

第259期末 (2025年4月25日)

基準価額	7,479円
純資産総額	26億円
第254期～第259期 (2024年10月26日～2025年4月25日)	
騰落率	△5.3%
分配金合計	90円

(注) 謄落率は分配金（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

ニッセイ／パトナム・ 毎月分配インカムオープン

追加型投信／海外／債券 特化型

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2024年10月26日～2025年4月25日

第254期（決算日2024年11月25日） 第257期（決算日2025年2月25日）

第255期（決算日2024年12月25日） 第258期（決算日2025年3月25日）

第256期（決算日2025年1月27日） 第259期（決算日2025年4月25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「ニッセイ／パトナム・毎月分配インカムオープン」は、このたび第259期の決算を行いました。

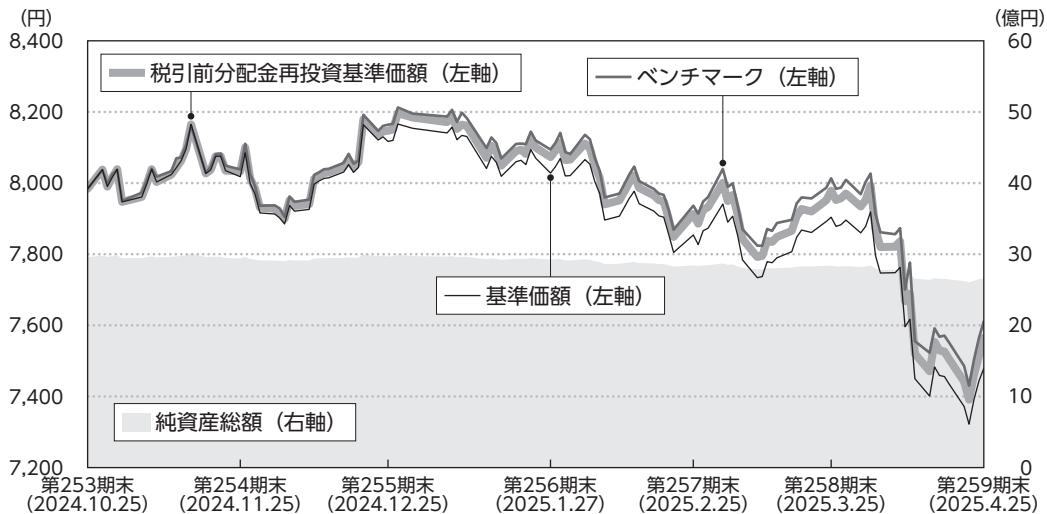
当ファンドは、「ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に米ドル建ての多種多様な債券（米国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、インカム・ゲイン（利子・配当等収益）を中心とした収益の確保に努め、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

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。

運用経過

2024年10月26日～2025年4月25日

基準価額等の推移



第254期首	7,984円	既払分配金	90円
第259期末	7,479円	騰落率（分配金再投資ベース）	△5.3%

(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、前作成期末の基準価額にあわせて再指指数化しています。

(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) ベンチマークはブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）で、前作成期末の基準価額にあわせて再指指数化しています。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>

- ・当作成期初から11月中旬にかけて、特朗普氏が米大統領選に勝利するとの思惑やその後の結果を受けて、財政拡張や関税引き上げに伴うインフレ再燃が意識されたことにより、米ドル高円安となったこと
- ・12月上旬から中旬にかけて、2025年の米利下げペースの鈍化が示唆されたことなどを受けて、米ドル高円安となったこと

<下落要因>

- ・11月中旬から12月上旬にかけて、植田日銀総裁のインタビュー記事の内容が追加利上げを示唆すると受け止められたことなどを受け、米ドル安円高となったこと
- ・1月中旬から3月上旬にかけて、特朗普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
- ・4月上旬から当作成期末にかけて、米中貿易戦争への懸念などから米債券市場での需給が悪化し、米長期金利が上昇（債券価格は下落）したこと加え、米ドル安円高となったこと

1万口当たりの費用明細

項目	第254期～第259期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	65円	0.820%	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7,925円です。
(投信会社)	(35)	(0.438)	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)	(26)	(0.328)	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)	(4)	(0.054)	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	2	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)	(1)	(0.017)	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)	(0)	(0.004)	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
合計	67	0.841	

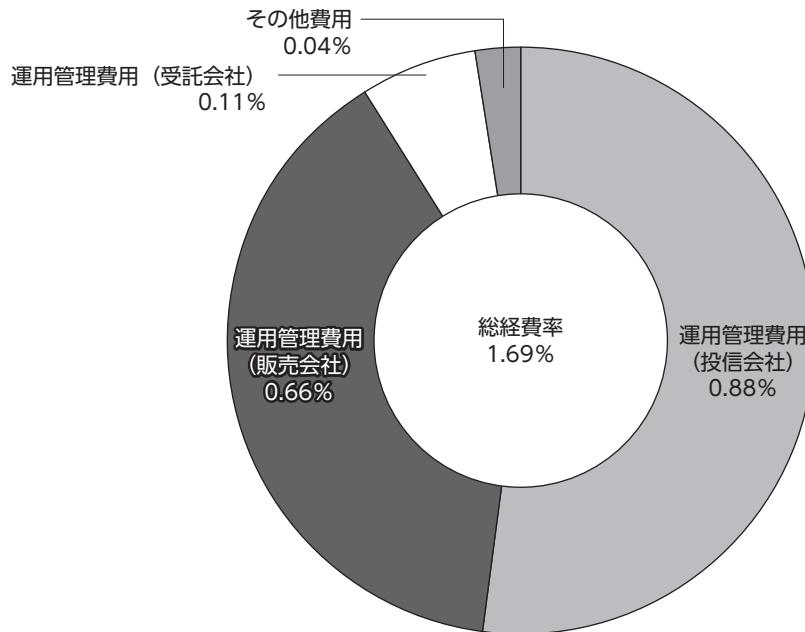
(注1) 作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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**

作成期中の運用・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1.69%**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

■米国債券市況

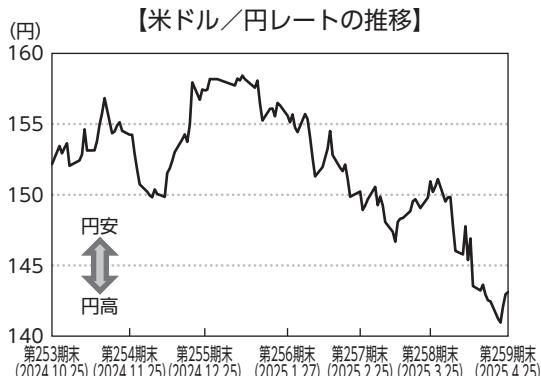


(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

米国10年国債金利は当作成期を通じて見るとおむね横ばいで推移しました。

当作成期初より11月中旬にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利するとの見方やその後の結果などから、財政拡張や関税引き上げに伴うインフレ再燃が意識され、米長期金利は上昇しました。11月下旬にはトランプ氏が財政赤字の縮小を訴えるベッセント氏を米財務長官に指名する可能性が報じられることなどから、財政規律が強化されるとの思惑により金利は低下しました。12月中旬から1月上旬にかけて、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、2月中旬にかけては、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月上旬から当作成期末にかけては米中貿易戦争への懸念などにより、米債券市場での需給が悪化し、米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／円レートは当作成期を通じて見ると米ドル安円高となりました。

当作成期初より11月中旬にかけて、トランプ氏が米大統領選に勝利するとの思惑やその後の結果を受けて米国でのインフレ再燃が意識され、米長期金利が上昇したことにより、米ドル高円安基調となりました。その後も米ドル高円安が進行しましたが、11月中旬から12月上旬には、植田日銀総裁のインタビュー記事の内容が追加利上げを示唆すると受け止められたことなどを受け、米ドル安円高に転じました。12月中旬には、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、米ドル高円安となりました。1月中旬から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、当作成期末にかけては、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。

