

第1期末 (2025年12月5日)

基準価額	9,897円
純資産総額	98億円
騰落率	△1.0%
分配金	0円

ニッセイ 投資適格社債ファンド 2025-08 (為替ヘッジあり・4年投資型)

【愛称】フォーユー・インカム
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8月29日～2025年12月5日

第1期 (決算日 2025年12月5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「ニッセイ投資適格社債ファンド2025-08 (為替ヘッジあり・4年投資型)」は、このたび第1期の決算を行いました。

当ファンドは、日本を含む各国の企業が発行する米ドル建てを中心とした投資適格社債へ投資し、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。

商品内容、運用状況などについてのお問い合わせ先

コールセンター **0120-762-506**

(9:00～17:00 土日祝日・年末年始を除く)

ホームページ <https://www.nam.co.jp/>

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



ニッセイアセットマネジメント株式会社

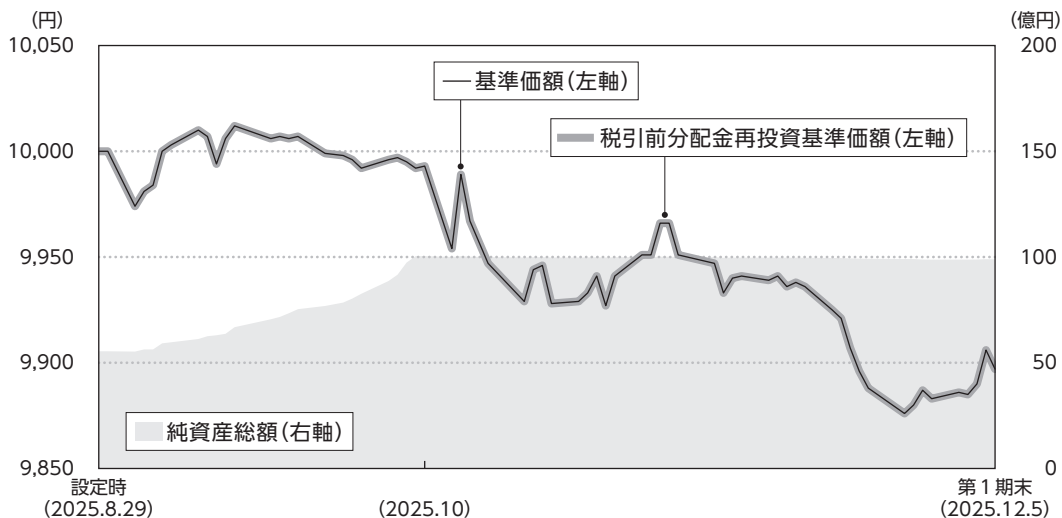
NISSAY
ASSET MANAGEMENT

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2025年8月29日～2025年12月5日

基準価額等の推移



設定時	10,000円	既払分配金	0円
第1期末	9,897円	騰落率(分配金再投資ベース)	△1.0%

(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、設定時の基準価額にあわせて指数化しています。

(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

<上昇要因>

- ・ 為替ヘッジ後の社債利回りが低下(債券価格は上昇)したこと等
- ・ 保有する債券からの利息収入等

<下落要因>

- ・ 為替ヘッジに伴う為替ヘッジ・コスト等

1万口当たりの費用明細

項目	第1期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	22円	0.216%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は9,954円です。
(投信会社)	(10)	(0.104)	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)	(10)	(0.104)	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)	(1)	(0.007)	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	0	0.003	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)	(0.001)	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)	(0.002)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	<ul style="list-style-type: none"> ・ 信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・ 借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	22	0.219	

(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。

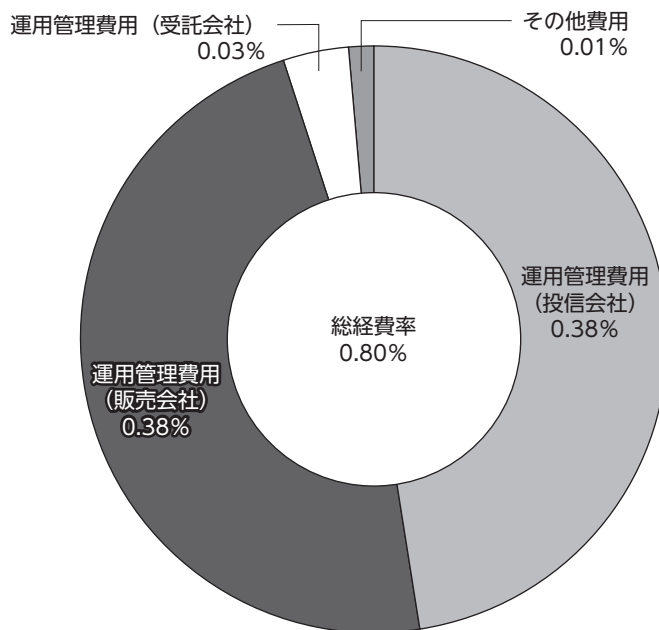
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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0.80%**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。

