

第18期末 (2019年12月20日)

基準価額	16,562円
純資産総額	34億円
騰落率	2.1%
分配金	0円

DCニッセイ／パトナム・ グローバル債券

追加型投信／海外／債券

運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2018年12月21日～2019年12月20日

第18期 (決算日 2019年12月20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「DCニッセイ／パトナム・グローバル債券」は、このたび第18期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド」受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な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

 **0120-762-506** (コールセンター)

受付時間は営業日の午前9時から午後5時までです。

 <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。



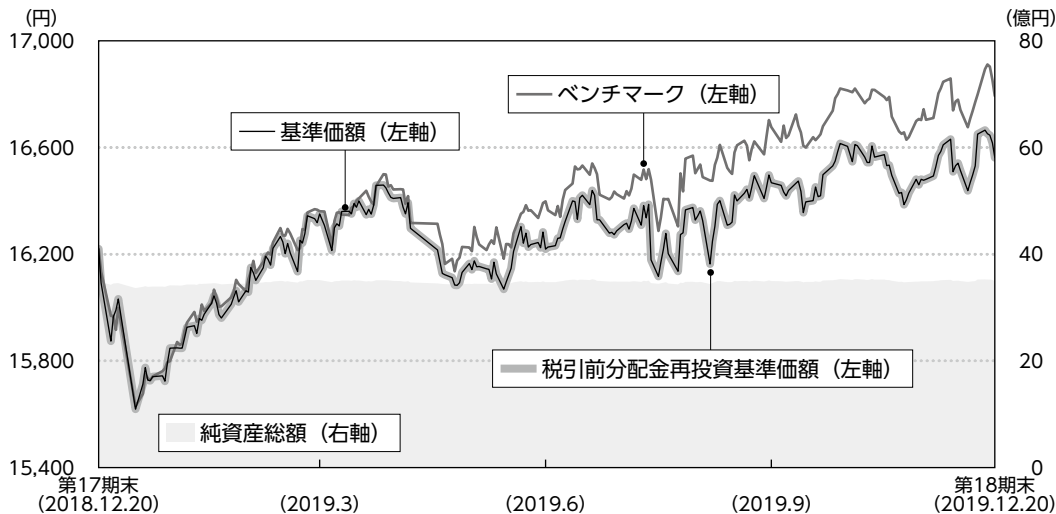
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2018年12月21日～2019年12月20日

基準価額等の推移



第18期首	16,220円	既払分配金	0円
第18期末	16,562円	騰落率 (分配金再投資ベース)	2.1%

(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、ファンドの購入金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F T S E世界国債インデックス(除く日本、円ベース)で、前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>

- ・2019年1月から当期末にかけて、米中通商協議における不透明感や世界景気の減速懸念、ブレグジット(イギリスの欧州連合(EU)離脱)を巡る混迷などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、米連邦準備制度理事会(FRB)および欧州中央銀行(ECB)が実施した利下げなどからグローバルに金利が低下(債券価格は上昇)したこと

<下落要因>

- ・期初から1月にかけて、グローバルな景気後退懸念や株価の大幅下落を受けて米ドルやユーロが対円で一時的に軟調に推移したこと

1万口当たりの費用明細

項目	第18期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	229円	1.407%	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16,286円です。
(投信会社)	(120)	(0.737)	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)	(94)	(0.576)	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)	(15)	(0.094)	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	3	0.020	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)	(2)	(0.012)	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)	(1)	(0.008)	公募投資信託は、外部の監査法人等によるファンドの会計監査が義務付けられているため、当該監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・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	232	1.427	

(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。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。

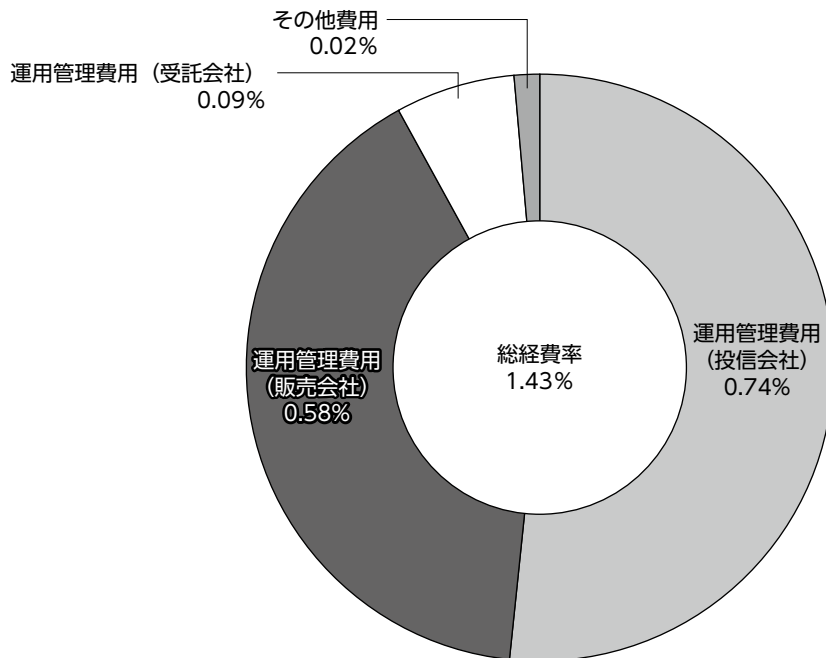
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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

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1.43%**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。

