3	4.5687	2035/02/25	512	507	80,015
	DOMINION ENERGY INC	4.6000	2028/05/15	170	171	27,108
	FMC CORP	8.4500	2055/11/01	140	110	17,432
	GCAT 2023-NQM2X A1	5.8370	2067/11/25	406	405	63,930
	GE HEALTHCARE TECH INC	4.1500	2028/12/15	40	40	6,322
	GENERAL MOTORS FINL CO	4.2000	2028/10/27	25	25	3,941
	GOLDMAN SACHS GROUP INC	4.1530	2029/10/21	171	171	26,955
	GSMS 2016-GS3 A3	2.5920	2049/10/01	121	120	19,068
	HCA INC	4.5000	2027/02/15	172	172	27,169
	HERC HOLDINGS ESCROW INC	7.2500	2033/06/15	140	148	23,413
	HILTON DOMESTIC OPERATIN	5.7500	2033/09/15	15	15	2,409
	INTERCONTINENTALEXCHANGE	4.0000	2027/09/15	100	100	15,802

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	
					千円	千ドル
アメリカ		%		千ドル	千ドル	千円
社債券	IPALCO ENTERPRISES INC	4.2500	2030/05/01	110	107	16,952
	IQVIA INC	6.2500	2032/06/01	25	26	4,107
	JBS USA/FOOD/FINANCE	3.0000	2029/02/02	256	246	38,829
	JOHNSON CONTROLS INTL PL	3.9000	2026/02/14	100	99	15,747
	JPMBB 2014-C23 B	4.5363	2047/09/01	255	247	38,963
	JPMCC 2016-JP2 AS	3.0556	2049/08/01	90	87	13,823
	JPMCC 2019-COR5 XA	1.4313	2052/06/01	2,784	100	15,849
	JPMMT 2025-HE3X A1	5.4218	2056/03/25	53	53	8,356
	JPMORGAN CHASE & CO	1.0400	2027/02/04	422	420	66,269
	KELLANOVA	2.1000	2030/06/01	446	408	64,309
	LPL HOLDINGS INC	5.2000	2030/03/15	210	214	33,886
	MET LIFE GLOB FUNDING I	3.0000	2027/09/19	510	502	79,133
	MORGAN STANLEY	5.1230	2029/02/01	249	254	40,054
	MORGAN STANLEY	4.9940	2029/04/12	140	142	22,515
	MORGAN STANLEY	4.1330	2029/10/18	230	229	36,240
	MSBAM 2013-C10 B	3.9520	2046/07/01	78	74	11,768
	MSBAM 2013-C9 B	3.7080	2046/05/01	79	77	12,221
	MSBAM 2025-5C2 AS	5.3840	2030/11/01	142	145	22,956
	NOVARTIS CAPITAL CORP	4.1000	2030/11/05	155	155	24,439
	OBX 2024-NQM13X A1	5.1160	2064/06/25	450	452	71,348
	OBX 2024-NQM1X A1	5.9280	2063/11/25	574	578	91,150
	OBX 2025-NQM14X A1F	5.2718	2064/08/25	327	328	51,785
	OCCIDENTAL PETROLEUM COR	6.2000	2040/03/15	150	151	23,877
	ONEMAIN FINANCE CORP	7.1250	2031/11/15	135	140	22,165
	PG&E CORP	5.2500	2030/07/01	140	138	21,847
	PHILIP MORRIS INTL INC	4.3750	2030/04/30	252	253	39,967
	PHILIP MORRIS INTL INC	4.0000	2030/10/29	340	336	53,042
	REGAL REXNORD CORP	6.4000	2033/04/15	135	145	22,900
	REPUBLIC SERVICES INC	5.0000	2029/11/15	412	425	67,109
	RHP HOTEL PPTY/RHP FINAN	6.5000	2033/06/15	140	145	22,915
	ROCHE HOLDINGS INC	4.0000	2044/11/28	250	211	33,371
	ROCKET COS INC	6.3750	2033/08/01	85	88	13,947
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	5.0000	2029/02/15	172	175	27,646
	ROYALTY PHARMA PLC	5.1500	2029/09/02	172	176	27,861
	SEAGATE DATA STOR	5.8750	2030/07/15	140	144	22,755
	SHIFT4 PAYMENTS LLC/FIN	6.7500	2032/08/15	135	139	21,965
	SOUTHERN CO	5.5000	2029/03/15	170	176	27,816
	SPIRIT AEROSYSTEMS INC	4.6000	2028/06/15	50	50	7,902
	STACR 2025-DNA4X M1	5.1718	2045/10/25	59	59	9,421
	SUNOCO LP	6.2500	2033/07/01	140	142	22,510
	SYNOPSIS INC	4.8500	2030/04/01	172	175	27,671
	TEVA PHARMACEUTICALS NE	6.0000	2032/12/01	200	209	33,034
	T-MOBILE USA INC	3.3750	2029/04/15	182	177	27,950
	TPMT 2025-HE1X A1A	5.4218	2065/07/25	159	159	25,092
	TWILIO INC	3.8750	2031/03/15	150	143	22,586
	UBSCM 2017-C1 A4	3.4600	2050/06/01	73	72	11,353
	UBSCM 2017-C7 XA	0.9638	2050/12/01	944	15	2,364

