

第85期末（2023年11月15日）

基準価額 7,190円

純資産総額 799百万円

第84期～第85期
(2023年5月16日～2023年11月15日)

騰落率 10.5%

分配金合計 40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。

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

ニッセイ／パトナム・ ユーロインカムオープン

追加型投信／海外／債券

運用報告書（全体版）

作成対象期間：2023年5月16日～2023年11月15日

第84期（決算日 2023年8月15日）

第85期（決算日 2023年11月15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・ユーロインカムオープン」は、このたび第85期の決算を行いました。

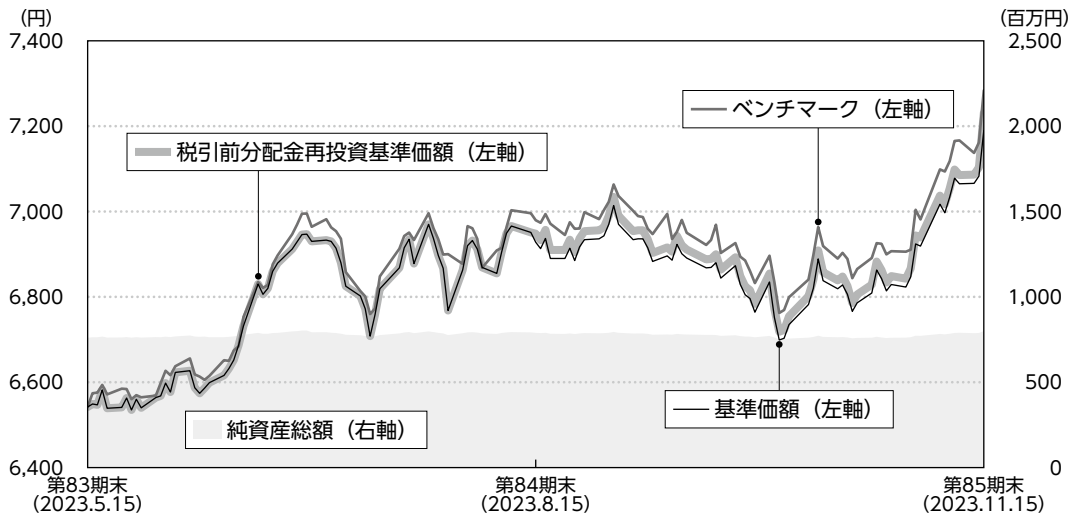
当ファンドは、「ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に主にユーロ建ての多種多様な債券（欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等）に投資することにより、セクター・銘柄を選択し、幅広く分散投資することで、中長期的に安定した収益の確保および信託財産の成長を図ることを目標に運用を行いました。ここに運用状況をご報告申し上げます。

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。

運用経過

2023年5月16日～2023年11月15日

基準価額等の推移



| | | | |
|-------|--------|-----------------|-------|
| 第84期首 | 6,542円 | 既払分配金 | 40円 |
| 第85期末 | 7,190円 | 騰落率 (分配金再投資ベース) | 10.5% |

- (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汎欧州総合インデックス(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>

- ・当作成期初から8月下旬にかけて、追加利上げの姿勢を示す欧州中央銀行(ECB)やイングランド銀行(BOE:中央銀行)と、金融緩和スタンスを維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどから、ユーロ高円安、イギリス・ポンド高円安基調で推移したこと
- ・10月上旬から当作成期末にかけて、イタリア国債の格下げ回避やギリシャ国債の格上げを受け、ユーロに対する懸念が後退したことなどからユーロが対円で上昇したことや、日銀がイールドカーブ・コントロール(長短金利操作、YCC)の運営を柔軟化したことなどを受け、イギリス・ポンドが対円で上昇したこと

<下落要因>

- ・9月に植田日銀総裁が年内の金融政策正常化の可能性を示唆したとの報道や、ECB理事会にて今後の利上げ休止が示唆されたことなどからユーロ高円安基調となったことや、BOEが追加利上げを見送ったことなどからイギリス・ポンド高円安基調となったこと

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第84期～第85期 | | 項目の概要 |
|--------|-----------|---------|-------------------------------------------------------------------------------------|
| | 金額 | 比率 | |
| 信託報酬 | 43円 | 0.636% | 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6,831円です。 |
| (投信会社) | (25) | (0.359) | 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) | (17) | (0.249) | 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) | (0.028) | 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 | 0.021 | 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) | (0.015) | 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) | (0.005) | 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) | (0.001) | ・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 | 45 | 0.656 | |

(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。

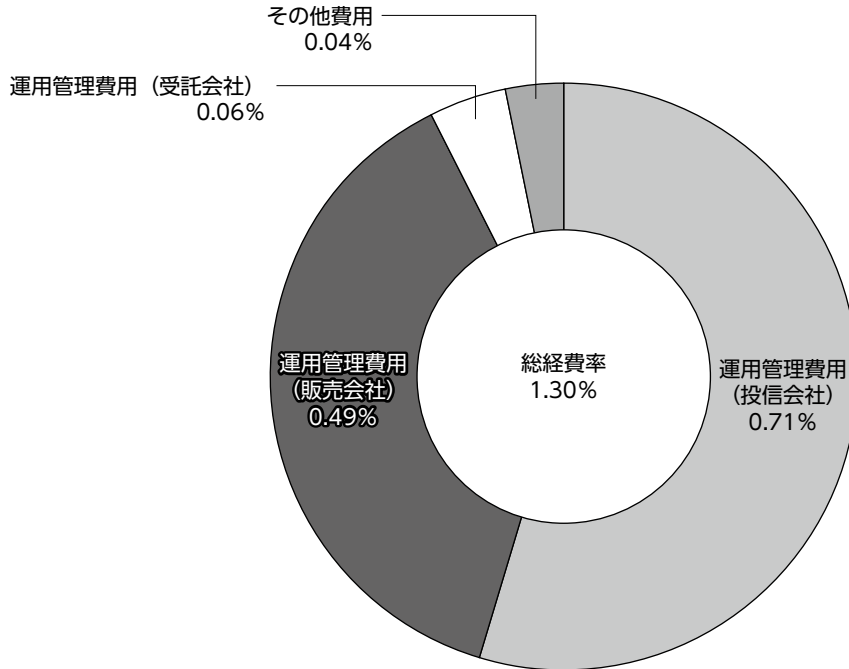
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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1.30%**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。

