



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

追加型投信／内外／株式

NISA成長投資枠対象

## 中野 晴啓からのメッセージ

### 『音楽が鳴っているうちは踊り続ける』 高値更新相場を長期投資家はどう見るか

今年の桜も華麗に開花して日本列島を賑わせ、今は北海道で最後の繚乱を見せてくれていることでしょう。さて、世界情勢は引き続きイランと米国・イスラエルの紛争に翻弄されています。先行きの不確実性が払拭されたとは到底言えない現況下において、4月の株式市場は超楽観的な展開となり、米国でも日本でも主要指数が史上最高値圏へと急上昇する1か月となりました。

どうやら今のマーケットは、早晩米イラン間で停戦合意がなされ、ホルムズ海峡の封鎖も解かれて、世界の経済活動がめでたく元通りに回復することへの期待を先取りしているようです。或いは生成AI事業は原油価格高騰の影響が軽微だとの解釈で、AI半導体関連株や大型テック株の株価が急上昇相場のけん引役ですが、そもそもエネルギーを使わない産業など皆無です。むしろ、AI投資の主軸である最先端半導体を稼働させるデータセンターには、莫大な電力需要が発生するはずで、そうした矛盾を超越した見解が当たり前のように語られ、高値を更新していく状況は、もはや合理性を欠いた過熱水準と言えるのかもしれませんが。

私たち長期投資家の多くは、実体経済の不確実性が未だ払拭されず、各企業の業績見通しに今般の紛争の影響がどれほど反映されるか定まらない中、足元の市場のモメンタムを冷静に俯瞰していることと思います。他方で、短期筋の市場参加者は、トランプ大統領の強硬姿勢が最終的には和らぐという、いわゆるTACO(Trump Always Chickens Out:トランプはいつも尻込みする)の傾向を織り込み、他のプレイヤーがどう動くかを予測する先取り合戦を繰り広げていると言えましょう。

かつて経済学者ケインズは、株式市場を美人投票に例えました。自分が誰を美人だと思うかではなく、多数派が誰に投票するかを当てるのが株式投資の極意であり、その投票結果こそが価格であると喝破したのです。もちろん、この説明は短期的に値動きを追いかける市場参加者の行動特性であり、長期投資家の本質からは外れるものです。しかし、このところの相場急騰局面では専らこの美人投票が活発化しており、上昇相場に乗り損なうことへの恐怖がマーケットを押し上げているようにも見受けられます。

2008年のリーマンショックの前夜に、米シティグループのCEOが発言した言葉を思い出します。「音楽が鳴っているうちは、踊り続けなければならない」ダンスはまだまだ続くとばかりに、ホールの真ん中は大いに混み合っています。マーケットは陶酔のクライマックスにあるのかもしれませんが。なぜなら、会場の出口付近には、終了とともにすぐ脱出しようと半身に構えている人たちがちらほらと見え始めているからです。やがて舞踏会が終わるとき、列をなしてゆっくりと退出が続くのか、それとも出口にプレイヤーが殺到するのかわかりません。しかし、そのターニングポイントは、産業界から業績予想の下方修正が相次ぎ始める局面に他ならないでしょう。そうなれば実体経済の減速は不可避となり、株価の調整局面がそれなりに続くことも当然あり得ます。

しかし、私たち長期投資家は、そうした悲観相場とは別次元にある、生活者が営む経済活動の普遍的持続性に立脚しています。経済成長の軌道というメガトレンドこそが、長期投資の真のリターン源泉です。世界的課題による不確実性の高まりの中にこそ、進歩と発展の芽が育まれます。長期投資家はその洞察にこそ尽力すべき時だと心得て、共に忍耐強く長期投資の旅を続けてまいりましょう。



代表取締役社長 中野晴啓

※ コメントの内容は過去の市場環境、運用実績および投資行動であり、将来の市場動向、運用成果等を示唆・保証するものではありません。  
※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。

お申込みの際は、必ず投資信託説明書(交付目論見書)をご確認のうえ、ご自身でご判断下さい。

設定・運用は **なかのアセットマネジメント株式会社**  
金融商品取引業者 関東財務局長(金商)第3406号  
加入協会:一般社団法人 資産運用業協会  
ホームページ:<https://nakano-am.co.jp/>



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## 山本 潤からのご報告

4月の世界株式市場は、3月の調整局面から一転し、力強い反発を見せました。当ファンドの月間リターンも、ベンチマークである円建てMSCI ACWIを小幅に上回る結果となりました。出遅れが払拭された背景には、各投資先ファンドが生成AIの普及や防衛意識の高まりを的確に捉え、半導体や航空宇宙関連銘柄への配分を機動的に引き上げたことが挙げられます。