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	
					千円	邦貨換算金額
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	UBSCM 2018-C13 AS	4.5853	2051/10/01	84	82	12,949
	VENTURE GLOBAL PLAQUE	6.5000	2034/01/15	5	5	798
	VENTURE GLOBAL PLAQUE	6.7500	2036/01/15	5	5	800
	VERIZON COMMUNICATIONS	2.1000	2028/03/22	252	241	38,117
	VIPER ENERGY PARTNERS LL	5.7000	2035/08/01	2	2	320
	WALMART INC	4.3500	2030/04/28	100	101	16,028
	WASTE MANAGEMENT INC	4.8750	2029/02/15	170	174	27,502
	WELLS FARGO & COMPANY	5.5740	2029/07/25	170	175	27,739
	WFCM 2016-LC25 XA	0.7928	2059/12/01	1,087	4	764
	WFCM 2020-C56 XA	1.2638	2053/06/01	2,804	121	19,155
	WFCM 2025-5C3 XA	0.8141	2058/01/01	979	29	4,678
	WFRBS 2013-C11 B	3.7140	2045/03/01	30	30	4,766
ZOETIS INC	3.0000	2027/09/12	182	179	28,259	
小計		-	-	-	-	5,028,572
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	201	23,051
地方債証券	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.6000	2027/06/02	290	290	33,141
	ONTARIO (PROVINCE OF)	6.5000	2029/03/08	800	887	101,449
	ONTARIO (PROVINCE OF)	3.6500	2033/06/02	130	130	14,934
	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.9000	2046/12/02	320	247	28,230
小計		-	-	-	-	200,807
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	738	76,970
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	1.0000	2031/11/21	120	98	10,322
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	440	398	41,600
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.0000	2047/03/21	120	86	8,977
小計		-	-	-	-	137,870
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	325	29,566
小計		-	-	-	-	29,566
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
国債証券	UK TREASURY	0.3750	2026/10/22	1,200	1,170	246,924
	UK TREASURY	6.0000	2028/12/07	90	95	20,163
	UK TREASURY	4.5000	2034/09/07	370	371	78,476
	UK TREASURY	4.5000	2035/03/07	350	349	73,777
	UK TREASURY	3.2500	2044/01/22	1,410	1,099	232,072
	UK TREASURY	4.0000	2060/01/22	170	137	29,051
	UK TREASURY	2.5000	2065/07/22	10	5	1,168
	UK TREASURY	3.5000	2068/07/22	100	71	15,125
社債券	FLUTTER TREASURY DAC	6.1250	2031/06/04	125	126	26,624
小計		-	-	-	-	723,384
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	448	11,085
	KINGDOM OF DENMARK	4.5000	2039/11/15	650	762	18,835
小計		-	-	-	-	29,921
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	1,619	25,211
小計		-	-	-	-	25,211