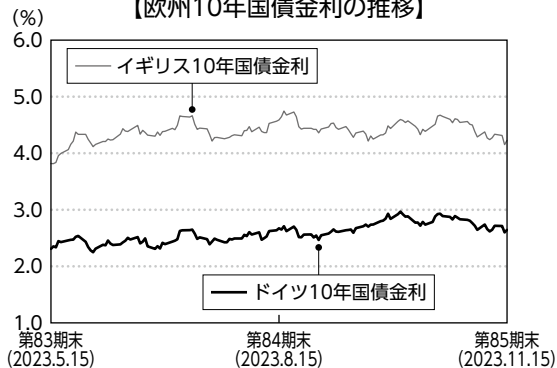
(注3) 各比率は年率換算した値です。

(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

■欧州債券市況

【欧州10年国債金利の推移】



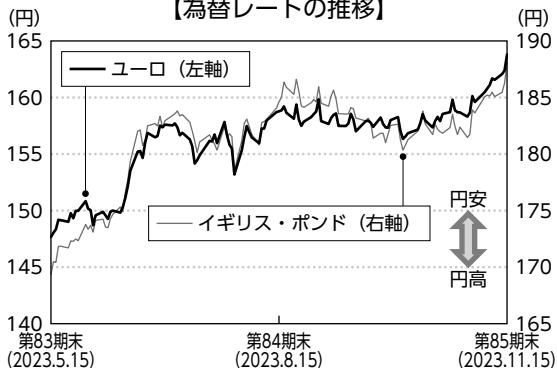
(注) 10年国債金利はブルームバーグのデータを使用しています。

当作成期のドイツ10年国債金利は小幅に上昇しました。当作成期初から9月下旬にかけて、景気後退懸念の高まりなどにより金利は一時低下（債券価格は上昇）する場面もありましたが、ECBの金融引き締めに向けた積極的な姿勢や米金利の上昇などから、ドイツ金利は上昇基調で推移しました。10月上旬から当作成期末にかけて、中東情勢の悪化による地政学リスクの高まりに加え、10月のECB理事会にて域内経済の弱気な見通しが示されたことやコロナ危機に対応する資産購入の特別枠（PEPP）の償還再投資方針の修正に関する議論が行われなかったことで、金融引き締め姿勢が懸念されたほど強くないとの見方が優勢となったことなどから金利は低下基調で推移しました。

当作成期のイギリス10年国債金利は小幅に上昇しました。当作成期において、インフレ指数の伸び率の鈍化などによりBOEによる追加利上げの観測が後退したことや、中東情勢の悪化による地政学リスクの高まりなどを受けて金利が低下する場面もあった一方で、BOEによる金融引き締め長期化が意識された場面などでは金利は上昇しました。

■欧州為替市況

【為替レートの推移】



(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。

ユーロ/円相場は当作成期を通じて見るとユーロ高円安となりました。当作成期初から8月下旬にかけて、追加の利上げ姿勢を示すECBと、金融緩和を維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどからユーロ高円安基調で推移しました。その後、植田日銀総裁が年内の金融政策正常化の可能性を示唆したとの報道や、ECB理事会にて今後の利上げ休止が示唆されたことなどからユーロ安円高基調となりました。10月上旬から当作成期末にかけては、イタリア国債の格下げ回避やギリシャ国債の格上げを受け、ユーロに対する懸念が後退したことなどからユーロは対円で上昇しました。

イギリス・ポンド/円相場は当作成期を通じて見るとイギリス・ポンド高円安となりました。当作成期初から8月下旬にかけて、金融引き締めに向けた積極的なBOEと、金融緩和を維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどからイギリス・ポンド高円安基調で推移しました。その後、9月にBOEが追加利上げを見送ったことなどからイギリス・ポンド安円高基調となりましたが、10月上旬から当作成期末にかけては日銀がYCCの運営を柔軟化したことなどを受け、イギリス・ポンドは対円で上昇しました。

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

主にユーロ建ての多種多様な債券（欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等）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、中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。

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）。

当作成期末の保有債券は、組入比率の高い順に国債（54.5%）、投資適格社債（41.1%）、エマージング債券（1.1%）としています。投資適格社債の組み入れを対ベンチマーク比で多めの配分とした一方、政府・国際機関債等を少なめの配分としました。前作成期末と比較すると投資適格社債の配分を引き上げ、国債の配分を引き下げました。

当作成期のデュレーションは対ベンチマーク比で中立近辺に調整し、平均格付は前作成期末より引き続き「A格」としています。

（注1）比率は外貨建資産に対する評価額比です。

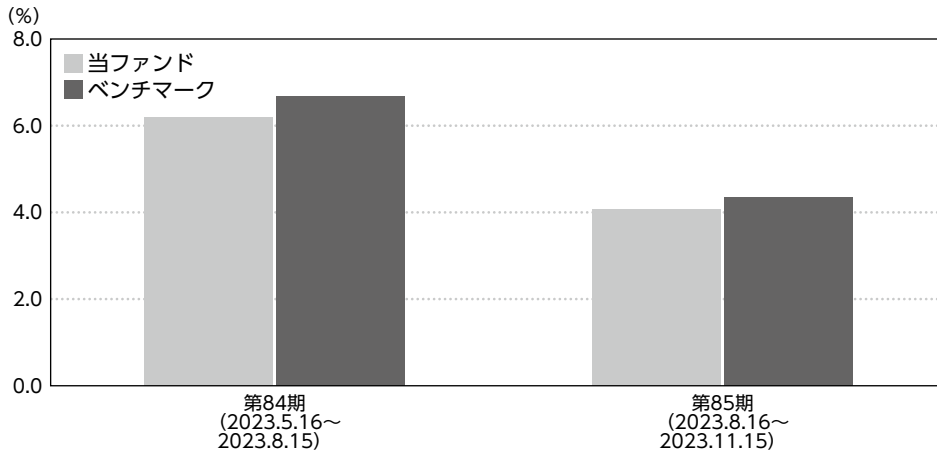
（注2）デュレーションとは、債券投資におけるリスク度合いを表す主要な指標の一つで、金利変動に対する債券価格の反応の大きさ（リスクの大きさ）を表します。デュレーションが長いほど、金利変動に対する債券価格の反応は大きくなります。以下同じです。

（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汎欧州総合インデックス（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+10.5%となり、ベンチマーク騰落率(+11.3%)を下回りました。

これはマザーファンドにおいて、6月の欧州金利上昇局面にデュレーションをやや長期化していたことなどがマイナスとなったことや、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84期 | 第85期 |
|------------|-----------------------|------------------------|
| | 2023年5月16日～2023年8月15日 | 2023年8月16日～2023年11月15日 |
| 当期分配金（税引前） | 20円 | 20円 |
| 対基準価額比率 | 0.29% | 0.28% |
| 当期の収益 | 20円 | 20円 |
| 当期の収益以外 | — | — |
| 翌期繰越分配対象額 | 100円 | 119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、実質的に主にユーロ建ての多種多様な債券（欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等）に投資することにより、セクター・銘柄を選択し、幅広く分散投資することで、中長期的に安定した収益の確保および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

欧州経済については、ユーロ圏の2023年7－9月期の実質域内総生産（GDP）成長率（改定値）は、前期比－0.1%とマイナス成長に転じており、状況については引き続き注意が必要です。金融政策については、ECBは10月の理事会において、11会合ぶりに政策金利の据え置きを決定しており、引き続き動向を注視していきます。

今後の運用については、金利変動リスクの大きさを示すデュレーションは、ベンチマーク対比で現在は中立近辺に調整していますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は、ベンチマーク対比で現在はスイス、イギリス等を多め、ドイツ、フランス等を少なめとしています。債券種別配分は、ベンチマーク対比で引き続き、投資適格社債の組み入れを多め、政府・国際機関債等の組み入れを少なめとする方針です。

