

## 第228期末 (2025年7月22日)

基準価額	7,308円
純資産総額	176億円
第223期～第228期 (2025年1月23日～2025年7月22日)	
騰落率	1.7%
分配金合計	42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。

## ニッセイ

# 高金利国債券ファンド

【愛称】スリーポイント

追加型投信／海外／債券

## 運用報告書（全体版）

作成対象期間：2025年1月23日～2025年7月22日

第223期（決算日2025年2月25日） 第226期（決算日2025年5月22日）

第224期（決算日2025年3月24日） 第227期（決算日2025年6月23日）

第225期（決算日2025年4月22日） 第228期（決算日2025年7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「ニッセイ高金利国債券ファンド」は、このたび第228期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ高金利国債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、信用力が高く、相対的に高金利の先進国の国債等に実質的に投資することにより、安定した配当等収益の確保および信託財産の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。



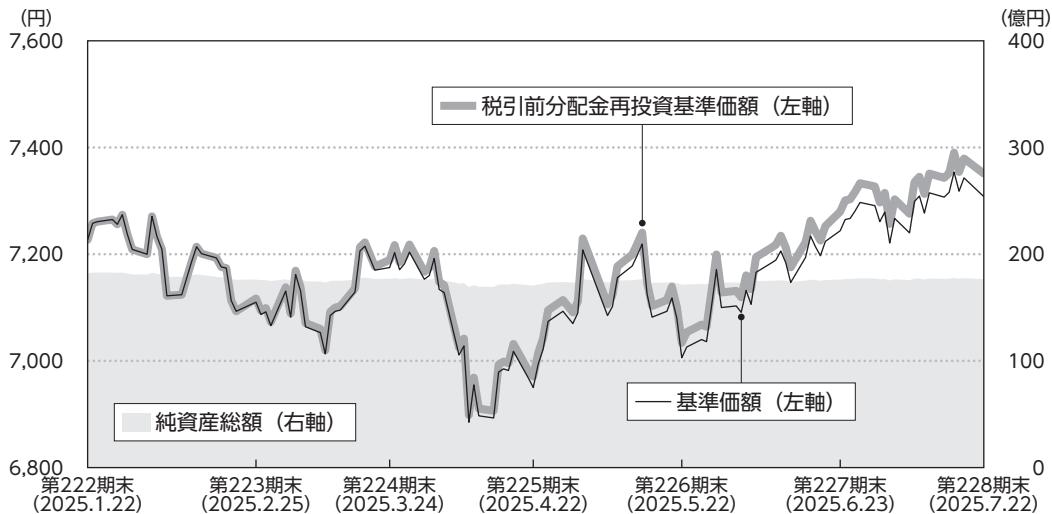
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

## 運用経過

2025年1月23日～2025年7月22日

## 基準価額等の推移



第223期首

7,227円 既払分配金

42円

第228期末

7,308円 謄落率 (分配金再投資ベース)

1.7%

(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) 当ファンドはベンチマークを設けていません。

## ■基準価額の主な変動要因

## &lt;上昇要因&gt;

- 4月中旬から当作成期末にかけて、日銀の早期利上げ観測が後退したことを受け、投資国通貨高円安が進んだこと

## &lt;下落要因&gt;

- 当作成期初から4月中旬にかけて、日銀による追加利上げ観測が高まったことを受けて、投資国通貨安円高が進んだこと

## 1万口当たりの費用明細

項目	第223期～第228期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	43円	0.599%	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7,152円です。
(投信会社)	(18)	(0.245)	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)	(23)	(0.327)	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)	( 2)	(0.027)	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	1	0.008	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)	( 0)	(0.005)	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)	(0.003)	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	43	0.607	

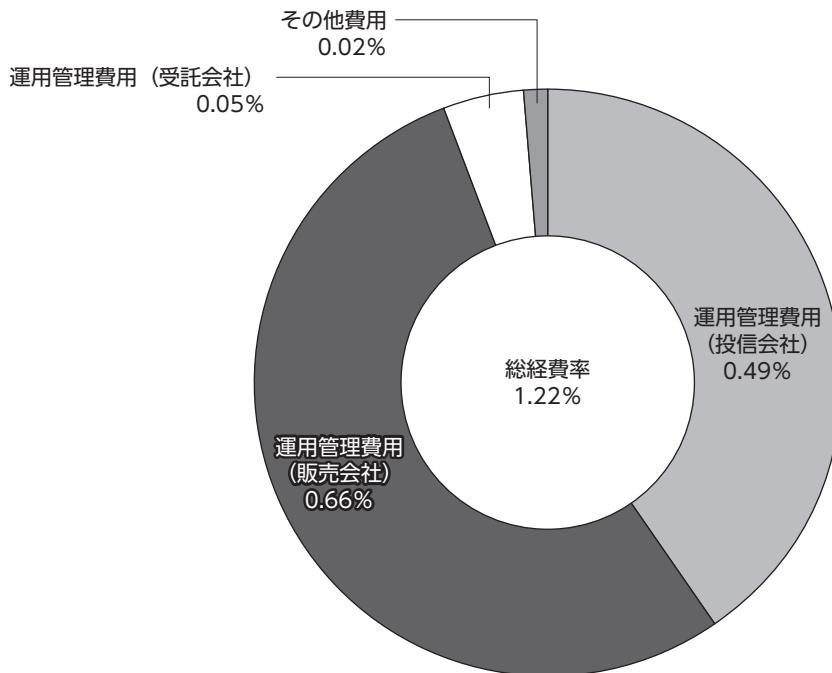
(注1) 作成期中の費用（消費税のかかるものは消費税を含む）は追加、解約によって受益権口数に変動があるため、項目の概要の簡便法により算出した結果です。なお、その他費用は、このファンドが組み入れているマザーファンドが支払った金額のうち、このファンドに対応するものを含みます。