企業の質と持続的な成長性を重視する「クオリティ・グロース」の基本哲学に揺るぎはありません。好調な企業業績を反映し、投資先ファンドのポートフォリオが有する利益成長のモメンタムは引き続き高い水準で安定しています。一方で留意点として、中東の地政学リスクが、原油依存度の高いインドなど一部アジア市場の重しとなっていることが挙げられます。しかし長期的には、AIの実装拡大、電力インフラの拡充、防衛需要の増加は構造的なメガトレンドであり、これを支える半導体需要は2027年頃にかけても底堅く推移するとみています。

関連企業の業績も総じて堅調であり、当ファンドは引き続き、構造的な成長力を持つ企業を厳選する優良な投資先ファンドへの投資を維持してまいります。受益者の皆様には、短期的な市場のノイズに左右されず、長期的な視野での積立投資を通じて、グローバルな経済成長の果実を享受していただきますようお願い申し上げます。

新ポートフォリオマネージャーの石田朗が4月に着任いたしました。新体制のもと運用チームの結束を固め、既存の投資先ファンドとの対話深化に加え、新たな優良ファンドの発掘・選定を鋭意進めております。

足元の環境を踏まえ、構造的なメガトレンドである電力インフラや防衛関連銘柄の運用に強みを持つファンドへの配分を戦略的に引き上げる方針です。ポートフォリオのさらなる強靱化を図り、中長期的なパフォーマンスの最大化を追求してまいります。



チーフポートフォリオマネージャー 山本 潤

※ コメントの内容は過去の市場環境、運用実績および投資行動であり、将来の市場動向、運用成果等を示唆・保証するものではありません。  
※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかの資産マネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

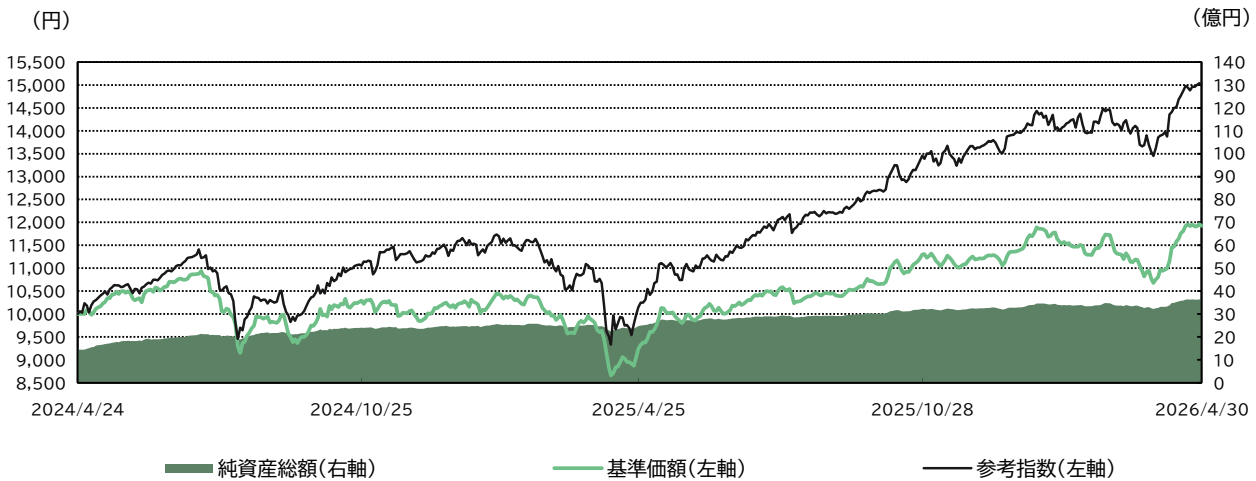
NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## ●基準価額及び純資産総額の推移(2026年4月末現在)

4月の世界株式は3月の下落局面から一転して反発しました。当ファンドも前月比で二けたの戻りとなりました。3月の下落は個別企業の競争力毀損ではなく、地政学・原油・金利を巡るマクロ不安によるリスク回避色が強いものでした。一方、当ファンドの投資先ファンドが保有する高質の成長企業の業績見通しは大きく崩れておらず、地政学リスクは長期化と早期沈静化の双方があり得る読みにくい局面でした。こうした環境では、短期の値動きに追随するよりも長期方針を保つべきと考え、各投資先ファンドの買い増しや売却は積極的には行いませんでした。

|         |       |
|---------|-------|
| 基準価額    | 純資産総額 |
| 11,923円 | 36億円  |



- ※ 基準価額は信託報酬控除後の価額です。
- ※ 参考指数は「MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み・円換算ベース)」であり、設定日の値を10,000円として計算しています。MSCIオール・カンントリー・ワールド・インデックス(配当込み・ドルベース)をもとに、委託会社で円換算しています。
- ※ 純資産総額は、単位未滿を切り捨てて表示しています。

