

第235期末 (2023年4月25日)

基準価額 7,082円

純資産総額 29億円

第230期～第235期
(2022年10月26日～2023年4月25日)

騰落率 Δ 3.8%

分配金合計 90円

(注) 騰落率は分配金(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／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：2022年10月26日～2023年4月25日

第230期 (決算日2022年11月25日) 第233期 (決算日2023年2月27日)

第231期 (決算日2022年12月26日) 第234期 (決算日2023年3月27日)

第232期 (決算日2023年1月25日) 第235期 (決算日2023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235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。

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。



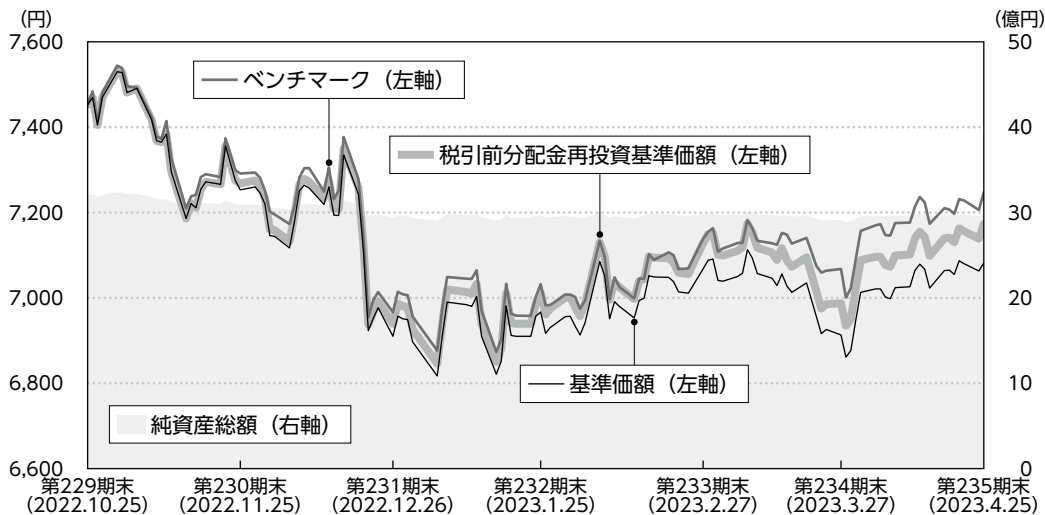
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2022年10月26日～2023年4月25日

基準価額等の推移



第230期首	7,453円	既払分配金	90円
第235期末	7,082円	騰落率 (分配金再投資ベース)	△3.8%

(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「指数に関して」をご参照ください。

■ 基準価額の主な変動要因

< 上昇要因 >

- ・1月中旬から3月中旬にかけて、日銀総裁就任前の植田氏が金融緩和の継続を支持したことや市場予想を上回る米雇用統計により米連邦準備制度理事会(FRB)による積極的な利上げ観測が高まったことを受け、米ドルが対円で上昇したこと

< 下落要因 >

- ・当作成期初から12月上旬にかけて、米消費者物価指数(CPI)の伸び率の鈍化などにより、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まり、米ドル安円高基調で推移したこと
- ・12月中旬から12月末にかけて、米連邦公開市場委員会(FOMC)で政策金利の到達点(ターミナルレート)の見通しが上方修正されたことや欧州中央銀行(ECB)の利上げに積極的な姿勢、日銀の金融緩和政策の修正などにより、金利が上昇(債券価格は下落)したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第230期～第235期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	58円	0.821%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は7,082円です。
(投信会社)	(31)	(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)	(23)	(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)	(0.055)	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	0.022	$\text{その他費用} = \text{期中のその他費用} / \text{期中の平均受益権口数}$
(保管費用)	(1)	(0.016)	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
(その他)	(0)	(0.003)	<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	60	0.843	

(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。

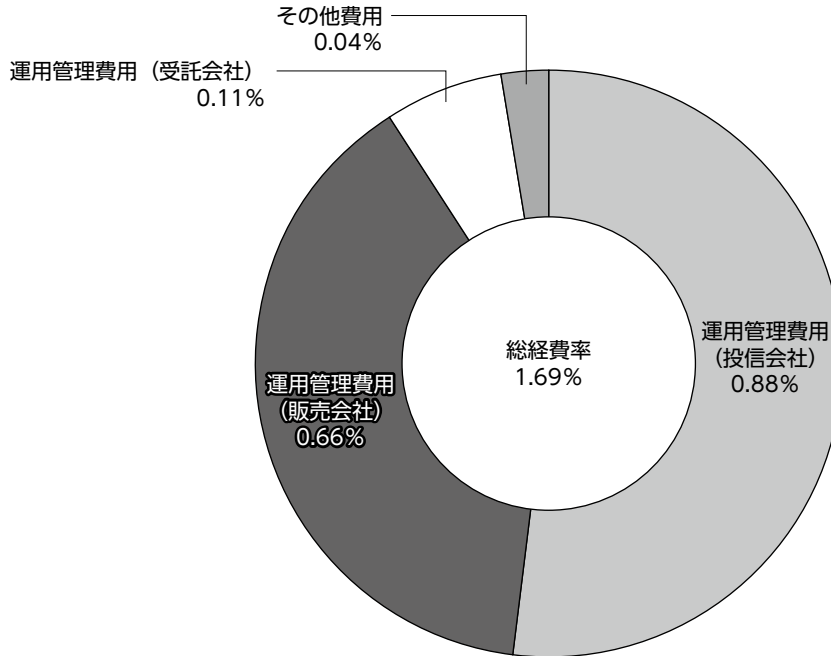
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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

【米国10年国債金利の推移】



(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。

米国10年国債金利は当作成期を通じて見ると低下しました。

当作成期初から12月上旬にかけて、米CPIの伸び率の鈍化などを受け、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まったことなどから、金利は低下基調で推移しました。その後、12月末にかけてはFOMCでターミナルレートの見通しが上方修正されたことやECBの利上げに積極的な姿勢、日銀の金融緩和と政策の修正などにより、金利は上昇しました。2月初旬から3月初旬にかけて、市場予想を上回る経済指標の発表などを受け、米国での利上げ局面の長期化が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、3月中旬から当作成期末にかけては、米シリコンバレーバンクの経営破綻をきっかけとした銀行システムに対する懸念の高まりなどから、金利は低下基調で推移しました。

■ 為替市況

【米ドル／円レートの推移】



(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。

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。

当作成期初から1月中旬にかけて、米CPIの伸び率の鈍化や、FOMC議事要旨の内容が金融引き締めペースの減速に前向きな姿勢と受け取られたことなどにより、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まり、米ドル安円高基調で推移しました。その後、日銀総裁就任前の植田氏が金融緩和の継続を支持したことや市場予想を上回る米雇用統計によりFRBによる積極的な利上げ観測が高まったことなどから、米ドルが対円で上昇しました。しかし、3月中旬に銀行システムに対する懸念の高まりを受け、米ドルが対円で下落し、その後、当作成期末にかけて横ばいで推移しました。

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、運用委託先であるザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー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）。