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		
				千円	邦貨換算金額	
スウェーデン	%		千スウェーデン・クローナ	千スウェーデン・クローナ	千円	
国債証券	SWEDISH GOVERNMENT	1.0000	2026/11/12	1,140	1,130	19,223
	SWEDISH GOVERNMENT	3.5000	2039/03/30	380	401	6,835
小計	-	-	-	-	-	26,058
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	10,300	90,108
小計	-	-	-	-	-	90,108
中国			千人民元	千人民元		
国債証券	CHINA GOVERNMENT BOND	1.4600	2028/05/25	15,000	15,046	337,268
	CHINA GOVERNMENT BOND	1.6700	2035/05/25	19,500	19,288	432,351
	CHINA GOVERNMENT BOND	1.9200	2055/01/15	6,000	5,596	125,436
小計	-	-	-	-	-	895,057
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	1,763	68,120
小計	-	-	-	-	-	68,120
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	1,372	60,261
小計	-	-	-	-	-	60,261
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	249	46,008
	IRELAND GOVERNMENT BOND	2.0000	2045/02/18	110	86	15,875
小計	-	-	-	-	-	61,884
オランダ						
国債証券	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5000	2026/07/15	420	416	76,888
	NETHERLANDS GOVERNMENT	0.2500	2029/07/15	200	185	34,249
	NETHERLANDS GOVERNMENT	3.7500	2042/01/15	390	406	74,974
小計	-	-	-	-	-	186,112
ベルギー						
国債証券	BELGIUM KINGDOM	1.0000	2026/06/22	650	646	119,388
	BELGIUM KINGDOM	0.9000	2029/06/22	20	18	3,498
	BELGIUM KINGDOM	3.1000	2035/06/22	150	146	27,078
	BELGIUM KINGDOM	4.2500	2041/03/28	590	615	113,591
小計	-	-	-	-	-	263,557
ルクセンブルグ						
特殊債券	EFSS	2.7500	2029/12/03	440	443	81,786
小計	-	-	-	-	-	81,786
フランス						
国債証券	FRANCE (GOVT OF)	0.5000	2026/05/25	300	297	55,010
	FRANCE (GOVT OF)	2.7500	2027/10/25	970	978	180,575
	FRANCE (GOVT OF)	0.5000	2029/05/25	610	568	105,035
	FRANCE (GOVT OF)	0.0000	2030/11/25	1,540	1,342	247,744
	FRANCE (GOVT OF)	3.0000	2033/05/25	40	39	7,259
	FRANCE (GOVT OF)	3.0000	2034/11/25	100	96	17,794
	FRANCE (GOVT OF)	3.2000	2035/05/25	400	389	71,853
	FRANCE (GOVT OF)	4.5000	2041/04/25	740	779	143,916
	FRANCE (GOVT OF)	3.2500	2045/05/25	110	96	17,740

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		
				千ユーロ	千円	
ユーロ	%		千ユーロ	千ユーロ	千円	
フランス						
国債証券	FRANCE (GOVT OF)	4.0000	2055/04/25	490	451	83,267
小計		-	-	-	-	930,198
ドイツ						
国債証券	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	0.0000	2031/08/15	1,780	1,546	285,480
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5000	2044/07/04	760	668	123,428
	BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	1.2500	2048/08/15	230	150	27,788
小計		-	-	-	-	436,697
スペイン						
国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.5000	2027/04/30	330	327	60,412
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2028/10/31	750	807	149,052
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.5000	2029/05/31	200	206	38,166
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.2500	2030/10/31	530	496	91,600
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.5500	2033/10/31	310	319	59,035
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	3.2000	2035/10/31	50	49	9,140
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2000	2037/01/31	110	117	21,720
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2044/10/31	330	386	71,330
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9000	2046/10/31	250	213	39,498
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	1.0000	2050/10/31	30	15	2,932
小計		-	-	-	-	542,890
イタリア						
国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.5000	2026/01/15	470	470	86,839
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5000	2027/11/01	1,430	1,539	284,277
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.6500	2032/03/01	1,380	1,274	235,269
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.8500	2035/02/01	150	154	28,594
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.6500	2035/08/01	150	151	28,058
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0000	2037/02/01	290	301	55,566
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.7500	2044/09/01	710	772	142,514
	BUONI POLIENNALI DEL TES	1.7000	2051/09/01	90	54	9,996
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.3000	2054/10/01	100	98	18,170
小計		-	-	-	-	889,288
フィンランド						
国債証券	FINNISH GOVERNMENT	1.1250	2034/04/15	310	266	49,142
小計		-	-	-	-	49,142
オーストリア						
国債証券	REPUBLIC OF AUSTRIA	0.5000	2029/02/20	530	500	92,318
	REPUBLIC OF AUSTRIA	1.5000	2047/02/20	310	208	38,422
小計		-	-	-	-	130,741
その他						
社債券	BALL CORP	4.2500	2032/07/01	120	122	22,704
	CARNIVAL PLC	4.1250	2031/07/15	200	202	37,460
小計		-	-	-	-	60,165
ユーロ小計		-	-	-	-	3,632,463
合計		-	-	-	-	10,947,404