## ●分配金実績(一万口当たり、税引前)

| 決算期              | 分配金 |
|------------------|-----|
| 第1期<br>2025/4/24 | 0   |
| 第2期              | 0   |
| -                | -   |
| 設定来<br>合計        | 0   |

## ●騰落率

|     | 当ファンド | 参考指数  |
|-----|-------|-------|
| 1ヶ月 | 11.7% | 11.6% |
| 3ヶ月 | 3.0%  | 6.5%  |
| 6ヶ月 | 5.8%  | 11.3% |
| 1年  | 27.1% | 46.5% |
| 3年  | -     | -     |
| 5年  | -     | -     |
| 設定来 | 19.2% | 50.1% |

- ※ 運用状況により分配金額が変わる場合、または分配金が支払われない場合があります。
- ※ 基準価額の騰落率は、分配金(税引前)を再投資したもとして計算しています。
- ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。
- ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

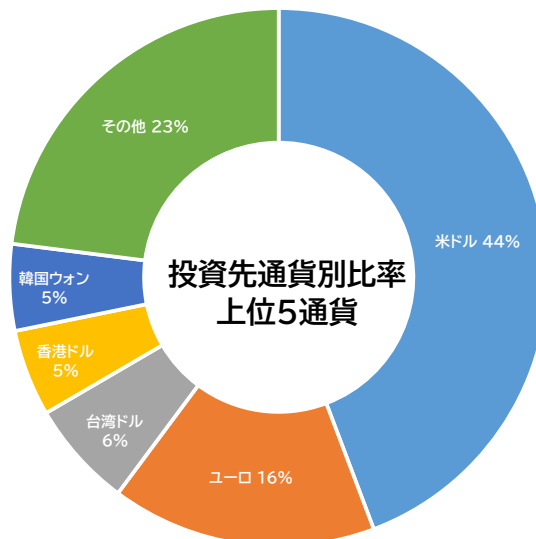
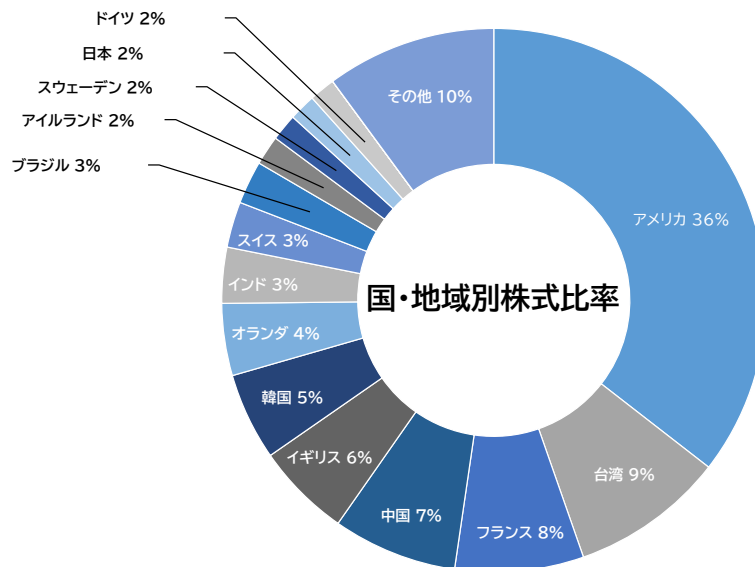
追加型投信／内外／株式

## ●資産の組入比率

|                |       |
|----------------|-------|
| なかの世界成長マザーファンド | 96.9% |
| 現金等            | 3.1%  |
| 合計             | 100%  |

ポートフォリオの状況(なかの世界成長マザーファンド)

## ●国・地域別株式比率/投資先通貨別比率(上位5通貨)



※ 「国・地域別比率」、「通貨別比率(上位5通貨)」は2026年3月末のデータをもとに2026年4月末現在の各ファンドの投資ウェイトで当社が計算しております。  
 ※ その他にはコール・ローン等を含む場合があります。  
 ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。  
 ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

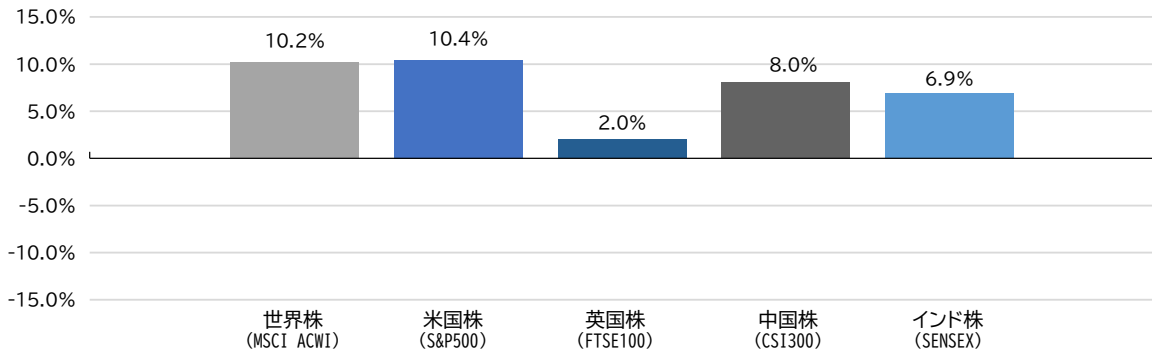
NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