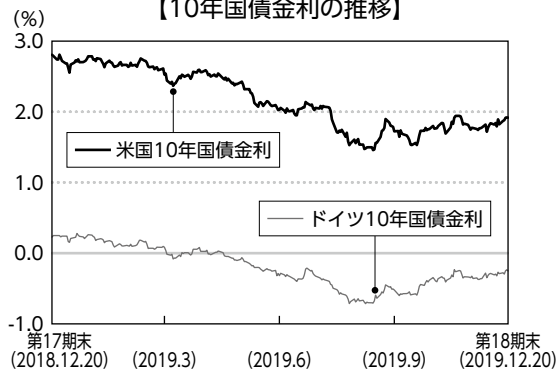
(注3) 各比率は年率換算した値です。

(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

■ 海外債券市況

【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。

当期の米国10年国債金利は低下しました。

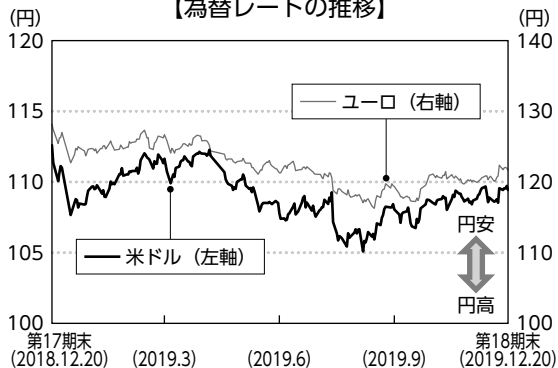
期初よりF R Bが金融引き締めにも慎重な姿勢を示したことに加え、米中通商協議を巡る不透明感やユーロ圏における軟調な経済指標などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから金利は低下しました。その後はF R BおよびE C Bが実施した利下げも低下要因となりました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジット（イギリスのEUからの強硬離脱）の可能性の低下などを背景に、期末にかけてやや上昇する展開となりました。

当期のドイツ10年国債金利は低下しました。

期初より欧州景気の減速懸念やE C Bの金融正常化観測の後退などを背景に金利は低下し、その後も製造業における軟調な経済指標などを受けてE C Bが追加緩和の可能性を示唆したことなどから低下し続けました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけてやや上昇しました。

■ 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。

当期の米ドル／円レートは下落しました。

期初よりもみ合いで推移した後、5月以降は米中通商協議の楽観論の後退や世界景気の減速懸念、ブレグジットを巡る混迷等から米ドル安円高となりました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけて米ドルはやや上昇しました。

当期のユーロ／円レートは下落しました。

期初より対円で横ばい推移したものの、5月以降は米中通商協議の楽観論の後退や世界景気の減速懸念、ブレグジットを巡る混迷等からユーロは下落基調で推移しました。その後、9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけてユーロはやや上昇しました。

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必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行いました。運用にあたっては、ザ・パトナム・アドバイザー・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。）を委託しました。

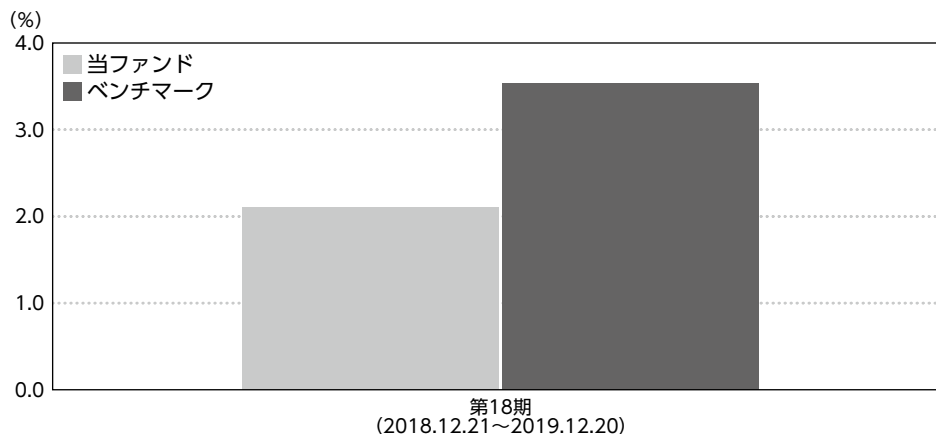
当期の債券種別構成は国債を中心に政府・国際機関債やモーゲージ証券等の債券も組み入れました。デュレーションは対ベンチマーク比で中立近辺を中心に調整し、地域別配分は北米圏および欧州ユーロ圏等の比率を少なめの配分とする一方、欧州非ユーロ圏およびオセアニア等を多めの配分としました。また、通貨別配分は期央あたりまではユーロ等の比率を少なめ、オーストラリア・ドル、ノルウェー・クローネ等を多めとしましたが、期末にかけてはベンチマークに近づけました。

(注1) 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2) 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）。

*ベンチマークはFTSE世界国債インデックス（除く日本、円ベース）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



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+2.1%となり、ベンチマーク騰落率（+3.5%）を下回りました。これはマザーファンドにおける通貨別配分でオーストラリア・ドルやノルウェー・クローネの多めの配分がマイナスに寄与したことや、当ファンドで信託報酬等を控除したこと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

当期の分配金は、基準価額水準、市況動向等を勘案した結果、見送らせていただきました。なお、分配に充てずに信託財産に留保した収益につきましては、元本部分と同一の運用を行います。

【分配原資の内訳（1万口当たり）】

項目	当期 2018年12月21日~2019年12月20日
当期分配金（税引前）	—
対基準価額比率	—
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	7,907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

マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な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

米経済については製造業の減速傾向が続いているものの、労働力市場や国内消費においては好調な指標が発表されており、サービスセクターも引き続き堅調に推移しました。金融政策については労働力市場における好調な指標等を受けて、当面は金融緩和を行わないと予想しますが、引き続き金融政策の動向に注視していきます。

欧州経済については米中貿易協議の第一段階の基本合意が達成されたことやブレグジットを巡る懸念の後退などを背景に安定化の兆候が見られますが、製造業における軟調な指数が残っていることから、引き続き注視していきます。金融政策についてはECB内で現行政策の見直しに関する議論がされていることから、今後の動向について注視していきます。

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対ベンチマーク比で現在は中立近辺としていますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は対ベンチマーク比で現在はイタリア等を多め、ドイツ等を少なめとしています。状況を見極めつつ調整します。通貨配分は対ベンチマーク比で現在はノルウェー・クローネ等を多め、ユーロ等を少なめとしています。機動的に調整します。

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18期末 2019年12月20日
ニッセイ／パトナム・海外債券 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。

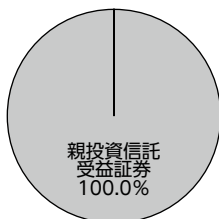
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■ 純資産等

