



限定追加型・繰上償還条項付 ニッセイ世界リカバリー株式厳選ファンド (為替ヘッジあり)

NISSAY
ASSET MANAGEMENT

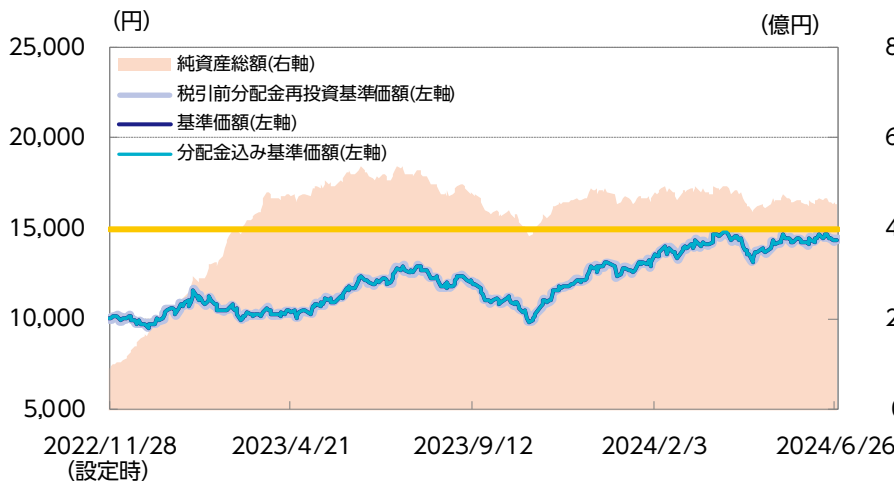
追加型投信／内外／株式

マンスリーレポート
2024年6月末現在



運用実績 為替ヘッジあり

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	14,381円
前月末比	112円
純資産総額	45億円
分配金込み基準価額	14,381円

分配の推移 (1万口当り、税引前)

第1期	2023年12月	0円
第2期	2024年12月	—
第3期	2025年12月	—
第4期	2026年12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ヵ月	3ヵ月	6ヵ月	1年	3年	設定来
ファンド	0.8%	- 2.8%	9.8%	19.0%	—	43.8%

※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。

※基準価額は実質的な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、分配金額が変わる場合、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。

組入比率

外国投資信託証券	98.5%
ニッセイマネーマーケットマザーファンド	0.0%
短期金融資産等	1.5%

※対純資産総額比

※組入外国投資信託証券の正式名称は「TCWファンズIIーTCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド(円ヘッジクラス)」です。

「為替ヘッジなし」は2024年2月7日付で繰上償還致しました。

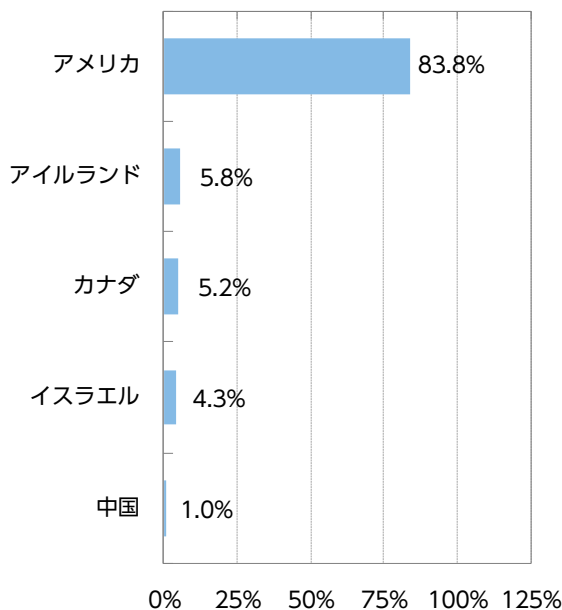
投資対象ファンドの状況

※投資対象ファンドの状況は、当ファンドが主に投資対象とする「TCWファンズII-TCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド」の状況を表示しており、TCWアセット・マネジメント・カンパニーの資料（現地月末日営業日基準）に基づきニッセイアセットマネジメントが作成しています。