(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1.22%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。

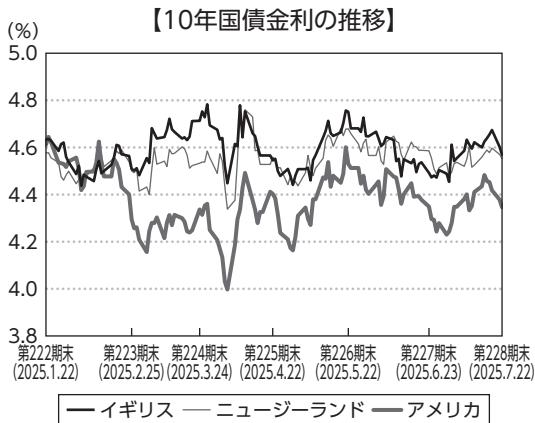
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(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

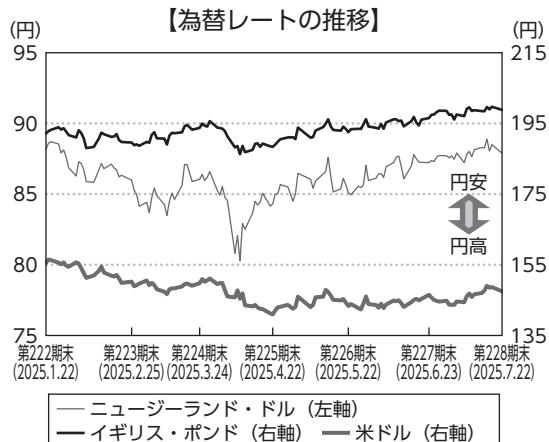
### ■海外債券市況



(注) 10年国債金利はブルームバーグのデータを使用しています。

投資国10年国債金利は、当作成期初から3月上旬にかけて、中国の新興企業が開発した低コスト生成人工知能（A I）により欧米企業の優位性が崩れることへの懸念や、トランプ米大統領による追加関税政策への警戒感から米金利は低下しました。一方、イギリスとニュージーランドの金利は、おおむね横ばいで推移しました。5月上旬から中旬にかけて、対米におけるイギリスと中国の関税交渉の進展や米国債券の格下げが金利上昇要因となりました。6月以降には米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げに前向きな姿勢や中東情勢の悪化が金利低下要因となりましたが、その後は横ばい圏での推移となりました。結局、当作成期を通じて見ると、米金利は低下した一方で、イギリスとニュージーランドの金利はおおむね横ばいとなりました。

### ■為替市況



(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

投資国通貨は当作成期を通じて見ると、対円でまちまちな動きとなりました。

当作成期初から3月中旬にかけて、日銀による追加利上げ観測が高まり、米ドルやニュージーランド・ドルは対円で下落しました。イギリス・ポンドはドイツの急激な金利上昇に伴いイギリスの金利が上昇した影響を受け、対円で横ばいに推移しました。3月下旬から4月下旬にかけて、トランプ米大統領の相互関税政策が市場の想定よりも厳しい内容であったことから、米ドルは対円で下落しましたが、日銀の早期利上げ観測が後退したことで、イギリス・ポンドやニュージーランド・ドルは対円で上昇しました。結局、当作成期を通じて見ると、米ドルは対円で下落、イギリス・ポンドは対円で上昇、ニュージーランド・ドルは対円でおおむね横ばいとなりました。

## 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は必ずしも一致しません）。

### ■マザーファンド

FTSE世界国債インデックス（除く日本）に採用されているAA格相当以上の格付が付与された国の中で、相対的に金利水準の高い3カ国程度の国債等に分散投資を行い、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留意した運用を行いました。

投資国については、ニュージーランド、アメリカ、イギリスの3カ国の組み入れでスタートし、投資国の入れ替えや組み入れ比率の変更はありませんでした。当成期末時点では、組入比率の高い順にイギリス（39.5%）、ニュージーランド（29.6%）、アメリカ（29.2%）としています。

当成期も、AA格相当以上の格付が付与された国の国債等に投資しました。

（注1）FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

（注2）比率は対純資産総額比です。

（注3）格付は、ムーディーズ社、S&P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。

## ベンチマークとの差異

当ファンドはマザーファンド受益証券への投資を通じて、信用力が高く、相対的に金利水準の高い国の国債等を投資対象とし、流動性・投資環境等を考慮して組入国や組入比率の変更を行うことから、コンセプトに適った指数が存在しないため、ベンチマークなどを設けていません。