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、原則として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は必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努め、長期的観点からベンチマークを上回ることを目標に運用を行いました。

当マザーファンドのポートフォリオの内容については、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）。

（注）運用指図に関する権限の委託先は、「ザ・パトナム・アドバイザリー・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。

当作成期末時点での保有債券は、組入比率の高い順に、国債（34.5%）、モーゲージ証券（含む商業用モーゲージ証券（C M B S））（30.9%）、投資適格社債（29.4%）、資産担保証券（A B S）（2.8%）、ハイイールド債（0.3%）としています。当作成期を通じて、対ベンチマーク比でモーゲージ証券や投資適格社債を多めとし、国債等を少なめとする配分としました。デュレーションは対ベンチマーク比で中立近辺を中心に調整しました。また、平均格付はおおむね「A A格」を継続しました。

（注1）比率は外貨建資産に対する評価額比です。

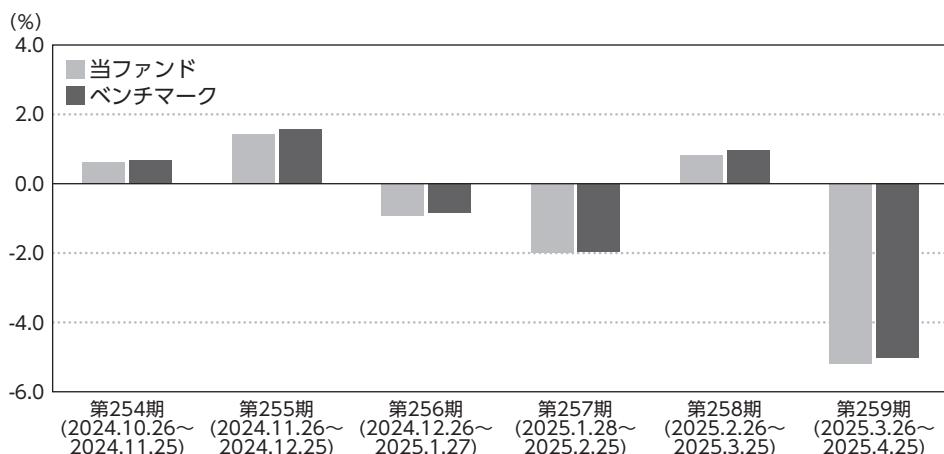
（注2）デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。

（注3）原則として格付はムーディーズ社、S & P社、フィッチ社のうち、上位の格付を採用しています。

平均格付とは、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。

*ベンチマークはブルームバーグ米国総合インデックス（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「指数について」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当分成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-5.3%となり、ベンチマーク騰落率（-4.7%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいて対ベンチマーク比で投資適格社債を多めの保有としたことなどがプラスに寄与したものの、当ペピーファンドにおいて信託報酬の費用を控除した影響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

当分成期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を考慮の上、下表の通りと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	第254期 2024年10月26日 ～ 2024年11月25日	第255期 2024年11月26日 ～ 2024年12月25日	第256期 2024年12月26日 ～ 2025年1月27日	第257期 2025年1月28日 ～ 2025年2月25日	第258期 2025年2月26日 ～ 2025年3月25日	第259期 2025年3月26日 ～ 2025年4月25日
当期分配金（税引前）	15円	15円	15円	15円	15円	15円
対基準価額比率	0.19%	0.18%	0.19%	0.19%	0.19%	0.20%
当期の収益	15円	15円	15円	13円	15円	15円
当期の収益以外	－	－	－	1円	－	－
翌期繰越分配対象額	662円	671円	672円	671円	676円	678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、ファンドの收益率とは異なります。

今後の運用方針

■当ファンド

引き続き、マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）に分散投資することで、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努め、長期的な信託財産の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

米国経済は、一部経済指標の悪化や、トランプ米政権の関税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、中長期的には米連邦準備制度理事会（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、短い年限の金利については、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 생각ています。

今後の運用については、金利リスクはデュレーションを対ベンチマーク比で現在は中立近辺としていますが、市場動向等に応じてポジションを調整します。種別に関しては、C M B Sや投資適格社債を対ベンチマーク比で多めの配分とし、国債等を少なめの配分とする方針を継続します。

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259期末 2025年4月25日
ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド	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。

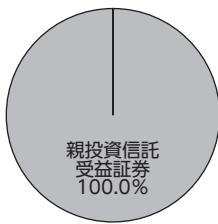
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

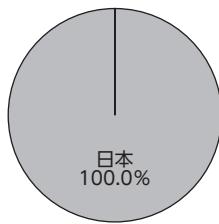
項目	第254期末 2024年11月25日	第255期末 2024年12月25日	第256期末 2025年1月27日	第257期末 2025年2月25日	第258期末 2025年3月25日	第259期末 2025年4月25日
純資産総額	2,940,285,221円	2,969,805,909円	2,924,042,199円	2,843,249,851円	2,836,664,197円	2,657,921,818円
受益権総口数	3,667,068,585□	3,658,831,099□	3,642,170,695□	3,620,000,563□	3,588,895,575□	3,553,849,189□
1万口当たり基準価額	8,018円	8,117円	8,028円	7,854円	7,904円	7,479円

(注) 当作成期間（第254期～第259期）中における追加設定元本額は33,034,330円、同解約元本額は186,296,881円です。

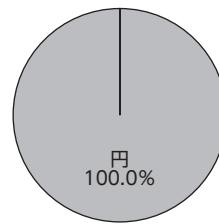
■資産別配分



■国別配分



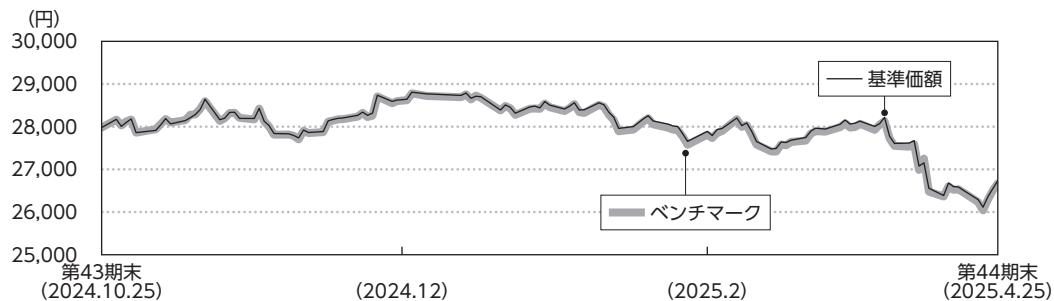
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年4月25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・米国インカムオーブン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標化しています。

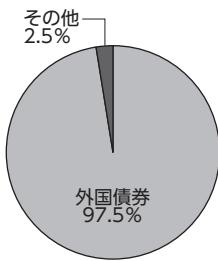
■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
US TREASURY 2.375% 2029/3/31	米ドル	9.2%
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	5.9
US TREASURY 1.25% 2028/9/30	米ドル	4.4
FR RA5040 2.0% 2051/3/8	米ドル	4.3
GNMA MA7590 3.0% 2051/9/1	米ドル	4.1
FNMA BF0101 3.5% 2056/6/1	米ドル	3.5
US TREASURY 3.25% 2029/6/30	米ドル	1.9
GNMA BI6858 4.5% 2049/3/1	米ドル	1.7
US TREASURY 4.0% 2034/2/15	米ドル	1.7
US TREASURY 0.625% 2030/5/15	米ドル	1.7
組入銘柄数		338