組入比率	
株式等	98.2%
短期金融資産等	1.8%

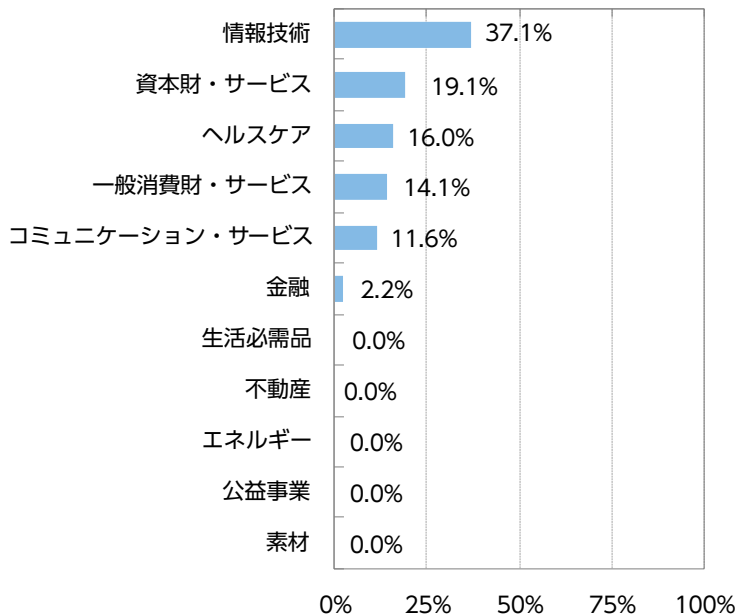
※対純資産総額比

国・地域別組入比率



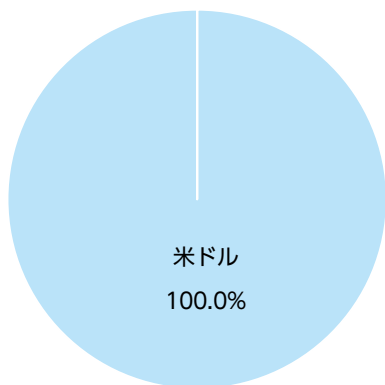
※対組入株式等評価額比
※国・地域はTCWアセット・マネジメント・カンパニーの分類によるものです。以下同じです。

業種別組入比率



※対組入株式等評価額比
※業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

通貨別組入比率



※対組入株式等評価額比

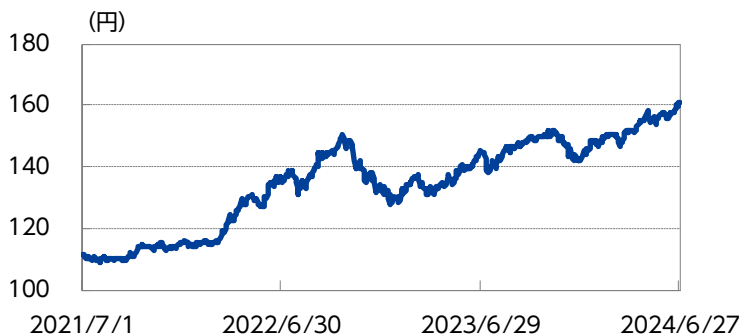
組入上位10銘柄

(銘柄数：29)

順位	銘柄	国・地域	比率	銘柄解説
		業種		
1	エヌビディア	アメリカ 情報技術	7.5%	ゲームおよび高性能ハードウェアに用いられるGPU(画像処理演算装置)を製造
2	メタ・プラットフォームズ	アメリカ コミュニケーション・サービス	6.6%	SNS(ソーシャルネットワーキングサービス)の「フェイスブック」などを提供
3	マイクロン・テクノロジー	アメリカ 情報技術	5.9%	半導体メモリー製品の製造・販売を手掛けるメーカー
4	イートン	アイルランド 資本財・サービス	5.8%	自動車、航空宇宙等の市場を対象にした工業機器の製造・販売を手がけるメーカー
5	パーティブ・ホールディングス	アメリカ 資本財・サービス	5.5%	データセンターや産業界向けにデジタルインフラを設計・製造
6	ショッピファイ	カナダ 情報技術	5.2%	販売業者がオンラインストアを開設・運営するための、クラウドベースの電子商取引(EC)プラットフォームを提供
7	ディックス・スポーツティング・グッズ	アメリカ 一般消費財・サービス	4.7%	スポーツ用品、器具およびアパレル等を販売
8	ナテラ	アメリカ ヘルスケア	4.7%	着床前および出生前遺伝子検査サービスを提供
9	ゾエティス	アメリカ ヘルスケア	4.5%	家畜・ペット用の医薬品およびワクチンの開発、製造、販売を手がけるメーカー
10	サイバーアーク・ソフトウェア	イスラエル 情報技術	4.3%	サイバー攻撃から組織を保護するIT(情報技術)セキュリティソリューションを企業向けに提供