## 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223期 2025年1月23日 ～ 2025年2月25日	第224期 2025年2月26日 ～ 2025年3月24日	第225期 2025年3月25日 ～ 2025年4月22日	第226期 2025年4月23日 ～ 2025年5月22日	第227期 2025年5月23日 ～ 2025年6月23日	第228期 2025年6月24日 ～ 2025年7月22日
当期分配金（税引前）	7円	7円	7円	7円	7円	7円
対基準価額比率	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%	0.10%
当期の収益	7円	7円	7円	7円	7円	7円
当期の収益以外	—	—	—	—	—	—
翌期繰越分配対象額	130円	136円	138円	145円	154円	162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、実質的に信用力が高く、相対的に高金利の先進国の国債等に分散投資を行い、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努めます。

### ■マザーファンド

F T S E 世界国債インデックス（除く日本）に採用されている A A 格相当以上の格付が付与された国の中で、相対的に金利水準の高い 3 カ国程度の国債等に分散投資を行い、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228期末 2025年7月22日	
ニッセイ高金利国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。

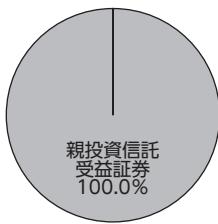
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### ■純資産等

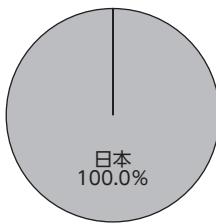
項目	第223期末 2025年2月25日	第224期末 2025年3月24日	第225期末 2025年4月22日	第226期末 2025年5月22日	第227期末 2025年6月23日	第228期末 2025年7月22日
純資産総額	17,628,380,286円	17,690,452,219円	17,055,533,572円	17,120,951,126円	17,623,299,327円	17,661,858,313円
受益権総口数	24,792,843,902口	24,654,700,461口	24,539,243,492口	24,438,910,515口	24,329,231,803口	24,167,384,508口
1万口当たり基準価額	7,110円	7,175円	6,950円	7,006円	7,244円	7,308円

(注) 当作成期間（第223期～第228期）中における追加設定元本額は68,372,575円、同解約元本額は1,089,362,274円です。

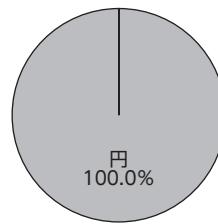
### ■資産別配分



### ■国別配分



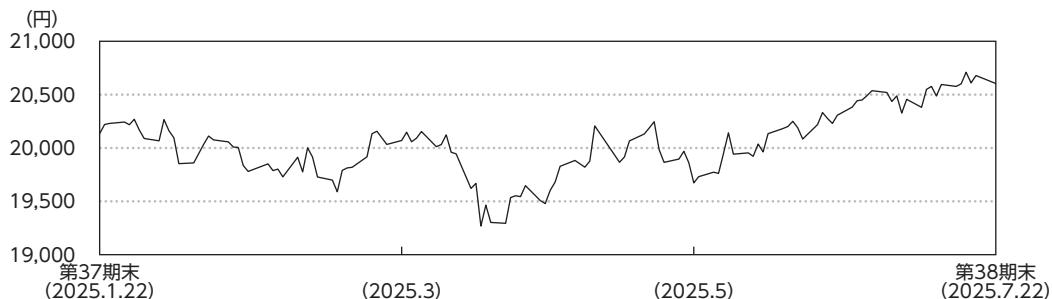
### ■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年7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。

## ニッセイ高金利国債券マザーファンドの概要

## ■基準価額の推移



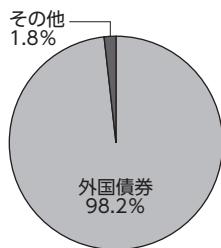
## ■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
UK TREASURY 0.375% 2026/10/22	イギリス・ポンド	7.7%
UK TREASURY 4.125% 2027/1/29	イギリス・ポンド	7.4
NEW ZEALAND GOVERNMENT 0.25% 2028/5/15	ニュージーランド・ドル	6.1
NEW ZEALAND GOVERNMENT 0.5% 2026/5/15	ニュージーランド・ドル	5.5
UK TREASURY 1.0% 2032/1/31	イギリス・ポンド	5.4
NEW ZEALAND GOVERNMENT 2.0% 2032/5/15	ニュージーランド・ドル	5.3
UK TREASURY 0.25% 2031/7/31	イギリス・ポンド	5.2
NEW ZEALAND GOVERNMENT 3.0% 2029/4/20	ニュージーランド・ドル	5.0
US TREASURY 3.875% 2027/11/30	米ドル	4.3
US TREASURY 4.375% 2028/8/31	米ドル	4.1
組入銘柄数		26