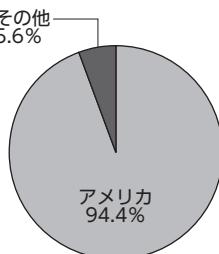
■1万口当たりの費用明細

2024.10.26～2025.4.25	
項目	金額
その他費用 (保管費用)	5円 (5)
合計	5

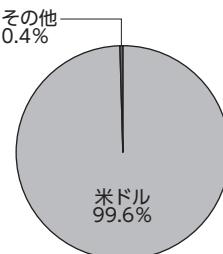
■資産別配分



■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4月25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30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	%	%	百万円
230期(2022年11月25日)	7,253	15	△2.5	13,969	21,085	△2.2	96.1	3,089
231期(2022年12月26日)	6,910	15	△4.5	13,641	20,145	△4.5	95.9	2,941
232期(2023年1月25日)	6,967	15	1.0	13,713	20,335	0.9	96.7	2,964
233期(2023年2月27日)	7,068	15	1.7	13,829	20,643	1.5	97.3	2,984
234期(2023年3月27日)	6,913	15	△2.0	13,689	20,438	△1.0	97.2	2,909
235期(2023年4月25日)	7,082	15	2.7	13,873	20,957	2.5	96.2	2,970
236期(2023年5月25日)	7,226	15	2.2	14,032	21,456	2.4	96.2	3,035
237期(2023年6月26日)	7,471	15	3.6	14,292	22,213	3.5	96.6	3,118
238期(2023年7月25日)	7,350	15	△1.4	14,186	21,878	△1.5	93.8	3,049
239期(2023年8月25日)	7,431	15	1.3	14,282	22,203	1.5	93.5	3,074
240期(2023年9月25日)	7,467	15	0.7	14,333	22,404	0.9	96.9	3,053
241期(2023年10月25日)	7,319	15	△1.8	14,200	22,138	△1.2	96.1	2,960
242期(2023年11月27日)	7,499	15	2.7	14,395	22,716	2.6	96.8	2,995
243期(2023年12月25日)	7,449	15	△0.5	14,360	22,589	△0.6	96.5	2,936
244期(2024年1月25日)	7,646	15	2.8	14,572	23,223	2.8	95.4	2,991
245期(2024年2月26日)	7,766	15	1.8	14,707	23,573	1.5	94.6	3,022
246期(2024年3月25日)	7,851	15	1.3	14,807	23,926	1.5	95.3	3,036
247期(2024年4月25日)	7,861	15	0.3	14,832	24,045	0.5	94.7	3,031
248期(2024年5月27日)	8,041	15	2.5	15,027	24,616	2.4	89.6	3,083
249期(2024年6月25日)	8,288	15	3.3	15,289	25,468	3.5	97.3	3,145
250期(2024年7月25日)	7,960	15	△3.8	14,976	24,523	△3.7	96.5	3,000
251期(2024年8月26日)	7,672	15	△3.4	14,703	23,736	△3.2	93.9	2,874
252期(2024年9月25日)	7,718	15	0.8	14,764	23,971	1.0	96.4	2,862
253期(2024年10月25日)	7,984	15	3.6	15,045	24,824	3.6	97.7	2,959
254期(2024年11月25日)	8,018	15	0.6	15,094	24,992	0.7	97.1	2,940
255期(2024年12月25日)	8,117	15	1.4	15,208	25,383	1.6	97.4	2,969
256期(2025年1月27日)	8,028	15	△0.9	15,134	25,167	△0.9	97.0	2,924
257期(2025年2月25日)	7,854	15	△2.0	14,975	24,676	△2.0	94.3	2,843
258期(2025年3月25日)	7,904	15	0.8	15,040	24,915	1.0	96.5	2,836
259期(2025年4月25日)	7,479	15	△5.2	14,630	23,664	△5.0	97.5	2,657

(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。

(注5) 作成期とは運用報告書を作成する期間をいい、上表の網掛け部分が当作成期です。以下同じです。

当成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
第254期	(期首) 2024年10月25日	円 7,984	% —	24,824	% —	% 97.7
	10月末	8,039	0.7	24,989	0.7	97.6
	(期末) 2024年11月25日	8,033	0.6	24,992	0.7	97.1
第255期	(期首) 2024年11月25日	8,018	—	24,992	—	97.1
	11月末	7,916	△1.3	24,675	△1.3	96.7
	(期末) 2024年12月25日	8,132	1.4	25,383	1.6	97.4
第256期	(期首) 2024年12月25日	8,117	—	25,383	—	97.4
	12月末	8,154	0.5	25,481	0.4	96.8
	(期末) 2025年1月27日	8,043	△0.9	25,167	△0.9	97.0
第257期	(期首) 2025年1月27日	8,028	—	25,167	—	97.0
	1月末	8,021	△0.1	25,126	△0.2	97.5
	(期末) 2025年2月25日	7,869	△2.0	24,676	△2.0	94.3
第258期	(期首) 2025年2月25日	7,854	—	24,676	—	94.3
	2月末	7,873	0.2	24,750	0.3	94.3
	(期末) 2025年3月25日	7,919	0.8	24,915	1.0	96.5
第259期	(期首) 2025年3月25日	7,904	—	24,915	—	96.5
	3月末	7,860	△0.6	24,776	△0.6	96.3
	(期末) 2025年4月25日	7,494	△5.2	23,664	△5.0	97.5

(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10月26日～2025年4月25日

	第254期～第259期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド	千口 9,391	千円 26,326	千口 72,896	千円 204,237

(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10月26日～2025年4月25日

当作成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4月25日現在

種類	第253期末		第259期末	
	口数	千口	口数	評価額
ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド	1,057,790	千口 994,285	千円 2,658,024	千円 2,658,024

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当作成期末におけるニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド全体の口数は1,038,554千口です。

投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項目	第259期末	
	評価額	比率
ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド	千円 2,658,024	% 99.6
コール・ローン等、その他	10,491	0.4
投資信託財産総額	2,668,515	100.0

(注1) 外貨建資産は、当作成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4月25日における邦貨換算レートは、1米ドル143.11円、1ユーロ162.52円です。

(注2) ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンドにおいて、当作成期末における外貨建純資産（2,764,123千円）の投資信託財産総額（2,928,977千円）に対する比率は94.4%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・毎月分配インカムオープン

資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2024年11月25日) 第254期末	(2024年12月25日) 第255期末	(2025年1月27日) 第256期末	(2025年2月25日) 第257期末	(2025年3月25日) 第258期末	(2025年4月25日) 現在 第259期末
(A) 資 産	2,954,244,344円	2,983,076,027円	2,933,980,280円	2,852,722,408円	2,851,506,321円	2,668,515,924円
コール・ローン等	3,520,488	3,343,130	3,780,086	3,037,970	2,836,744	3,500,918
ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーフンド(評価額)	2,940,643,951	2,969,908,864	2,924,428,816	2,843,749,502	2,836,765,454	2,658,024,205
未 収 入 金	10,079,905	9,824,033	5,771,378	5,934,936	11,904,123	6,990,801
(B) 負 債	13,959,123	13,270,118	9,938,081	9,472,557	14,842,124	10,594,106
未払収益分配金	5,500,602	5,488,246	5,463,256	5,430,000	5,383,343	5,330,773
未 払 解 約 金	4,280,529	3,774,290	40,858	245,742	5,864,565	1,418,471
未 払 信 託 報 酬	4,155,816	3,986,285	4,410,417	3,776,584	3,575,014	3,824,228
その他の未払費用	22,176	21,297	23,550	20,231	19,202	20,634
(C) 純資産総額(A - B)	2,940,285,221	2,969,805,909	2,924,042,199	2,843,249,851	2,836,664,197	2,657,921,818
元 本	3,667,068,585	3,658,831,099	3,642,170,695	3,620,000,563	3,588,895,575	3,553,849,189
次期繰越損益金 △	726,783,364	△ 689,025,190	△ 718,128,496	△ 776,750,712	△ 752,231,378	△ 895,927,371
(D) 受 益 権 総 口 数	3,667,068,585口	3,658,831,099口	3,642,170,695口	3,620,000,563口	3,588,895,575口	3,553,849,189口
1万口当たり基準価額(C/D)	8,018円	8,117円	8,028円	7,854円	7,904円	7,479円