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85期末 2023年11月15日 |
|------------------------------|----------------------|
| ニッセイ／パトナム・ユーロ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。

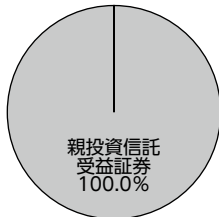
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

純資産等

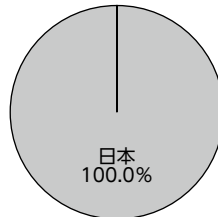
| 項目 | 第84期末 2023年8月15日 | 第85期末 2023年11月15日 |
|------------|---------------------|----------------------|
| 純資産総額 | 789,303,870円 | 799,353,941円 |
| 受益権総口数 | 1,139,252,307口 | 1,111,708,933口 |
| 1万口当たり基準価額 | 6,928円 | 7,190円 |

(注) 当作成期間（第84期～第85期）中における追加設定元本額は52,446,256円、同解約元本額は103,035,285円です。

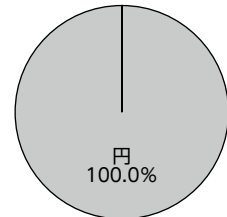
資産別配分



国別配分



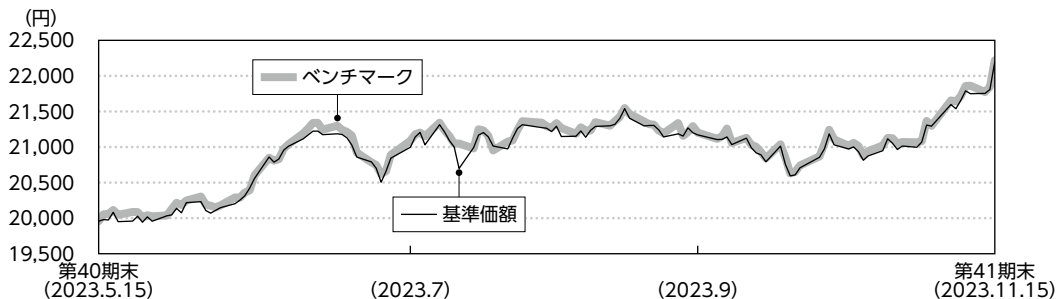
通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2023年11月15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・ユーロ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

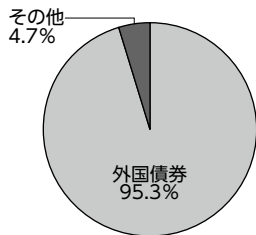
| 銘柄名 | 通貨 | 比率 |
|-----------------------------------------|----------|------|
| UK TREASURY 2.0% 2025/9/7 | イギリス・ポンド | 5.6% |
| BUONI POLIENNALI DEL TES 6.5% 2027/11/1 | ユーロ | 4.3 |
| UBS GROUP 0.65% 2029/9/10 | ユーロ | 4.1 |
| JPMORGAN CHASE & CO 2.875% 2028/5/24 | ユーロ | 3.7 |
| UK TREASURY 3.25% 2044/1/22 | イギリス・ポンド | 3.5 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND 2.5% 2044/7/4 | ユーロ | 3.4 |
| ING GROEP NV 1.625% 2029/9/26 | ユーロ | 3.3 |
| CITIGROUP INC 1.5% 2028/10/26 | ユーロ | 3.0 |
| UK TREASURY 4.5% 2034/9/7 | イギリス・ポンド | 3.0 |
| FRANCE (GOVT OF) 0.5% 2029/5/25 | ユーロ | 2.8 |
| 組入銘柄数 | | 70 |

■ 1万口当たりの費用明細

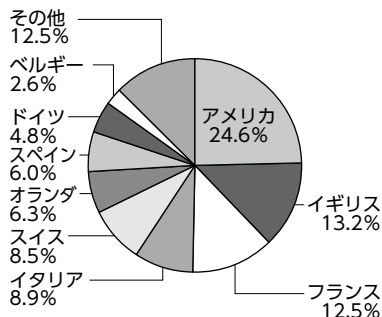
2023.5.16～2023.11.15

| 項目 | 金額 |
|-----------------|-----------|
| その他費用 (保管費用) | 3円 (3) |
| (その他) | (0) |
| 合計 | 3 |

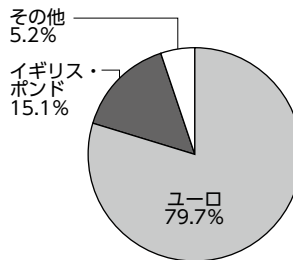
■ 資産別配分



■ 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11月15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10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 |
| 76期(2021年8月16日) | 7,315 | 30 | 0.2 | 16,390 | 24,131 | 0.7 | 96.1 | 892 |
| 77期(2021年11月15日) | 7,242 | 30 | △0.6 | 16,347 | 23,931 | △0.8 | 95.8 | 867 |
| 78期(2022年2月15日) | 6,864 | 30 | △4.8 | 15,999 | 22,864 | △4.5 | 93.9 | 813 |
| 79期(2022年5月16日) | 6,681 | 30 | △2.2 | 15,846 | 22,214 | △2.8 | 96.1 | 788 |
| 80期(2022年8月15日) | 6,641 | 30 | △0.1 | 15,836 | 22,390 | 0.8 | 95.6 | 778 |
| 81期(2022年11月15日) | 6,444 | 30 | △2.5 | 15,669 | 21,891 | △2.2 | 96.5 | 753 |
| 82期(2023年2月15日) | 6,290 | 20 | △2.1 | 15,535 | 21,407 | △2.2 | 95.6 | 734 |
| 83期(2023年5月15日) | 6,542 | 20 | 4.3 | 15,807 | 22,280 | 4.1 | 96.4 | 760 |
| 84期(2023年8月15日) | 6,928 | 20 | 6.2 | 16,213 | 23,770 | 6.7 | 96.2 | 789 |
| 85期(2023年11月15日) | 7,190 | 20 | 4.1 | 16,495 | 24,806 | 4.4 | 95.3 | 799 |

(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。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 | | ベンチマーク | | 債券 組入比率 | |
|------|------------|-------------|-------|--------|--------|------------|------|
| | | | 騰落率 | | 騰落率 | | |
| | (期首) | 円 | % | | % | % | |
| 第84期 | 2023年5月15日 | 6,542 | — | 22,280 | — | 96.4 | |
| | 5月末 | 6,598 | 0.9 | 22,569 | 1.3 | 96.4 | |
| | 6月末 | 6,930 | 5.9 | 23,718 | 6.5 | 95.5 | |
| | 7月末 | 6,863 | 4.9 | 23,422 | 5.1 | 95.1 | |
| | (期末) | 2023年8月15日 | 6,948 | 6.2 | 23,770 | 6.7 | 96.2 |
| 第85期 | (期首) | 2023年8月15日 | 6,928 | — | 23,770 | — | 96.2 |
| | 8月末 | 7,014 | 1.2 | 24,056 | 1.2 | 96.4 | |
| | 9月末 | 6,764 | △2.4 | 23,269 | △2.1 | 96.2 | |
| | 10月末 | 6,847 | △1.2 | 23,536 | △1.0 | 94.6 | |
| | (期末) | 2023年11月15日 | 7,210 | 4.1 | 24,806 | 4.4 | 95.3 |

