



運用実績

基準価額・純資産の推移



基準価額および純資産総額

基準価額	21,359円
前月末比	866円
純資産総額	
分配の推移 (1万口当たり、税引前)	257百万円
第3期	2019年09月
第4期	2020年08月
第5期	2021年08月
第6期	2022年08月
第7期	2023年08月
第8期	2024年09月
第9期	2025年09月
直近1年間累計	0円
設定来累計額	0円

基準価額の騰落率 (税引前分配金再投資)

	1ヶ月	3ヶ月	6ヶ月	1年	3年	設定来
ファンド	4.2%	10.4%	14.3%	14.4%	49.6%	113.6%

※上記は過去の実績であり、将来の運用成果等を保証するものではありません。

※基準価額は信託報酬控除後のものです。税引前分配金再投資基準価額は分配金（税引前）を再投資したものとして計算しております。なお、信託報酬率は「手続・手数料等」の「ファンドの費用」をご覧ください。

※運用状況によっては、分配金額が変わるもの、あるいは分配金が支払われない場合があります。分配金は信託財産から支払いますので、基準価額が下がる要因となります。収益分配金には普通分配金に対して所得税および地方税がかかります（個人受益者の場合）。

※ファンド騰落率は分配金（税引前）を再投資したものとして計算しており、実際の投資家利回りとは異なります。

※基準価額の前月末比は、決算日到来月に分配金支払実績がある場合、分配金込みで算出しています。

ファンドの状況

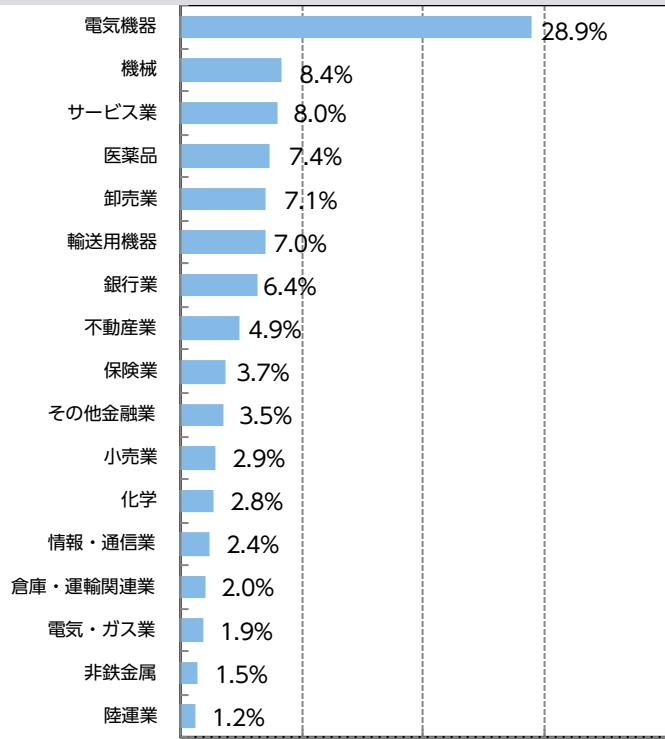
ベビーファンドの組入比率

株式	67.4%
うち現物*	93.8%
うち先物	- 26.4%

※対純資産総額比

*当ファンドは、マザーファンドを通じて実質的に株式に投資しています。

マザーファンドの組入全業種



マザーファンドの市場別組入比率

市場区分	銘柄数	比率
東証プライム	41	97.4%
東証スタンダード	-	-
東証グロース	1	2.6%
その他	-	-
合計	42	100.0%

※対組入株式評価額比

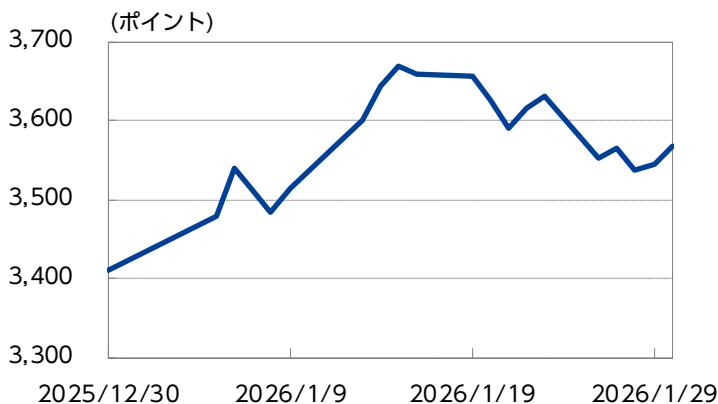
マザーファンドの組入上位10銘柄

	銘柄	業種	比率	銘柄解説
1	ルネサスエレクトロニクス	電気機器	3.9%	日立製作所、三菱電機、NECの半導体事業が統合し発足。車載向けマイコンで世界上位のシェア。積極買収で製品群の多様化を推進。産業向けは回復が鈍いものの、車載向けは顧客の在庫調整が一巡し再成長が期待される。