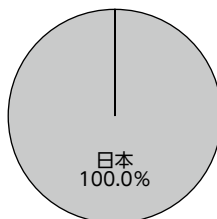
項目	第18期末 2019年12月20日
純資産総額	3,497,134,125円
受益権総口数	2,111,488,192口
1万口当たり基準価額	16,562円

(注) 当期間中における追加設定元本額は192,803,090円、同解約元本額は242,504,776円です。

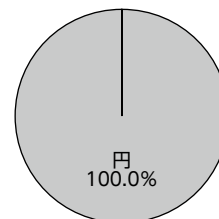
■ 資産別配分



■ 国別配分



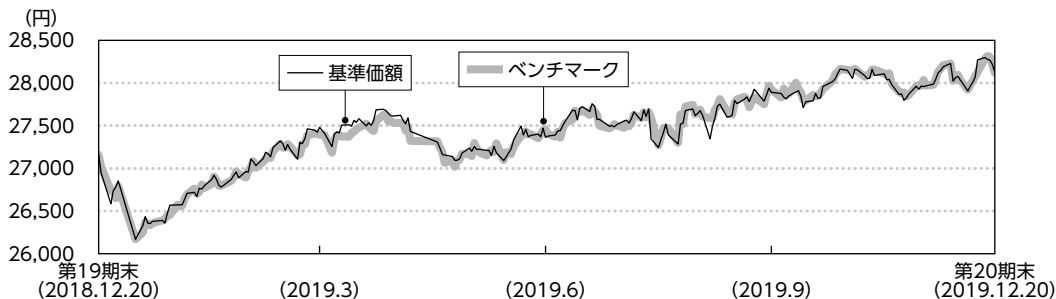
■ 通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2019年12月20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・海外債券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

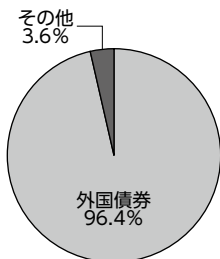
銘柄名	通貨	比率
US TREASURY 2.75% 2042/8/15	米ドル	9.8%
US TREASURY 2.0% 2025/2/15	米ドル	7.2
US TREASURY 2.0% 2023/2/15	米ドル	7.1
US TREASURY 2.0% 2022/11/30	米ドル	5.7
US TREASURY 2.75% 2028/2/15	米ドル	3.7
UK TREASURY 3.25% 2044/1/22	イギリス・ポンド	3.3
FRANCE (GOVT OF) 2.75% 2027/10/25	ユーロ	3.1
BUONI POLIENNALI DEL TES 6.5% 2027/11/1	ユーロ	2.9
FRANCE (GOVT OF) 0.5% 2025/5/25	ユーロ	2.8
BUONI POLIENNALI DEL TES 0.7% 2020/5/1	ユーロ	2.2
組入銘柄数		112

■ 1万口当たりの費用明細

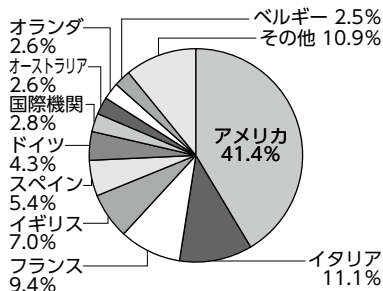
2018.12.21～2019.12.20

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

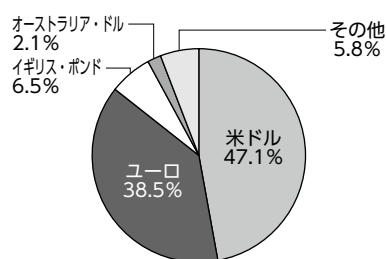
■ 資産別配分



■ 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(2019年12月20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5期の運用実績

決算期	基準価額 (分配前)	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
14期(2015年12月21日)	17,412	0	△4.0	17,412	21,325	△2.9	84.8	4,067
15期(2016年12月20日)	16,318	0	△6.3	16,318	20,228	△5.1	96.8	3,925
16期(2017年12月20日)	16,897	0	3.5	16,897	21,219	4.9	96.0	3,868
17期(2018年12月20日)	16,220	0	△4.0	16,220	20,794	△2.0	96.3	3,505
18期(2019年12月20日)	16,562	0	2.1	16,562	21,528	3.5	96.4	3,497

(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(分配前)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。

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
	円	%		%	%
(期首)2018年12月20日	16,220	—	20,794	—	96.3
12月末	16,032	△1.2	20,510	△1.4	95.2
2019年1月1日	15,952	△1.7	20,526	△1.3	95.1
2月末	16,159	△0.4	20,766	△0.1	95.0
3月末	16,360	0.9	20,959	0.8	95.6
4月末	16,297	0.5	20,918	0.6	96.0
5月末	16,126	△0.6	20,897	0.5	95.2
6月末	16,323	0.6	21,077	1.4	96.3
7月末	16,336	0.7	21,129	1.6	96.4
8月末	16,401	1.1	21,293	2.4	95.2
9月末	16,466	1.5	21,440	3.1	94.5
10月末	16,606	2.4	21,558	3.7	95.8
11月末	16,610	2.4	21,597	3.9	95.9
(期末)2019年12月20日	16,562	2.1	21,528	3.5	96.4

(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

2018年12月21日～2019年12月20日

	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・海外債券マザーファンド	114,264	313,868	161,729	444,825

(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

2018年12月21日～2019年12月20日

当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

2019年12月20日現在

種類	期首 (前期末)	当期末	
	口数	口数	評価額
	千口	千口	千円
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	1,290,788	1,243,322	3,497,218

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド全体の口数は3,467,812千口です。

投資信託財産の構成

2019年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	3,497,218	99.1
コール・ローン等、その他	32,237	0.9
投資信託財産総額	3,529,456	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル109.43円、1カナダ・ドル83.37円、1オーストラリア・ドル75.45円、1イギリス・ポンド142.37円、1デンマーク・クローネ16.28円、1ノルウェー・クローネ12.20円、1スウェーデン・クローナ11.62円、1メキシコ・ペソ5.78円、1マレーシア・リンギット26.43円、1南アフリカ・ランド7.69円、1ポーランド・ズロチ28.54円、1ユーロ121.68円です。