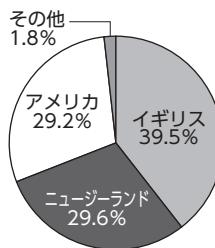
## ■1万口当たりの費用明細

項目	金額
その他費用	1円
(保管費用)	(1)
合計	1

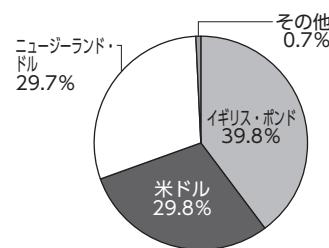
## ■資産別配分



## ■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7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。

# ニッセイ高金利国債券ファンド

## 最近30期の運用実績

決算期	基準価額 (分配落)			(ご参考) 基準価額+ 累計分配金	債券 組入比率	純資産 総額
		税引前 分配金	期中 騰落率			
199期(2023年2月22日)	6,490	10	△0.2	12,495	98.7	19,594
200期(2023年3月22日)	6,500	10	0.3	12,515	98.9	19,562
201期(2023年4月24日)	6,556	10	1.0	12,581	98.6	19,406
202期(2023年5月22日)	6,700	10	2.3	12,735	99.0	19,723
203期(2023年6月22日)	6,856	10	2.5	12,901	98.7	19,937
204期(2023年7月24日)	6,830	7	△0.3	12,882	98.9	19,673
205期(2023年8月22日)	6,752	7	△1.0	12,811	98.7	19,283
206期(2023年9月22日)	6,776	7	0.5	12,842	98.9	19,155
207期(2023年10月23日)	6,691	7	△1.2	12,764	98.6	18,785
208期(2023年11月22日)	7,020	7	5.0	13,100	98.9	19,502
209期(2023年12月22日)	7,086	7	1.0	13,173	98.8	19,477
210期(2024年1月22日)	7,152	7	1.0	13,246	98.6	19,470
211期(2024年2月22日)	7,262	7	1.6	13,363	98.5	19,591
212期(2024年3月22日)	7,332	7	1.1	13,440	99.0	19,691
213期(2024年4月22日)	7,247	7	△1.1	13,362	98.7	19,316
214期(2024年5月22日)	7,561	7	4.4	13,683	98.8	19,998
215期(2024年6月24日)	7,771	7	2.9	13,900	98.7	20,397
216期(2024年7月22日)	7,713	7	△0.7	13,849	99.0	20,122
217期(2024年8月22日)	7,352	7	△4.6	13,495	98.4	19,038
218期(2024年9月24日)	7,371	7	0.4	13,521	98.7	19,111
219期(2024年10月22日)	7,439	7	1.0	13,596	98.5	19,164
220期(2024年11月22日)	7,329	7	△1.4	13,493	98.9	18,730
221期(2024年12月23日)	7,332	7	0.1	13,503	98.6	18,599
222期(2025年1月22日)	7,227	7	△1.3	13,405	98.7	18,203
223期(2025年2月25日)	7,110	7	△1.5	13,295	99.0	17,628
224期(2025年3月24日)	7,175	7	1.0	13,367	98.4	17,690
225期(2025年4月22日)	6,950	7	△3.0	13,149	98.4	17,055
226期(2025年5月22日)	7,006	7	0.9	13,212	98.3	17,120
227期(2025年6月23日)	7,244	7	3.5	13,457	98.5	17,623
228期(2025年7月22日)	7,308	7	1.0	13,528	98.2	17,661

(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) 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。以下同じです。

(注4) 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	債券組入比率
第223期	(期首) 2025年1月22日	円 7,227	% —	% 98.7
	1月末	7,209	△0.2	98.3
	(期末) 2025年2月25日	7,117	△1.5	99.0
第224期	(期首) 2025年2月25日	7,110	—	99.0
	2月末	7,066	△0.6	98.6
	(期末) 2025年3月24日	7,182	1.0	98.4
第225期	(期首) 2025年3月24日	7,175	—	98.4
	3月末	7,153	△0.3	98.5
	(期末) 2025年4月22日	6,957	△3.0	98.4
第226期	(期首) 2025年4月22日	6,950	—	98.4
	4月末	7,070	1.7	98.3
	(期末) 2025年5月22日	7,013	0.9	98.3
第227期	(期首) 2025年5月22日	7,006	—	98.3
	5月末	7,100	1.3	98.4
	(期末) 2025年6月23日	7,251	3.5	98.5
第228期	(期首) 2025年6月23日	7,244	—	98.5
	6月末	7,291	0.6	98.6
	(期末) 2025年7月22日	7,315	1.0	98.2

(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。

# ニッセイ高金利国債券ファンド

## 親投資信託受益証券の設定、解約状況

2025年1月23日～2025年7月22日

	第223期～第228期				
	設定		解約		
	口数	金額	口数	金額	
ニッセイ高金利国債券マザーファンド	千口 24,477	千円 48,949	千口 492,740	千円 988,075	

(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

2025年1月23日～2025年7月22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7月22日現在

種類	第222期末		第228期末	
	口数		口数	評価額
ニッセイ高金利国債券マザーファンド	千口 9,041,414		千口 8,573,152	千円 17,664,123

(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高金利国債券マザーファンド全体の口数は8,573,152千口です。

## 投資信託財産の構成

2025年7月22日現在

項目	第228期末	
	評価額	比率
ニッセイ高金利国債券マザーファンド	千円 17,664,123	% 99.8
コール・ローン等、その他	39,005	0.2
投資信託財産総額	17,703,129	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7月22日における邦貨換算レートは、1米ドル147.47円、1ニュージーランド・ドル87.89円、1イギリス・ポンド198.82円です。

(注2) ニッセイ高金利国債券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（17,531,711千円）の投資信託財産総額（17,689,460千円）に対する比率は99.1%です。