2	三井物産	卸売業	3.7%	大手総合商社の一角。鉄鉱石や原油の生産権益量のウエイトが大きい。主力の金属資源・エネルギー分野など中核分野への投資を続ける一方で、新中計では新たな成長分野としてモビリティやヘルスケア分野への投資も強化。
3	S U B A R U	輸送用機器	3.7%	水平対向エンジンや四輪駆動車、安全技術に強みのある自動車メーカー。主力の北米市場で「新型フォレスター」の拡販に注力。関税の影響はネガティブであるものの、生産体制の最適化やトヨタと共同開発の電気自動車（EV）車投入などで業績成長が期待される。
4	三井住友フィナンシャルグループ	銀行業	3.6%	3大金融グループの一角。傘下に三井住友銀行、SMBC日興証券など。バランスの取れた資産ポートフォリオを有しており、さらなる株主還元に期待。国内の金利上昇が業績押し上げ要因となる点も魅力。
5	キオクシアホールディングス	電気機器	3.5%	NAND型フラッシュメモリー専業の世界大手。旧東芝メモリ。AIデータセンター向けのハイエンドメモリーの引き合いが極めて強く、需給ひっ迫から足もとでメモリー価格が急騰。来期にかけて業績の急成長が期待される。
6	オリックス	その他金融業	3.5%	傘下にリース、生保、不動産等を保有し多角化を推進。近年は太陽光発電への投資や、通販化粧品大手のDHCのような大型の事業買収にも積極的。金融セクターでは不況下でも相対的に高いキャッシュフローを創出することができるとみている。
7	東京エレクトロン	電気機器	3.4%	半導体製造装置で世界3位。エッティング装置など前工程に強み。各社が人工知能（AI）向け投資を継続する中、最先端ロジックからメモリー向けなど半導体の底堅い需要増の恩恵を享受。また、後工程製品群も立ち上がり中。
8	伊藤忠商事	卸売業	3.3%	総合商社大手。非財閥系の雄と称されている。繊維や食料分野に有力な投資先が多く、景気や市況変動に対しても業績のブレが比較的小さい。株主還元姿勢も向上してきている。
9	トヨタ自動車	輸送用機器	3.3%	完成車メーカーにおける世界最大手。同社は次世代車（xEV）においても世界最大手であり続けるとみており、現在は保有する技術力、サプライチェーン（供給網）、販売網などの価値が割安に見積もられていると判断。
10	中外製薬	医薬品	3.3%	ロシュ傘下の医薬品大手。抗体・バイオ医薬品で先行、抗がん剤、骨・関節領域にも強い。ロシュ向け血友病薬とリウマチ薬の売り上げが想定以上に伸長しており最高益更新に期待。2026年度は米イーライ・リリーに開発販売権を譲渡した経口肥満薬のロイヤルティー収入にも期待。