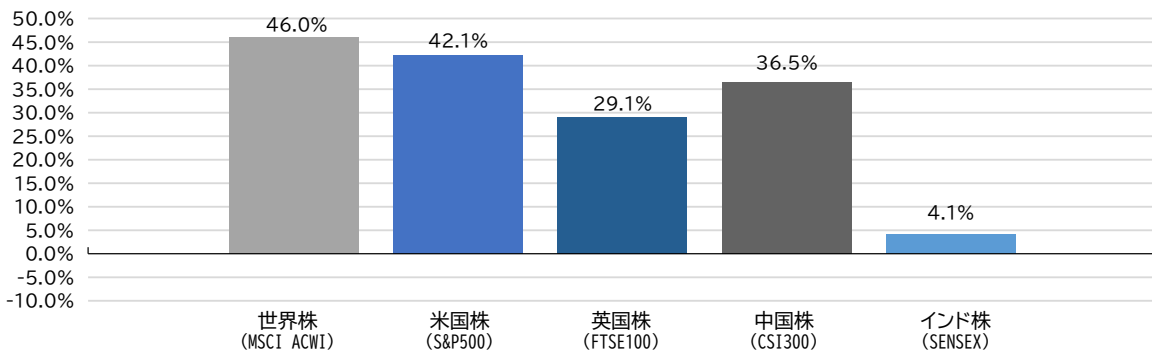
## <ご参考>

### ●地域の代表的な株価指数の騰落率

2026年4月

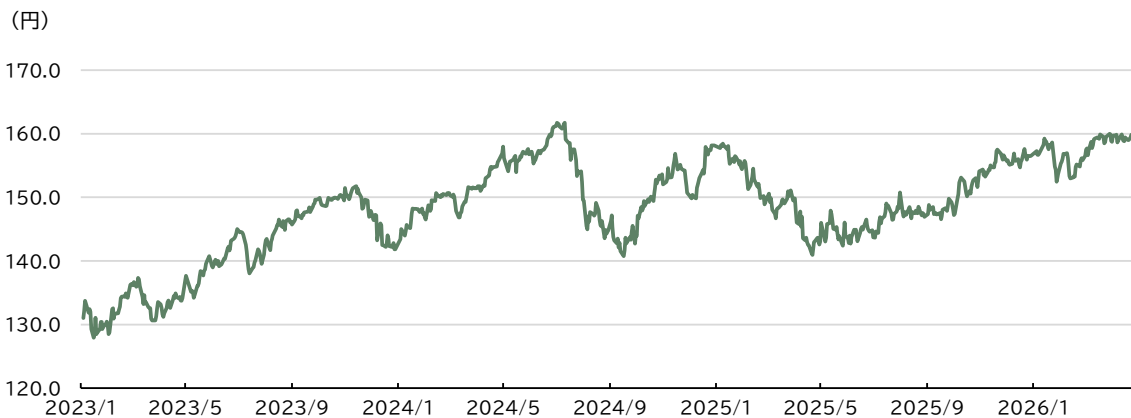


当ファンド設定来



※上記の指数は現地通貨ベースです。

### ●為替レートの推移(米ドル/円)



※ 出所: Bloomberg  
 ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。  
 ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## ●組入ファンドの概要(なかの世界成長マザーファンド)