(注2) ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(9,761,323千円)の投資信託財産総額(9,790,422千円)に対する比率は99.7%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

(2019年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	3,529,456,129円
コール・ローン等	22,729,561
ニッセイ／パトナム・海外債券 マザーファンド(評価額)	3,497,218,487
未収入金	9,508,081
(B) 負債	32,322,004
未払解約金	9,293,975
未払信託報酬	22,878,155
その他未払費用	149,874
(C) 純資産総額(A-B)	3,497,134,125
元本	2,111,488,192
次期繰越損益金	1,385,645,933
(D) 受益権総口数	2,111,488,192口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,562円
(注) 期首元本額	2,161,189,878円
期中追加設定元本額	192,803,090円
期中一部解約元本額	242,504,776円

損益の状況

当期 (2018年12月21日～2019年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	△ 7,539円
受取利息	695
支払利息	△ 8,234
(B) 有価証券売買損益	120,329,365
売買益	124,516,935
売買損	△ 4,187,570
(C) 信託報酬等	△ 49,274,659
(D) 当期損益金(A+B+C)	71,047,167
(E) 前期繰越損益金	247,170,300
(分配準備積立金)	(496,062,782)
(繰越欠損金)	(△ 248,892,482)
(F) 追加信託差損益金*	1,067,428,466
(配当等相当額)	(1,173,601,491)
(売買損益相当額)	(△ 106,173,025)
(G) 合計(D+E+F)	1,385,645,933
次期繰越損益金(G)	1,385,645,933
追加信託差損益金	1,067,428,466
(配当等相当額)	(1,173,601,491)
(売買損益相当額)	(△ 106,173,025)
分配準備積立金	496,062,782
繰越欠損金	△ 177,845,315

(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) 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11,844,095円です。

分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	1,173,601,491円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	496,062,782円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	1,669,664,273円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	7,907.52円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

お知らせ

約款変更

以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。

- ・信用リスク分散規制にかかる投資制限条項の追加および変更
- ・信託報酬率の引き下げ

(2019年9月21日)

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	ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド受益証券への投資を通じて、実質的に、日本を除く主要先進国の公社債に投資を行い、信託財産の中長期的な成長を図ることを目標に運用を行います。実質組入外貨建資産の為替変動リスクに対しては、原則として為替ヘッジを行いません。	
主要運用対象	DCニッセイ／パトナム・グローバル債券	ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド受益証券
	ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド	日本を除く主要先進国の公社債
運用方法	DCニッセイ／パトナム・グローバル債券	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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・海外債券マザーファンド	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・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	毎期、原則として経費控除後の利子・配当収入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。	

ニッセイ／パトナム・海外債券 マザーファンド

運用報告書

第 20 期

(計算期間：2018年12月21日～2019年12月20日)

運用方針	<p>①主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行います。</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（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>	主要運用対象	日本を除く主要先進国の公社債
	運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 <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。	



ニッセイアセットマネジメント株式会社

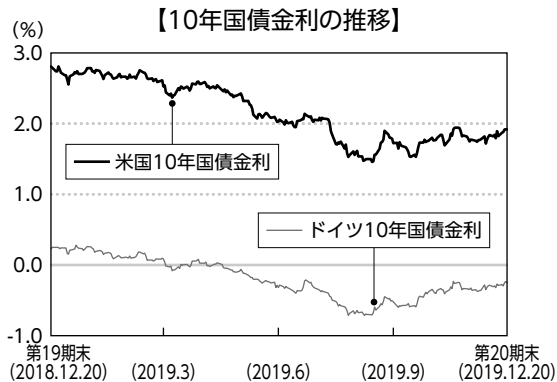
東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2018年12月21日～2019年12月20日

投資環境

海外債券市況



(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。

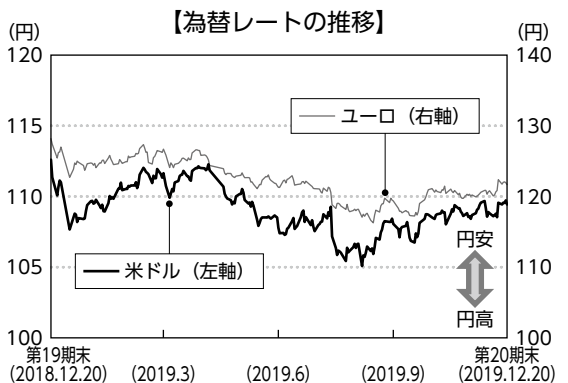
当期の米国10年国債金利は低下しました。

期初よりFRBが金融引き締めに慎重な姿勢を示したに加え、米中通商協議を巡る不透明感やユーロ圏における軟調な経済指標などを背景に、投資家のリスク回避姿勢が強まったことから金利は低下しました。その後はFRBおよびECBが実施した利下げも低下要因となりました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジット（イギリスのEUからの強硬離脱）の可能性の低下などを背景に、期末にかけてやや上昇する展開となりました。

当期のドイツ10年国債金利は低下しました。

期初より欧州景気の減速懸念やECBの金融正常化観測の後退などを背景に金利は低下し、その後も製造業における軟調な経済指標などを受けてECBが追加緩和の可能性を示唆したことなどから低下し続けました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけてやや上昇しました。

為替市況



(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。

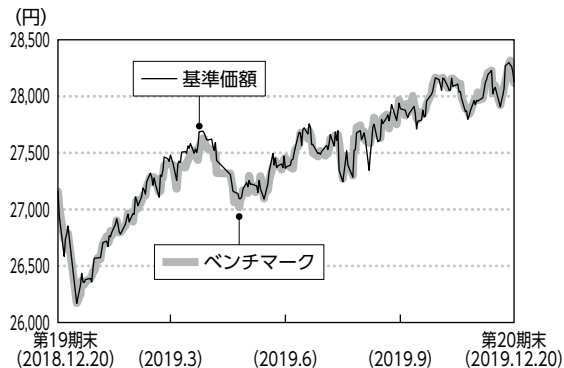
当期の米ドル／円レートは下落しました。

期初よりもみ合いで推移した後、5月以降は米中通商協議の楽観論の後退や世界景気の減速懸念、ブレグジットを巡る混迷等から米ドル安円高となりました。9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけて米ドルはやや上昇しました。