※対組入株式評価額比

マーケットの状況

TOPIXの推移



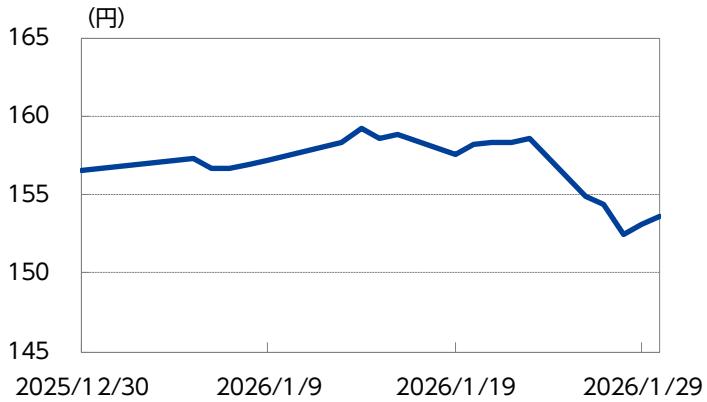
※東証株価指数のデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

日本金利（10年国債）の推移



※ブルームバーグのデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

為替（米ドル・円レート）の推移



※対顧客電信売買相場仲値のデータをもとに、ニッセイアセットマネジメントが作成しています。

当月の市況動向

当月の国内株式市場は上昇しました。

月初から中旬にかけては、高市首相が衆議院解散を検討との報道を受けて、総選挙で与党が議席を伸ばした場合、政策が進展するとの期待から防衛などの政策関連株が買われたほか、生成人工知能（AI）を活用するためのインフラ構築需要の高まりを背景に半導体関連株などが買われ、株式市場は上昇しました。その後下旬にかけては、為替介入への警戒感から円高となったことや、10-12月期の決算発表を控え投資家の様子見姿勢が強まつたことなどからやや軟調な展開となりました。日経平均株価の月末終値は53,322.85円（前月末比+2,983.37円）となりました。東証株価指数（TOPIX）の月末終値は3,566.32ポイント（前月末比+157.35ポイント）、JPX日経インデックス400の月末終値は32,102.41ポイント（前月末比+1,396.00ポイント）となりました。

業種別では非鉄金属、石油・石炭製品、機械、銀行業、鉱業などが上昇しましたが、サービス業、情報・通信業、その他製品、小売業、陸運業などが下落しました。

主な株式指標の騰落率は、日経平均株価が+5.9%、TOPIXが+4.6%、JPX日経インデックス400が+4.5%となりました。

ファンドの状況・今後の見通しと運用方針

◆ファンドの状況

当月末の基準価額は21,359円となり、前月末比+866円となりました。

基準価額騰落率は+4.23%となり、TOPIX（配当込み）騰落率（+4.62%）を下回りました。

組入銘柄では、キオクシアホールディングス（電気機器）、SCREENホールディングス（電気機器）、東京エレクトロン（電気機器）等がプラス寄与しましたが、ノースサンド（サービス業）、オービック（情報・通信業）、SREホールディングス（不動産業）等がマイナスに働きました。

◆今後の見通しと運用方針

当月の国内株式市場（TOPIX（配当込み））は上昇しました。高市首相が衆議院の解散・総選挙を決断したこと、政権基盤の安定と将来の成長期待から買いが優勢となりました。また、米国株式市場でA1関連銘柄に買いが集中した流れを受けて、国内株式市場においてもA1関連の銘柄が市場全体をけん引しました。セクター別では非鉄金属、石油・石炭製品、機械等の資源・外需関連セクターが大きく上昇し、一方でサービス業、情報・通信業、小売業等の内需関連セクターが逆行安となりました。スタイル別では割安株が成長株を大きく上回り、サイズ別で中型株や大型株が小型株を小幅に上回りました。

当月は市場全体が上昇する中で、TOPIX先物の売り建てを継続しました。「国内株式市場全体は将来の企業業績に対して過度に楽観視している」とみており、株式の買い持ち比率を小幅に引き下げ、株式市場の調整局面に対する備えを行っています。2月もTOPIX先物の売り建てを継続する予定です。