※対組入株式等評価額比

<ご参考>為替（米ドル・円レート）の推移（直近3年間）



※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。

※「ファンドの状況」および「今後の見通しと運用方針」については、TCWアセット・マネジメント・カンパニーの資料（現地月末前営業日基準）に基づき、ニッセイアセットマネジメントが合理的と判断した上で作成しています。

当月の市況動向

当月の世界株式市場は、米国のインフレの落ち着きが好感されたこと、人工知能（AI）の成長を支える半導体関連銘柄への物色などから、上昇しました。

上旬は、欧州中央銀行（ECB）の利下げ開始決定や、米国での低調な景況感指数発表を受けた米長期金利の低下、AIの成長を支える半導体関連企業が早くも次世代のAIチッププラットフォームを発表したことなどで半導体関連銘柄がけん引し、上昇する展開となりました。

中旬以降は、フランスのマクロン大統領が国民議会（下院）の解散と総選挙を突如決定したことで政情不安が高まり、欧州を中心に下落する局面がありました。もっとも、米国のインフレの落ち着きや、米連邦公開市場委員会（FOMC）で年内利下げ回数は従来予想から減ったものの利下げ見通しは維持されたこと、米アップルによる待望のAIサービスの発表などが好感され、欧州以外は堅調に推移し、上昇基調を維持したまま月末を迎えました。

ファンドの状況

当ファンドは、「TCWファンズIIーTCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド」の各クラスを通じて、日本を含む世界各国の株式のなかから、本来の企業価値に比べて株価が低く、今後の株価上昇余地が大きいと判断される銘柄に厳選して投資を行います。株式の実質的な運用は、TCWアセット・マネジメント・カンパニーが行います。

（為替ヘッジあり）

当ファンドの基準価額は、保有銘柄の価格が上昇したことなどから、前月末比+112円となりました。

今後の見通しと運用方針

世界的に政治情勢は不透明な様相を呈しており、11月の米大統領選が近づく中でさらに神経質な展開が予想され、金融市場はかじ取りが難しい外部環境が続いています。AIを主軸とした産業革命への期待の高まりは世界の株式市場を下支えすると見込まれますが、引き続き金融市場におけるセンチメント（市場心理）の振れ幅が大きくなりやすいことが予想され、過度な楽観には特に注意が必要と判断しており、株式のバリュエーション（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）に留意しつつ、個々の企業業績を中心としたファンダメンタルズ（基礎的条件）に着目した物色やセクターローテーション（景気の局面ごとに有望な業種別銘柄群に投資対象を切り替えていく戦略）の激しい動きが続く可能性が想定されます。

引き続き、当ファンドでは本来の企業価値に比べて株価が低く、今後の株価上昇余地が大きいと判断される銘柄に厳選して投資を行う方針です。

ファンドの特色

お買い付けのお申込みはできません。

- ①日本を含む世界各国の株式のなかから、本来の企業価値に比べて株価が低く、今後の株価上昇余地が大きいと判断される銘柄に厳選して投資します。
- ②「為替ヘッジあり」と「為替ヘッジなし」の2つのファンドから選択いただけます。
※為替ヘッジとは、為替変動による資産価値の変動を回避する取引のことをいいます。
- ③各ファンドにおいて、分配金込み基準価額が15,000円以上となった場合には、ファンドを繰上償還します。
- ④信託期間約5年の限定追加型の投資信託です。
※「限定追加型」とは、当初設定時から一定期間追加募集を行い、その期間経過後は追加募集をしないタイプの投資信託をいいます。