当作成期末時点での保有債券は、組入比率の高い順に、モーゲージ証券（含む商業用モーゲージ証券（CMBS））（45.4%）、投資適格社債（26.5%）、国債（20.0%）、資産担保証券（ABS）（4.3%）、ハイイールド債（0.9%）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ABS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「AA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。

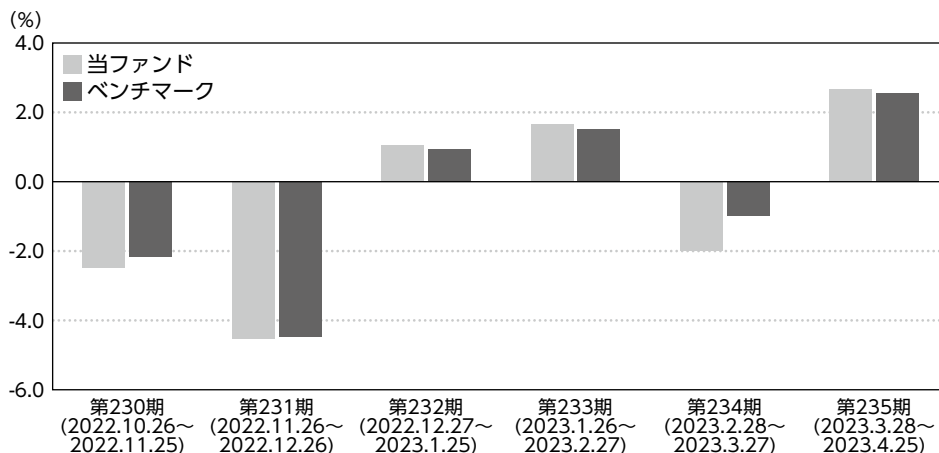
（注2）デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。

（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「指数に関して」をご参照ください。

ベンチマークとの差異



当作成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は-3.8%となり、ベンチマーク騰落率(-2.8%)を下回りました。

これはマザーファンドにおいてCMB Sの信用スプレッド(国債に対する上乗せ金利)が拡大したことがマイナスに寄与したことや、当ファンドにおいて信託報酬等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

当作成期の分配金は、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す。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230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
	2022年10月26日 ~ 2022年11月25日	2022年11月26日 ~ 2022年12月26日	2022年12月27日 ~ 2023年1月25日	2023年1月26日 ~ 2023年2月27日	2023年2月28日 ~ 2023年3月27日	2023年3月28日 ~ 2023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	0.21%	0.22%	0.21%	0.21%	0.22%	0.21%
当期の収益	15円	13円	15円	15円	15円	15円
当期の収益以外	-	1円	-	-	-	-
翌期繰越分配対象額	187円	186円	191円	201円	201円	210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

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

米国経済については、2023年1－3月期の実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）は、年率換算で前期比+1.1%と3四半期連続のプラス成長となりましたが、インフレの影響による消費抑制や企業のコスト増、金利上昇による住宅・設備投資の抑制などにより、景気が一段と減速する可能性もあり、状況について注視していきます。金融政策についてはFRBは5月に0.25%の利上げを決定しており、今後の動向につき注視していきます。

今後の運用について、金利リスクはデュレーションを対ベンチマーク比で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。債券種別に関してはモーゲージ証券や社債、ABS等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235期末 2023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。

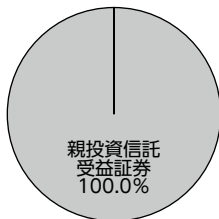
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

純資産等

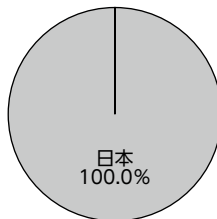
項目	第230期末 2022年11月25日	第231期末 2022年12月26日	第232期末 2023年1月25日	第233期末 2023年2月27日	第234期末 2023年3月27日	第235期末 2023年4月25日
純資産総額	3,089,596,161円	2,941,941,607円	2,964,845,402円	2,984,116,220円	2,909,865,899円	2,970,770,089円
受益権総口数	4,259,904,006口	4,257,688,651口	4,255,703,906口	4,221,962,513口	4,209,070,043口	4,194,613,452口
1万口当たり基準価額	7,253円	6,910円	6,967円	7,068円	6,913円	7,082円

(注) 当作成期間（第230期～第235期）中における追加設定元本額は110,449,821円、同解約元本額は215,932,012円です。

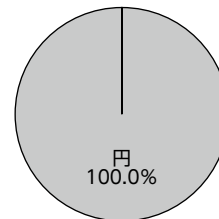
資産別配分



国別配分



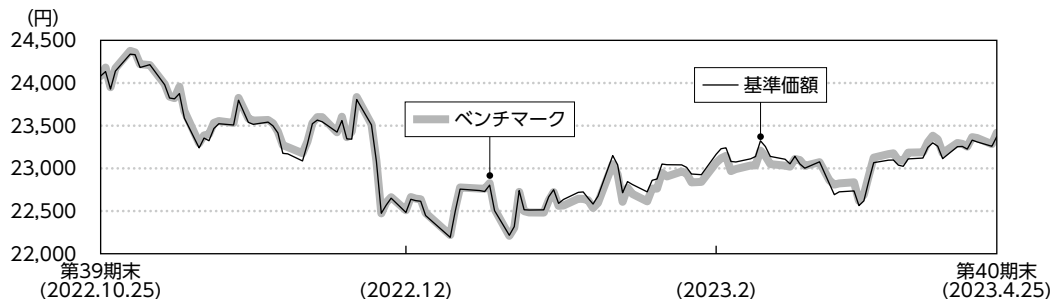
通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2023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・米国インカムオープ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数化しています。

■ 上位銘柄

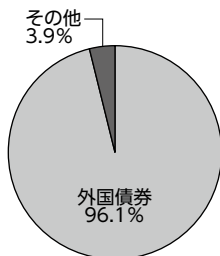
銘柄名	通貨	比率
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	5.9%
US TREASURY 2.75% 2032/8/15	米ドル	4.8
US TREASURY 1.375% 2031/11/15	米ドル	4.4
FNMA TBA 4.0% 2053/5/1	米ドル	4.2
GNMA TBA 3.0% 2053/5/1	米ドル	4.0
FNMA BF0101 3.5% 2056/6/1	米ドル	3.6
US TREASURY 1.875% 2051/2/15	米ドル	2.7
GNMA BI6858 4.5% 2049/3/1	米ドル	1.8
FNMA BR3215 2.5% 2050/12/1	米ドル	1.7
GNMA CB2835 3.5% 2051/4/1	米ドル	1.5
組入銘柄数	272	