(注3) 評価額の単位未満は切り捨てています。

# ニッセイ高金利国債券ファンド

## 資産、負債、元本および基準価額の状況

項目	(2025年2月25日) 第223期末	(2025年3月24日) 第224期末	(2025年4月22日) 第225期末	(2025年5月22日) 第226期末	(2025年6月23日) 第227期末	(2025年7月22日) 現在 第228期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>17,690,029,112円</b>	<b>17,734,450,524円</b>	<b>17,098,287,620円</b>	<b>17,164,814,901円</b>	<b>17,661,139,085円</b>	<b>17,703,129,168円</b>
コール・ローン等	16,950,246	12,332,025	13,995,428	15,755,332	15,700,863	13,616,676
ニッセイ高金利国債券マザーファンド(評価額)	17,630,618,430	17,692,133,151	17,056,004,161	17,121,444,730	17,624,967,951	17,664,123,386
未 収 入 金	42,460,436	29,985,348	28,288,031	27,614,839	20,470,271	25,389,106
<b>(B) 負 債</b>	<b>61,648,826</b>	<b>43,998,305</b>	<b>42,754,048</b>	<b>43,863,775</b>	<b>37,839,758</b>	<b>41,270,855</b>
未払収益分配金	17,354,990	17,258,290	17,177,470	17,107,237	17,030,462	16,917,169
未 払 解 約 金	23,889,703	10,936,472	8,791,685	9,340,453	2,256,884	7,263,270
未 払 信 託 報 酬	20,306,740	15,727,653	16,704,062	17,332,282	18,463,107	17,008,477
その他の未払費用	97,393	75,890	80,831	83,803	89,305	81,939
<b>(C) 純資産総額(A-B)</b>	<b>17,628,380,286</b>	<b>17,690,452,219</b>	<b>17,055,533,572</b>	<b>17,120,951,126</b>	<b>17,623,299,327</b>	<b>17,661,858,313</b>
元 本	24,792,843,902	24,654,700,461	24,539,243,492	24,438,910,515	24,329,231,803	24,167,384,508
次期繰越損益金	△ 7,164,463,616	△ 6,964,248,242	△ 7,483,709,920	△ 7,317,959,389	△ 6,705,932,476	△ 6,505,526,195
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>24,792,843,902口</b>	<b>24,654,700,461口</b>	<b>24,539,243,492口</b>	<b>24,438,910,515口</b>	<b>24,329,231,803口</b>	<b>24,167,384,508口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	7,110円	7,175円	6,950円	7,006円	7,244円	7,308円

(注1) 当作成期首元本額 25,188,374,207円

当作成期中追加設定元本額 68,372,575円

当作成期中一部解約元本額 1,089,362,274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6,505,526,195円です。

## 損益の状況

(第223期 2025年1月23日～2025年2月25日) (第226期 2025年4月23日～2025年5月22日)  
 (第224期 2025年2月26日～2025年3月24日) (第227期 2025年5月23日～2025年6月23日)  
 (第225期 2025年3月25日～2025年4月22日) (第228期 2025年6月24日～2025年7月22日)

項目	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期	第228期
(A) 配 当 等 収 益	3,149円	1,894円	2,248円	2,130円	2,827円	2,262円
受 取 利 息	3,149	1,894	2,248	2,130	2,827	2,262
(B) 有価証券売買損益	△ 251,479,660	193,358,556	△ 518,016,132	169,575,474	614,657,675	189,757,875
売 買 益	1,337,056	193,828,998	1,520,905	171,188,641	616,257,026	190,640,674
売 買 損	△ 252,816,716	△ 470,442	△ 519,537,037	△ 1,613,167	△ 1,599,351	△ 882,799
(C) 信 託 報 酬 等	△ 20,404,133	△ 15,803,543	△ 16,784,893	△ 17,416,085	△ 18,552,412	△ 17,090,416
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 271,880,644	177,556,907	△ 534,798,777	152,161,519	596,108,090	172,669,721
(E) 前 期 練 越 損 益 金	△3,488,041,397	△3,754,780,134	△3,575,784,545	△4,109,024,942	△3,954,238,346	△3,351,242,676
(分配準備積立金)	( 151,281,024)	( 157,213,168)	( 171,965,179)	( 174,407,303)	( 191,023,413)	( 212,946,225)
(緑 越 欠 損 金)	(△3,639,322,421)	(△3,911,993,302)	(△3,747,749,724)	(△4,283,432,245)	(△4,145,261,759)	(△3,564,188,901)
(F) 追加信託差損益金*	△3,387,186,585	△3,369,766,725	△3,355,949,128	△3,343,988,729	△3,330,771,758	△3,310,036,071
(配 当 等 相 当 額)	( 165,329,999)	( 164,479,280)	( 163,803,231)	( 163,221,531)	( 162,589,696)	( 161,609,604)
(売買損益相当額)	(△3,552,516,584)	(△3,534,246,005)	(△3,519,752,359)	(△3,507,210,260)	(△3,493,361,454)	(△3,471,645,675)
(G) 合 計(D+E+F)	△7,147,108,626	△6,946,989,952	△7,466,532,450	△7,300,852,152	△6,688,902,014	△6,488,609,026
(H) 収 益 分 配 金	△ 17,354,990	△ 17,258,290	△ 17,177,470	△ 17,107,237	△ 17,030,462	△ 16,917,169
次期緑越損益金(G+H)	△7,164,463,616	△6,964,248,242	△7,483,709,920	△7,317,959,389	△6,705,932,476	△6,505,526,195
追加信託差損益金	△3,387,186,585	△3,369,766,725	△3,355,949,128	△3,343,988,729	△3,330,771,758	△3,310,036,071
(配 当 等 相 当 額)	( 165,339,807)	( 164,483,881)	( 163,812,396)	( 163,230,587)	( 162,598,206)	( 161,616,965)
(売買損益相当額)	(△3,552,526,392)	(△3,534,250,606)	(△3,519,761,524)	(△3,507,219,316)	(△3,493,369,964)	(△3,471,653,036)
分配準備積立金	158,155,118	172,864,346	175,202,546	191,976,652	214,466,035	230,780,986
緑 越 欠 損 金	△3,935,432,149	△3,767,345,863	△4,302,963,338	△4,165,947,312	△3,589,626,753	△3,426,271,110