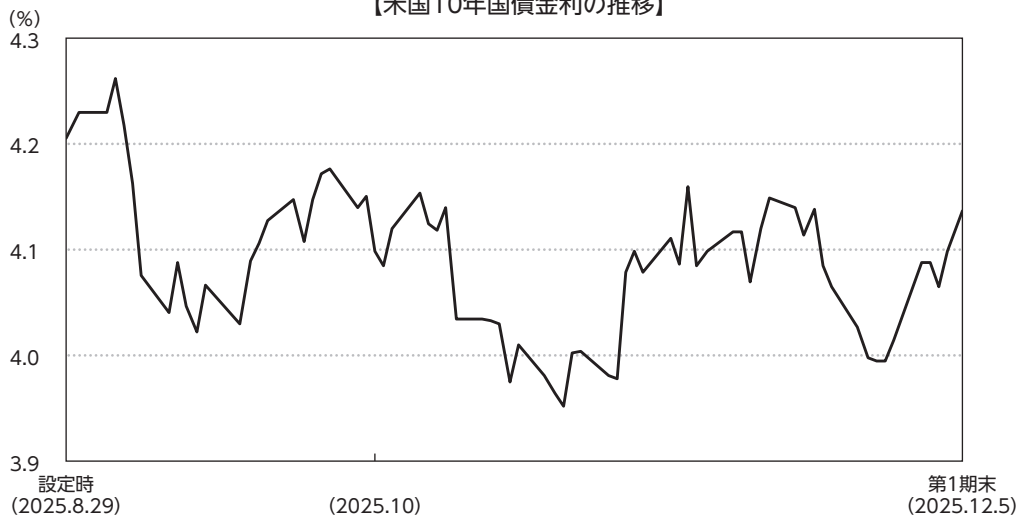
(注2) 各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

(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。

米国債券市況

【米国10年国債金利の推移】



(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低下しました。

7月分の米雇用統計が市場予想を下回ったことに加え、過去2ヶ月分の雇用者数も大幅に下方修正されたことや、9月および10月の米連邦公開市場委員会（FOMC）で利下げが実施されたことなどから、金利は低下しました。

米国社債スプレッド（国債に対する上乗せ金利）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9月にかけては、関税政策を巡る不透明感が後退したことや利下げが企業業績を押し上げるとの見方が広がったことなどから、スプレッドは縮小しました。10月から当期末にかけては、米大手銀行のトップが信用市場の異変に警鐘を鳴らしたことや米地銀2行が不正の疑いのある融資の問題を明らかにしたことなどから、信用不安が広がり、スプレッドは拡大しました。その結果、米国社債スプレッドはおおむね横ばいで終わりました。

ポートフォリオ

日本を含む各国の企業が発行する米ドル建てを中心とした投資適格社債へ投資し、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。なお、組入外貨建資産については原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図りました。

当期末における国・地域別投資状況は組入比率の高い順にアメリカ（75.5%）、メキシコ（16.8%）、チリ（7.1%）としています。

格付別投資状況はB B B格（100.0%）であり、平均格付はB B B格を継続しました。

また、業種別構成比は、組入比率の高い順に、金融会社（33.9%）、電力（23.2%）、保険（9.2%）としています。

（注1）比率は対組入債券評価額比です。

（注2）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、日本を含む各国の企業が発行する米ドル建てを中心とした投資適格社債へ投資し、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。このため、コンセプトに適った指数が存在しないことから、ベンチマークなどを設けていません。

分配金

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案した結果、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	
	2025年8月29日～2025年12月5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	117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

日本を含む各国の企業が発行する米ドル建てを中心とした投資適格社債へ投資し、個別銘柄分析に基づいて原則として各債券の満期日まで保有することで、安定した配当等収益を確保し、信託財産の成長を図ることを目標に運用を行います。なお、組入外貨建資産については原則として対円での為替ヘッジを行い、為替変動リスクの低減を図ります。