■ 1万口当たりの費用明細

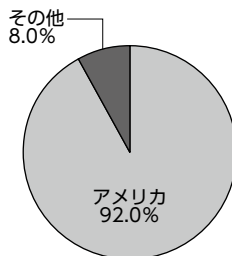
2022.10.26～2023.4.25

項目	金額
その他費用 (保管費用)	4円
(その他)	(1)
合計	4

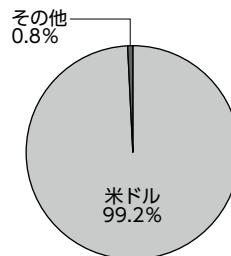
■ 資産別配分



■ 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(2023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)	ベンチマーク	期中 騰落率	債券 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金				
	円	円	%	円		%	%	百万円
206期(2020年11月25日)	6,714	15	0.6	13,070	18,377	0.5	96.7	3,717
207期(2020年12月25日)	6,647	15	△0.8	13,018	18,232	△0.8	96.6	3,657
208期(2021年1月25日)	6,646	15	0.2	13,032	18,199	△0.2	96.9	3,650
209期(2021年2月25日)	6,689	15	0.9	13,090	18,316	0.6	97.4	3,609
210期(2021年3月25日)	6,802	15	1.9	13,218	18,646	1.8	96.3	3,632
211期(2021年4月26日)	6,768	15	△0.3	13,199	18,587	△0.3	95.4	3,552
212期(2021年5月25日)	6,802	15	0.7	13,248	18,742	0.8	97.0	3,538
213期(2021年6月25日)	6,963	15	2.6	13,424	19,241	2.7	93.2	3,581
214期(2021年7月26日)	6,981	15	0.5	13,457	19,373	0.7	96.6	3,548
215期(2021年8月25日)	6,925	15	△0.6	13,416	19,250	△0.6	96.3	3,482
216期(2021年9月27日)	6,951	15	0.6	13,457	19,329	0.4	95.6	3,455
217期(2021年10月25日)	7,056	15	1.7	13,577	19,661	1.7	96.1	3,453
218期(2021年11月25日)	7,118	15	1.1	13,654	19,914	1.3	95.7	3,361
219期(2021年12月27日)	7,068	15	△0.5	13,619	19,861	△0.3	96.6	3,303
220期(2022年1月25日)	6,898	15	△2.2	13,464	19,451	△2.1	97.4	3,191
221期(2022年2月25日)	6,771	15	△1.6	13,352	19,267	△0.9	96.1	3,118
222期(2022年3月25日)	6,997	15	3.6	13,593	19,911	3.3	96.8	3,207
223期(2022年4月25日)	7,120	15	2.0	13,731	20,269	1.8	96.5	3,191
224期(2022年5月25日)	6,995	15	△1.5	13,621	20,116	△0.8	96.9	3,109
225期(2022年6月27日)	7,227	15	3.5	13,868	20,843	3.6	96.7	3,190
226期(2022年7月25日)	7,482	15	3.7	14,138	21,677	4.0	97.7	3,264
227期(2022年8月25日)	7,423	15	△0.6	14,094	21,333	△1.6	95.9	3,234
228期(2022年9月26日)	7,519	15	1.5	14,205	21,595	1.2	96.8	3,239
229期(2022年10月25日)	7,453	15	△0.7	14,154	21,552	△0.2	95.9	3,204
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

(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却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。

当作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 230 期	(期首)	円	%		%	%
	2022年10月25日	7,453	－	21,552	－	95.9
	10月末	7,530	1.0	21,816	1.2	95.2
第 231 期	(期末)					
	2022年11月25日	7,268	△2.5	21,085	△2.2	96.1
	(期首)					
第 232 期	2022年11月25日	7,253	－	21,085	－	96.1
	11月末	7,220	△0.5	20,970	△0.5	95.6
	(期末)					
第 233 期	2022年12月26日	6,925	△4.5	20,145	△4.5	95.9
	(期首)					
	2022年12月26日	6,910	－	20,145	－	95.9
第 234 期	12月末	6,897	△0.2	20,116	△0.1	95.6
	(期末)					
	2023年1月25日	6,982	1.0	20,335	0.9	96.7
第 235 期	(期首)					
	2023年1月25日	6,967	－	20,335	－	96.7
	1月末	6,957	△0.1	20,263	△0.4	96.4
第 236 期	(期末)					
	2023年2月27日	7,083	1.7	20,643	1.5	97.3
	(期首)					
第 237 期	2023年2月27日	7,068	－	20,643	－	97.3
	2月末	7,088	0.3	20,689	0.2	97.2
	(期末)					
第 238 期	2023年3月27日	6,928	△2.0	20,438	△1.0	97.2
	(期首)					
	2023年3月27日	6,913	－	20,438	－	97.2
第 239 期	3月末	7,013	1.4	20,696	1.3	96.2
	(期末)					
	2023年4月25日	7,097	2.7	20,957	2.5	96.2

(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。

親投資信託受益証券の設定、解約状況

2022年10月26日～2023年4月25日

	第230期～第235期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
	千口	千円	千口	千円
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	33,892	78,452	93,626	216,222

(注) 単位未满是切り捨てています。

利害関係人との取引状況等

2022年10月26日～2023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

2023年4月25日現在

種類	第229期末	第235期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
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	1,330,866	1,271,132	2,970,890

(注1) 単位未满是切り捨てています。

(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1,318,385千口です。

投資信託財産の構成

2023年4月25日現在

項目	第235期末	
	評価額	比率
	千円	%
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	2,970,890	99.6
コール・ローン等、その他	10,861	0.4
投資信託財産総額	2,981,752	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134.34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(3,057,363千円)の投資信託財産総額(3,477,615千円)に対する比率は87.9%です。

(注3) 評価額の単位未满是切り捨てています。

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	(2022年11月25日)	(2022年12月26日)	(2023年1月25日)	(2023年2月27日)	(2023年3月27日)	(2023年4月25日) 現在
	第230期末	第231期末	第232期末	第233期末	第234期末	第235期末
(A) 資産	3,105,937,303円	2,962,097,793円	2,975,431,035円	2,996,178,606円	2,922,848,016円	2,981,752,664円
産						
コール・ローン等	3,898,707	3,658,820	3,366,684	3,642,264	3,120,529	3,229,027
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(評価額)	3,089,705,098	2,942,308,405	2,964,965,496	2,984,503,957	2,910,247,424	2,970,890,855
未収入金	12,333,498	16,130,568	7,098,855	8,032,385	9,480,063	7,632,782
(B) 負債	16,341,142	20,156,186	10,585,633	12,062,386	12,982,117	10,982,575
未払収益分配金	6,389,856	6,386,532	6,383,555	6,332,943	6,313,605	6,291,920
未払解約金	5,499,491	9,450,135	180,334	1,293,405	2,899,106	803,051
未払信託報酬	4,428,341	4,296,681	4,000,379	4,412,480	3,749,392	3,866,961
その他未払費用	23,454	22,838	21,365	23,558	20,014	20,643
(C) 純資産総額(A - B)	3,089,596,161	2,941,941,607	2,964,845,402	2,984,116,220	2,909,865,899	2,970,770,089
元本	4,259,904,006	4,257,688,651	4,255,703,906	4,221,962,513	4,209,070,043	4,194,613,452
次期繰越損益金	△1,170,307,845	△1,315,747,044	△1,290,858,504	△1,237,846,293	△1,299,204,144	△1,223,843,363
(D) 受益権総口数	4,259,904,006口	4,257,688,651口	4,255,703,906口	4,221,962,513口	4,209,070,043口	4,194,613,452口
1万口当たり基準価額(C/D)	7,253円	6,910円	6,967円	7,068円	6,913円	7,082円