当期のユーロ／円レートは下落しました。

期初より対円で横ばい推移したものの、5月以降は米中通商協議の楽観論の後退や世界景気の減速懸念、ブレグジットを巡る混迷等からユーロは下落基調で推移しました。その後、9月以降は米中通商協議への進展期待やハードブレグジットの可能性の低下などを背景に、期末にかけてユーロはやや上昇しました。

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>

- ・2019年1月から当期末にかけて、米中通商協議における不透明感や世界景気の減速懸念、ブレグジット（イギリスの欧州連合（EU）離脱）を巡る混迷などを背景に投資家のリスク回避姿勢が強まり、米連邦準備制度理事会（FRB）および欧州中央銀行（ECB）が実施した利下げなどからグローバルに金利が低下（債券価格は上昇）したこと

<下落要因>

- ・期初から1月にかけて、グローバルな景気後退懸念や株価の大幅下落を受けて米ドルやユーロが対円で一時的に軟調に推移したこと

ポートフォリオ

主に日本を除く主要先進国の公社債に分散投資を行い、ベンチマークを中長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行いました。運用にあたっては、ザ・パトナム・アドバイザー・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。）を委託しました。

当期の債券種別構成は国債を中心に政府・国際機関債やモーゲージ証券等の債券も組み入れました。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、地域別配分は北米圏および欧州ユーロ圏等の比率を少なめの配分とする一方、欧州非ユーロ圏およびオセアニア等を多めの配分としました。また、通貨別配分は期央あたりまではユーロ等の比率を少なめ、オーストラリア・ドル、ノルウェー・クローネ等を多めとしましたが、期末にかけてはベンチマークに近づけました。

(注1) 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2) 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）。

ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は+3.6%となり、ベンチマーク騰落率（+3.5%）を上回りました。これは米国国債金利が期を通じて低下した中、金利リスクを多めに取ったことなどによるものです。

今後の運用方針

米経済については製造業の減速傾向が続いているものの、労働力市場や国内消費においては好調な指標が発表されており、サービスセクターも引き続き堅調に推移しました。金融政策については労働力市場における好調な指標等を受けて、当面は金融緩和を行わないと予想しますが、引き続き金融政策の動向に注視していきます。

欧州経済については米中貿易協議の第一段階の基本合意が達成されたことやブレグジットを巡る懸念の後退などを背景に安定化の兆候が見られますが、製造業における軟調な指数が残っていることから、引き続き注視していきます。金融政策についてはECB内で現行政策の見直しに関する議論がされていることから、今後の動向について注視していきます。

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対ベンチマーク比で現在は中立近辺としていますが、市場動向に応じて調整します。国・地域別配分は対ベンチマーク比で現在はイタリア等を多め、ドイツ等を少なめとしていますが、状況を見極めつつ調整します。通貨配分は対ベンチマーク比で現在はノルウェー・クローネ等を多め、ユーロ等を少なめとしていますが、機動的に調整します。

お知らせ

■約款変更

信用リスク分散規制にかかる投資制限条項の追加および変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。
(2019年6月21日)

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
16期 (2015年12月21日)	27,855	△2.5	27,729	△2.9	84.8	13,524
17期 (2016年12月20日)	26,503	△4.9	26,302	△5.1	96.8	11,991
18期 (2017年12月20日)	27,865	5.1	27,591	4.9	96.0	11,088
19期 (2018年12月20日)	27,159	△2.5	27,038	△2.0	96.3	10,074
20期 (2019年12月20日)	28,128	3.6	27,994	3.5	96.4	9,754

(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) 2018年12月20日	27,159	—	27,038	—	96.3
12月末	26,853	△1.1	26,670	△1.4	95.2
2019年 1 月末	26,757	△1.5	26,691	△1.3	95.1
2 月末	27,135	△0.1	27,002	△0.1	95.0
3 月末	27,507	1.3	27,253	0.8	95.6
4 月末	27,433	1.0	27,200	0.6	96.0
5 月末	27,184	0.1	27,173	0.5	95.2
6 月末	27,549	1.4	27,406	1.4	96.3
7 月末	27,609	1.7	27,474	1.6	96.4
8 月末	27,753	2.2	27,688	2.4	95.2
9 月末	27,895	2.7	27,879	3.1	94.5
10月末	28,160	3.7	28,033	3.7	95.8
11月末	28,190	3.8	28,083	3.9	95.9
(期末) 2019年12月20日	28,128	3.6	27,994	3.5	96.4

(注) 騰落率は期首比です。

1万口当たりの費用明細

2018年12月21日～2019年12月20日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
その他費用	3円	0.012%	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)	(0.012)	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)	(0.000)	・ 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	0.012	

(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（27,482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

2018年12月21日～2019年12月20日

公社債

			買付額	売付額	
外国	アメリカ	国債証券	千米ドル 10,116	千米ドル 11,991	
		特殊債券	—	— (38)	
		社債券	606	451	
	オーストラリア	国債証券	千オーストラリア・ドル 95	千オーストラリア・ドル 174	
		イギリス	千イギリス・ポンド 129	千イギリス・ポンド 505	
	スウェーデン	国債証券	千スウェーデン・クローナ 1,375	千スウェーデン・クローナ 2,547	
	ユーロ	アイルランド	国債証券	千ユーロ 25	千ユーロ —
		オランダ	国債証券	49	164
		ベルギー	国債証券	10	—
		フランス	国債証券	802	869
		ドイツ	国債証券	—	55
		スペイン	国債証券	181	145
		イタリア	国債証券	1,792	2,586

(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) 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