ファンドデータ

当ファンドの組入資産の内容

■上位銘柄

銘柄名	通貨	比率
PETROLEOS MEXICANOS 6.5% 2029/1/23	米ドル	9.1%
BLUE OWL TECHNOLOGY FINA 6.75% 2029/4/4	米ドル	8.8
FORD MOTOR CREDIT CO LLC 5.8% 2029/3/8	米ドル	8.7
BLUE OWL CAPITAL CORP 5.95% 2029/3/15	米ドル	8.7
BLUE OWL CREDIT INCOME 7.75% 2029/1/15	米ドル	8.5
EDISON INTERNATIONAL 5.45% 2029/6/15	米ドル	8.3
COMISION FEDERAL DE ELEC 4.688% 2029/5/15	米ドル	8.3
APOLLO DEBT SOLUTIONS BD 6.9% 2029/4/13	米ドル	8.3
F&G ANNUITIES & LIFE INC 6.5% 2029/6/4	米ドル	8.2
UNITED AIRLINES INC 4.625% 2029/4/15	米ドル	8.2
組入銘柄数		20

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

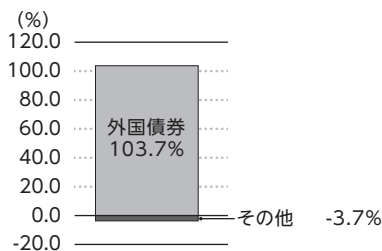
(注2) 全銘柄に関する詳細な情報につきましては、運用報告書(全体版)の組入有価証券明細表をご参照ください。

■純資産等

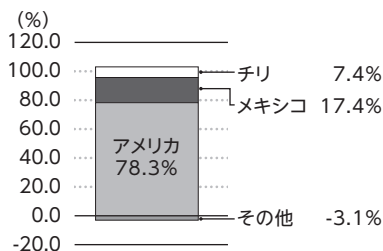
項目	第1期末 2025年12月5日
純資産総額	9,889,056,880円
受益権総口数	9,991,669,025口
1万口当たり基準価額	9,897円

(注) 当期間中における追加設定元本額は4,521,082,822円、同解約元本額は71,347,496円です。

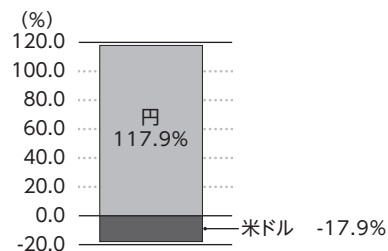
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



(注) 上位銘柄、資産別・国別・通貨別配分は、2025年12月5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。

設定以来の運用実績

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	債券 組入比率	純資産 総額
(設定日)	円	円	%	円	%	百万円
2025年8月29日	10,000	-	-	10,000	-	5,541
1期(2025年12月5日)	9,897	0	△1.0	9,897	103.7	9,889

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金(税引前)込みです。

(注3) 「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4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

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	債券 組入比率
			%
(設定日)2025年8月29日	円 10,000	% -	% -
9月末	9,997	△0.0	54.6
10月末	9,951	△0.5	102.0
11月末	9,883	△1.2	104.8
(期末)2025年12月5日	9,897	△1.0	103.7

(注) 期末基準価額は分配金(税引前)込み、騰落率は設定日比です。

売買および取引の状況

2025年8月29日～2025年12月5日

公社債

		買付額	売付額
外国	アメリカ	千米ドル	千米ドル
		特殊債券	5,789
	社債券	60,531	—

(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) 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8月29日～2025年12月5日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
PETROLEOS MEXICANOS	876,821	—	—
BLUE OWL TECHNOLOGY FINA	865,191		
BLUE OWL CAPITAL CORP	845,984		
FORD MOTOR CREDIT CO LLC	838,443		
BLUE OWL CREDIT INCOME	833,672		
EDISON INTERNATIONAL	803,460		
APOLLO DEBT SOLUTIONS BD	802,505		
COMISION FEDERAL DE ELEC	800,076		
F&G ANNUITIES & LIFE INC	796,065		
UNITED AIRLINES INC	784,655		

(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。

利害関係人との取引状況等

2025年8月29日～2025年12月5日

当期における利害関係人との取引はありません。

組入有価証券明細表

2025年12月5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		
		外貨建金額	邦貨換算金額			5年以上	2年以上	2年未満
	千米ドル	千米ドル	千円	%	%	%	%	%
アメリカ	64,590	66,132	10,258,478	103.7	-	-	103.7	-
合計	-	-	10,258,478	103.7	-	-	103.7	-

(注1) 外貨建金額は、原則として証券会社、価格情報会社等より入手した時価により評価したものです。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。