(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

2023年5月16日～2023年11月15日

| | 第84期～第85期 | | | |
|------------------------------|--------------|--------------|--------------|--------------|
| | 設定 | | 解約 | |
| | 口数 | 金額 | 口数 | 金額 |
| ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド | 千口 17,136 | 千円 35,682 | 千口 38,141 | 千円 79,883 |

(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

2023年5月16日～2023年11月15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11月15日現在

| 種類 | 第83期末 | 第85期末 | |
|------------------------------|---------------|---------------|---------------|
| | 口数 | 口数 | 評価額 |
| ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド | 千口 381,046 | 千口 360,041 | 千円 799,364 |

(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／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド全体の口数は437,838千口です。

投資信託財産の構成

2023年11月15日現在

| 項目 | 第85期末 | |
|------------------------------|---------------|-----------|
| | 評価額 | 比率 |
| ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド | 千円 799,364 | % 99.1 |
| コール・ローン等、その他 | 6,919 | 0.9 |
| 投資信託財産総額 | 806,284 | 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11月15日における邦貨換算レートは、1米ドル150.66円、1イギリス・ポンド188.08円、1スイス・フラン169.38円、1デンマーク・クローネ21.96円、1ノルウェー・クローネ13.84円、1スウェーデン・クローナ14.22円、1ポーランド・ズロチ37.212円、1ユーロ163.80円です。

(注2) ニッセイ／パトナム・ユーロ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（971,022千円）の投資信託財産総額（978,348千円）に対する比率は99.3%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／パトナム・ユーロインカムオープン

資産、負債、元本および基準価額の状況

| 項目 | (2023年8月15日) (2023年11月15日)現在 | |
|-----------------------------------|------------------------------|----------------|
| | 第84期末 | 第85期末 |
| (A) 資産 | | |
| 産 | 794,111,246円 | 806,284,572円 |
| コール・ローン等 | 2,336,614 | 2,350,870 |
| ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド(評価額) | 789,326,805 | 799,364,637 |
| 未収入金 | 2,447,827 | 4,569,065 |
| (B) 負債 | 4,807,376 | 6,930,631 |
| 未払収益分配金 | 2,278,504 | 2,223,417 |
| 未払解約金 | 31,008 | 2,223,444 |
| 未払信託報酬 | 2,476,376 | 2,462,401 |
| その他未払費用 | 21,488 | 21,369 |
| (C) 純資産総額(A - B) | 789,303,870 | 799,353,941 |
| 元本 | 1,139,252,307 | 1,111,708,933 |
| 次期繰越損益金 | △ 349,948,437 | △ 312,354,992 |
| (D) 受益権総口数 | 1,139,252,307口 | 1,111,708,933口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 6,928円 | 7,190円 |

(注1) 当作成期首元本額 1,162,297,962円
 当作成期中追加設定元本額 52,446,256円
 当作成期中一部解約元本額 103,035,285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312,354,992円です。

損益の状況

(第84期 2023年5月16日～2023年8月15日)
 (第85期 2023年8月16日～2023年11月15日)

| 項目 | 第84期 | 第85期 |
|-----------------------------|----------------|----------------|
| (A) 配当等収益 | △ 173円 | △ 53円 |
| 受取利息 | 7 | 6 |
| 支払利息 | △ 180 | △ 59 |
| (B) 有価証券売買損益 | 48,073,663 | 33,844,449 |
| 売買益 | 49,418,591 | 34,173,655 |
| 売買損 | △ 1,344,928 | △ 329,206 |
| (C) 信託報酬等 | △ 2,497,866 | △ 2,483,770 |
| (D) 当期損益金(A + B + C) | 45,575,624 | 31,360,626 |
| (E) 前期繰越損益金 | △ 120,004,939 | △ 73,725,781 |
| (分配準備積立金) | (1,472,369) | (3,388,241) |
| (繰越欠損金) | (△121,477,308) | (△ 77,114,022) |
| (F) 追加信託差損益金* | △ 273,240,618 | △ 267,766,420 |
| (配当等相当額) | (7,875,662) | (7,760,169) |
| (売買損益相当額) | (△281,116,280) | (△275,526,589) |
| (G) 合計(D + E + F) | △ 347,669,933 | △ 310,131,575 |
| (H) 収益分配金 | △ 2,278,504 | △ 2,223,417 |
| 次期繰越損益金(G + H) | △ 349,948,437 | △ 312,354,992 |
| 追加信託差損益金 | △ 273,240,618 | △ 267,766,420 |
| (配当等相当額) | (7,899,338) | (7,772,106) |
| (売買損益相当額) | (△281,139,956) | (△275,538,526) |
| 分配準備積立金 | 3,525,285 | 5,536,242 |
| 繰越欠損金 | △ 80,233,104 | △ 50,124,814 |

(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1,269,343円です。

分配金の計算過程

| 項目 | 第84期 | 第85期 |
|--------------------------|-------------|-------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 4,331,420円 | 4,371,418円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 0円 | 0円 |
| (c) 信託約款に定める収益調整金 | 7,899,338円 | 7,772,106円 |
| (d) 信託約款に定める分配準備積立金 | 1,472,369円 | 3,388,241円 |
| (e) 分配対象額(a + b + c + d) | 13,703,127円 | 15,531,765円 |
| (f) 分配対象額(1万口当たり) | 120.28円 | 139.71円 |
| (g) 分配金 | 2,278,504円 | 2,223,417円 |
| (h) 分配金(1万口当たり) | 20円 | 20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 | |
|---------|-----------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| 信 託 期 間 | 無期限 | |
| 運 用 方 針 | <p>①ニッセイ／パトナム・ユーロ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、実質的に主にユーロ建ての多種多様な債券（欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等）に投資することにより、セクター・銘柄を選択し、幅広く分散投資することで、中長期的に安定した収益の確保および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（為替リスクの回避）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ブルームバーグ汎欧州総合インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、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。</p> | |
| 主要運用対象 | ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープン | ニッセイ／パトナム・ユーロ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・ユーロインカムオープンマザーファンド | 主にユーロ建ての欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等 |
| 運用方法 | ニッセイ／パトナム・ユーロインカムオープン | <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・ユーロ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・ユーロインカムオープン マザーファンド