2018年12月21日～2019年12月20日

公社債

買付		売付	
銘柄	金額	銘柄	金額
	千円		千円
US TREASURY	545,323	US TREASURY	897,243
US TREASURY	196,277	US TREASURY	257,935
BUONI POLIENNALI DEL TES	164,940	BUONI POLIENNALI DEL TES	174,201
US TREASURY	158,069	US TREASURY	157,009
US TREASURY	106,997	BUONI POLIENNALI DEL TES	87,853
US TREASURY	101,942	FRANCE (GOVT OF)	81,400
FRANCE (GOVT OF)	54,825	BUONI POLIENNALI DEL TES	56,377
FRANCE (GOVT OF)	37,506	SWEDISH GOVERNMENT	29,198
BUONI POLIENNALI DEL TES	28,309	UK TREASURY	28,802
BUONI POLIENNALI DEL TES	28,090	UK TREASURY	21,332

(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

2019年12月20日現在

外国（外貨建）公社債

区分	当期末		当期末			残存期間別組入比率		
	額面金額	評価額		組入比率	うちBB格 以下組入比率	5年以上	2年以上	2年未満
		外貨建金額	千円					
アメリカ	千米ドル 70,324	千米ドル 39,142	千円 4,283,349	% 43.9	% -	% 29.1	% 13.5	% 1.3
カナダ	千カナダ・ドル 1,960	千カナダ・ドル 2,204	183,797	1.9	-	0.8	1.1	-
オーストラリア	千オーストラリア・ドル 2,260	千オーストラリア・ドル 2,636	198,897	2.0	-	1.0	1.0	-
イギリス	千イギリス・ポンド 3,390	千イギリス・ポンド 4,394	625,703	6.4	-	4.1	2.3	-
デンマーク	千デンマーク・クローネ 2,100	千デンマーク・クローネ 2,909	47,369	0.5	-	0.5	-	-
ノルウェー	千ノルウェー・クローネ 1,670	千ノルウェー・クローネ 1,784	21,767	0.2	-	-	0.2	-
スウェーデン	千スウェーデン・クローナ 1,750	千スウェーデン・クローナ 2,100	24,413	0.3	-	0.1	0.2	-
メキシコ	千メキシコ・ペソ 14,120	千メキシコ・ペソ 16,080	92,944	1.0	-	-	1.0	-
マレーシア	千マレーシア・リンギット 1,760	千マレーシア・リンギット 1,816	48,013	0.5	-	0.5	-	-
南アフリカ	千南アフリカ・ランド 11,700	千南アフリカ・ランド 11,876	91,331	0.9	-	-	0.9	-
ポーランド	千ポーランド・ズロチ 2,120	千ポーランド・ズロチ 2,172	62,010	0.6	-	-	0.6	-
ユーロ	千ユーロ	千ユーロ						
	アイルランド	460	595	72,494	0.7	-	0.7	-
	オランダ	1,780	2,052	249,751	2.6	-	1.3	1.2
	ベルギー	1,590	2,034	247,603	2.5	-	1.9	0.6
	ルクセンブルグ	440	557	67,789	0.7	-	0.7	-
	フランス	6,056	7,511	914,029	9.4	-	8.3	0.6
	ドイツ	1,874	2,420	294,490	3.0	-	1.7	1.3
	スペイン	3,224	4,341	528,334	5.4	-	3.5	1.8
	イタリア	7,450	8,864	1,078,687	11.1	-	4.8	2.7
	その他	2,050	2,240	272,614	2.8	-	-	2.8
合計	-	-	9,405,393	96.4	-	59.2	31.9	5.4

(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・海外債券マザーファンド

(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	2.0000	2022/11/30	5,000	5,049	552,512
	US TREASURY	2.0000	2023/02/15	6,288	6,351	695,052
	US TREASURY	2.0000	2025/02/15	6,333	6,410	701,488
	US TREASURY	2.6250	2026/01/31	1,700	1,780	194,787
	US TREASURY	2.7500	2028/02/15	3,081	3,284	359,463
	US TREASURY	2.7500	2042/08/15	8,093	8,705	952,693
特殊債券	FNMA 545477	7.0000	2032/03/01	7	8	946
	FNMA 555571	6.5000	2033/03/01	2	3	341
	FNMA 602285	6.5000	2031/08/01	1	1	213
	FNMA 609480	7.0000	2031/10/01	1	1	145
	FNMA 797553	5.0000	2020/04/01	0.153	0.158	17
	FNMA 813915	4.5000	2020/11/01	0.619	0.638	69
	FNW 2003-W1 2A	5.8129	2042/12/01	223	241	26,391
	FNW 2003-W3 1A1	6.5000	2042/08/01	3	3	377
	FR Z11716	6.5000	2034/03/08	20	22	2,455
	FR ZS4136	6.5000	2034/06/07	5	6	745
	GNMA 781542	6.0000	2033/01/01	6	6	757
	KFW	4.0000	2020/01/27	1,180	1,182	129,394
	社債券	APPLE INC	3.4500	2024/05/06	330	349
BERKSHIRE HATHAWAY FIN		4.3000	2043/05/15	95	111	12,180
BP CAPITAL MARKETS PLC		3.2790	2027/09/19	500	525	57,536
CGCMT 2014-GC19 XA		1.1527	2047/03/01	1,597	65	7,152
CGCMT 2014-GC21 AS		4.0260	2047/05/01	302	317	34,781
COMM 2013-CR13 AM		4.4490	2046/11/01	165	176	19,327
COMM 2013-LC13 XA		1.1254	2046/08/01	1,142	39	4,305
COMM 2014-CR17 C		4.7861	2047/05/01	144	152	16,644
COMM 2015-LC21 XA		0.7631	2048/07/01	4,428	124	13,676
COMMONWEALTH BANK AUST		3.1500	2027/09/19	500	520	56,994
GLAXOSMITHKLINE CAP INC		3.3750	2023/05/15	250	260	28,496
GSMS 2013-GC10 XA		1.5023	2046/02/01	2,631	102	11,261
JPMBB 2013-C12 XA		0.4884	2045/07/01	8,574	115	12,638
JPMBB 2013-C15 B		4.9267	2045/11/01	150	161	17,721
JPMBB 2013-C15 C		5.1979	2045/11/01	186	200	21,966
JPMBB 2013-C17 XA		0.7624	2047/01/01	787	20	2,236
JPMBB 2015-C33 XA		0.9744	2048/12/01	1,935	85	9,389
JPMCC 2012-C6 D		5.1570	2045/05/01	269	272	29,783
JPMCC 2012-LC9 XA		1.5050	2047/12/01	833	29	3,219
JPMCC 2013-C16 XA		0.9355	2046/12/01	4,167	127	13,981
MET LIFE GLOB FUNDING I		3.0000	2027/09/19	510	529	57,909
MSBAM 2012-C6 B	3.9300	2045/11/01	139	143	15,664	
MSBAM 2014-C14 C	4.9345	2047/02/01	110	117	12,853	
MSBAM 2014-C17 XA	1.1091	2047/08/01	1,020	38	4,246	