(注1) 当作成期首元本額 4,300,095,643円
 当作成期中追加設定元本額 110,449,821円
 当作成期中一部解約元本額 215,932,012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1,223,843,363円です。

損益の状況

項目	(第230期 2022年10月26日～2022年11月25日) (第231期 2022年11月26日～2022年12月26日) (第232期 2022年12月27日～2023年1月25日)			(第233期 2023年1月26日～2023年2月27日) (第234期 2023年2月28日～2023年3月27日) (第235期 2023年3月28日～2023年4月25日)		
	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
(A) 配当等収益	△ 122円	△ 153円	△ 30円	△ 29円	△ 22円	△ 6円
受取利息	-	-	1	1	-	-
支払利息	△ 122	△ 153	△ 31	△ 30	△ 22	△ 6
(B) 有価証券売買損益	△ 74,429,302	△ 135,300,598	34,669,048	53,491,184	△ 55,000,184	80,949,983
売買益	462,431	725,509	34,716,619	53,744,484	96,431	81,391,098
売買損	△ 74,891,733	△ 136,026,107	△ 47,571	△ 253,300	△ 55,096,615	△ 441,115
(C) 信託報酬等	△ 4,451,795	△ 4,319,519	△ 4,021,744	△ 4,436,038	△ 3,769,406	△ 3,887,604
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 78,881,219	△ 139,620,270	30,647,274	49,055,117	△ 58,769,612	77,062,373
(E) 前期繰越損益金	△ 159,414,763	△ 242,468,037	△ 387,712,763	△ 357,733,164	△ 313,476,283	△ 375,646,628
(分配準備積立金)	(19,207,765)	(19,147,386)	(18,576,190)	(20,709,139)	(24,486,177)	(24,495,832)
(繰越欠損金)	(△ 178,622,528)	(△ 261,615,423)	(△ 406,288,953)	(△ 378,442,303)	(△ 337,962,460)	(△ 400,142,460)
(F) 追加信託差損益金*	△ 925,622,007	△ 927,272,205	△ 927,409,460	△ 922,835,303	△ 920,644,644	△ 918,967,188
(配当等相当額)	(60,434,525)	(60,576,727)	(60,646,870)	(60,338,149)	(60,250,516)	(60,163,185)
(売買損益相当額)	(△ 986,056,532)	(△ 987,848,932)	(△ 988,056,330)	(△ 983,173,452)	(△ 980,895,160)	(△ 979,130,373)
(G) 合計(D+E+F)	△1,163,917,989	△1,309,360,512	△1,284,474,949	△1,231,513,350	△1,292,890,539	△1,217,551,443
(H) 収益分配金	△ 6,389,856	△ 6,386,532	△ 6,383,555	△ 6,332,943	△ 6,313,605	△ 6,291,920
次期繰越損益金(G+H)	△1,170,307,845	△1,315,747,044	△1,290,858,504	△1,237,846,293	△1,299,204,144	△1,223,843,363
追加信託差損益金	△ 925,622,007	△ 927,272,205	△ 927,409,460	△ 922,835,303	△ 920,644,644	△ 918,967,188
(配当等相当額)	(60,443,053)	(60,647,308)	(60,654,976)	(60,390,189)	(60,265,015)	(60,190,589)
(売買損益相当額)	(△ 986,065,060)	(△ 987,919,513)	(△ 988,064,436)	(△ 983,225,492)	(△ 980,909,659)	(△ 979,157,777)
分配準備積立金	19,322,524	18,612,704	21,040,031	24,606,056	24,685,781	28,048,721
繰越欠損金	△ 264,008,362	△ 407,087,543	△ 384,489,075	△ 339,617,046	△ 403,245,281	△ 332,924,896

(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6,001,305円です。

分配金の計算過程

項目	第230期	第231期	第232期	第233期	第234期	第235期
(a) 経費控除後の配当等収益	6,504,615円	5,851,850円	8,847,396円	10,229,860円	6,513,209円	9,844,809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	60,443,053円	60,647,308円	60,654,976円	60,390,189円	60,265,015円	60,190,589円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	19,207,765円	19,147,386円	18,576,190円	20,709,139円	24,486,177円	24,495,832円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	86,155,433円	85,646,544円	88,078,562円	91,329,188円	91,264,401円	94,531,230円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	202.25円	201.16円	206.97円	216.32円	216.83円	225.36円
(g) 分配金	6,389,856円	6,386,532円	6,383,555円	6,332,943円	6,313,605円	6,291,920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。

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。運用の指図に関する権限の一部をザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシーに委託します。</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	<p>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。</p>	

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 40 期

(計算期間：2022年10月26日～2023年4月25日)

運用方針	<p>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。</p> <p>②運用にあたってはザ・パトナム・アドバイザリー・カンパニー・エルエルシーに運用指図に関する権限の一部を委託します。</p> <p>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。</p>	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



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

2022年10月26日～2023年4月25日

投資環境

米国債券市場

【米国10年国債金利の推移】



(注) 10年国債金利はブルームバーク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。

期初から12月上旬にかけて、米CPIの伸び率の鈍化などを受け、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まったことなどから、金利は低下基調で推移しました。その後、12月末にかけてはFOMCでターミナルレートの見通しが上方修正されたことやECBの利上げに積極的な姿勢、日銀の金融緩和政策の修正などにより、金利は上昇しました。2月初旬から3月初旬にかけて、市場予想を上回る経済指標の発表などを受け、米国での利上げ局面の長期化が意識されたことなどから金利は上昇しましたが、3月中旬から当期末にかけては、米シリコンバレーバンクの経営破綻をきっかけとした銀行システムに対する懸念の高まりなどから、金利は低下基調で推移しました。

為替市場

【米ドル／円レートの推移】

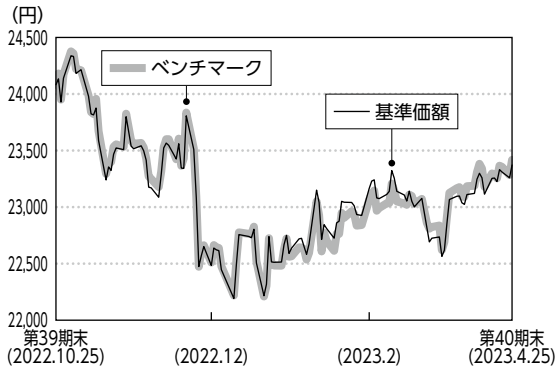


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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。

期初から1月中旬にかけて、米CPIの伸び率の鈍化や、FOMC議事要旨の内容が金融引き締めへの減速に前向きな姿勢と受け取られたことなどにより、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まり、米ドル安円高基調で推移しました。その後、日銀総裁就任前の植田氏が金融緩和の継続を支持したことや市場予想を上回る米雇用統計によりFRBによる積極的な利上げ観測が高まったことなどから、米ドルが対円で上昇しました。しかし、3月中旬に銀行システムに対する懸念の高まりを受け、米ドルが対円で下落し、その後、当期末にかけて横ばいで推移しました。

基準価額等の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■ 基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 1月中旬から3月中旬にかけて、日銀総裁就任前の植田氏が金融緩和の継続を支持したことや市場予想を上回る米雇用統計により米連邦準備制度理事会（FRB）による積極的な利上げ観測が高まったことなどを受け、米ドルが対円で上昇したこと