(注1) 当作成期首元本額 3,707,111,740円

当作成期中追加設定元本額 33,034,330円

当作成期中一部解約元本額 186,296,881円

(注2) 元本の欠損

当作成期末の純資産総額は元本額を下回っており、その差額は895,927,371円です。

ニッセイ／パトナム・毎月分配インカムオープン

損益の状況

	(第254期 2024年10月26日～2024年11月25日)	(第255期 2024年11月26日～2024年12月25日)	(第256期 2024年12月26日～2025年1月27日)	(第257期 2025年1月28日～2025年2月25日)	(第258期 2025年2月26日～2025年3月25日)	(第259期 2025年3月26日～2025年4月25日)
(A) 配 当 等 収 益	298円	243円	270円	485円	433円	550円
受 取 利 息	298	243	270	485	433	550
(B) 有価証券売買損益	22,327,356	45,681,329	△ 22,316,671	△ 53,754,022	26,830,869	△141,763,159
売 買 益	22,541,545	45,846,749	115,067	104,763	26,973,662	985,495
売 買 損 △	214,189	△ 165,420	△ 22,431,738	△ 53,858,785	△ 142,793	△142,748,654
(C) 信 記 報 酬 等 △	4,177,992	△ 4,007,582	△ 4,433,967	△ 3,796,815	△ 3,594,216	△ 3,844,862
(D) 当期損益金(A+B+C)	18,149,662	41,673,990	△ 26,750,368	△ 57,550,352	23,237,086	△145,607,471
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	67,465,431	79,614,290	115,089,756	82,310,176	19,149,326	36,603,736
(分配準備積立金) (183,894,084)	(185,399,752)	(187,739,938)	(186,825,759)	(184,563,286)	(184,499,286)	
(繰 越 欠 損 金) (△116,428,653)	(△105,785,462)	(△ 72,650,182)	(△104,515,583)	(△165,413,960)	(△147,895,550)	
(F) 追加信託差損益金*	△806,897,855	△804,825,224	△801,004,628	△796,080,536	△789,234,447	△781,592,863
(配 当 等 相 当 額) (56,294,658)	(56,918,679)	(56,964,589)	(56,768,591)	(56,421,923)	(56,065,604)	
(売買損益相当額) (△863,192,513)	(△861,743,903)	(△857,969,217)	(△852,849,127)	(△845,656,370)	(△837,658,467)	
(G) 合 計(D+E+F)	△721,282,762	△683,536,944	△712,665,240	△771,320,712	△746,848,035	△890,596,598
(H) 収 益 分 配 金	△ 5,500,602	△ 5,488,246	△ 5,463,256	△ 5,430,000	△ 5,383,343	△ 5,330,773
次期繰越損益金(G+H)	△726,783,364	△689,025,190	△718,128,496	△776,750,712	△752,231,378	△895,927,371
追加信託差損益金	△806,897,855	△804,825,224	△801,004,628	△796,080,536	△789,234,447	△781,592,863
(配 当 等 相 当 額) (56,299,473)	(56,925,315)	(56,975,838)	(56,770,876)	(56,425,093)	(56,071,102)	
(売買損益相当額) (△863,197,328)	(△861,750,539)	(△857,980,466)	(△852,851,412)	(△845,659,540)	(△837,663,965)	
分配準備積立金	186,564,580	188,898,578	188,110,358	186,302,934	186,512,090	185,045,970
繰 越 欠 損 金	△106,450,089	△ 73,098,544	△105,234,226	△166,973,110	△149,509,021	△299,380,478

(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) 当作成期の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5,752,575円です。

分配金の計算過程

項目	第254期	第255期	第256期	第257期	第258期	第259期
(a) 経費控除後の配当等収益	8,171,098円	8,987,072円	5,833,676円	4,907,175円	7,332,147円	5,877,457円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円	0円	0円	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	56,299,473円	56,925,315円	56,975,838円	56,770,876円	56,425,093円	56,071,102円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	183,894,084円	185,399,752円	187,739,938円	186,825,759円	184,563,286円	184,499,286円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	248,364,655円	251,312,139円	250,549,452円	248,503,810円	248,320,526円	246,447,845円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	677.28円	686.86円	687.91円	686.47円	691.91円	693.47円
(g) 分配金	5,500,602円	5,488,246円	5,463,256円	5,430,000円	5,383,343円	5,330,773円
(h) 分配金(1万口当たり)	15円	15円	15円	15円	15円	15円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

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らえています。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

運用報告書に関する記載の変更を行うため関連条項に所要の変更を行いました。

(2025年4月1日)

当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／債券	特化型
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	<p>①ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、インカム・ゲイン（利子・配当等収益）を中心とした収益の確保に努め、長期的な信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。</p> <p>外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。国内の短期金融資産の運用指図に関する権限を除き、運用の指図に関する権限をフランクリン・アドバイザーズ・インクに委託します。</p> <p>②ブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、長期的観点からこれを上回ることを目標とした運用を行います。</p>	
主要運用対象	ニッセイ／パトナム・毎月分配インカムオープン	ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド受益証券
	ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド	米ドル建ての米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債および米国外公社債等
運 用 方 法	ニッセイ／パトナム・毎月分配インカムオープン	<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <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・米国インカムオープンマザーファンド	<p>以下の様な投資制限のもと運用を行います。</p> <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。
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の利子等収益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。ただし分配対象額が少額の場合には、分配を行わないこともあります。	

【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・米国インカムオープン マザーファンド

運用報告書

第 44 期

(計算期間：2024年10月26日～2025年4月25日)

運用方針

- ①主に米ドル建ての債券に分散投資を行い、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努め、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。外貨建資産につきましては、原則として為替ヘッジを行いません。
- ②運用にあたってはフランクリン・アドバイザーズ・インクに国内の短期金融資産の運用指図に関する権限を除き、運用指図に関する権限を委託します。
- ③ブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、長期的観点からこれを上回ることを目標とした運用を行います。

主要運用 対象

米ドル建ての米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債および米国外公社債等

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

2024年10月26日～2025年4月25日

投資環境

米国債券市況



(注) ブルームバーグのデータを使用しています。

米国10年国債金利は期を通じて見るとおむね横ばいで推移しました。

期初より11月中旬にかけては、米大統領選でトランプ氏が勝利するとの見方やその後の結果などから、財政拡張や関税引き上げに伴うインフレ再燃が意識され、米長期金利は上昇しました。11月下旬にはトランプ氏が財政赤字の縮小を訴えるベッセント氏を米財務長官に指名する可能性が報じられたことなどから、財政規律が強化されるとの思惑により金利は低下しました。12月中旬から1月上旬にかけて、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、2月中旬にかけては、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月上旬から当期末にかけては米中貿易戦争への懸念などにより、米債券市場での需給が悪化し、米金利は上昇しました。

為替市況

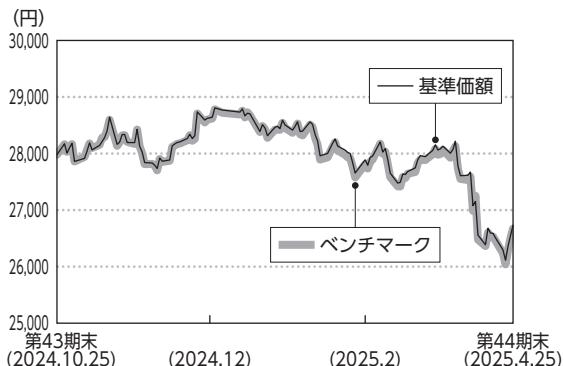


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると米ドル安円高となりました。

期初より11月中旬にかけて、トランプ氏が米大統領選に勝利するとの思惑やその後の結果を受けて米国でのインフレ再燃が意識され、米長期金利が上昇したことにより、米ドル高円安基調となりました。その後も米ドル高円安が進行ましたが、11月中旬から12月上旬には、植田日銀総裁のインタビュー記事の内容が追加利上げを示唆すると受け止められることなどを受け、米ドル安円高に転じました。12月中旬には、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、米ドル高円安となりました。1月中旬から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、当期末にかけては、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。