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名		利率	償還年月日	額面金額	評価額	
					千円	邦貨換算金額
アメリカ		%		千米ドル	千米ドル	千円
社債券	ROCHE HOLDINGS INC	4.0000	2044/11/28	250	293	32,134
	UBSBB 2013-C6 XA	1.1194	2046/04/01	3,718	111	12,212
	UBSCM 2017-C7 XA	1.0582	2050/12/01	1,285	81	8,921
	WFCM 2013-LC12 AS	4.2842	2046/07/01	115	121	13,313
	WFCM 2016-LC25 XA	0.9922	2059/12/01	1,475	69	7,569
	WFRBS 2013-C11 AS	3.3110	2045/03/01	83	85	9,312
	WFRBS 2013-C18 AS	4.3870	2046/12/01	466	499	54,636
	WFRBS 2013-UBS1 AS	4.3060	2046/03/01	215	229	25,145
小計		-	-	-	-	4,283,349
カナダ				千カナダ・ドル	千カナダ・ドル	
国債証券	CANADIAN GOVERNMENT	3.5000	2045/12/01	212	290	24,215
地方債証券	BRITISH COLUMBIA PROV OF	2.7000	2022/12/18	396	405	33,808
	ONTARIO (PROVINCE OF)	3.1500	2022/06/02	489	503	41,999
	ONTARIO (PROVINCE OF)	6.5000	2029/03/08	311	419	35,009
	ONTARIO (PROVINCE OF)	2.9000	2046/12/02	170	185	15,447
	PROVINCE OF QUEBEC	3.5000	2022/12/01	382	399	33,317
小計		-	-	-	-	183,797
オーストラリア				千オーストラリア・ドル	千オーストラリア・ドル	
国債証券	AUSTRALIAN GOVERNMENT	5.5000	2023/04/21	1,140	1,314	99,167
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	2.2500	2028/05/21	670	725	54,736
	AUSTRALIAN GOVERNMENT	3.7500	2037/04/21	450	596	44,993
小計		-	-	-	-	198,897
イギリス				千イギリス・ポンド	千イギリス・ポンド	
国債証券	UK TREASURY	4.5000	2034/09/07	100	146	20,903
	UK TREASURY	4.0000	2060/01/22	240	454	64,661
	UK TREASURY	1.7500	2022/09/07	600	619	88,228
	UK TREASURY	2.7500	2024/09/07	860	946	134,682
	UK TREASURY	3.2500	2044/01/22	1,590	2,228	317,228
小計		-	-	-	-	625,703
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	1,390	1,572	25,603
	KINGDOM OF DENMARK	4.5000	2039/11/15	710	1,336	21,765
小計		-	-	-	-	47,369
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	3.0000	2024/03/14	1,670	1,784	21,767
小計		-	-	-	-	21,767
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	1.5000	2023/11/13	1,280	1,369	15,907
	SWEDISH GOVERNMENT	3.5000	2039/03/30	470	731	8,505
小計		-	-	-	-	24,413
メキシコ				千メキシコ・ペソ	千メキシコ・ペソ	
国債証券	MEX BONOS DESARR FIX RT	10.0000	2024/12/05	14,120	16,080	92,944
小計		-	-	-	-	92,944

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

銘柄名	利率	償還年月日	額面金額	評価額	
				千円	邦貨換算金額
マレーシア	%		千マレーシア・リンギット	千マレーシア・リンギット	千円
国債証券 MALAYSIA GOVERNMENT	3.8990	2027/11/16	1,760	1,816	48,013
小計	-	-	-	-	48,013
南アフリカ			千南アフリカ・ランド	千南アフリカ・ランド	
国債証券 REPUBLIC OF SOUTH AFRICA	7.7500	2023/02/28	11,700	11,876	91,331
小計	-	-	-	-	91,331
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	2.5000	2023/01/25	2,120	2,172	62,010
小計	-	-	-	-	62,010
ユーロ			千ユーロ	千ユーロ	
アイルランド					
国債証券 IRISH TREASURY	2.0000	2045/02/18	100	128	15,688
TREASURY 5.4% 2025	5.4000	2025/03/13	360	466	56,806
小計	-	-	-	-	72,494
オランダ					
国債証券 NETHERLANDS GOVERNMENT	2.2500	2022/07/15	410	440	53,605
NETHERLANDS GOVERNMENT	0.5000	2026/07/15	580	611	74,442
NETHERLANDS GOVERNMENT	3.7500	2042/01/15	260	458	55,731
特殊債券 BK NEDERLANDSE GEMEENTEN	0.2500	2024/06/07	530	542	65,972
小計	-	-	-	-	249,751
ベルギー					
国債証券 BELGIUM KINGDOM	4.2500	2022/09/28	430	488	59,408
BELGIUM KINGDOM	1.0000	2026/06/22	700	755	91,973
BELGIUM KINGDOM	4.2500	2041/03/28	460	790	96,221
小計	-	-	-	-	247,603
ルクセンブルグ					
特殊債券 EFSF	2.7500	2029/12/03	440	557	67,789
小計	-	-	-	-	67,789
フランス					
国債証券 FRANCE (GOVT OF)	3.2500	2021/10/25	290	310	37,833
FRANCE (GOVT OF)	0.5000	2025/05/25	2,176	2,276	277,024
FRANCE (GOVT OF)	2.7500	2027/10/25	2,040	2,504	304,795
FRANCE (GOVT OF)	4.5000	2041/04/25	740	1,321	160,769
FRANCE (GOVT OF)	3.2500	2045/05/25	30	47	5,795
FRANCE (GOVT OF)	4.0000	2055/04/25	280	542	65,980
特殊債券 CAISSE D'AMORT DETTE SOC	0.1250	2022/11/25	500	508	61,830
小計	-	-	-	-	914,029
ドイツ					
国債証券 BUNDESREPUB. DEUTSCHLAND	2.5000	2044/07/04	881	1,369	166,581
特殊債券 KfW	2.1250	2023/08/15	473	516	62,822
LANDWIRTSCH. RENTENBANK	0.3750	2024/01/22	520	534	65,086
小計	-	-	-	-	294,490
スペイン					
国債証券 BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	0.7500	2021/07/30	100	101	12,401