運用報告書

第 41 期

(計算期間：2023年5月16日～2023年11月15日)

| | | | |
|------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|------------|-----------------------------------------------------|
| 運用方針 | <p>①主にユーロ建ての欧州の公社債に分散投資を行い、中長期的に安定した収益の確保および信託財産の成長を図ることを目標とした運用を行います。</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。</p> | 主要運用 対象 | <p>主にユーロ建ての欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等</p> |
| | <p>②ブルームバーグ汎欧州総合インデックス（円換算ベース）をベンチマークとし、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。</p> <p>③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（国内の短期金融資産の運用の指図に関する権限を除きます）を委託します。</p> | | 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

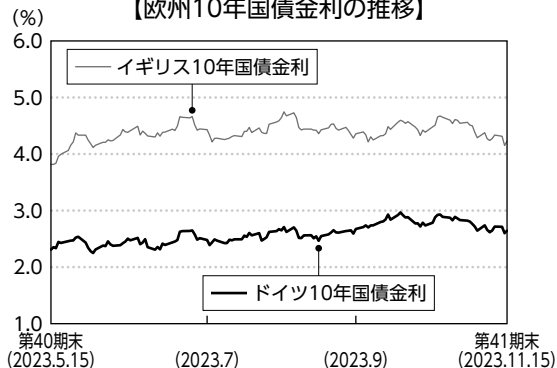
運用経過

2023年5月16日～2023年11月15日

投資環境

欧州債券市況

【欧州10年国債金利の推移】



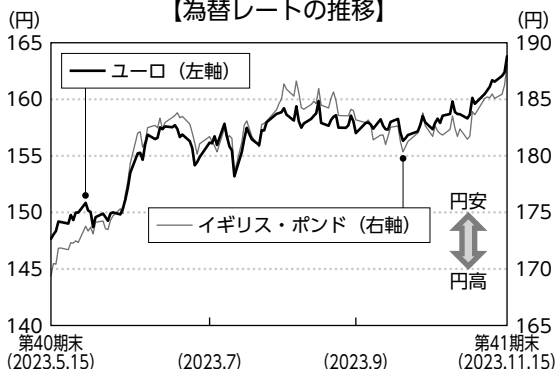
(注) 10年国債金利はブルームバーグのデータを使用しています。

当期のドイツ10年国債金利は小幅に上昇しました。期初から9月下旬にかけて、景気後退懸念の高まりなどにより金利は一時低下（債券価格は上昇）する場面もありましたが、ECBの金融引き締めに向けた積極的な姿勢や米金利の上昇などから、ドイツ金利は上昇基調で推移しました。10月上旬から当期末にかけて、中東情勢の悪化による地政学リスクの高まりに加え、10月のECB理事会にて域内経済の弱気な見通しを示されたことやコロナ危機に対応する資産購入の特別枠（PEPP）の償還再投資方針の修正に関する議論が行われなかったことで、金融引き締め姿勢が懸念されたほど強くないとの見方が優勢となったことなどから金利は低下基調で推移しました。

当期のイギリス10年国債金利は小幅に上昇しました。当期において、インフレ指数の伸び率の鈍化などによりBOEによる追加利上げの観測が後退したことや、中東情勢の悪化による地政学リスクの高まりなどを受けて金利が低下する場面もあった一方で、BOEによる金融引き締めの長期化が意識された場面などでは金利は上昇しました。

欧州為替市況

【為替レートの推移】

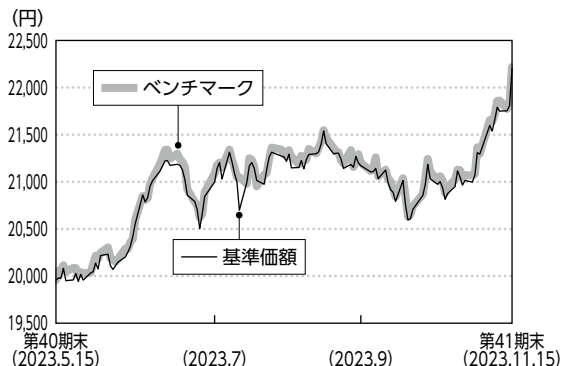


(注) 為替レートは対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

ユーロ／円相場は期を通じて見るとユーロ高円安となりました。期初から8月下旬にかけて、追加の利上げ姿勢を示すECBと、金融緩和を維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどからユーロ高円安基調で推移しました。その後、植田日銀総裁が年内の金融政策正常化の可能性を示唆したとの報道や、ECB理事会にて今後の利上げ休止が示唆されたことなどからユーロ安円高基調となりました。10月上旬から当期末にかけては、イタリア国債の格下げ回避やギリシャ国債の格上げを受け、ユーロに対する懸念が後退したことなどからユーロは対円で上昇しました。

イギリス・ポンド／円相場は期を通じて見るとイギリス・ポンド高円安となりました。期初から8月下旬にかけて、金融引き締めに向けた積極的なBOEと、金融緩和を維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどからイギリス・ポンド高円安基調で推移しました。その後、9月にBOEが追加利上げを見送ったことなどからイギリス・ポンド安円高基調となりましたが、10月上旬から当期末にかけては日銀がYCCの運営を柔軟化したことなどを受け、イギリス・ポンドは対円で上昇しました。

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>

- ・ 期初から8月下旬にかけて、追加利上げの姿勢を示す欧州中央銀行（ECB）やイングランド銀行（BOE：中央銀行）と、金融緩和スタンスを維持する日銀との金融政策の方向性の違いなどから、ユーロ高円安、イギリス・ポンド高円安基調で推移したこと
- ・ 10月上旬から当期末にかけて、イタリア国債の格下げ回避やギリシャ国債の格上げを受け、ユーロに対する懸念が後退したことなどからユーロが対円で上昇したことや、日銀がイールドカーブ・コントロール（長短金利操作、YCC）の運営を柔軟化したことなどを受け、イギリス・ポンドが対円で上昇したこと

<下落要因>

- ・ 9月に植田日銀総裁が年内の金融政策正常化の可能性を示唆したとの報道や、ECB理事会にて今後の利上げ休止が示唆されたことなどからユーロ安円高基調となったことや、BOEが追加利上げを見送ったことなどからイギリス・ポンド安円高基調となったこと

ポートフォリオ

主にユーロ建ての多種多様な債券（欧州の国債、政府機関債、モーゲージ証券、投資適格社債、ハイイールド社債等）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、中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。

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・アドバイザーズ・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）。

当期末の保有債券は、組入比率の高い順に国債（54.5%）、投資適格社債（41.1%）、エマージング債券（1.1%）としています。投資適格社債の組み入れを対ベンチマーク比で多めの配分とした一方、政府・国際機関債等を少なめの配分としました。前期末と比較すると投資適格社債の配分を引き上げ、国債の配分を引き下げました。

当期のデュレーションは対ベンチマーク比で中立近辺に調整し、平均格付は前期末より引き続き「A格」としています。

(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。以下同じです。

(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+11.2%となり、ベンチマーク騰落率(+11.3%)を小幅に下回りました。