投資リスク

※詳しくは、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（指定投資信託証券を含みます）は、値動きのある有価証券等（外貨建資産には為替変動リスクもあります）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。
為替変動リスク	<p>〈為替ヘッジあり〉</p> <p>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。ただし、為替ヘッジを完全に行うことができないとは限らないため、外貨の為替変動の影響を受ける場合があります。また、円の金利が為替ヘッジを行う当該外貨の金利より低い場合などには、ヘッジコストが発生することがあります。</p> <p>〈為替ヘッジなし〉</p> <p>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わないため、為替変動の影響を直接的に受けます。一般に円高局面ではファンドの資産価値が減少します。</p>
カントリーリスク	外国の資産に投資するため、各国の政治・経済情勢、外国為替規制、資本規制等による影響を受け、ファンドの資産価値が減少する可能性があります。
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。

「為替ヘッジなし」は2024年2月7日付で繰上償還致しました。

その他の留意点

お買い付けのお申込みはできません。

- ファンドの基準価額による繰上償還に関しては、以下の事項にご留意ください。
 - ・各ファンドにおいて、分配金込み基準価額^{*1}が15,000円以上となった場合には、当該ファンドの株式の実質組入比率を引下げ、国内の短期有価証券および短期金融商品等による安定運用に順次切替えを行い、ファンド全体が安定運用に入った後にファンドを繰上償還します。そのため、繰上償還までの間の市況動向や運用管理費用（信託報酬）等のコスト負担等の影響により、分配金込み基準価額や分配金込み償還価額^{*2}が15,000円を下回ることがあります。
 - ※1 分配金込み基準価額とは、基準価額（1万口当り）にファンド設定来の支払い済み分配金（1万口当り・税引前）の累計額を加算した額をいいます。以下同じ。
 - ※2 分配金込み償還価額とは、償還価額（1万口当り）にファンド設定来の支払い済み分配金（1万口当り・税引前）の累計額を加算した額をいいます。以下同じ。
 - ・市況動向等によっては、安定運用への切替えが速やかに行えない場合、主要投資対象とする外国投資信託証券の償還等の処理に時間を要する場合などがあるため、分配金込み基準価額が15,000円以上となってから繰上償還が行われるまでに日数を要することがあります。
 - ・15,000円とは、あくまでも安定運用に切替える水準であり、各ファンドの分配金込み基準価額や分配金込み償還価額が15,000円以上となることを示唆、保証するものではありません。
 - ・なお、分配金込み基準価額が15,000円以上となってからファンドの満期償還日（2027年12月10日）までの期間が短い場合には、繰上償還を行わないことがあります。
- 各ファンドが主要投資対象とする「TCWファンズII-TCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド（円ヘッジクラス）」、「TCWファンズII-TCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド（ノンヘッジクラス）」が存続しないこととなる場合には、それぞれのファンドを繰上償還します。
- 「為替ヘッジあり」、「為替ヘッジなし」のいずれか一方のファンドが繰上償還となる場合、その主要投資対象である外国投資信託証券も繰上償還となります。それまで2本の外国投資信託証券で株式を合同運用していたものが、1本の外国投資信託証券での運用となるため、その残高によっては運用方針に沿った運用が困難となり、その結果、当該外国投資信託証券も繰上償還となり（存続しなくなる）、もう一方のファンドも繰上償還となる可能性があります。また、「為替ヘッジあり」、「為替ヘッジなし」のいずれか一方のファンドの繰上償還にともなう外国投資信託証券での保有株式の売却等が、運用を継続するもう一方のファンドの基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性があります。

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払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す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ないリスク、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、換金の申込みの受け付けを中止する、また既に受け付けた換金の申込みの受け付けを取消する可能性、換金代金のお支払いが遅延する可能性があります。