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11月中旬にかけて、トランプ氏が米大統領選に勝利するとの思惑やその後の結果を受けて、財政拡張や関税引き上げに伴うインフレ再燃が意識されたことにより、米ドル高円安となったこと
- ・12月上旬から中旬にかけて、2025年の米利下げペースの鈍化が示唆されたことなどを受けて、米ドル高円安となったこと

<下落要因>

- ・11月中旬から12月上旬にかけて、植田日銀総裁のインタビュー記事の内容が追加利上げを示唆すると受け止められたことなどを受け、米ドル安円高となったこと
- ・1月中旬から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
- ・4月上旬から当期末にかけて、米中貿易戦争への懸念などから米債券市場での需給が悪化し、米長期金利が上昇（債券価格は下落）したことに加え、米ドル安円高となったこと

ポートフォリオ

米ドル建ての多種多様な債券（米国国債、モーゲージ証券、米国社債、ハイイールド債、米国外公社債等）を投資対象とし、戦略的な資産配分と業種・銘柄を選択し幅広く分散投資することで、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努め、長期的観点からベンチマークを上回ることを目標に運用を行いました。

当マザーファンドのポートフォリオの内容については、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）。

（注）運用指図に関する権限の委託先は、「ザ・パトナム・アドバイザリー・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。

当期末時点での保有債券は、組入比率の高い順に、国債（34.5%）、モーゲージ証券（含む商業用モーゲージ証券（CMB S））（30.9%）、投資適格社債（29.4%）、資産担保証券（ABS）（2.8%）、ハイイールド債（0.3%）としています。期を通じて、対ベンチマーク比でモーゲージ証券や投資適格社債を多めとし、国債等を少なめとする配分としました。デュレーションは対ベンチマーク比で中立近辺を中心に調整しました。また、平均格付はおおむね「A A格」を継続しました。

（注1）比率は外貨建資産に対する評価額比です。

（注2）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3）原則として格付はムーディーズ社、S & P社、フィッチ社のうち、上位の格付を採用しています。

平均格付とは、当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、当マザーファンドにかかる格付ではありません。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は-4.5%となり、ベンチマーク騰落率（-4.7%）を上回りました。これは対ベンチマーク比で投資適格社債を多めの保有したことなどがプラスに寄与したことによるものです。

今後の運用方針

米国経済は、一部経済指標の悪化や、トランプ米政権の関税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、中長期的には米連邦準備制度理事会（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、短い年限の金利については、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ていることや、スpread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。

今後の運用については、金利リスクはデュレーションを対ベンチマーク比で現在は中立近辺としていますが、市場動向等に応じてポジションを調整します。種別に関しては、C M B S や投資適格社債を対ベンチマーク比で多めの配分とし、国債等を少なめの配分とする方針を継続します。

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)

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

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
40期(2023年4月25日)	円 23,372	% △2.9	20,957	% △2.8	% 96.1	百万円 3,081
41期(2023年10月25日)	24,655	5.5	22,138	5.6	96.0	3,076
42期(2024年4月25日)	27,015	9.6	24,045	8.6	94.7	3,154
43期(2024年10月25日)	27,980	3.6	24,824	3.2	97.7	3,085
44期(2025年4月25日)	26,733	△4.5	23,664	△4.7	97.5	2,776

(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) 2024年10月25日	円 27,980	% −	24,824	% −	% 97.7
10月末	28,181	0.7	24,989	0.7	97.6
11月末	27,840	△0.5	24,675	△0.6	96.7
12月末	28,769	2.8	25,481	2.6	96.7
2025年1月末	28,396	1.5	25,126	1.2	97.5
2月末	27,958	△0.1	24,750	△0.3	94.3
3月末	28,006	0.1	24,776	△0.2	96.3
(期末) 2025年4月25日	26,733	△4.5	23,664	△4.7	97.5

(注) 謄落率は期首比です。

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

1万口当たりの費用明細

2024年10月26日～2025年4月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	5円	0.017%	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)	(5)	(0.017)	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
合計	5	0.017	

(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（27,996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10月26日～2025年4月25日

公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	千米ドル	千米ドル
		6,332	6,966
		392	(206)
	社債券	938	771 (531)

(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) () 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3) 特殊債券にはTBA取引を含みます。以下同じです。

(注4) TBA取引とは、モーゲージ・パススルー証券の売買の際に、発行機関、年限、クーポン、額面金額などは特定するものの、受け渡しの対象となるプール（複数の住宅ローンをまとめたもの）は指定せずにを行う取引形態です。

(注5) 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10月26日～2025年4月25日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY	137,145	US TREASURY	125,424
US TREASURY	136,313	US TREASURY	112,599
US TREASURY	129,722	US TREASURY	109,745
US TREASURY	118,583	US TREASURY	100,328
US TREASURY	79,823	US TREASURY	87,081
US TREASURY	71,530	US TREASURY	83,777
US TREASURY	54,926	US TREASURY	83,361
US TREASURY	47,204	US TREASURY	49,290
US TREASURY	45,646	US TREASURY	48,407
US TREASURY	40,826	US TREASURY	45,788

(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4月25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BB格以下組入比率	残存期間別組入比率	
アメリカ	千米ドル	千米ドル	千円			5年以上	2年以上
	23,454	18,907	2,705,826	97.5	0.6	66.1	28.9
合計	—	—	2,705,826	97.5	0.6	66.1	28.9
							2.4

(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。

(外国公社債の内訳)

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		邦貨換算金額
			千米ドル	千円	
アメリカ	%				
国債	US TREASURY	1.0000 2028/07/31	20	18	2,615
証券	US TREASURY	1.2500 2028/09/30	920	843	120,772
	US TREASURY	2.3750 2029/03/31	1,880	1,778	254,459
	US TREASURY	3.2500 2029/06/30	380	370	53,055
	US TREASURY	0.8750 2030/11/15	60	50	7,262
	US TREASURY	1.6250 2031/05/15	330	287	41,099
	US TREASURY	1.2500 2031/08/15	380	320	45,873
	US TREASURY	3.3750 2033/05/15	90	84	12,149
	US TREASURY	3.8750 2033/08/15	170	165	23,731
	US TREASURY	4.0000 2034/02/15	340	333	47,708
	US TREASURY	4.6250 2035/02/15	120	123	17,607
	US TREASURY	2.7500 2042/08/15	1,510	1,150	164,637
	US TREASURY	3.3750 2048/11/15	80	63	9,039
	US TREASURY	1.8750 2051/02/15	140	78	11,240
	US TREASURY	2.0000 2051/08/15	240	138	19,798
	US TREASURY	2.2500 2052/02/15	80	48	6,994
	US TREASURY	2.8750 2052/05/15	250	176	25,193
	US TREASURY	3.0000 2052/08/15	260	187	26,880
	US TREASURY	3.6250 2053/02/15	110	89	12,872
	US TREASURY	0.6250 2030/05/15	380	322	46,162
特殊債券	FNMA 255467	7.0000 2034/09/01	0.054	0.056	8
	FNMA 555404	6.5000 2033/03/01	0.227	0.234	33
	FNMA 735060	6.0000 2034/11/01	1	1	170
	FNMA 745586	5.5000 2036/06/01	4	4	620
	FNMA 745885	6.0000 2036/10/01	1	1	176
	FNMA 745947	6.5000 2036/10/01	0.628	0.650	93
	FNMA 783798	5.5000 2034/07/01	0.367	0.374	53
	FNMA 788468	7.0000 2034/06/01	0.055	0.058	8
	FNMA 790194	6.5000 2034/08/01	3	3	503
	FNMA 848354	5.0000 2035/08/01	12	12	1,747