これは6月の欧州金利上昇局面にデュレーションをやや長期化していたことなどがマイナスとなったことによるものです。

今後の運用方針

欧州経済については、ユーロ圏の2023年7－9月期の実質域内総生産（GDP）成長率（改定値）は、前期比-0.1%とマイナス成長に転じており、状況については引き続き注意が必要です。金融政策については、ECBは10月の理事会において、11会合ぶりに政策金利の据え置きを決定しており、引き続き動向を注視していきます。

今後の運用については、金利変動リスクの大きさを示すデュレーションは、ベンチマーク対比で現在は中立近辺に調整していますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は、ベンチマーク対比で現在はスイス、イギリス等を多め、ドイツ、フランス等を少なめとしています。機動的に調整を行います。債券種別配分は、ベンチマーク対比で引き続き、投資適格社債の組み入れを多め、政府・国際機関債等の組み入れを少なめとする方針です。

最近5期の運用実績

| 決算期 | 基準価額 | 期中騰落率 | ベンチマーク | 期中騰落率 | 債券組入比率 | 純資産総額 |
|------------------|--------|-------|--------|-------|--------|-------|
| | | | | | | |
| 37期(2021年11月15日) | 21,159 | 0.3 | 20,015 | △ 0.2 | 95.8 | 1,051 |
| 38期(2022年5月16日) | 19,817 | △ 6.3 | 18,578 | △ 7.2 | 96.1 | 977 |
| 39期(2022年11月15日) | 19,411 | △ 2.0 | 18,308 | △ 1.5 | 96.5 | 926 |
| 40期(2023年5月15日) | 19,957 | 2.8 | 18,634 | 1.8 | 96.4 | 924 |
| 41期(2023年11月15日) | 22,202 | 11.2 | 20,746 | 11.3 | 95.3 | 972 |

(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

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 | ベンチマーク | 騰落率 | 債券組入比率 |
|------------------|--------|------|--------|------|--------|
| | | | | | |
| (期首) 2023年5月15日 | 19,957 | — | 18,634 | — | 96.4 |
| 5月末 | 20,138 | 0.9 | 18,875 | 1.3 | 96.4 |
| 6月末 | 21,174 | 6.1 | 19,836 | 6.5 | 95.5 |
| 7月末 | 20,993 | 5.2 | 19,589 | 5.1 | 95.0 |
| 8月末 | 21,540 | 7.9 | 20,119 | 8.0 | 96.4 |
| 9月末 | 20,792 | 4.2 | 19,461 | 4.4 | 96.2 |
| 10月末 | 21,070 | 5.6 | 19,684 | 5.6 | 94.6 |
| (期末) 2023年11月15日 | 22,202 | 11.2 | 20,746 | 11.3 | 95.3 |

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2023年5月16日～2023年11月15日

| 項目 | 当期 | | 項目の概要 |
|--------|-----|---------|---------------------------------------------------------------------------------------|
| | 金額 | 比率 | |
| その他費用 | 3円 | 0.015% | 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） | (3) | (0.015) | 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） | (0) | (0.001) | ・ 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 | 3 | 0.015 | |

(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（20,935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

2023年5月16日～2023年11月15日

公社債

| | | | 買付額 | 売付額 | |
|------|------|------|-----------|-----------|-------|
| 外国 | イギリス | 国債証券 | 千イギリス・ポンド | 千イギリス・ポンド | |
| | | | 28 | — | |
| | スイス | 国債証券 | 千スイス・フラン | 千スイス・フラン | |
| | | | 11 | — | |
| | オランダ | 国債証券 | 千ユーロ | 千ユーロ | |
| | | | 11 | 28 | |
| | | | 社債券 | 84 | — |
| | | | | | (20) |
| | ユーロ | フランス | 国債証券 | 16 | 28 |
| | | ドイツ | 国債証券 | 122 | 307 |
| スペイン | | 国債証券 | 20 | 18 | |
| イタリア | | 国債証券 | 59 | 88 | |
| その他 | | 社債券 | 270 | 370 | |
| | | | | (100) | |

(注1) 金額は受渡代金です（経過利子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。また、その他には国際機関等を含みます。以下同じです。

(注3) () 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

2023年5月16日～2023年11月15日

公社債

| 買付 | | 売付 | |
|--------------------------|--------|--------------------------|--------|
| 銘柄 | 金額 | 銘柄 | 金額 |
| | 千円 | | 千円 |
| PROCTER & GAMBLE CO/THE | 20,467 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 39,235 |
| BUNDESobligation | 15,608 | GOLDMAN SACHS GROUP INC | 23,137 |
| BANK OF AMERICA CORP | 14,345 | SKANDINAVISKA ENSKILDA | 20,161 |
| HALEON NL CAPITAL BV | 13,252 | BRISTOL-MYERS SQUIBB CO | 15,038 |
| GOLDMAN SACHS GROUP INC | 7,828 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 14,093 |
| UK TREASURY | 5,249 | BUNDESobligation | 7,732 |
| BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 3,653 | FRANCE (GOVT OF) | 4,513 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES | 3,537 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 4,476 |
| BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 3,204 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 3,011 |
| BUONI POLIENNALI DEL TES | 3,183 | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1,485 |

(注1) 金額は受渡代金（経過利子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11月15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 | |
| イギリス | 千イギリス・ポンド 840 | 千イギリス・ポンド 774 | 千円 145,609 | % 15.0 | % - | % 9.4 | % - | % 5.6 | |
| スイス | 千スイス・フラン 100 | 千スイス・フラン 111 | 18,831 | 1.9 | - | 0.6 | 1.4 | - | |
| デンマーク | 千デンマーク・クローネ 310 | 千デンマーク・クローネ 322 | 7,071 | 0.7 | - | 0.2 | 0.5 | - | |
| ノルウェー | 千ノルウェー・クローネ 200 | 千ノルウェー・クローネ 185 | 2,566 | 0.3 | - | - | 0.3 | - | |
| スウェーデン | 千スウェーデン・クローナ 750 | 千スウェーデン・クローナ 713 | 10,147 | 1.0 | - | 0.1 | 1.0 | - | |
| ポーランド | 千ポーランド・ズロチ 290 | 千ポーランド・ズロチ 272 | 10,131 | 1.0 | - | - | - | 1.0 | |
| ユーロ 圏 | 千ユーロ | 千ユーロ | | | | | | | |
| | アイルランド | 50 | 42 | 7,029 | 0.7 | - | 0.3 | 0.5 | - |
| | オランダ | 400 | 375 | 61,442 | 6.3 | - | 6.2 | 0.2 | - |
| | ベルギー | 150 | 152 | 24,929 | 2.6 | - | 1.3 | 1.3 | - |
| | フランス | 810 | 742 | 121,603 | 12.5 | - | 9.3 | 2.9 | 0.3 |
| | ドイツ | 310 | 284 | 46,616 | 4.8 | - | 4.0 | 0.8 | - |
| | ポルトガル | 60 | 47 | 7,856 | 0.8 | - | 0.8 | - | - |
| | スペイン | 360 | 357 | 58,544 | 6.0 | - | 2.6 | 3.1 | 0.3 |
| | イタリア | 540 | 529 | 86,794 | 8.9 | - | 4.3 | 4.6 | - |
| | フィンランド | 40 | 32 | 5,372 | 0.6 | - | 0.6 | - | - |
| | オーストリア | 80 | 64 | 10,574 | 1.1 | - | 0.5 | 0.6 | - |
| その他 | 2,070 | 1,837 | 300,928 | 31.0 | - | 14.4 | 16.5 | - | |
| 合計 | - | - | 926,049 | 95.3 | - | 54.4 | 33.6 | 7.2 | |