|   | 銘柄名   | 運用会社   | 騰落率<br>(月間※) | 組入<br>比率 |
|---|---|--|--------------|----------|
|   |   | ファンド概要   |              |          |
| 1 | アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)                 | アライアンス・バーンスタイン株式会社   | 16.3%        | 26.9%    |
|   |   | 新興国の企業を中心に投資を行います。景気サイクルによる利益成長ではなく、構造的な成長機会を重視しています。                |              |          |
| 2 | コムジエスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)                               | コムジエスト・アセットマネジメント株式会社  | 8.9%         | 18.3%    |
|   |   | 世界の企業を対象に徹底したファンダメンタル分析に基づいて、高い利益成長が期待される企業を中心に、集中投資します。             |              |          |
| 3 | アライアンス・バーンスタイン SICAVーグローバル・グロース・ポートフォリオ(Fクラス)           | アライアンス・バーンスタイン・エル・ピー   | 14.6%        | 18.0%    |
|   |   | 主として新興国を含む世界各国の株式等に投資します。長期で優れた利益成長を達成する可能性が高い企業に厳選投資します。            |              |          |
| 4 | ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAVーグローバル・インパクト・エクイティ・ファンド(クラスS、円建て) | ティー・ロウ・プライス・インターナショナル・リミテッド  | 11.5%        | 12.7%    |
|   |   | 主として海外の社会と環境にプラスになる事業を行い、株価が将来にわたって上昇すると期待される企業に投資するファンドです。          |              |          |
| 5 | コムジエスト・ヨーロッパ・ファンド90(適格機関投資家限定)                          | コムジエスト・アセットマネジメント株式会社  | 8.2%         | 11.3%    |
|   |   | 主としてヨーロッパの企業を対象に、高い利益成長が期待される企業を中心に個別銘柄を選定し、信託財産の成長を目指します。           |              |          |
| 6 | TCW デュラブルグロース ETF(米国上場ETF)                              | TCW・インベストメント・マネジメント・カンパニー  | 10.1%        | 8.7%     |
|   |   | 主に米国上場の株式を中心に、収益の継続性が見込まれるかつ代替が難しい唯一無二のプロダクトを保有する高成長企業に集中投資します。      |              |          |
| 7 | メッツラー・ヨーロピアン・グロース・ファンド・クラスC                             | メッツラー・アセット・マネジメント GmbH   | 8.5%         | 3.7%     |
|   |   | 主として欧州企業を中心に、安定的な成長を伴う大型株および成長ポテンシャルをもつ源泉された中小型株に投資を行い、長期的な成長を目指します。 |              |          |
|   | 現金等   |  |              | 0.5%     |

※ 外貨建てのファンドにつきましては、円換算した騰落率です。  
 ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。  
 ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## ●組入上位20銘柄の中から過去3か月で株価騰落率の高かった銘柄

| No. | 銘柄名              | 国・地域 | 業種   | 組入比率 | 騰落率<br>(過去3か月) |
|-----|------------------|------|------|------|----------------|
| 1   | アクトン・テクノロジー      | 台湾   | 情報技術 | 0.8% | 104.5%         |
| 2   | アジア・バイタル・コンポーネンツ | 台湾   | 情報技術 | 0.9% | 94.2%          |
| 3   | デルタ・エレクトロニクス     | 台湾   | 情報技術 | 0.8% | 77.5%          |

## ●組入上位20銘柄の中から過去3か月で株価騰落率の低かった銘柄

| No. | 銘柄名               | 国・地域 | 業種   | 組入比率 | 騰落率<br>(過去3か月) |
|-----|-------------------|------|------|------|----------------|
| 1   | ズージン・マイニング・グループ   | 中国   | 素材   | 0.8% | -14.8%         |
| 2   | マイクロソフト           | 米国   | 情報技術 | 2.0% | -5.0%          |
| 3   | イタウ・ユニバンコ・ホールディング | ブラジル | 金融   | 0.9% | -4.2%          |

※ 組入上位銘柄は、各ファンドの組入上位10銘柄(2026年3月末)をもとに2026年4月末現在の各ファンドの投資ウェイトで当社が計算しております。  
 ※ 上記の騰落率は現地通貨ベースです。  
 ※ 各ファンドで重複して保有している銘柄については合算して記載しております。  
 ※ 「銘柄名」および「国・地域」は当社の判断で表示しています。  
 ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。  
 ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

## なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信/内外/株式

## ●各ファンドの組入上位5銘柄

## アライアンス・バーンスタイン・エマージング成長株ファンド(適格機関投資家専用)

| No. | 銘柄名               | 国・地域 | 業種   | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|-------------------|------|------|------|-----------|
| 1   | 台湾セミコンダクター        | 台湾   | 情報技術 | 8.4% | 20.7%     |
| 2   | サムスン電子            | 韓国   | 情報技術 | 8.0% | 38.7%     |
| 3   | SKハイニックス          | 韓国   | 情報技術 | 5.2% | 43.4%     |
| 4   | アジア・バイタル・コンポーネンツ  | 台湾   | 情報技術 | 3.3% | 94.2%     |
| 5   | イタウ・ユニバンコ・ホールディング | ブラジル | 金融   | 3.2% | -4.2%     |

## コムジエスト世界株式ファンド(適格機関投資家限定)

| No. | 銘柄名              | 国・地域 | 業種    | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|------------------|------|-------|------|-----------|
| 1   | 台湾セミコンダクター(TSMC) | 台湾   | 情報技術  | 7.7% | 20.7%     |
| 2   | ジョンソン・エンド・ジョンソン  | 米国   | ヘルスケア | 5.7% | 1.7%      |
| 3   | マイクロソフト          | 米国   | 情報技術  | 5.1% | -5.0%     |
| 4   | ビザ               | 米国   | 金融    | 5.1% | 2.7%      |
| 5   | リンデ              | 米国   | 素材    | 4.9% | 10.0%     |