<下落要因>

- ・ 期初から12月上旬にかけて、米消費者物価指数（CPI）の伸び率の鈍化などにより、FRBによる利上げペースが緩和されるとの見方が強まり、米ドル安円高基調で推移したこと
- ・ 12月中旬から12月末にかけて、米連邦公開市場委員会（FOMC）で政策金利の到達点（ターミナルレート）の見通しが上方修正されたことや欧州中央銀行（ECB）の利上げに積極的な姿勢、日銀の金融緩和政策の修正などにより、金利が上昇（債券価格は下落）したこと

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、運用委託先であるザ・パトナム・アドバイザー・カンパニー・エルエルシー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）。

当期末時点での保有債券は、組入比率の高い順に、モーゲージ証券（含む商業用モーゲージ証券（CMB S））（45.4%）、投資適格社債（26.5%）、国債（20.0%）、資産担保証券（ABS）（4.3%）、ハイイールド債（0.9%）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ABS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「AA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-2.9%となり、ベンチマーク騰落率（-2.8%）を下回りました。

これはCMB Sの信用スプレッド（国債に対する上乗せ金利）が拡大したことなどがマイナスに寄与したことによるものです。

今後の運用方針

米国経済については、2023年1-3月期の実質国内総生産（GDP）成長率（速報値）は、年率換算で前期比+1.1%と3四半期連続のプラス成長となりましたが、インフレの影響による消費抑制や企業のコスト増、金利上昇による住宅・設備投資の抑制などにより、景気が一段と減速する可能性もあり、状況について注視していきます。金融政策についてはFRBは5月に0.25%の利上げを決定しており、今後の動向につき注視していきます。

今後の運用について、金利リスクはデュレーションを対ベンチマーク比で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。債券種別に関してはモーゲージ証券や社債、ABS等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。

最近5期の運用実績

決算期	基準価額	期中	ベンチマーク	期中	債券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		騰落率		
	円	%		%	%	百万円
36期(2021年4月26日)	20,537	3.4	18,587	1.6	95.4	3,838
37期(2021年10月25日)	21,868	6.5	19,661	5.8	96.0	3,573
38期(2022年4月25日)	22,538	3.1	20,269	3.1	96.5	3,301
39期(2022年10月25日)	24,082	6.9	21,552	6.3	95.9	3,319
40期(2023年4月25日)	23,372	△2.9	20,957	△2.8	96.1	3,081

(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) 2022年10月25日	24,082	—	21,552	—	95.9
10月末	24,338	1.1	21,816	1.2	95.2
11月末	23,415	△2.8	20,970	△2.7	95.6
12月末	22,447	△6.8	20,116	△6.7	95.6
2023年1月末	22,724	△5.6	20,263	△6.0	96.4
2月末	23,230	△3.5	20,689	△4.0	97.2
3月末	23,067	△4.2	20,696	△4.0	96.2
(期末) 2023年4月25日	23,372	△2.9	20,957	△2.8	96.1

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2022年10月26日～2023年4月25日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	4円	0.018%	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)	(4)	(0.016)	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
(その他)	(1)	(0.003)	・ 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	4	0.018	

(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（23,112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

2022年10月26日～2023年4月25日

公社債

			買付額	売付額
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 657	千米ドル 392
		特殊債券	19,409	19,407 (323)
		社債券	1,236	1,047 (632)

(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もとめたもの）は指定せずに行う取引形態です。

(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

2022年10月26日～2023年4月25日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
FNMA TBA	261,196	FNMA TBA	262,416
FNMA TBA	256,494	FNMA TBA	256,822
FNMA TBA	254,227	FNMA TBA	256,087
FNMA TBA	253,263	FNMA TBA	249,189
GNMA TBA	245,767	GNMA TBA	247,080
GNMA TBA	244,364	GNMA TBA	245,789
GNMA TBA	239,826	GNMA TBA	240,834
GNMA TBA	239,666	GNMA TBA	239,389
FNMA TBA	130,353	GNMA TBA	239,116
FNMA TBA	127,302	FNMA TBA	135,513

(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

2023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		
		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	28,151	22,053	2,962,633	96.1	1.3	85.1	9.3	1.8
合計	—	—	2,962,633	96.1	1.3	85.1	9.3	1.8

(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	評価額		
			額面金額	千米ドル	千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
国債					
証券					
US TREASURY	1.3750	2031/11/15	1,200	1,012	136,075
US TREASURY	2.7500	2032/08/15	1,180	1,108	148,935
US TREASURY	2.7500	2042/08/15	1,600	1,355	182,113
US TREASURY	3.0000	2047/02/15	290	250	33,651
US TREASURY	3.0000	2049/02/15	200	173	23,304
US TREASURY	1.8750	2051/02/15	900	608	81,809
特殊債券					
FNMA 255467	7.0000	2034/09/01	0.073	0.074	9
FNMA 555404	6.5000	2033/03/01	0.280	0.293	39
FNMA 735060	6.0000	2034/11/01	1	1	224
FNMA 745586	5.5000	2036/06/01	5	6	815
FNMA 745885	6.0000	2036/10/01	1	1	213
FNMA 745947	6.5000	2036/10/01	0.816	0.848	113
FNMA 783798	5.5000	2034/07/01	0.500	0.515	69
FNMA 788468	7.0000	2034/06/01	0.063	0.063	8
FNMA 790194	6.5000	2034/08/01	3	4	556
FNMA 848354	5.0000	2035/08/01	16	16	2,188
FNMA 868493	5.5000	2036/04/01	5	5	786
FNMA 878088	5.5000	2036/04/01	25	26	3,590
FNMA 878411	5.5000	2036/03/01	142	143	19,307
FNMA 880623	5.5000	2036/04/01	0.784	0.810	108
FNMA 887478	5.5000	2036/07/01	21	21	2,894
FNMA 887678	6.0000	2036/08/01	2	2	326
FNMA 889734	5.5000	2037/06/01	28	29	3,922
FNMA 904407	5.5000	2036/12/01	53	54	7,282
FNMA 907250	6.0000	2036/12/01	41	43	5,817
FNMA AD8536	5.0000	2040/08/01	107	108	14,594

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		
			額面金額	千米ドル	千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊債券					
FNMA AE1839	5.0000	2040/08/01	79	80	10,815
FNMA AE5441	5.0000	2040/10/01	59	60	8,071
FNMA AH6797	5.0000	2041/03/01	47	48	6,506
FNMA AW7089	4.5000	2044/07/01	31	31	4,192
FNMA AY8222	4.5000	2045/05/01	49	49	6,595
FNMA BC1155	3.0000	2046/06/01	314	288	38,797
FNMA BF0101	3.5000	2056/06/01	888	829	111,380
FNMA BR0360	2.5000	2050/12/01	326	282	37,939
FNMA BR0780	2.5000	2050/11/01	344	305	41,043
FNMA BR0875	2.5000	2051/03/01	247	213	28,730
FNMA BR3215	2.5000	2050/12/01	460	397	53,431
FNMA BR6622	2.5000	2051/02/01	287	248	33,412
FNMA TBA	4.0000	2053/05/01	1,000	953	128,146
FNW 2002-W8 IO1	0.2952	2042/06/01	1	0.011	1
FNW 2003-W1 2A	5.2414	2042/12/01	49	48	6,466
FR QCO325	2.5000	2051/02/01	101	87	11,735
FR ZL8235	4.5000	2044/06/07	12	12	1,706
FR ZL8404	4.5000	2044/07/08	57	57	7,733
GNMA 3995	6.5000	2037/06/01	1	2	280
GNMA 4007	6.5000	2037/07/01	12	13	1,761
GNMA 4018	6.5000	2037/08/01	2	3	415
GNMA 4029	6.5000	2037/09/01	1	1	193
GNMA BG6074	4.0000	2048/04/01	305	296	39,889
GNMA BI6858	4.5000	2049/03/01	420	411	55,347
GNMA BP0611	4.0000	2049/08/01	116	112	15,160
GNMA CB2832	3.5000	2051/04/01	143	135	18,186