ニッセイ／パトナム・海外債券マザーファンド

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	
スペイン						
国債証券	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.4000	2023/10/31	1,230	1,447	176,091
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.6500	2025/07/30	350	440	53,553
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2028/10/31	950	1,346	163,798
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	4.2000	2037/01/31	110	168	20,465
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	5.1500	2044/10/31	364	674	82,017
	BONOS Y OBLIG DEL ESTADO	2.9000	2046/10/31	120	164	20,006
小計				-	-	528,334
イタリア						
国債証券	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.7000	2020/05/01	1,750	1,756	213,672
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0000	2020/09/01	800	823	100,167
	BUONI POLIENNALI DEL TES	0.3500	2021/11/01	240	241	29,431
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.7500	2023/08/01	1,280	1,483	180,496
	BUONI POLIENNALI DEL TES	2.5000	2024/12/01	640	698	84,950
	BUONI POLIENNALI DEL TES	6.5000	2027/11/01	1,640	2,305	280,540
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.0000	2037/02/01	200	257	31,388
	BUONI POLIENNALI DEL TES	4.7500	2044/09/01	860	1,251	152,259
	BUONI POLIENNALI DEL TES	3.2500	2046/09/01	40	47	5,779
小計				-	-	1,078,687
その他						
特殊債券	EFSF	2.2500	2022/09/05	1,360	1,459	177,598
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	2.1250	2024/01/15	465	511	62,265
	EUROPEAN INVESTMENT BANK	4.1250	2024/04/15	225	269	32,750
小計				-	-	272,614
ユーロ小計				-	-	3,725,794
合計				-	-	9,405,393

投資信託財産の構成

2019年12月20日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
公社債	千円 9,405,393	% 96.1
コール・ローン等、その他	385,029	3.9
投資信託財産総額	9,790,422	100.0

(注1) 外貨建資産は、当期末の時価を国内の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお12月20日における邦貨換算レートは、1米ドル109.43円、1カナダ・ドル83.37円、1オーストラリア・ドル75.45円、1イギリス・ポンド142.37円、1デンマーク・クローネ16.28円、1ノルウェー・クローネ12.20円、1スウェーデン・クローナ11.62円、1メキシコ・ペソ5.78円、1マレーシア・リンギット26.43円、1南アフリカ・ランド7.69円、1ポーランド・ズロチ28.54円、1ユーロ121.68円です。

(注2) 外貨建純資産 (9,761,323千円) の投資信託財産総額 (9,790,422千円) に対する比率は99.7%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

(2019年12月20日現在)

項目	当期末
(A) 資産	11,653,643,380円
コール・ローン等	307,747,573
公社債(評価額)	9,405,393,262
未収入金	1,870,759,116
未収利息	67,409,183
前払費用	2,334,246
(B) 負債	1,899,234,372
未払金	1,873,488,155
未払解約金	25,746,153
その他未払費用	64
(C) 純資産総額(A-B)	9,754,409,008
元本	3,467,812,441
次期繰越損益金	6,286,596,567
(D) 受益権総口数	3,467,812,441口
1万口当たり基準価額(C/D)	28,128円

(注1) 期首元本額 3,709,533,026円
 期中追加設定元本額 521,888,015円
 期中一部解約元本額 763,608,600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・グローバルバランスオープン (債券重視型)	47,514,902円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (標準型)	46,997,317円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (株式重視型)	18,039,413円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランスオープン (標準型) VA (適格機関投資家専用)	7,087,937円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (債券重視型) SA (適格機関投資家限定)	114,360,121円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (標準型) SA (適格機関投資家限定)	250,471,592円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (株式重視型) SA (適格機関投資家限定)	88,613,440円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (債券重視型)	221,346,596円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (標準型)	582,421,226円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (株式重視型)	347,415,219円
DCニッセイ/パトナム・グローバル債券	1,243,322,841円
ニッセイ/パトナム・グローバルバランス (成長型) SA (適格機関投資家限定)	23,770,538円
ニッセイ/パトナム・グローバル債券 SA (適格機関投資家限定)	436,191,454円
DCニッセイ/パトナム・アクティブ	40,259,845円

損益の状況

当期 (2018年12月21日～2019年12月20日)

項目	当期
(A) 配当等収益	286,216,650円
受取利息	286,268,608
その他収益金	1,631
支払利息	△ 53,589
(B) 有価証券売買損益	84,515,745
売買益	559,592,780
売買損	△ 475,077,035
(C) 先物取引等損益	△ 29,982,687
取引益	5,950,007
取引損	△ 35,932,694
(D) 信託報酬等	△ 1,159,039
(E) 当期損益金(A+B+C+D)	339,590,669
(F) 前期繰越損益金	6,365,068,691
(G) 追加信託差損益金	909,642,609
(H) 解約差損益金	△ 1,327,705,402
(I) 合計(E+F+G+H)	6,286,596,567
次期繰越損益金(I)	6,286,596,567

(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

- ・ F T S E 世界国債インデックス（除く日本、円ベース）

F T S E 世界国債インデックス（除く日本）は、FTSE Fixed Income LLCにより運営され、日本を除く世界主要国の国債の総合収益率を各市場の時価総額で加重平均した債券インデックスです。このインデックスのデータは、情報提供のみを目的としており、FTSE Fixed Income LLCは、当該データの正確性および完全性を保証せず、またデータの誤謬、脱漏または遅延につき何ら責任を負いません。このインデックスに対する著作権等の知的財産その他一切の権利はFTSE Fixed Income LLCに帰属します。