## アライアンス・バーンスタイン SICAV-グローバル・グロース・ポートフォリオ(Fクラス)

| No. | 銘柄名                                | 国・地域 | 業種        | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|------------------------------------|------|-----------|------|-----------|
| 1   | Taiwan Semiconductor Manufacturing | 台湾   | 情報技術      | 6.1% | 20.7%     |
| 2   | Amazon.com, Inc.                   | 米国   | 一般消費財サービス | 5.8% | 10.8%     |
| 3   | ASML Holding NV                    | オランダ | 情報技術      | 5.3% | 0.9%      |
| 4   | Carvana Co.                        | 米国   | 一般消費財サービス | 5.0% | -1.3%     |
| 5   | NVIDIA Corp.                       | 米国   | 情報技術      | 4.4% | 4.4%      |

## ティー・ロウ・プライス・ファンズ SICAV-グローバル・インパクト・エクイティ・ファンド(クラスS、円建て)

| No. | 銘柄名               | 国・地域 | 業種      | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|-------------------|------|---------|------|-----------|
| 1   | Broadcom          | 米国   | 情報技術    | 3.3% | 26.3%     |
| 2   | Linde             | 米国   | 素材      | 3.0% | 10.0%     |
| 3   | Popular           | 米国   | 金融      | 2.7% | 13.2%     |
| 4   | AstraZeneca       | イギリス | ヘルスケア   | 2.3% | 3.6%      |
| 5   | Waste Connections | カナダ  | 資本財サービス | 2.3% | -1.5%     |

## コムジエスト・ヨーロッパ・ファンド90(適格機関投資家限定)

| No. | 銘柄名           | 国・地域  | 業種      | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|---------------|-------|---------|------|-----------|
| 1   | ASMLホールディング   | オランダ  | 情報技術    | 5.9% | 0.9%      |
| 2   | エア・リキード       | フランス  | 素材      | 5.2% | 15.9%     |
| 3   | シュナイダーエレクトリック | フランス  | 資本財サービス | 4.7% | 10.9%     |
| 4   | ノボネシス         | デンマーク | 素材      | 4.5% | 2.6%      |
| 5   | SAP           | ドイツ   | 情報技術    | 4.5% | -14.7%    |

## TCW デュラブルグロース ETF(米国上場ETF)

| No. | 銘柄名                          | 国・地域 | 業種        | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|------------------------------|------|-----------|------|-----------|
| 1   | TransDigm Group Incorporated | 米国   | 資本財サービス   | 8.2% | -18.7%    |
| 2   | Broadcom Inc.                | 米国   | 情報技術      | 7.6% | 26.3%     |
| 3   | Alphabet Inc. Class A        | 米国   | コミュニケーション | 7.2% | 13.9%     |
| 4   | GE Aerospace                 | 米国   | 資本財サービス   | 6.2% | -5.4%     |
| 5   | HEICO Corporation            | 米国   | 資本財サービス   | 4.2% | -18.4%    |

※ 原則、各運用会社からのデータを基に作成

※ 上記はデータが入手できる2026年3月末現在の情報です。

※ 「銘柄名」および「国・地域」は当社の判断で表示しています。

※ 組入比率は、各ファンドの純資産総額を100とした場合の比率です。

※ 「過去3ヶ月リターン」は、2026年4月末現在の情報を現地通貨ベースで表示しています。

※ 当マンスリーレポート作成時点において、開示できる情報がない場合は記載しておりません。

※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。

※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## メッツラー・ヨーロッパ・グロース・ファンド・クラスC

| No. | 銘柄名                      | 国・地域 | 業種      | 組入比率 | 過去3ヶ月リターン |
|-----|--------------------------|------|---------|------|-----------|
| 1   | ASML Holding N.V.        | オランダ | 情報技術    | 8.6% | 0.9%      |
| 2   | AstraZeneca PLC          | イギリス | ヘルスケア   | 6.9% | 3.6%      |
| 3   | Siemens Energy AG        | ドイツ  | 資本財サービス | 4.0% | 25.5%     |
| 4   | Novartis AG              | スイス  | ヘルスケア   | 3.7% | 4.2%      |
| 5   | Rolls Royce Holdings PLC | イギリス | 資本財サービス | 3.6% | -2.0%     |

- ※ 原則、各運用会社からのデータを基に作成
- ※ 上記はデータが入手できる2026年3月末現在の情報です。
- ※ 「銘柄名」および「国・地域」は当社の判断で表示しています。
- ※ 組入比率は、各ファンドの純資産総額を100とした場合の比率です。
- ※ 「過去3ヶ月リターン」は、2026年4月末現在の情報を現地通貨ベースで表示しています。
- ※ 当マンスリーレポート作成時点において、開示できる情報がない場合は記載しておりません。
- ※ 上記は過去の実績であり、将来の運用成果等をお約束するものではありません。
- ※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート（2026年4月末基準）