(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／パトナム・ユーロインカムオープンマザーファンド

(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 | | |
|--------|-------------------------|--------|------------|--------------|--------------|---------|
| | | | | 千円 | 邦貨換算金額 | |
| イギリス | | | % | 千イギリス・ポンド | 千イギリス・ポンド | 千円 |
| 国債証券 | UK TREASURY | 2.0000 | 2025/09/07 | 300 | 287 | 54,005 |
| | UK TREASURY | 4.5000 | 2034/09/07 | 150 | 153 | 28,816 |
| | UK TREASURY | 3.2500 | 2044/01/22 | 220 | 181 | 34,172 |
| | UK TREASURY | 4.0000 | 2060/01/22 | 40 | 36 | 6,897 |
| | UK TREASURY | 2.5000 | 2065/07/22 | 10 | 6 | 1,202 |
| | UK TREASURY | 3.5000 | 2068/07/22 | 20 | 16 | 3,108 |
| 社債券 | APPLE INC | 3.0500 | 2029/07/31 | 100 | 92 | 17,406 |
| 小計 | | | - | - | - | 145,609 |
| スイス | | | | 千スイス・フラン | 千スイス・フラン | |
| 国債証券 | SWITZERLAND | 4.0000 | 2028/04/08 | 70 | 78 | 13,376 |
| | SWITZERLAND | 1.5000 | 2042/04/30 | 30 | 32 | 5,454 |
| 小計 | | | - | - | - | 18,831 |
| デンマーク | | | | 千デンマーク・クローネ | 千デンマーク・クローネ | |
| 国債証券 | KINGDOM OF DENMARK | 1.7500 | 2025/11/15 | 220 | 214 | 4,716 |
| | KINGDOM OF DENMARK | 4.5000 | 2039/11/15 | 90 | 107 | 2,355 |
| 小計 | | | - | - | - | 7,071 |
| ノルウェー | | | | 千ノルウェー・クローネ | 千ノルウェー・クローネ | |
| 国債証券 | NORWEGIAN GOVERNMENT | 2.0000 | 2028/04/26 | 200 | 185 | 2,566 |
| 小計 | | | - | - | - | 2,566 |
| スウェーデン | | | | 千スウェーデン・クローナ | 千スウェーデン・クローナ | |
| 国債証券 | SWEDISH GOVERNMENT | 1.0000 | 2026/11/12 | 710 | 670 | 9,530 |
| | SWEDISH GOVERNMENT | 3.5000 | 2039/03/30 | 40 | 43 | 616 |
| 小計 | | | - | - | - | 10,147 |
| ポーランド | | | | 千ポーランド・ズロチ | 千ポーランド・ズロチ | |
| 国債証券 | POLAND GOVERNMENT BOND | 0.7500 | 2025/04/25 | 290 | 272 | 10,131 |
| 小計 | | | - | - | - | 10,131 |
| ユーロ | | | | 千ユーロ | 千ユーロ | |
| アイルランド | | | | | | |
| 国債証券 | IRELAND GOVERNMENT BOND | 0.2000 | 2027/05/15 | 30 | 27 | 4,481 |
| | IRELAND GOVERNMENT BOND | 2.0000 | 2045/02/18 | 20 | 15 | 2,547 |
| 小計 | | | - | - | - | 7,029 |
| オランダ | | | | | | |
| 国債証券 | NETHERLANDS GOVERNMENT | 0.5000 | 2026/07/15 | 10 | 9 | 1,538 |
| | NETHERLANDS GOVERNMENT | 0.2500 | 2029/07/15 | 40 | 34 | 5,697 |
| | NETHERLANDS GOVERNMENT | 3.7500 | 2042/01/15 | 50 | 54 | 8,943 |
| 社債券 | HALEON NL CAPITAL BV | 2.1250 | 2034/03/29 | 100 | 83 | 13,656 |
| | ING GROEP NV | 1.6250 | 2029/09/26 | 200 | 192 | 31,606 |
| 小計 | | | - | - | - | 61,442 |

ニッセイ／パトナム・ユーロ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 | | |
|-------|--------------------------|--------|------------|------|-----|---------|
| | | | | 千ユーロ | 千円 | |
| ユーロ | % | | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 | |
| ベルギー | | | | | | |
| 国債証券 | BELGIUM KINGDOM | 1.0000 | 2026/06/22 | 80 | 76 | 12,466 |
| | BELGIUM KINGDOM | 4.2500 | 2041/03/28 | 70 | 76 | 12,462 |
| 小計 | | | | | | |
| | | - | - | - | - | 24,929 |
| フランス | | | | | | |
| 国債証券 | FRANCE (GOVT OF) | 0.5000 | 2025/05/25 | 20 | 19 | 3,146 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 2.7500 | 2027/10/25 | 80 | 79 | 13,031 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 0.5000 | 2029/05/25 | 190 | 167 | 27,357 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 0.0000 | 2030/11/25 | 190 | 154 | 25,356 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 4.5000 | 2041/04/25 | 40 | 45 | 7,405 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 3.2500 | 2045/05/25 | 10 | 9 | 1,561 |
| | FRANCE (GOVT OF) | 4.0000 | 2055/04/25 | 80 | 85 | 13,951 |
| 社債券 | CREDIT AGRICOLE SA | 2.6250 | 2027/03/17 | 100 | 94 | 15,495 |
| | TOTAL CAPITAL INTL SA | 1.4910 | 2030/09/04 | 100 | 87 | 14,296 |
| 小計 | | | | | | |
| | | - | - | - | - | 121,603 |
| ドイツ | | | | | | |
| 国債証券 | BUNDESobligation | 2.2000 | 2028/04/13 | 50 | 49 | 8,062 |
| | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 2.5000 | 2044/07/04 | 210 | 198 | 32,589 |
| | BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND | 1.2500 | 2048/08/15 | 50 | 36 | 5,963 |
| 小計 | | | | | | |
| | | - | - | - | - | 46,616 |
| ポルトガル | | | | | | |
| 国債証券 | OBRIGACOES DO TESOURO | 0.3000 | 2031/10/17 | 60 | 47 | 7,856 |
| 小計 | | | | | | |
| | | - | - | - | - | 7,856 |
| スペイン | | | | | | |
| 国債証券 | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.6000 | 2025/04/30 | 20 | 19 | 3,191 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.5000 | 2027/04/30 | 80 | 75 | 12,378 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5.1500 | 2028/10/31 | 100 | 108 | 17,801 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.2500 | 2030/10/31 | 40 | 34 | 5,707 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 3.5500 | 2033/10/31 | 20 | 19 | 3,251 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 4.2000 | 2037/01/31 | 20 | 20 | 3,389 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 5.1500 | 2044/10/31 | 50 | 57 | 9,344 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 2.9000 | 2046/10/31 | 20 | 16 | 2,671 |
| | BONOS Y OBLIG DEL ESTADO | 1.0000 | 2050/10/31 | 10 | 4 | 808 |
| 小計 | | | | | | |
| | | - | - | - | - | 58,544 |
| イタリア | | | | | | |
| 国債証券 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 3.5000 | 2026/01/15 | 20 | 19 | 3,272 |
| | BUONI POLIENNALI DEL TES | 6.5000 | 2027/11/01 | 230 | 253 | 41,594 |
| | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.6500 | 2032/03/01 | 160 | 132 | 21,708 |
| | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.0000 | 2037/02/01 | 30 | 28 | 4,648 |
| | BUONI POLIENNALI DEL TES | 4.7500 | 2044/09/01 | 90 | 89 | 14,665 |