2月の国内株式市場は下落するとみています。A1関連銘柄に資金が集まる一極集中型の上昇に投資家の買い疲れ感が高まり、利益確定の売り圧力が優勢になるとみています。また、第3四半期の決算発表を受けて、国内株式市場は株価バリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）の高さが意識され、売り圧力が高まるとみています。

2月の運用方針としては、これまでと変更はありません。当ファンドは長期的に続くインフレ環境の反動がマクロ経済指標の悪化をもたらすとみており、これまで相場全体をけん引してきた外需関連銘柄よりも、株価が出遅れていた事業競争力のある内需関連銘柄が選好されると考えています。このため、一部で株価に勢いのあるA1関連銘柄等を入れつつも、内需関連銘柄を中心にポートフォリオを構成しています。

引き続き、株式市場の動向を取り巻く環境の変化が予想されるものの、当ファンドでは個社ごとの収益性や、競争力の源泉である「GENSENスコア」の評価に重点をおいて銘柄を組み入れています。「GENSENスコア」は組織資産、人的資産、顧客資産という「見えない3つの資産」と「経営トップ」の評価で構成されたものであり、当社のリサーチチームとともにこれらの定性情報を分析・評価しています。

財務諸表や企業の成長ストーリーを正しく理解し、分析することはもちろん重要ですが、当ファンドではこの「GENSENスコア」を意思決定のプロセスに組み入れることで、将来予想の確信度を高めています。当ファンドの運用戦略を忠実に実行し続けることが、日本株において中長期的に良好なパフォーマンスを実現するための有効な手段であると考えています。

運用体制

原則作成基準日時点での情報に基づきます。

2025年12月30日時点

運用責任者	伊藤 琢
経験年数	22年
運用担当部	株式運用部

ファンドの特色

- ①日本企業の株式に投資します。
- ②長期的な観点から、収益力向上により株価上昇が期待される銘柄に“^{げんせん}厳選”して投資します。
- ③財務データとして確認できる情報だけではなく、企業の競争力の“^{げんせん}源泉”である経営力・組織力などの「目に見えない資産」を重視して銘柄選定を行います。

投資リスク

※ご購入に際しては、投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分にお読みください。

基準価額の変動要因

- ファンド（マザーファンドを含みます）は、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資元本を割込むことがあります。
- ファンドは、預貯金とは異なり、投資元本および利回りの保証はありません。運用成果（損益）はすべて投資者の皆様のものとなりますので、ファンドのリスクを十分にご認識ください。

主な変動要因

株式投資リスク	株式は国内および国際的な景気、経済、社会情勢の変化等の影響を受け、また業績悪化（倒産に至る場合も含む）等により、価格が下落することがあります。
流動性リスク	市場規模が小さいまたは取引量が少ない場合、市場実勢から予期される時期または価格で取引が行えず、損失を被る可能性があります。

！ 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

その他の留意点

- 株式市場が大幅に下落する可能性が高いと判断する場合、基準価額の下落リスクの軽減のため、ファンドは株式の実質組入比率を引下げることができます。このため、以下の事項にご留意ください。
 - ・市場が予期しない値動きをした場合等には、実質組入比率の引下げが効果的に機能しない可能性があり、その際には基準価額の下落リスクを軽減できない場合、あるいは株式市場の上昇に追随できない場合があります。
 - ・実質組入比率の引下げでは主に株価指数先物取引を利用しますが、ファンドの組入株式と株価指数先物の価格変動率は一致するものではありません。このため、株式の実質組入比率を引げるため株価指数先物を売建てている際には、組入株式と株価指数先物の値動きの差がファンドの収益の源泉となる場合がある一方、損失となりファンドの資産価値が減少する要因となる場合があります。