# なかの世界成長ファンド

追加型投信／国内／株式

特化型

NISA成長投資枠対象



## 第2期 運用報告会 & スナックなかの開催！



おかげさまで、なかのアセットの運用する2つのファンドは運用開始から2年を迎えました。ファンドの運用状況をご報告する「運用報告会」を全国8都市で開催いたします。

運用報告会終了後には、ご参加の皆さまとの交流を目的としたファンミーティング「スナックなかの」を開催いたします。

皆さまのご参加を心よりお待ちしております！



5月30日(土) 札幌

5月31日(日) 仙台

6月13日(土) 名古屋

6月14日(日) 大阪

6月19日(金) 金沢

6月20日(土) 広島

6月28日(日) 福岡

7月04日(土) 東京



note

### ■ 「経済エッセイストコラム」



井戸 美枝

ファイナンシャルプランナー(CFP)・社会保険労務士の井戸美枝さんが、iDeCoやNISAなど、暮らしに身近なお金と制度についてやさしく解説するコラムです。自分らしい人生設計を考えるための、知っておきたいポイントを丁寧にお伝えします。



note

### ■ 投資コラム「トレンドとサイクル」



田淵 英一郎

複雑で先の読めない時代を、「トレンド(方向性)」と「サイクル(循環)」という2つの軸で読み解くコラム。豊富な資産運用経験を背景に、日本の現在地とこれからの俯瞰し、立体的に考察します。



### ■ なかのアセット「顧客本位の相談室」

～ご自身にあった選択肢を考える～



高野 具子

当社のファンドで資産運用の見直し・資産形成をお考えの方に、ファイナンシャルアドバイザーによる無料相談を承っております。



無料相談

03-3662-1401

受付時間：9:00～17:00（土日祝日、年末年始を除く）

無料相談

相談予約フォーム

日時指定でご予約いただけます

※ コメントの内容は過去の市場環境、運用実績および投資行動であり、将来の市場動向、運用成果等を示唆・保証するものではありません。  
※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## ●ファンドの目的・特色

### ファンドの目的

主として、内外の投資信託への投資を通じて、世界の成長企業に投資を行い、信託財産の長期的な成長を図ることを目的に運用を行います。

### ファンドの特色

- 1 世界の株式に投資することで、日本以外の魅力的な投資機会も捉えることを目指します。
- 2 長期の資産形成を目指して、長期視点で世界の成長企業(クオリティ・グロース企業)の株式に投資を行います。
- 3 多面的な調査を行った上で、長期的に成長が期待される企業に投資をするアクティブファンドに、割安と考えられるタイミングで投資を行うことを目指します。
- 4 原則として、為替ヘッジは行いません。

### ファンドの仕組み

当ファンドは、主にマザーファンドに投資するファミリーファンド方式で運用を行います。

また、マザーファンドを通じて複数の投資信託証券(投資対象ファンド)に投資するファンド・オブ・ファンズ形式で運用を行います。

※ マザーファンドを通じて内外の投資対象ファンドに投資を行い、実質的に世界の株式等に投資を行います。

### 分配方針

毎決算時(原則として毎年4月24日。ただし、休業日の場合は翌営業日。)に、原則として以下の方針に基づき分配を行います。

- ・ 分配対象額は、経費控除後の配当等収益と売買益(評価益を含みます。)等の全額とします。
  - ・ 分配金額は委託者が基準価額水準、市場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があります。
  - ・ 留保益の運用については特に制限を設けず、委託者の判断に基づき、元本部分と同一の運用を行います。
- ※ 将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

## ●投資リスク

### 基準価額の変動要因

- ・ ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、**投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。**
- ・ **信託財産に生じた利益および損失は、全て投資者の皆さまに帰属します。**
- ・ 投資信託は預貯金と異なります。

ファンドの主なリスクは以下の通りです。

#### ● 価格変動リスク

株式の価格は発行者の業績、経営・財務状況の変化およびそれらに関する外部評価の変化や国内外の経済情勢等により変動します。また、債券の価格は市場金利や信用度等の変動を受けて変動します。ファンドはその影響を受け、組入株式や組入債券の価格の下落は基準価額の下落要因となります。

#### ● 信用リスク

組入有価証券等の発行者や取引先等の経営・財務状況が悪化した場合またはそれが予想された場合もしくはこれらに関する外部評価の悪化があった場合等には、当該組入有価証券等の価格が下落することやその価値がなくなること、または利払い・償還金の支払いが滞ることがあります。