(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)前期緑越損益金とは、分配準備積立金と緑越欠損金の合計で、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。

## 分配金の計算過程

項目	第223期	第224期	第225期	第226期	第227期	第228期
(a) 経費控除後の配当等収益	24,229,084円	32,909,468円	20,414,837円	34,676,586円	40,473,084円	34,751,930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	165,339,807円	164,483,881円	163,812,396円	163,230,587円	162,598,206円	161,616,965円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	151,281,024円	157,213,168円	171,965,179円	174,407,303円	191,023,413円	212,946,225円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	340,849,915円	354,606,517円	356,192,412円	372,314,476円	394,094,703円	409,315,120円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	137.48円	143.83円	145.15円	152.34円	161.98円	169.37円
(g) 分配金	17,354,990円	17,258,290円	17,177,470円	17,107,237円	17,030,462円	16,917,169円
(h) 分配金(1万口当たり)	7円	7円	7円	7円	7円	7円

&lt;課税上の取り扱いについて&gt;

- ・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	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	ニッセイ高金利国債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、信用力が高く、相対的に高金利の先進国の国債等に実質的に投資することにより、安定した配当等収益の確保および信託財産の長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。	
主要運用対象	ニッセイ高金利国債券 ファ ン ド	ニッセイ高金利国債券マザーファンド受益証券
	ニッセイ高金利国債券 マザーファンド	F T S E 世界国債インデックス（除く日本）に採用されている国の国債、もしくは国債に準ずる債券
運 用 方 法	ニッセイ高金利国債券 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"> <li>・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。</li> <li>・外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
	ニッセイ高金利国債券 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"> <li>・株式、新株引受権証券および新株予約権証券への投資は、信託財産の純資産総額の30%以下とします。</li> <li>・外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。</li> </ul>
分 配 方 針	毎決算時に、原則として経費控除後の配当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。

# ニッセイ高金利国債券 マザーファンド

## 運用報告書

第 38 期

(計算期間：2025年1月23日～2025年7月22日)

### 運用方針

- ①主にFTSE世界国債インデックス（除く日本）に採用されている国の国債、もしくは国債に準ずる債券を投資対象とし、運用を行います。
- ②主に信用力が高く、相対的に高金利の先進国の国債等に分散投資を行い、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ます。
- ③外貨建資産については、原則として為替ヘッジを行いません。

### 主要運用 対象

FTSE世界国債インデックス（除く日本）に採用されている国の国債、もしくは国債に準ずる債券

### 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

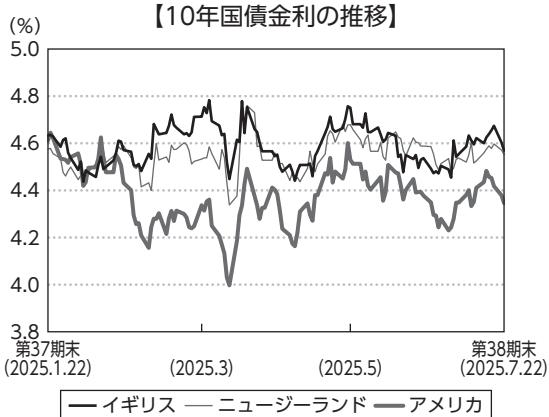
東京都千代田区丸の内1-6-6

# 運用経過

2025年1月23日～2025年7月22日

## 投資環境

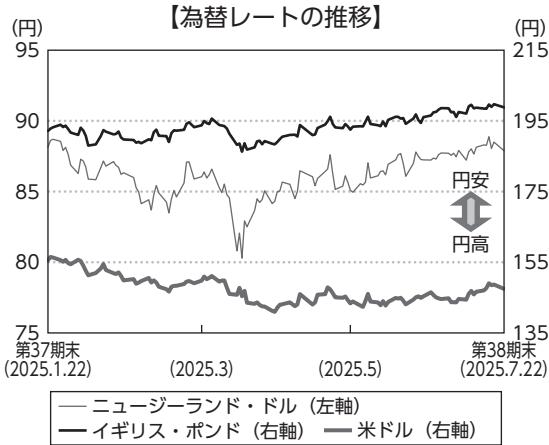
### ■海外債券市況



(注) 10年国債金利はブルームバーグのデータを使用しています。

投資国10年国債金利は、期初から3月上旬にかけて、中国の新興企業が開発した低コスト生成人工知能（A I）により欧米企業の優位性が崩れることへの懸念や、トランプ米大統領による追加関税政策への警戒感から米金利は低下しました。一方、イギリスとニュージーランドの金利は、おおむね横ばいで推移しました。5月上旬から中旬にかけて、対米におけるイギリスと中国の関税交渉の進展や米国債券の格下げが金利上昇要因となりました。6月以降には米連邦準備制度理事会（F R B）の利下げに前向きな姿勢や中東情勢の悪化が金利低下要因となりましたが、その後は横ばい圏での推移となりました。結局、期を通じて見ると、米金利は低下した一方で、イギリスとニュージーランドの金利はおおむね横ばいとなりました。