分配金に関する留意事項

- 分配金は、預貯金の利息とは異なり、ファンドの信託財産から支払われますので、分配金が支払われると、その金額相当分、基準価額は下がります。
- 分配金は、計算期間中に発生した収益（経費控除後の配当等収益および評価益を含む売買益）を超えて支払われる場合があります。その場合、当期決算日の基準価額は前期決算日と比べて下落することになります。また、分配金の水準は、必ずしも計算期間におけるファンドの収益率を示すものではありません。
- 受益者のファンドの購入価額によっては、支払われる分配金の一部または全部が実質的に元本の一部戻しに相当する場合があります。ファンド購入後の運用状況により、分配金額より基準価額の値上がりが小さかった場合も同様です。

- ファンドは、多量の換金の申込みが発生し換金代金を短期間で手当てる必要が生じた場合や組入資産の主たる取引市場において市場環境が急変した場合等には、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引ができるリスク、取引量が限定されるリスク等が顕在します。

これらにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性、換金の申込みの受付けを中止する、また既に受付けた換金の申込みの受付けを取消しする可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性などがあります。

手続・手数料等

※基準価額は便宜上1万口当たりに換算した価額で表示されます。

お申込みメモ

購入時	購入単位	販売会社が定める単位とします。
	購入価額	購入申込受付日の基準価額とします。
換金時	換金価額	換金申込受付日の基準価額とします。
	換金代金	換金申込受付日から起算して、原則として5営業日目からお支払いします。
申込について	申込締切時間	原則として毎営業日の午後3時30分までに販売会社の手続きが完了したものを当日受付分とします。ただし、申込締切時間は販売会社によって異なる場合がありますので、詳しくは販売会社にご確認ください。
決算・分配	決算日	8月31日（該当日が休業日の場合は翌営業日）
	収益分配	年1回の毎決算日に、収益分配方針に基づき収益分配を行います。
その他	信託期間	無期限（設定日：2017年6月2日）
	繰上償還	委託会社はあらかじめ受益者に書面により通知する等の手続きを経て、ファンドを繰上償還させることができます。
	課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。 配当控除の適用があります。なお、益金不算入制度の適用はありません。 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA（少額投資非課税制度）の対象となり、当ファンドは、NISAの「成長投資枠（特定非課税管理勘定）」の対象となります。ただし、販売会社により取扱いが異なる場合があります。 詳しくは、販売会社にお問合せください。

！ ご購入に際しては、投資信託説明書（交付目論見書）の内容を十分にお読みください。

ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用									
購入時	購入時手数料	購入申込受付日の基準価額に 2.2% (税抜2.0%) を上限 として販売会社が独自に定める率をかけた額とします。 ※ 料率は変更となる場合があります。詳しくは販売会社にお問合せください。							
換金時	信託財産留保額	ありません。							
投資者が信託財産で間接的に負担する費用									
毎 日	運用管理費用 (信託報酬)	ファンドの純資産総額に信託報酬率をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。 信託報酬率は、ファンドの純資産総額に応じて定まり、以下の通りとします。							
		<table border="1"> <thead> <tr> <th>純資産総額</th><th>信託報酬率 (年率)</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>1,000億円超の部分</td><td>0.7920% (税抜0.720%)</td></tr> <tr> <td>500億円超1,000億円以下の部分</td><td>0.9075% (税抜0.825%)</td></tr> <tr> <td>500億円以下の部分</td><td>1.0175% (税抜0.925%)</td></tr> </tbody> </table>	純資産総額	信託報酬率 (年率)	1,000億円超の部分	0.7920% (税抜0.720%)	500億円超1,000億円以下の部分	0.9075% (税抜0.825%)	500億円以下の部分
純資産総額	信託報酬率 (年率)								
1,000億円超の部分	0.7920% (税抜0.720%)								
500億円超1,000億円以下の部分	0.9075% (税抜0.825%)								
500億円以下の部分	1.0175% (税抜0.925%)								
	監査費用	ファンドの純資産総額に年率0.011% (税抜0.01%) をかけた額を上限とし、ファンドからご負担いただきます。							
随時	その他の費用・手数料	組入有価証券の売買委託手数料、信託事務の諸費用および借入金の利息等はファンドからご負担いただきます。これらの費用は運用状況等により変動するため、事前に料率・上限額等を記載することはできません。							