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		
			額面金額	千円	邦貨換算金額
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
特殊					
債券					
GNMA CB2833	3.5000	2051/04/01	31	30	4,093
GNMA CB2835	3.5000	2051/04/01	361	349	46,903
GNMA CB2964	3.5000	2051/04/01	288	275	36,966
GNMA MA3802	3.0000	2046/07/01	237	219	29,471
GNMA TBA	3.0000	2053/05/01	1,000	909	122,144
社債券					
AERCAP IRELAND CAP/GLOBA	4.5000	2023/09/15	150	149	20,029
AIR LEASE CORP	4.6250	2028/10/01	38	36	4,877
AIR LEASE CORP	3.2500	2029/10/01	26	23	3,096
ALLY FINANCIAL INC	8.0000	2031/11/01	24	25	3,422
AMAZON.COM INC	3.1500	2027/08/22	104	99	13,411
AMERICAN TOWER CORP	3.1250	2027/01/15	82	76	10,335
AMERICAN TOWER CORP	2.9000	2030/01/15	16	13	1,873
AMGEN INC	3.2000	2027/11/02	30	28	3,829
AMGEN INC	5.2500	2030/03/02	30	30	4,122
AMGEN INC	5.6500	2053/03/02	13	13	1,803
AON PLC	4.2500	2042/12/12	181	146	19,653
APPALACHIAN POWER CO	5.8000	2035/10/01	63	65	8,813
APPLE INC	3.0000	2027/11/13	104	99	13,433
APPLE INC	4.3750	2045/05/13	33	31	4,284
ARES CAPITAL CORP	3.8750	2026/01/15	86	80	10,755
AT&T INC	2.3000	2027/06/01	34	31	4,183
AT&T INC	4.3500	2029/03/01	15	14	1,972
AT&T INC	2.5500	2033/12/01	96	76	10,332
AUTONATION INC	3.8000	2027/11/15	20	18	2,481
BACM 2007-1 XW	0.5078	2049/01/01	20	0.001	0.138
BANCO SANTANDER SA	1.7220	2027/09/14	200	175	23,616
BANCO SANTANDER SA	4.3790	2028/04/12	200	190	25,633
BANK OF AMERICA CORP	2.4960	2031/02/13	35	29	3,975
BANK OF AMERICA CORP	3.8460	2037/03/08	19	16	2,208
BANK OF AMERICA CORP	6.1000	-	44	43	5,807
BANK OF MONTREAL	3.8030	2032/12/15	11	9	1,331
BBCMS 2019-C5 C	3.7100	2052/11/01	49	39	5,250
BECTON DICKINSON AND CO	3.7000	2027/06/06	31	29	4,018
BMARK 2019-B12 A5	3.1156	2052/08/01	51	45	6,105
BOARDWALK PIPELINES LP	3.6000	2032/09/01	7	6	820
BOEING CO	2.1960	2026/02/04	46	42	5,726
BOEING CO	3.3750	2046/06/15	25	17	2,334
BOOKING HOLDINGS INC	4.6250	2030/04/13	38	38	5,114
BSCMS 2004-PR31 X1	0.0000	2041/02/01	7	0.000	0.009
CABOT CORP	5.0000	2032/06/30	29	28	3,791
CAPITAL ONE FINANCIAL CO	3.7500	2027/03/09	48	44	6,021
CAS 2013-C01 M2	10.0952	2023/10/25	2	2	318
CAS 2014-C02 2M2	7.4452	2024/05/25	35	35	4,744
CAS 2014-C04 1M2	9.7452	2024/11/25	123	129	17,353
CAS 2015-C01 1M2	9.1452	2025/02/25	9	9	1,298

銘柄名	利率	償還年月日	評価額		
			額面金額	千円	邦貨換算金額
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券					
CAS 2015-C02 1M2	8.8452	2025/05/25	2	2	389
CAS 2015-C04 1M2	10.5452	2028/04/25	10	11	1,489
CAS 2015-C04 2M2	10.3952	2028/04/25	2	2	322
CAS 2016-C01 1M2	11.5952	2028/08/25	20	21	2,935
CAS 2016-C01 2M2	11.7952	2028/08/25	8	8	1,178
CAS 2016-C02 1M2	10.8452	2028/09/25	71	75	10,158
CAS 2016-C03 2M2	10.7452	2028/10/25	2	2	377
CAS 2016-C04 1M2	9.0952	2029/01/25	160	166	22,361
CAS 2016-C05 2M2	9.2952	2029/01/25	109	113	15,292
CAS 2016-C07 2M2	9.1952	2029/05/25	54	57	7,679
CAS 2017-C01 1M2	8.3952	2029/07/25	147	151	20,338
CAS 2017-C02 2M2C	8.4952	2029/09/25	14	14	1,952
CAS 2017-C07 1EB2	5.8452	2030/05/25	16	16	2,163
CAS 2018-C05 1M2	7.1952	2031/01/25	10	10	1,433
CELANESE US HOLDINGS LLC	6.1650	2027/07/15	95	95	12,854
CGCMT 2014-GC21 C	4.7800	2047/05/01	233	205	27,592
CGCMT 2015-P1 B	4.4609	2048/09/01	32	29	4,016
CGCMT 2016-P4 AS	3.0750	2049/07/01	47	42	5,748
CGCMT 2016-P6 B	4.3007	2049/12/01	43	37	5,059
CHARTER COMM OPT LLC/CAP	2.2500	2029/01/15	78	65	8,736
CHENIERE CORP CHRISTI HD	5.1250	2027/06/30	99	99	13,318
CITIGROUP INC	3.8750	2026/02/18	47	40	5,411
CITIGROUP INC	4.4500	2027/09/29	65	63	8,519
CNO FINANCIAL GROUP INC	5.2500	2025/05/30	24	23	3,188
COMCAST CORP	3.3000	2027/02/01	38	36	4,924
COMCAST CORP	3.9990	2049/11/01	57	47	6,422
COMM 2013-CR11 AM	4.7150	2046/10/01	68	67	9,035
COMM 2013-CR11 B	5.2627	2050/08/01	96	94	12,723
COMM 2013-CR12 AM	4.3000	2046/10/01	40	36	4,849
COMM 2014-CR17 C	4.9423	2047/05/01	105	91	12,325
COMM 2014-CR18 C	4.8935	2047/07/01	210	198	26,645
COMM 2014-CR20 XA	1.0768	2047/11/01	903	8	1,200
COMM 2014-UBS6 C	4.5827	2047/12/01	82	74	10,041
COMMONWEALTH EDISON	5.8750	2033/02/01	8	8	1,149
CONS EDISON CO OF NY	4.2000	2042/03/15	15	13	1,749
CROWN CASTLE INTL CORP	3.8000	2028/02/15	9	8	1,154
CROWN CASTLE INTL CORP	4.7500	2047/05/15	76	66	8,887
CSAIL 2015-C1 C	4.3938	2050/04/01	205	151	20,363
CSAIL 2016-C7 AS	3.9579	2049/11/01	43	39	5,369
CSMC 2006-C4 AX	1.0602	2039/09/01	3	0.056	7
CSMC 2007-C2 AX	0.0472	2049/01/01	1,094	0	0
CSMC 2016-NXSR C	4.5756	2049/12/01	182	136	18,313
DANAHER CORP	3.3500	2025/09/15	21	20	2,756
DELL INT LLC / EMC CORP	8.3500	2046/07/15	7	8	1,146
DIAMONDBACK ENERGY INC	3.2500	2026/12/01	47	45	6,049