### ■為替市況

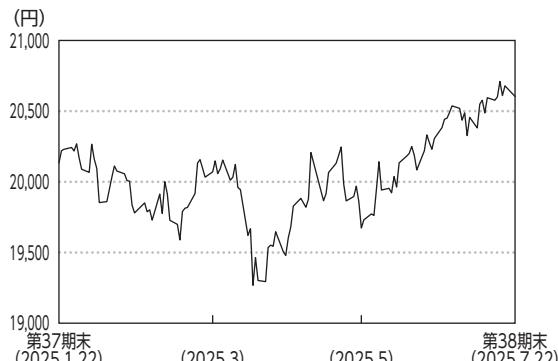


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

投資国通貨は期を通じて見ると、対円でまちまちな動きとなりました。

期初から3月中旬にかけて、日銀による追加利上げ観測が高まり、米ドルやニュージーランド・ドルは対円で下落しました。イギリス・ポンドはドイツの急激な金利上昇に伴いイギリスの金利が上昇した影響を受け、対円で横ばいに推移しました。3月下旬から4月下旬にかけて、トランプ米大統領の相互関税政策が市場の想定よりも厳しい内容であったことから、米ドルは対円で下落しましたが、日銀の早期利上げ観測が後退したことで、イギリス・ポンドやニュージーランド・ドルは対円で上昇しました。結局、期を通じて見ると、米ドルは対円で下落、イギリス・ポンドは対円で上昇、ニュージーランド・ドルは対円でおおむね横ばいとなりました。

## 基準価額等の推移



### ■基準価額の主な変動要因

#### ＜上昇要因＞

- ・4月中旬から当期末にかけて、日銀の早期利上げ観測が後退したことを受け、投資国通貨高円安が進んだこと

#### ＜下落要因＞

- ・期初から4月中旬にかけて、日銀による追加利上げ観測が高まったことを受けて、投資国通貨安円高が進んだこと

## ポートフォリオ

FTSE世界国債インデックス（除く日本）に採用されているAA格相当以上の格付が付与された国の中で、相対的に金利水準の高い3カ国程度の国債等に分散投資を行い、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留意した運用を行いました。

投資国については、ニュージーランド、アメリカ、イギリスの3カ国の組み入れでスタートし、投資国の入れ替えや組み入れ比率の変更はありませんでした。当期末時点では、組入比率の高い順にイギリス（39.5%）、ニュージーランド（29.6%）、アメリカ（29.2%）としています。

当期も、AA格相当以上の格付が付与された国の国債等に投資しました。

（注1）FTSE世界国債インデックスは、FTSE Fixed Income LLCにより運営されている債券インデックスです。同指数はFTSE Fixed Income LLCの知的財産であり、指数に関するすべての権利はFTSE Fixed Income LLCが有しています。

（注2）比率は対純資産総額比です。

（注3）格付は、ムーディーズ社、S&P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

当マザーファンドは信用力が高く、相対的に金利水準の高い国の国債等を投資対象とし、流動性・投資環境等を考慮して組入国や組入比率の変更を行うことから、コンセプトに適った指数が存在しないため、ベンチマークなどを設けていません。

## 今後の運用方針

F T S E 世界国債インデックス（除く日本）に採用されている A A 格相当以上の格付が付与された国の中で、相対的に金利水準の高い 3 カ国程度の国債等に分散投資を行い、インカム・ゲインを中心とした収益の確保に努めます。

## お知らせ

### ■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)

## 最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
34期(2023年7月24日)	円 18,362	% 6.4	% 98.8	百万円 19,675
35期(2024年1月22日)	19,462	6.0	98.6	19,471
36期(2024年7月22日)	21,236	9.1	99.0	20,124
37期(2025年1月22日)	20,134	△5.2	98.7	18,204
38期(2025年7月22日)	20,604	2.3	98.2	17,664

## 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	債券 組入比率
(期首)2025年1月22日	円 20,134	% —	% 98.7
1月末	20,089	△0.2	98.3
2月末	19,729	△2.0	98.6
3月末	20,012	△0.6	98.4
4月末	19,820	△1.6	98.3
5月末	19,942	△1.0	98.4
6月末	20,520	1.9	98.6
(期末)2025年7月22日	20,604	2.3	98.2

(注) 謄落率は期首比です。

## 1万口当たりの費用明細

2025年1月23日～2025年7月22日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	1円	0.005%	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)	(0.005)	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	1	0.005	

(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（20,038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。

# ニッセイ高金利国債券マザーファンド

## 売買および取引の状況

2025年1月23日～2025年7月22日

### 公社債

		買付額	売付額
外 国	アメリカ	国債証券	千米ドル 481
	ニュージーランド	国債証券	千米ドル 2,943
	イギリス	国債証券	千米ドル 2,856

(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。以下同じです。

(注3) 当マザーファンドが投資しているオーストラリア・ドル建て特殊債券は、州政府が財務公社を通じて発行する債券（州政府債）です。以下同じです。

(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

2025年1月23日～2025年7月22日

### 公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
US TREASURY	千円 68,646	UK TREASURY	千円 225,478
—	—	NEW ZEALAND GOVERNMENT	131,245
		UK TREASURY	102,639
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	99,633
		UK TREASURY	90,986
		UK TREASURY	66,907
		UK TREASURY	63,938
		US TREASURY	27,188
		NEW ZEALAND GOVERNMENT	22,939
		US TREASURY	11,831