「為替ヘッジなし」は2024年2月7日付で繰上償還致しました。

お買い付けのお申込みはできません。

手続・手数料等

※基準価額は便宜上1万口当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	当該投資信託の募集期間は終了しました。
	購入価額	当該投資信託の募集期間は終了しました。
換金時	換金価額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額から信託財産留保額を差引いた額とします。
	換金代金	換金申込受付日から起算して、原則として6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。
	申込不可日	ニューヨーク証券取引所、ニューヨークの銀行のいずれかの休業日と同日の場合は、換金の申込みの受け付けを行いません。
決算・分配	決算日	12月10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	2027年12月10日まで（設定日：2022年11月28日）
	繰上償還	<ul style="list-style-type: none"> 各ファンドにおいて、分配金込み基準価額*が15,000円以上となった場合には、国内の短期有価証券および短期金融商品等による安定運用に切替えた後にファンドを繰上償還します。 ※分配金込み基準価額とは、基準価額（1万口当り）にファンド設定来の支払い済み分配金（1万口当り・税引前）の累計額を加算した額をいいます。 各ファンドが主要投資対象とする「TCWファンズII-TCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド（円ヘッジクラス）」、「TCWファンズII-TCWオポチュニスティック・リカバリー株式ファンド（ノンヘッジクラス）」が存続しないこととなる場合には、それぞれのファンドを繰上償還します。 各ファンドにおいて、受益権の口数が30億口または純資産総額が30億円を下回っている場合等には、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あります。
	課税関係	課税上は株式投資信託として取扱われます。公募株式投資信託は税法上、少額投資非課税制度「愛称：NISA（ニーサ）」の適用対象です。NISAをご利用の場合、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一定期間非課税となります。販売会社で非課税口座を開設するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問合せください。

❗ 詳しくは、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。

「為替ヘッジなし」は2024年2月7日付で繰上償還致しました。

ファンドの費用

お買い付けのお申込みはできません。

投資者が直接的に負担する費用

購入時	購入時手数料	当該投資信託の募集期間は終了しました。
換金時	信託財産留保額	換金申込受付日の翌営業日の基準価額に 0.3% をかけた額とします。

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年率1.1825% (税抜1.075%) をかけた額とし、ファンドからご負担いただきます。			
		<table border="1"> <tr> <td>投資対象とする 外国投資信託証券</td> <td>年率0.78%程度 ※年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。</td> </tr> <tr> <td>実質的な負担</td> <td>ファンドの純資産総額に年率1.9625% (税込) 程度をかけた額となります。 ※上記は目安であり、各指定投資信託証券への投資比率が変動することにより、投資者が負担する実質的な運用管理費用 (信託報酬) は変動します。また、投資対象とする外国投資信託証券に年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。</td> </tr> </table>	投資対象とする 外国投資信託証券	年率0.78%程度 ※年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。	実質的な負担
	投資対象とする 外国投資信託証券	年率0.78%程度 ※年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。			
実質的な負担	ファンドの純資産総額に 年率1.9625% (税込) 程度 をかけた額となります。 ※上記は目安であり、各指定投資信託証券への投資比率が変動することにより、投資者が負担する実質的な運用管理費用 (信託報酬) は変動します。また、投資対象とする外国投資信託証券に年間最低報酬額等がかかる場合、純資産総額等によっては年率換算で上記の料率を上回ることがあります。				
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	<p>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。</p> <p>また、ファンドが外国投資信託証券を換金する際には、信託財産留保額[*]をファンドからご負担いただきます。</p> <p>[*]外国投資信託証券の純資産価格に0.3%をかけた額。</p> <p>なお、投資者が実質的に負担する信託財産留保額は、前記「投資者が直接的に負担する費用」に記載の信託財産留保額となります。</p>			

- ! 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。

「為替ヘッジなし」は2024年2月7日付で繰上償還致しました。

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)
受託会社【ファンドの財産の保管および管理を行います】	ホームページ https://www.nam.co.jp/
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、販売会社よりお渡り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。

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
今村証券株式会社	○		北陸財務局長(金商)第3号	○	○		
岩井コスモ証券株式会社	○		近畿財務局長(金商)第15号	○	○	○	
株式会社SBI証券	○		関東財務局長(金商)第44号	○		○	○
香川証券株式会社	○		四国財務局長(金商)第3号	○			
極東証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第65号	○			○
ぐんぎん証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第2938号	○			
四国アライアンス証券株式会社	○		四国財務局長(金商)第21号	○			
第四北越証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第128号	○			
ちばぎん証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第114号	○			
三木証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第172号	○			
三津井証券株式会社	○		北陸財務局長(金商)第14号	○			
むさし証券株式会社	○		関東財務局長(金商)第105号	○			○
株式会社香川銀行		○	四国財務局長(登金)第7号	○			
株式会社常陽銀行		○	関東財務局長(登金)第45号	○		○	
株式会社福島銀行		○	東北財務局長(登金)第18号	○			