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
			千米ドル	千米ドル	邦貨換算金額 千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券					
DIGITAL REALTY TRUST LP	4.4500	2028/07/15	32	30	4,061
EL PASO NATURAL GAS	8.3750	2032/06/15	94	109	14,736
ELI LILLY & CO	4.8750	2053/02/27	13	13	1,807
ENBRIDGE INC	4.2500	2026/12/01	17	16	2,240
ENERGY TRANSFER LP	6.6250	-	182	138	18,640
ENERGY TRANSFER OPERATING	2.9000	2025/05/15	19	18	2,433
ENERGY TRANSFER PARTNERS	6.5000	2042/02/01	9	9	1,251
ENTERPRISE PRODUCTS OPER	2.8000	2030/01/31	48	42	5,754
ENTERPRISE PRODUCTS OPER	4.2500	2048/02/15	28	23	3,197
EQT CORP	5.0000	2029/01/15	75	71	9,585
EQUINIX INC	3.2000	2029/11/18	34	30	4,074
ERAC USA FINANCE LLC	7.0000	2037/10/15	135	159	21,432
EVERSOURCE ENERGY	5.4500	2028/03/01	18	18	2,501
FIDELITY NATL FINANCIAL	3.2000	2051/09/17	22	13	1,790
FIRST-CITIZENS BANK/TRST	6.1250	2028/03/09	42	41	5,637
GENERAL ELECTRIC CO	8.1962	-	14	14	1,881
GENERAL MOTORS FINL CO	1.2500	2026/01/08	21	18	2,535
GENERAL MOTORS FINL CO	4.0000	2026/10/06	21	20	2,700
GENERAL MOTORS FINL CO	6.4000	2033/01/09	27	27	3,700
GLP CAPITAL LP / FIN II	3.2500	2032/01/15	16	13	1,763
GOLDMAN SACHS GROUP INC	2.6000	2030/02/07	22	18	2,545
GOLDMAN SACHS GROUP INC	6.7500	2037/10/01	26	28	3,824
GOLDMAN SACHS GROUP INC	3.6500	-	8	6	882
GSMS 2014-GC22 C	4.8421	2047/06/01	91	79	10,652
GSMS 2014-GC22 XA	1.0902	2047/06/01	885	5	724
HCA INC	5.2500	2026/06/15	23	23	3,098
HCA INC	5.3750	2026/09/01	24	24	3,242
HCA INC	4.5000	2027/02/15	3	2	394
HUMANA INC	5.7500	2028/03/01	36	37	5,031
HUMANA INC	5.5000	2053/03/15	8	8	1,090
HUNTSMAN INTERNATIONAL	4.5000	2029/05/01	63	59	7,942
INTERCONTINENTALEXCHANGE	3.6500	2025/05/23	9	8	1,188
INTERCONTINENTALEXCHANGE	4.3500	2029/06/15	17	16	2,250
INTERCONTINENTALEXCHANGE	1.8500	2032/09/15	17	13	1,804
INTERCONTINENTALEXCHANGE	2.6500	2040/09/15	33	24	3,234
INTERPUBLIC GROUP COS	2.4000	2031/03/01	16	13	1,789
INTL FLAVOR & FRAGRANCES	4.4500	2028/09/26	34	32	4,384
JOHNSON CONTROLS INTL PL	3.9000	2026/02/14	26	25	3,411
JPMBB 2013-C12 C	4.2042	2045/07/01	108	92	12,470
JPMBB 2013-C15 C	5.3412	2045/11/01	231	219	29,455
JPMBB 2013-C17 XA	0.8437	2047/01/01	660	1	191
JPMBB 2014-C22 C	4.6984	2047/09/01	161	141	18,975
JPMCC 2006-CB17 X	1.1441	2043/12/01	80	1	207
JPMCC 2007-CB20 X1	0.0000	2051/02/01	7	0.000	0.009
JPMCC 2012-C6 D	5.1291	2045/05/01	201	182	24,491

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	邦貨換算金額 千円
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券					
JPMBB 2018-C8 C	4.9708	2051/06/01	50	41	5,561
JPMORGAN CHASE & CO	4.6000	2025/02/01	35	32	4,387
JPMORGAN CHASE & CO	3.7820	2028/02/01	20	19	2,574
JPMORGAN CHASE & CO	5.8635	2047/05/15	49	40	5,381
JPMORGAN CHASE & CO	3.9640	2048/11/15	164	135	18,164
KEYCORP	3.8780	2025/05/23	41	39	5,324
KRAFT HEINZ FOODS CO	3.8750	2027/05/15	47	45	6,156
L3HARRIS TECH INC	3.8500	2026/12/15	47	45	6,124
LBMLT 2004-1 M1	5.5952	2034/02/25	7	6	923
LBUBS 2006-C6 AJ	5.4520	2039/09/11	86	36	4,902
LENNAR CORP	4.7500	2027/11/29	59	58	7,818
MASS MUTUAL LIFE INS CO	3.7290	2070/10/15	333	229	30,793
METLIFE CAPITAL TRUST IV	7.8750	2037/12/15	100	105	14,172
MEZZ 2007-C5 X	7.0043	2049/12/01	0.878	0	0
MICROSOFT CORP	3.7000	2046/08/08	32	28	3,877
MSBAM 2013-C12 C	5.0993	2046/10/01	232	219	29,498
MSBAM 2014-C14 C	5.2271	2047/02/01	121	117	15,794
MSBAM 2016-C32 AS	3.9940	2049/12/01	75	69	9,333
MSC 2016-BNK2 C	4.0163	2049/11/01	71	55	7,429
NCHET 2005-C A2D	5.5252	2035/12/25	6	6	897
NETFLIX INC	4.3750	2026/11/15	71	70	9,461
NUTRIEN LTD	4.0000	2026/12/15	12	11	1,565
NUTRIEN LTD	4.2000	2029/04/01	22	21	2,859
ONEOK INC	6.1000	2032/11/15	40	41	5,598
ORACLE CORP	1.6500	2026/03/25	44	40	5,419
ORACLE CORP	2.9500	2030/04/01	13	11	1,538
ORACLE CORP	3.6500	2041/03/25	63	48	6,516
ORACLE CORP	3.9500	2051/03/25	3	2	301
OSHKOSH CORP	4.6000	2028/05/15	53	52	7,008
OSHKOSH CORP	3.1000	2030/03/01	4	3	476
PACIFIC GAS & ELECTRIC	2.1000	2027/08/01	14	12	1,638
PACIFIC GAS & ELECTRIC	5.9000	2032/06/15	14	14	1,880
PACIFIC GAS & ELECTRIC	4.9500	2050/07/01	16	12	1,735
PNC FINANCIAL SERVICES	4.6260	2033/06/06	85	78	10,532
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	6.6250	2040/06/21	19	20	2,798
PRUDENTIAL FINANCIAL INC	5.6250	2043/06/15	22	21	2,929
RAYTHEON TECH CORP	5.1500	2033/02/27	13	13	1,806
S&P GLOBAL INC	4.7500	2028/08/01	33	33	4,505
SABINE PASS LIQUEFACTION	5.0000	2027/03/15	48	47	6,424
SALESFORCE.COM INC	2.9000	2051/07/15	28	19	2,655
SALESFORCE.COM INC	3.0500	2061/07/15	41	27	3,755
SERVICE CORP INTL	4.6250	2027/12/15	26	24	3,309
SERVICE CORP INTL	3.3750	2030/08/15	6	5	679
SERVICENOW INC	1.4000	2030/09/01	40	32	4,320
SPRINT CAPITAL CORP	6.8750	2028/11/15	39	42	5,662