(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7月22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年未満
アメリカ	千米ドル 38,080	千米ドル 34,920	千円 5,149,751	% 29.2	% —	% 13.0	% 8.4	% 7.7
ニュージーランド	千ニュージーランド・ドル 69,170	千ニュージーランド・ドル 59,514	千円 5,230,766	% 29.6	% —	% 13.1	% 11.1	% 5.5
イギリス	千イギリス・ポンド 39,760	千イギリス・ポンド 35,049	千円 6,968,631	% 39.5	% —	% 24.4	% —	% 15.1
合計	—	—	17,349,149	98.2	—	50.5	19.5	28.3

(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。

# ニッセイ高金利国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	4.3750	2026/07/31	4,670	4,682	690,578
	US TREASURY	4.0000	2027/01/15	4,590	4,592	677,252
	US TREASURY	3.8750	2027/11/30	5,100	5,105	752,946
	US TREASURY	4.3750	2028/08/31	4,870	4,948	729,763
	US TREASURY	3.7500	2031/08/31	3,980	3,916	577,639
	US TREASURY	4.3750	2034/05/15	3,870	3,892	574,030
	US TREASURY	1.7500	2041/08/15	3,930	2,566	378,497
	US TREASURY	2.3750	2042/02/15	3,570	2,552	376,382
	US TREASURY	3.3750	2048/11/15	2,810	2,177	321,181
	US TREASURY	2.8750	2049/05/15	690	484	71,478
小計		—	—	—	—	5,149,751
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	0.5000	2026/05/15	11,240	10,997	966,565
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	0.2500	2028/05/15	13,410	12,263	1,077,845
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	3.0000	2029/04/20	10,190	9,958	875,233
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.0000	2032/05/15	12,280	10,667	937,535
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.7500	2037/04/15	8,050	6,585	578,796
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	1.7500	2041/05/15	6,840	4,398	386,574
	NEW ZEALAND GOVERNMENT	2.7500	2051/05/15	7,160	4,644	408,215
小計		—	—	—	—	5,230,766
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	7,130	6,852	1,362,357
	UK TREASURY	4.1250	2027/01/29	6,510	6,534	1,299,184
	UK TREASURY	0.2500	2031/07/31	5,770	4,612	916,973
	UK TREASURY	1.0000	2032/01/31	5,860	4,802	954,833
	UK TREASURY	0.6250	2035/07/31	3,370	2,301	457,491
	UK TREASURY	3.7500	2038/01/29	2,440	2,184	434,357
	UK TREASURY	4.2500	2040/12/07	2,710	2,470	491,155
	UK TREASURY	4.5000	2042/12/07	2,610	2,402	477,572
	UK TREASURY	4.2500	2046/12/07	3,360	2,890	574,704
	小計	—	—	—	—	6,968,631
合計		—	—	—	—	17,349,149

## 投資信託財産の構成

2025年7月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
千円		%
公社債	17,349,149	98.1
コール・ローン等、その他	340,311	1.9
<b>投資信託財産総額</b>	<b>17,689,460</b>	<b>100.0</b>

(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、なお7月22日における邦貨換算レートは、1米ドル147.47円、1ニュージーランド・ドル87.89円、1イギリス・ポンド198.82円です。

(注2) 外貨建純資産(17,531,711千円)の投資信託財産総額(17,689,460千円)に対する比率は99.1%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7月22日現在)

項目	当期末
<b>(A) 資 産</b>	<b>17,689,460,885円</b>
コール・ローン等	206,609,407
公 社 債(評価額)	17,349,149,195
未 収 利 息	133,702,283
<b>(B) 負 債</b>	<b>25,389,106</b>
未 払 解 約 金	25,389,106
<b>(C) 純 資 産 総 額(A - B)</b>	<b>17,664,071,779</b>
元 本	8,573,152,488
次 期 繰 越 損 益 金	9,090,919,291
<b>(D) 受 益 権 総 口 数</b>	<b>8,573,152,488口</b>
1万口当たり基準価額(C/D)	20,604円

(注1) 期首元本額 9,041,414,969円  
 期中追加設定元本額 24,477,672円  
 期中一部解約元本額 492,740,153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。

ニッセイ高金利国債券ファンド 8,573,152,488円

## 損益の状況

当期(2025年1月23日～2025年7月22日)

項目	当期
<b>(A) 配 当 等 収 益</b>	<b>240,861,187円</b>
受 取 利 息	240,861,187
<b>(B) 有 価 証 券 売 買 損 益</b>	<b>159,297,263</b>
売 買 益	502,497,274
売 買 損	△ 343,200,011
<b>(C) 信 託 報 酬 等</b>	<b>△ 967,051</b>
<b>(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)</b>	<b>399,191,399</b>
<b>(E) 前 期 繰 越 損 益 金</b>	<b>9,162,591,701</b>
<b>(F) 追 加 信 託 差 損 益 金</b>	<b>24,471,968</b>
<b>(G) 解 約 差 損 益 金</b>	<b>△ 495,335,777</b>
<b>(H) 合 計(D + E + F + G)</b>	<b>9,090,919,291</b>
<b>次 期 繰 越 損 益 金(H)</b>	<b>9,090,919,291</b>

(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。