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		邦貨換算金額
			千米ドル	千円	
アメリカ	%				
特殊債券	FNMA 868493	5.5000 2036/04/01	3	3	565
	FNMA 878088	5.5000 2036/04/01	19	19	2,846
	FNMA 878411	5.5000 2036/03/01	125	128	18,353
	FNMA 880623	5.5000 2036/04/01	0.556	0.570	81
	FNMA 887478	5.5000 2036/07/01	16	16	2,409
	FNMA 887678	6.0000 2036/08/01	2	2	313
	FNMA 889734	5.5000 2037/06/01	21	22	3,199
	FNMA 904407	5.5000 2036/12/01	34	35	5,051
	FNMA 907250	6.0000 2036/12/01	29	31	4,451
	FNMA AD8536	5.0000 2040/08/01	84	84	12,161
	FNMA AE1839	5.0000 2040/08/01	57	57	8,239
	FNMA AE5441	5.0000 2040/10/01	47	47	6,865
	FNMA AH6797	5.0000 2041/03/01	39	39	5,670
	FNMA AW7089	4.5000 2044/07/01	27	26	3,807
	FNMA AY8222	4.5000 2045/05/01	43	42	6,014
	FNMA BC1155	3.0000 2046/06/01	250	220	31,529
	FNMA BF0101	3.5000 2056/06/01	751	670	95,960
	FNMA BR0360	2.5000 2050/12/01	305	253	36,326
	FNMA BZ0065	5.2800 2028/12/01	33	33	4,861
	FNMA MA4473	1.5000 2041/11/01	142	115	16,557
	FNR 2024-89 FA	5.5396 2054/12/25	134	134	19,256
	FNR 2024-98 FA	5.4896 2053/12/25	130	129	18,594
	FNW 2002-W8 IO1	0.2913 2042/06/01	1	0.014	2
	FNW 2003-W1 2A	5.1664 2042/12/01	38	38	5,540
	FR RA5040	2.0000 2051/03/08	1,056	834	119,488
	FR ZL8404	4.5000 2044/07/08	44	42	6,131
	GNMA 3995	6.5000 2037/06/01	1	1	229
	GNMA 4007	6.5000 2037/07/01	9	10	1,473
	GNMA 4018	6.5000 2037/08/01	2	2	335
	GNMA 4029	6.5000 2037/09/01	1	1	155

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		邦貨換算金額
			千円	米ドル	
アメリカ					
特殊 債券	4.0000	2048/04/01	265	242	34,769
	4.5000	2049/03/01	356	338	48,402
	4.0000	2049/08/01	111	103	14,770
	3.0000	2046/07/01	193	172	24,684
	3.0000	2051/09/01	912	801	114,727
	1.0510	2061/01/01	355	28	4,043
	0.8838	2061/06/01	613	41	5,941
	0.8154	2061/04/01	320	19	2,725
社債券	5.4500	2054/05/20	128	128	18,438
	4.6250	2028/10/01	38	37	5,381
	3.2500	2029/10/01	26	24	3,459
	8.0000	2031/11/01	22	24	3,450
	3.1250	2027/01/15	82	79	11,428
	2.9000	2030/01/15	14	12	1,837
	5.6500	2053/03/02	11	10	1,502
	5.7500	2063/03/02	26	24	3,513
APPALACHIAN POWER CO					
ARES CAPITAL CORP					
ARTHUR J GALLAGHER & CO					
AT&T INC					
ATHENE HOLDING LTD					
ATHENE HOLDING LTD					
ATLASSIAN CORPORATION					
ATLASSIAN CORPORATION					
BANCO SANTANDER SA					
BANK OF AMERICA CORP					
BANK OF AMERICA CORP					
BANK OF AMERICA CORP					
BANK OF AMERICA CORP					
BANK OF MONTREAL					
BBCMS 2019-C5 C					
BLACKSTONE PRIVATE CRE					
BOEING CO					
BOEING CO					
BOEING CO					
BOEING CO					
BOEING CO					
BRUNSWICK CORP					
BRUNSWICK CORP					
BRUNSWICK CORP					
BSCMS 2004-PR31 X1					
CAN NATURAL RES					
CAPITAL ONE FINANCIAL CO					
CAS 2015-C04 1M2					
CAS 2016-C01 1M2					
CAS 2016-C01 2M2					
CAS 2016-C02 1M2					
CAS 2016-C03 2M2					
社債券	8.7041	2029/01/25	86	88	12,666
	8.9041	2029/01/25	57	59	8,462
	8.8041	2029/05/25	44	46	6,652
	8.0041	2029/07/25	87	89	12,816
	8.1041	2029/09/25	14	14	2,047
	7.1041	2030/02/25	1	1	228
	6.8041	2031/01/25	27	27	3,945
	4.2000	2029/06/01	10	9	1,365
CELANESE US HOLDINGS LLC					
CELANESE US HOLDINGS LLC					
CELENENE CORP					
CHARTER COMM OPT LLC/CAP					
CHENERE ENERGY PARTNERS					
CITIGROUP INC					
CITIGROUP INC					
CITIGROUP INC					
CITIGROUP INC					
CITIGROUP INC					
CITIGROUP INC					
CNA FINANCIAL CORP					
CNO FINANCIAL GROUP INC					
CNO FINANCIAL GROUP INC					
COMCAST CORP					
COMM 2014-1R17 C					
COMM 2014-UBS6 C					
COMM 2015-1R22 AM					
COMMONWEALTH EDISON					
CONS EDISON CO OF NY					
CONSTELLATION EN GEN LLC					
CONSTELLATION EN GEN LLC					
CONSTELLATION EN GEN LLC					
CROWN CASTLE INTL CORP					
CROWN CASTLE INTL CORP					
CSAIL 2015-C1 C					
CSAIL 2016-C6 AS					
CSAIL 2016-C7 AS					
CSMC 2006-C4 AX					
CSMC 2007-C2 AX					
CSMC 2016-NXSR AS					
CVS HEALTH CORP					
D.R. HORTON INC					
D.R. HORTON INC					
DICK'S SPORTING GOODS					