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
			千米ドル	千米ドル	邦貨換算金額
アメリカ	%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券					
TARGA RESOURCES PARTNERS	4.8750	2031/02/01	30	28	3,797
TEACHERS INSUR & ANNUITY	6.8500	2039/12/16	60	67	9,103
T-MOBILE USA INC	5.0500	2033/07/15	70	70	9,423
TRANSCANADA TRUST	5.3000	2077/03/15	109	94	12,714
TRUIST FIN CORP	4.8000	2099/12/30	36	31	4,202
US BANCORP	2.4910	2036/11/03	59	44	6,044
VERIZON COMMUNICATIONS	2.1000	2028/03/22	16	14	1,918
VERIZON COMMUNICATIONS	4.3290	2028/09/21	59	58	7,829
VERIZON COMMUNICATIONS	4.4000	2034/11/01	25	23	3,172
VERIZON COMMUNICATIONS	3.7000	2061/03/22	31	22	3,069
VICI PROPERTIES LP	4.7500	2028/02/15	34	32	4,407
VISTRA OPERATIONS CO LLC	3.5500	2024/07/15	50	48	6,481
VISTRA OPERATIONS CO LLC	4.3000	2029/07/15	50	45	6,169
WAMU 2005-AR11 A1B3	5.6452	2045/08/25	120	113	15,262
WAMU 2005-AR13 A1B3	5.5652	2045/10/25	52	47	6,422
WASTE CONNECTIONS INC	4.2500	2028/12/01	38	37	5,008
WASTE CONNECTIONS INC	4.2000	2033/01/15	9	8	1,156
WBCMT 2006-C29 IO	0.4520	2048/11/01	81	0.052	7
WBCMT 2007-C34 IO	0.0000	2046/05/01	11	0.000	0,014
WEC ENERGY GROUP INC	6.9760	2067/05/15	300	244	32,850
WELLS FARGO & COMPANY	3.9000	-	23	20	2,693
WELLS FARGO & COMPANY	5.8750	-	58	56	7,631
WESTAVACO CORP	8.2000	2030/01/15	26	30	4,095
WESTAVACO CORP	7.9500	2031/02/15	7	8	1,084
WESTLAKE CHEMICAL CORP	3.6000	2026/08/15	57	54	7,349
WESTLAKE CHEMICAL CORP	2.8750	2041/08/15	43	28	3,879
WESTPAC BANKING CORP	4.4210	2039/07/24	36	30	4,074
WESTPAC BANKING CORP	2.9630	2040/11/16	21	14	1,920
WEYERHAEUSER CO	7.3750	2032/03/15	8	9	1,238
WFCM 2013-LC12 AS	4.4256	2046/07/01	77	76	10,297
WFCM 2013-LC12 C	4.4256	2046/07/01	74	48	6,542
WFCM 2016-BNK1 AS	2.8140	2049/08/01	37	33	4,473
WFCM 2016-NXS6 A4	2.9180	2049/11/01	45	41	5,581
WFCM 2019-C49 B	4.5460	2052/03/01	38	33	4,467
WFRBS 2012-C10 AS	3.2410	2045/12/01	12	11	1,580
WFRBS 2013-C11 B	3.7140	2045/03/01	44	38	5,226
WFRBS 2013-C18 AS	4.3870	2046/12/01	251	245	33,004
WORKDAY INC	3.7000	2029/04/01	14	13	1,763
XSTRATA CANADA FIN CORP	6.0000	2041/11/15	23	23	3,148
ZOETIS INC	2.0000	2030/05/15	17	14	1,922
合計	-	-	-	-	2,962,633

(注) 償還年月日が「-」となっている銘柄は、永久債です。

投資信託財産の構成

2023年4月25日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
公社債	2,962,633	85.2
コール・ローン等、その他	514,981	14.8
投資信託財産総額	3,477,615	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134.34円です。

(注2) 外貨建純資産(3,057,363千円)の投資信託財産総額(3,477,615千円)に対する比率は87.9%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

(2023年4月25日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,477,615,158円
コール・ローン等	346,165,321
公社債(評価額)	2,962,633,221
未収入金	149,389,131
未収利息	19,248,484
前払費用	179,001
(B) 負債	396,230,267
未払金	388,567,955
未払解約金	7,662,298
その他未払費用	14
(C) 純資産総額(A-B)	3,081,384,891
元本	1,318,385,181
次期繰越損益金	1,762,999,710
(D) 受益権総口数	1,318,385,181口
1万口当たり基準価額(C/D)	23,372円

(注1) 期首元本額 1,378,586,258円
 期中追加設定元本額 40,990,022円
 期中一部解約元本額 101,191,099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 1,271,132,490円
 ニッセイ／パトナム・米国インカムオープンSA (適格機関投資家限定) 47,252,691円

損益の状況

当期(2022年10月26日～2023年4月25日)

項目	当期
(A) 配当等収益	65,675,383円
受取利息	65,675,476
その他収益金	5,239
支払利息	△ 5,332
(B) 有価証券売買損益	△ 165,082,262
売買益	194,801,826
売買損	△ 359,884,088
(C) 信託報酬等	△ 574,411
(D) 当期損益金(A+B+C)	△ 99,981,290
(E) 前期繰越損益金	1,941,301,112
(F) 追加信託差損益金	54,152,185
(G) 解約差損益金	△ 132,472,297
(H) 合計(D+E+F+G)	1,762,999,710
次期繰越損益金(H)	1,762,999,710

(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。

指数に関して

■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。