(2) 先物取引の銘柄別期末残高

銘柄別		当期末	
		買建額	売建額
外国	5 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	百万円 1,292	百万円 -
	2 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	-	724
	10 YEAR US TREASURY NOTE FUTURES	514	-
	US ULTRA T-BOND FUTURES	130	-
	US 10YEAR ULTRA FUTURES	-	761

(注1) 外貨建ての評価額は、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す。

(注2) 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。

投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 10,947,404	% 95.0
コール・ローン等、その他	571,313	5.0
投資信託財産総額	11,518,718	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22日における邦貨換算レートは、1米ドル157.62円、1カナダ・ドル114.26円、1オーストラリア・ドル104.28円、1ニュージーランド・ドル90.87円、1イギリス・ポンド211.04円、1デンマーク・クローネ24.71円、1ノルウェー・クローネ15.57円、1スウェーデン・クローナ17.01円、1メキシコ・ペソ8.747円、1人民元22.415円、1マレーシア・リンギット38.618円、1ポーランド・ズロチ43.914円、1ユーロ184.60円です。

(注2) 外貨建純資産 (11,439,610千円) の投資信託財産総額 (11,518,718千円) に対する比率は99.3%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

資産、負債、元本および基準価額の状況

(2025年12月22日現在)

項目	当期末
(A) 資産	13,697,242,413円
コーポレート債(評価額)	10,947,404,391
未収入金	2,200,854,534
未収利息	94,138,683
前払費用	4,586,692
差入委託証拠金	21,370,009
(B) 負債	2,227,075,546
未払金	2,218,277,800
未払解約金	8,797,746
(C) 純資産総額(A-B)	11,470,166,867
元本	2,855,046,226
次期繰越損益金	8,615,120,641
(D) 受益権総口数	2,855,046,226口
1万口当たり基準価額(C/D)	40,175円

(注1) 期首元本額 2,939,623,295円
 期中追加設定元本額 410,986,682円
 期中一部解約元本額 495,563,751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。

ニッセイグローバルバランスオープン(債券重視型)	25,283,246円
ニッセイグローバルバランスオープン(標準型)	32,115,623円
ニッセイグローバルバランスオープン(株式重視型)	14,716,069円
ニッセイ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)	3,056,955円
ニッセイグローバルバランス(債券重視型)SA(適格機関投資家限定)	73,931,485円
ニッセイグローバルバランス(標準型)SA(適格機関投資家限定)	227,149,825円
ニッセイグローバルバランス(株式重視型)SA(適格機関投資家限定)	108,433,720円
DCニッセイグローバルバランス(債券重視型)	173,226,419円
DCニッセイグローバルバランス(標準型)	559,837,616円
DCニッセイグローバルバランス(株式重視型)	441,396,212円
DCニッセイ／パトナム・グローバル債券	1,064,295,588円
ニッセイグローバルバランス(成長型)SA(適格機関投資家限定)	7,356,174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)	90,958,156円
DCニッセイバランスアクティブ	33,289,138円

損益の状況

当期(2024年12月21日～2025年12月22日)

項目	当期
(A) 配当等収益	396,475,986円
受取利息	396,075,401
その他収益金	400,585
(B) 有価証券売買損益	584,562,823
売買益	905,095,281
売買損	△ 320,532,458
(C) 先物取引等損益	△ 43,943,671
取引益	52,479,894
取引損	△ 96,423,565
(D) 信託報酬等	△ 3,825,289
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	933,269,849
(F) 前期繰越損益金	7,913,083,171
(G) 追加信託差損益金	1,092,351,728
(H) 解約差損益金	△ 1,323,584,107
(I) 合計(E+F+G+H)	8,615,120,641
次期繰越損益金(I)	8,615,120,641

(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。

指数に関して

■ファンドのベンチマーク等について

- ・ F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円換算ベース）

F T S E 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。