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		邦貨換算金額
			千円	米ドル	
アメリカ					
社債券	%				
DTE ENERGY CO	5.8500	2034/06/01	34	34	4,991
DUKE ENERGY CORP	4.8500	2029/01/05	60	60	8,649
DUKE ENERGY CORP	5.4500	2034/06/15	10	10	1,444
DUKE ENERGY CORP	5.8000	2054/06/15	8	7	1,097
DUPONT DE NEMOURS INC	5.4190	2048/11/15	37	36	5,157
EASTERN ENERGY GAS	5.8000	2035/01/15	18	18	2,640
EASTERN ENERGY GAS	5.6500	2054/10/15	7	6	937
EL PASO CORP	7.7500	2032/01/15	4	4	647
EL PASO NATURAL GAS	8.3750	2032/06/15	30	34	4,959
ENBRIDGE INC	4.2500	2026/12/01	17	16	2,418
ENERGY TRANSFER LP	5.2500	2029/07/01	75	75	10,809
EPR PROPERTIES	4.5000	2027/06/01	8	7	1,121
EQT CORP	7.0000	2030/02/01	75	79	11,420
EQUINIX INC	3.2000	2029/11/18	34	31	4,551
EVERSOURCE ENERGY	5.4500	2028/03/01	18	18	2,622
EXELON CORP	5.1500	2029/03/15	45	45	6,544
EXELON CORP	5.6250	2035/06/15	18	18	2,584
F&G ANNUITIES & LIFE INC	6.5000	2029/06/04	20	20	2,883
FIDELITY NATL FINANCIAL	3.2000	2051/09/17	20	11	1,669
FIFTH THIRD BANCORP	6.3390	2029/07/27	30	31	4,469
FIRST-CITIZENS BANK/TRST	6.1250	2028/03/09	42	43	6,168
FLEX LTD	5.2500	2032/01/15	21	20	2,921
GE HEALTHCARE TECH INC	4.8000	2029/08/14	15	14	2,143
GENERAL MOTORS FINL CO	5.8000	2029/01/07	20	20	2,896
GENERAL MOTORS FINL CO	4.9000	2029/10/06	13	12	1,812
GEORGIA POWER CO	4.9500	2033/05/17	31	30	4,395
GEORGIA POWER CO	5.2500	2034/03/15	18	18	2,590
GLP CAPITAL LP / FIN II	3.2500	2032/01/15	14	11	1,711
GLP CAPITAL LP / FIN II	6.7500	2033/12/01	21	21	3,121
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.6500	-	7	6	962
GSMS 2014-GC22 XA	0.7436	2047/06/01	180	1	153
HCA INC	5.3750	2026/09/01	21	21	3,016
HCA INC	4.5000	2027/02/15	3	2	426
HCA INC	5.5000	2033/06/01	8	7	1,143
HCA INC	5.6000	2034/04/01	7	6	1,000
HCA INC	6.0000	2054/04/01	9	8	1,223
HOME DEPOT INC	5.3000	2054/06/25	13	12	1,761
HOWMET AEROSPACE INC	3.0000	2029/01/15	32	30	4,321
HOWMET AEROSPACE INC	5.9500	2037/02/01	17	17	2,517
HP ENTERPRISE CO	4.5500	2029/10/15	14	13	1,974
HP ENTERPRISE CO	4.8500	2031/10/15	16	15	2,248
HP ENTERPRISE CO	5.0000	2034/10/15	8	7	1,099
HP ENTERPRISE CO	5.6000	2054/10/15	17	15	2,247
HUMANA INC	5.7500	2028/03/01	36	36	5,274
HUNTSMAN INTERNATIONAL L	4.5000	2029/05/01	63	59	8,456
HYATT HOTELS CORP	5.2500	2029/06/30	20	19	2,848
HYATT HOTELS CORP	5.3750	2031/12/15	10	9	1,404
ILLUMINA INC	4.6500	2026/09/09	14	13	2,000
INTERCONTINENTALEXCHANGE	4.3500	2029/06/15	17	16	2,414
INTERCONTINENTALEXCHANGE	1.8500	2032/09/15	15	12	1,721
アメリカ					
社債券	%				
INTERPUBLIC GROUP COS	2.4000	2031/03/01	12	10	1,487
INT'L FLAVOR & FRAGRANCES	4.4500	2028/09/26	34	33	4,811
JBS USA/FOOD/FINANCE	3.0000	2029/02/02	18	16	2,402
JEFFERIES FIN GROUP INC	5.0300	2026/03/16	20	20	2,868
JEFFERIES FIN GROUP INC	6.2000	2024/04/14	18	18	2,583
JPMBB 2013-C12 C	4.0707	2045/07/01	43	41	5,947
JPMCC 2006-CB17 X	1.1441	2043/12/01	79	1	225
JPMCC 2007-CB20 X1	0.0000	2051/02/01	3	0	0
JPMCC 2012-C6 D	5.1293	2045/05/01	27	27	3,925
JPMORGAN CHASE & CO	5.1400	2031/01/24	32	32	4,630
JPMORGAN CHASE & CO	5.7170	2023/09/14	107	109	15,665
JPMORGAN CHASE & CO	5.5020	2036/01/24	13	13	1,872
JPMORGAN CHASE & CO	5.5845	2047/05/15	43	37	5,390
LBMLT 2004-1 M1	5.1845	2034/02/25	4	4	676
LBUBS 2006-C6 AJ	5.4520	2039/09/11	86	86	4,127
LPL HOLDINGS INC	6.7500	2028/11/17	17	17	2,562
LPL HOLDINGS INC	5.2000	2030/03/15	15	14	2,143
MARVELL TECHNOLOGY INC	5.7500	2029/02/15	28	28	4,111
MARVELL TECHNOLOGY INC	5.9500	2033/09/15	23	23	3,362
MASS MUTUAL LIFE INS CO	3.7290	2070/10/15	67	43	6,242
MASTEC INC	5.9000	2029/06/15	10	10	1,455
META PLATFORMS INC	5.4000	2054/08/15	31	29	4,235
META PLATFORMS INC	5.7500	2063/05/15	18	17	2,553
META PLATFORMS INC	5.5500	2064/08/15	21	20	2,874
MORGAN STANLEY	5.1230	2029/02/01	120	121	17,367
MORGAN STANLEY	5.2970	2037/04/20	23	22	3,182
MORGAN STANLEY	5.9420	2039/02/07	22	21	3,134
MSBAM 2013-C12 C	4.8622	2046/10/01	59	55	7,992
MSBAM 2015-C22 B	3.8830	2048/04/01	30	28	4,071
MSBAM 2015-C26 AS	3.8850	2048/10/01	26	25	3,633
MSBAM 2016-C32 AS	3.9940	2049/12/01	75	73	10,465
MSC 2016-BNK2 C	4.0054	2049/11/01	11	9	1,319
NASDAQ INC	5.5500	2034/02/15	7	7	1,016
NETFLIX INC	5.4000	2054/08/15	8	7	1,108
NEXTERA ENERGY CAPITAL	5.3000	2032/03/15	50	50	7,239
NEXTERA ENERGY CAPITAL	5.9000	2055/03/15	15	14	2,088
NISOURCE INC	5.2000	2029/07/01	35	35	5,104
NUTRIEN LTD	4.0000	2026/12/15	12	11	1,696
NUTRIEN LTD	4.2000	2029/04/01	22	21	3,082
OCCIDENTAL PETROLEUM COR	5.2000	2029/08/01	20	19	2,811
OCCIDENTAL PETROLEUM COR	7.5000	2031/05/01	18	19	2,744
ONEOK INC	4.7500	2031/10/15	15	14	2,079
ONEOK INC	6.1000	2032/11/15	36	37	5,322
ORACLE CORP	1.6500	2026/03/25	39	37	5,432
ORACLE CORP	3.6500	2041/03/25	50	38	5,447
OSHKOSH CORP	4.6000	2028/05/15	53	52	7,529
OSHKOSH CORP	3.1000	2030/03/01	4	3	521
OVINTIV INC	5.6500	2028/05/15	10	10	1,449
OVINTIV INC	6.2500	2033/07/15	8	7	1,129
PACIFIC GAS & ELECTRIC	2.1000	2027/08/01	14	13	1,875