(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	千米ドル	千円
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円	
特殊債券	PETROLEOS MEXICANOS	6.5000	2029/01/23	5,720	5,808	900,950	
社債券	AES ANDES SA	6.3000	2029/03/15	4,580	4,714	731,351	
	APOLLO DEBT SOLUTIONS BD	6.9000	2029/04/13	5,030	5,268	817,292	
	BLACKSTONE PRIVATE CRE	7.3000	2028/11/27	500	531	82,412	
	BLUE OWL CAPITAL CORP	5.9500	2029/03/15	5,480	5,543	859,952	
	BLUE OWL CREDIT INCOME	7.7500	2029/01/15	5,130	5,429	842,254	
	BLUE OWL TECHNOLOGY FINA	6.7500	2029/04/04	5,520	5,629	873,242	
	CBS CORP	4.2000	2029/06/01	300	293	45,601	
	COMISION FEDERAL DE ELEC	4.6880	2029/05/15	5,360	5,300	822,205	
	EDISON INTERNATIONAL	5.4500	2029/06/15	5,240	5,320	825,321	
	ENACT HOLDINGS INC	6.2500	2029/05/28	500	523	81,219	
	F&G ANNUITIES & LIFE INC	6.5000	2029/06/04	5,030	5,237	812,493	
	FORD MOTOR CREDIT CO LLC	5.8000	2029/03/08	5,450	5,554	861,610	
	GXO LOGISTICS INC	6.2500	2029/05/06	300	314	48,813	
	LEGGETT & PLATT INC	4.4000	2029/03/15	500	493	76,519	
	POLARIS INC	6.9500	2029/03/15	3,700	3,934	610,268	
	RADIAN GROUP INC	6.2000	2029/05/15	300	313	48,686	
	SUZANO AUSTRIA GMBH	6.0000	2029/01/15	400	412	63,913	
	UNITED AIRLINES INC	4.6250	2029/04/15	5,250	5,222	810,128	
	WESTERN DIGITAL CORP	2.8500	2029/02/01	300	285	44,240	
	合計	-	-	-	-	10,258,478	

投資信託財産の構成

2025年12月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	10,258,478	96.5
コール・ローン等、その他	367,811	3.5
投資信託財産総額	10,626,290	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5日における邦貨換算レートは、1米ドル155.12円です。

(注2) 外貨建純資産(10,569,441千円)の投資信託財産総額(10,626,290千円)に対する比率は99.5%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5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	21,319,827,432円
コール・ローン等	231,396,104
公社債(評価額)	10,258,478,737
未収入金	10,693,537,180
未収利息	96,861,435
前払費用	39,553,976
(B) 負債	11,430,770,552
未払金	11,411,486,278
未払信託報酬	19,114,123
その他未払費用	170,151
(C) 純資産総額(A-B)	9,889,056,880
元本	9,991,669,025
次期繰越損益金	△ 102,612,145
(D) 受益権総口数	9,991,669,025口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,897円

(注1) 設定元本額 5,541,933,699円
 期中追加設定元本額 4,521,082,822円
 期中一部解約元本額 71,347,496円

(注2) 元本の欠損
 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は102,612,145円です。

損益の状況

当期(2025年8月29日~2025年12月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	129,289,758円
受取利息	129,249,351
その他収益金	40,407
(B) 有価証券売買損益	△212,046,019
売買益	556,386,554
売買損	△768,432,573
(C) 信託報酬等	△ 19,336,183
(D) 当期損益金(A+B+C)	△102,092,444
(E) 追加信託差損益金*	△ 519,701
(配当等相当額)	(7,310,396)
(売買損益相当額)	(△ 7,830,097)
(F) 合計(D+E)	△102,612,145
次期繰越損益金(F)	△102,612,145
追加信託差損益金	△ 519,701
(配当等相当額)	(7,310,396)
(売買損益相当額)	(△ 7,830,097)
分配準備積立金	109,953,575
繰越欠損金	△212,046,019

(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)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。設定時の金額に、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	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	109,953,575円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	7,310,396円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	0円
(e) 分配対象額 (a + b + c + d)	117,263,971円
(f) 分配対象額 (1万口当たり)	117.36円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金 (1万口当たり)	0円

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。

■ニッセイ投資適格社債ファンド2025-08（為替ヘッジあり・4年投資型）



<https://www.nam.co.jp/fundinfo/nttsf2508/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	2025年8月29日～2029年8月31日
運 用 方 針	<p>①日本を含む各国の企業が発行する米ドル建てを中心とした投資適格社債へ投資し、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>②組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行い為替変動リスクの低減を図ります。</p>
主 要 運 用 対 象	米ドル建てを中心とした投資適格社債
運 用 方 法	<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	<p>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、残存信託期間等を勘案して決定します。</p>