ニッセイ／パトナム・ユーロ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 | | |
|--------|--------------------------|--------|------------|------|-----|---------|
| | | | | 千ユーロ | 千円 | |
| ユーロ | % | | 千ユーロ | 千ユーロ | 千円 | |
| イタリア | | | | | | |
| 国債証券 | BUONI POLIENNALI DEL TES | 1.7000 | 2051/09/01 | 10 | 5 | 904 |
| 小計 | | - | - | - | - | 86,794 |
| フィンランド | | | | | | |
| 国債証券 | FINNISH GOVERNMENT | 1.1250 | 2034/04/15 | 40 | 32 | 5,372 |
| 小計 | | - | - | - | - | 5,372 |
| オーストリア | | | | | | |
| 国債証券 | REPUBLIC OF AUSTRIA | 0.5000 | 2027/04/20 | 40 | 36 | 6,033 |
| | REPUBLIC OF AUSTRIA | 1.5000 | 2047/02/20 | 40 | 27 | 4,541 |
| 小計 | | - | - | - | - | 10,574 |
| その他 | | | | | | |
| 特殊債券 | EQUINOR ASA | 1.2500 | 2027/02/17 | 100 | 92 | 15,176 |
| 社債券 | AMERICAN TOWER CORP | 1.9500 | 2026/05/22 | 100 | 94 | 15,485 |
| | AMGEN INC | 2.0000 | 2026/02/25 | 120 | 115 | 18,890 |
| | AT&T INC | 2.0500 | 2032/05/19 | 130 | 110 | 18,174 |
| | BANK OF AMERICA CORP | 1.1020 | 2032/05/24 | 115 | 91 | 15,048 |
| | BECTON DICKINSON AND CO | 1.9000 | 2026/12/15 | 100 | 94 | 15,472 |
| | CHUBB INA HOLDINGS INC | 1.5500 | 2028/03/15 | 100 | 90 | 14,885 |
| | CITIGROUP INC | 1.5000 | 2028/10/26 | 200 | 178 | 29,281 |
| | GOLDMAN SACHS GROUP INC | 4.0000 | 2029/09/21 | 50 | 50 | 8,206 |
| | JPMORGAN CHASE & CO | 2.8750 | 2028/05/24 | 225 | 216 | 35,503 |
| | PROCTER & GAMBLE CO/THE | 3.2500 | 2031/08/02 | 130 | 129 | 21,130 |
| | PROLOGIS LP | 3.0000 | 2026/06/02 | 100 | 97 | 15,930 |
| | UBS GROUP | 0.6500 | 2029/09/10 | 300 | 244 | 40,091 |
| | UBS GROUP AG | 0.6250 | 2033/02/24 | 200 | 144 | 23,675 |
| | VERIZON COMMUNICATIONS | 1.2500 | 2030/04/08 | 100 | 85 | 13,974 |
| 小計 | | - | - | - | - | 300,928 |
| ユーロ小計 | | - | - | - | - | 731,691 |
| 合計 | | - | - | - | - | 926,050 |

投資信託財産の構成

2023年11月15日現在

| 項目 | 当期末 | |
|--------------|---------|-------|
| | 評価額 | 比率 |
| | 千円 | % |
| 公社債 | 926,050 | 94.7 |
| コール・ローン等、その他 | 52,298 | 5.3 |
| 投資信託財産総額 | 978,348 | 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11月15日における邦貨換算レートは、1米ドル150.66円、1イギリス・ポンド188.08円、1スイス・フラン169.38円、1デンマーク・クローネ21.96円、1ノルウェー・クローネ13.84円、1スウェーデン・クローナ14.22円、1ポーランド・ズロチ37.212円、1ユーロ163.80円です。

(注2) 外貨建純資産(971,022千円)の投資信託財産総額(978,348千円)に対する比率は99.3%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11月15日現在)

| 項目 | 当期末 |
|-----------------------|-----------------------|
| (A) 資産 | 1,051,310,528円 |
| コール・ローン等 | 43,809,471 |
| 公社債(評価額) | 926,050,006 |
| 未収入金 | 73,985,959 |
| 未収利息 | 7,199,456 |
| 前払費用 | 265,636 |
| (B) 負債 | 79,240,301 |
| 未払金 | 73,889,342 |
| 未払解約金 | 5,350,958 |
| その他未払費用 | 1 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 972,070,227 |
| 元本 | 437,838,097 |
| 次期繰越損益金 | 534,232,130 |
| (D) 受益権総口数 | 437,838,097口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 22,202円 |

(注1) 期首元本額 463,480,231円
 期中追加設定元本額 18,188,808円
 期中一部解約元本額 43,830,942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・ユーロインカムオープン 360,041,725円
 ニッセイ／パトナム・毎月分配ユーロインカムオープン 77,796,372円

損益の状況

当期(2023年5月16日~2023年11月15日)

| 項目 | 当期 |
|---------------------------|---------------------|
| (A) 配当等収益 | 11,845,388円 |
| 受取利息 | 11,847,268 |
| その他収益金 | 66 |
| 支払利息 | △ 1,946 |
| (B) 有価証券売買損益 | 89,759,690 |
| 売買益 | 105,925,078 |
| 売買損 | △ 16,165,388 |
| (C) 先物取引等損益 | △ 365,220 |
| 取引損 | △ 365,220 |
| (D) 信託報酬等 | △ 144,996 |
| (E) 当期損益金(A+B+C+D) | 101,094,862 |
| (F) 前期繰越損益金 | 461,472,868 |
| (G) 追加信託差損益金 | 19,699,407 |
| (H) 解約差損益金 | △ 48,035,007 |
| (I) 合計(E+F+G+H) | 534,232,130 |
| 次期繰越損益金(I) | 534,232,130 |

(注1) (B)有価証券売買損益および(C)先物取引等損益は、期末の評価換えによる損益を含みます。

(注2) (G)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) (H)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

- ・ブルームバーグ汎欧州総合インデックス（円換算ベース）

ブルームバーグ汎欧州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、汎欧州通貨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。