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額		邦貨換算金額
				千米ドル	千米ドル	
アメリカ	%					
社債券	PACIFIC GAS & ELECTRIC	6.1000 2029/01/15	15	15	2,212	
	PACIFIC GAS & ELECTRIC	5.5500 2029/05/15	5	5	721	
	PACIFIC GAS & ELECTRIC	5.9000 2032/06/15	12	12	1,731	
	PACIFIC GAS & ELECTRIC	6.9500 2034/03/15	13	13	1,987	
	PACIFIC GAS & ELECTRIC	4.9500 2050/07/01	14	11	1,623	
	PACIFIC GAS & ELECTRIC	6.7500 2053/01/15	10	10	1,454	
	PARAMOUNT GLOBAL	3.7000 2028/06/01	20	19	2,759	
	PARAMOUNT GLOBAL	4.9500 2031/01/15	10	9	1,360	
	PARAMOUNT GLOBAL	4.3750 2043/03/15	18	12	1,832	
	PAYCHEX INC	5.1000 2030/04/15	30	30	4,328	
	PFIZER INVESTMENT ENTER	4.7500 2033/05/19	30	29	4,201	
	PFIZER INVESTMENT ENTER	5.3000 2053/05/19	22	20	2,903	
	PHILIP MORRIS INTL INC	5.1250 2030/02/15	43	43	6,276	
	PHILIP MORRIS INTL INC	4.7500 2031/11/01	15	14	2,136	
	PILGRIM'S PRIDE CORP	3.5000 2032/03/01	55	48	6,958	
	PNC FINANCIAL SERVICES	4.6260 2033/06/06	75	70	10,047	
	PUGET SOUND ENERGY INC	5.4480 2053/06/01	18	16	2,406	
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	5.0000 2029/02/15	35	35	5,015	
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	3.8000 2032/03/15	21	18	2,716	
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	7.0000 2055/04/15	30	29	4,291	
	ROGERS COMMUNICATIONS IN	7.1250 2055/04/15	15	14	2,130	
	ROYALTY PHARMA PLC	5.1500 2029/09/02	18	18	2,588	
	ROYALTY PHARMA PLC	5.4000 2034/09/02	20	19	2,819	
	SEMPRA ENERGY	5.5000 2033/08/01	62	61	8,846	
	SERVICE CORP INTL	3.3750 2030/08/15	6	5	769	
	SOUTHERN CO	5.5000 2029/03/15	5	5	738	
	SOUTHERN CO	5.7000 2034/03/15	21	21	3,089	
	SOUTHERN CO GAS CAPITAL	4.9500 2034/09/15	5	4	690	
	SPRINT CAPITAL CORP	6.8750 2028/11/15	39	41	5,949	
	SYNOPSYS INC	5.1500 2035/04/01	25	24	3,562	
	TAPESTRY INC	5.1000 2030/03/11	12	11	1,707	
	TAPESTRY INC	3.0500 2032/03/15	5	4	611	
	TAPESTRY INC	5.5000 2035/03/11	18	17	2,484	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	5.0000 2028/01/15	25	24	3,573	
	TARGA RESOURCES PARTNERS	4.8750 2031/02/01	15	14	2,072	
	TARGET CORP	5.0000 2035/04/15	10	9	1,407	
	TEACHERS INSUR & ANNUITY	6.8500 2039/12/16	52	58	8,316	
	TIME WARNER ENT	8.3750 2033/07/15	9	10	1,448	
	T-MOBILE USA INC	5.0500 2033/07/15	81	79	11,446	
	TOLL BROS FINANCE CORP	4.3500 2028/02/15	18	17	2,536	
	TOLL BROS FINANCE CORP	3.8000 2029/11/01	15	14	2,043	
	TRUIST FINANCIAL CORP	5.7110 2035/01/24	31	31	4,472	
	UBSCM 2017-C7 A4	3.6790 2050/12/01	23	22	3,199	
	UBSCM 2019-C16 B	4.3201 2052/04/01	42	38	5,497	
	US BANCORP	2.4910 2036/11/03	51	41	5,970	
	VERIZON COMMUNICATIONS	4.4000 2034/11/01	20	18	2,681	
	VERIZON COMMUNICATIONS	4.7800 2035/02/15	59	56	8,141	
	VERIZON COMMUNICATIONS	3.7000 2061/03/22	27	18	2,604	
	VICI PROPERTIES LP	4.7500 2028/02/15	34	33	4,843	
	VICI PROPERTIES LP	5.1250 2031/11/15	30	29	4,200	

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額		邦貨換算金額
				千米ドル	千米ドル	
アメリカ	%					
社債券	VICI PROPERTIES LP	5.7500 2034/04/01	21	20	2,983	
	VIRGINIA ELEC & POWER CO	5.0500 2034/08/15	21	20	2,951	
	VISTRA OPERATIONS CO LLC	4.3000 2029/07/15	50	48	6,951	
	VMWARE INC	2.2000 2031/08/15	62	52	7,454	
	WAMU 2005-AR11 A1B3	5.2345 2045/08/25	93	90	12,996	
	WAMU 2005-AR13 A1B3	5.1545 2045/10/25	38	36	5,266	
	WASTE CONNECTIONS INC	4.2500 2028/12/01	38	37	5,400	
	WBCMT 2006-C29 IO	0.4877 2048/11/01	5	0.013	1	
	WELLS FARGO & COMPANY	5.5740 2029/07/25	95	97	13,899	
	WELLS FARGO & COMPANY	3.9000 -	23	22	3,225	
	WESTAVACO CORP	8.2000 2030/01/15	26	29	4,229	
	WESTAVACO CORP	7.9500 2031/02/15	6	6	974	
	WESTINGHOUSE AIR BRAKE	5.6110 2034/03/11	44	44	6,397	
	WESTLAKE CHEMICAL CORP	2.8750 2041/08/15	37	24	3,461	
	WESTPAC BANKING CORP	4.4210 2039/07/24	32	28	4,020	
	WESTPAC BANKING CORP	2.9630 2040/11/16	19	13	1,942	
	WEYERHAEUSER CO	7.3750 2032/03/15	7	7	1,112	
	WFCM 2016-BNK1 AS	2.8140 2049/08/01	37	35	5,021	
	WFCM 2017-C39 AS	3.7020 2050/09/01	61	58	8,337	
	WFCM 2017-C39 B	4.0250 2050/09/01	55	51	7,400	
	WFCM 2017-RC1 AS	3.8440 2060/01/01	23	22	3,195	
	WFCM 2019-C49 B	4.5460 2052/03/01	38	36	5,188	
	WFRBS 2013-C11 B	3.7140 2045/03/01	20	19	2,820	
	WILLIAMS COMPANIES INC	5.6000 2035/03/15	19	19	2,730	
	WOART 2024-A A3	4.8600 2029/03/15	43	43	6,176	
	WYETH	5.9500 2037/04/01	8	8	1,192	
	XCEL ENERGY INC	5.6000 2035/04/15	30	30	4,311	
	XSTRATA CANADA FIN CORP	6.0000 2041/11/15	18	17	2,483	
合計		-	-	-	-	2,705,826

(注) 儿還年月日が「-」となっている銘柄は、永久債です。

ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンマザーファンド

投資信託財産の構成

2025年4月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
千円		%
公社債	2,705,826	92.4
コール・ローン等、その他	223,150	7.6
投資信託財産総額	2,928,977	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4月25日における邦貨換算レートは、1米ドル143.11円、1ユーロ162.52円です。

(注2) 外貨建純資産(2,764,123千円)の投資信託財産総額(2,928,977千円)に対する比率は94.4%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4月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	2,928,977,368円
コール・ローン等	58,606,783
公社債(評価額)	2,705,826,670
未収入金	145,614,425
未収利息	17,401,951
前払費用	1,527,539
(B) 負債	152,610,753
未払金	145,614,425
未払解約金	6,996,328
(C) 純資産総額(A-B)	2,776,366,615
元本	1,038,554,484
次期繰越損益金	1,737,812,131
(D) 受益権総口数	1,038,554,484口
1万口当たり基準価額(C/D)	26,733円

(注1) 期首元本額 1,102,582,472円
 期中追加設定元本額 12,079,616円
 期中一部解約元本額 76,107,604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・毎月分配インカムオープン
 994,285,791円
 ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンS A (適格機関投資家限定)
 44,268,693円

損益の状況

当期(2024年10月26日～2025年4月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	56,158,025円
受取利息	56,145,843
その他収益金	12,182
(B) 有価証券売買損益	△ 184,828,703
売買益	25,514,305
売買損	△ 210,343,008
(C) 信託報酬等	△ 514,103
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 129,184,781
(E) 前期繰越損益金	1,982,494,945
(F) 追加信託差損益金	21,789,948
(G) 解約差損益金	△ 137,287,981
(H) 合計(D+E+F+G)	1,737,812,131
次期繰越損益金(H)	1,737,812,131

(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) (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、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) (G)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

- ・ブルームバーグ米国総合インデックス（円換算ベース）

ブルームバーグ米国総合インデックスは、ブルームバーグが公表しているインデックスであり、米ドル建て投資適格債券市場のパフォーマンスを表します。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。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。