- !
当該費用の合計額、その上限額および計算方法は、運用状況および受益者の保有期間等により異なるため、事前に記載することはできません。
!
詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。

税金

- 分配時の普通分配金、換金（解約）時および償還時の差益（譲渡益）に対して、所得税および地方税がかかります。詳しくは、投資信託説明書（交付目論見書）をご覧ください。
- 少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」は少額上場株式等に関する非課税制度であり、NISAをご利用の場合、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たしたファンドを購入するなど、一定の条件に該当する方となります。
詳しくは、販売会社にお問合せください。
 - 外国税額控除の適用となつた場合には、分配時の税金が投資信託説明書（交付目論見書）の記載と異なる場合があります。
 - 法人の場合は上記とは異なります。
 - 税金の取扱いの詳細につきましては、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

委託会社【ファンドの運用の指図を行います】	ファンドに関するお問合せ先
ニッセイアセットマネジメント株式会社 金融商品取引業者登録番号 関東財務局長（金商）第369号 加入協会：一般社団法人投資信託協会 一般社団法人日本投資顧問業協会	ニッセイアセットマネジメント株式会社 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/
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	
三菱UFJ信託銀行株式会社	

ご留意いただきたい事項

- ①投資信託はリスクを含む商品であり、運用実績は市場環境等により変動し、運用成果（損益）はすべて投資者の皆様のものとなります。投資元本および利回りが保証された商品ではありません。
- ②当資料はニッセイアセットマネジメントが作成したものです。ご購入に際しては、販売会社よりお渡しする投資信託説明書（交付目論見書）、契約締結前交付書面等（目論見書補完書面を含む）の内容を十分にお読みになり、ご自身でご判断ください。
- ③投資信託は、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。また、登録金融機関で購入された場合、投資者保護基金による支払いの対象にはなりません。
- ④投資信託のお取引に関しては、クーリング・オフ（金融商品取引法第37条の6の規定）の適用はありません。
- ⑤当資料のいかなる内容も将来の運用成果等を示唆あるいは保証するものではありません。また、資金動向、市況動向等によっては方針通りの運用ができない場合があります。
- ⑥当資料は、信頼できると考えられる情報に基づいて作成しておりますが、情報の正確性、完全性を保証するものではありません。
- ⑦当資料のグラフ・数値等はあくまでも過去の実績であり、将来の投資収益を示唆あるいは保証するものではありません。また税金・手数料等を考慮しておりませんので、実質的な投資成果を示すものではありません。
- ⑧当資料にインデックス・統計資料等が記載される場合、それらの知的所有権その他の一切の権利は、その発行者および許諾者に帰属します。
- ⑨当資料の内容は原則作成基準日現在のものであり、将来予告なく変更されることがあります。

取扱販売会社一覧

※販売会社は今後変更となる場合があります。また、販売会社によっては、新規のお申込みを停止している場合もあります。

詳しくは、販売会社または委託会社の照会先までお問合せください。

取扱販売会社名	金融商品取引業者	登録金融機関	登録番号	日本証券業協会	一般社団法人日本投資顧問業協会	一般社団法人金融先物取引業協会	一般社団法人第二種金融商品取引業協会
株式会社SBI証券	○		関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
岡三証券株式会社(※1)	○		関東財務局長(金商)第53号	○	○	○	○
松井証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第164号	○		○	
マネックス証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第165号	○	○	○	○
楽天証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第195号	○	○	○	○
株式会社イオン銀行（委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）		○	関東財務局長(登金)第633号	○			
株式会社SBI新生銀行（委託金融商品取引業者 株式会社SBI証券）		○	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
株式会社SBI新生銀行（委託金融商品取引業者 マネックス証券株式会社）		○	関東財務局長(登金)第10号	○		○	
ニッセイアセットマネジメント株式会社(※2)	○		関東財務局長(金商)第369号		○		

(※1)インターネットのみのお取扱いとなります。

(※2)一般社団法人投資信託協会にも加入しております。