#### ● 為替変動リスク

為替相場は、各国の経済状況、政治情勢等の様々な要因により変動します。投資先の通貨に対して円高となった場合には、基準価額の下落要因となります。

#### ● カントリーリスク

主要投資対象ファンドの投資対象国において、政治・経済情勢の変化、外国為替規制、資本規制、税制の変更等の事態が生じた場合、またはそれが予想される場合には、方針に沿った運用が困難になり、基準価額の下落要因となる可能性があります。

#### ● 流動性リスク

有価証券等を売却あるいは取得しようとする際に、市場に十分な需要や供給がない場合や取引規制等により十分な流動性の下での取引を行えない、または取引が不可能となるリスクのことを流動性リスクといい、当ファンドはそのリスクを伴います。

※ 基準価額の変動要因は、上記に限定されるものではありません。

※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかの資産マネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## 収益分配金に関する留意点

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

## その他の留意点

- ・ ファンドのお取引に関しては、金融商品取引法第37条の6の規定(いわゆるクーリング・オフ)の適用はありません。
- ・ ファンドは、大量の解約が発生し、短期間で解約資金を手当てする必要が生じた場合や主たる取引市場において市場環境が急変した場合等に、一時的に組入資産の流動性が低下し、市場実勢から期待できる価格で取引できないリスク、取引量が限られてしまうリスクがあります。これにより、基準価額にマイナスの影響を及ぼす可能性や、換金の申込みの受付が中止となる可能性、換金代金の支払いが遅延する可能性があります。
- ・ 一般的に、時価総額が小さい、取引量が少ない等流動性が低い市場、あるいは取引規制等の理由から流動性が低下している市場で有価証券等を売買する場合、市場の実勢と大きく乖離した水準で取引されることがあり、その結果、基準価額の下落の要因となる場合があります。

## リスクの管理体制

委託会社では、リスク管理規程や運用モニタリング規程等の社内規程において、リスク管理の対象となるリスク、リスク管理体制および管理方法等が定められています。

- ・ 委託会社は受託者責任を常に念頭に置いたうえで、投資信託の「投資リスク」を適切に管理するため、①運用部門において、投資信託の各種リスクを把握しつつ、投資信託のコンセプトに沿ったリスクの範囲内で運用を行うこと、②運用部門から独立した管理部署によりモニタリング等のリスク管理を行うこと、を基本の考え方として、リスク管理体制を構築しています。
- ・ 委託会社では、流動性リスク管理に関して、投資信託の組入資産の流動性リスクのモニタリング等を実施するとともに、緊急時対応策の策定・検証等を行います。委託会社の取締役会等では、流動性リスク管理を含めた実効的なリスク管理体制の整備、運用について監督します。

## ● 手続・手数料等 お申込メモ

|      |  |
|------|--|
| 購入単位 | 販売会社が定める単位とします。<br>※ 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。   |
| 購入価額 | 購入申込受付日の翌々営業日の基準価額(1万口当たり)とします。  |
| 換金単位 | 販売会社が定める単位とします。<br>※ 詳しくは、販売会社にお問い合わせください。   |
| 換金価額 | 換金申込受付日の翌々営業日の基準価額とします。  |
| 信託期間 | 無期限(2024年4月25日設定)  |
| 繰上償還 | 委託会社は次のいずれかの場合には、繰上償還することがあります。 <ul style="list-style-type: none"><li>・ 純資産総額が10億円を下回ることとなった場合。</li><li>・ 信託契約を解約することが投資者(受益者)のため有利であると認めるとき。</li><li>・ やむを得ない事情が発生したとき。</li></ul>   |
| 決算日  | 原則として、毎年4月24日とします。(休業日の場合は翌営業日)  |
| 収益分配 | 原則として、年1回の決算時に収益分配方針に基づいて分配を行います。<br>※ 販売会社との契約によっては再投資が可能です。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。   |
| 課税関係 | 課税上は株式投資信託として取り扱われます。 <ul style="list-style-type: none"><li>・ 公募株式投資信託は税法上、一定の要件を満たした場合にNISA(少額投資非課税制度)の適用対象となります。</li><li>・ 当ファンドは、NISAの「成長投資枠」の対象ですが、販売会社により取扱いが異なる場合があります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。</li><li>・ 配当控除の適用はありません。</li><li>・ 益金不算入制度は適用されません。</li></ul> |

※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

## ファンドの費用・税金

### ●ファンドの費用

投資者が直接的に負担する費用

- ・ 購入時手数料 **ありません。**
- ・ 信託財産留保額 **ありません。**

投資者が信託財産で間接的に負担する費用

|                  |   |   |
|------------------|---|---|
| 運用管理費用<br>(信託報酬) | 当ファンド   | 信託報酬の総額は、計算期間を通じて毎日、ファンドの純資産総額に対して、 <b>年率0.605% (税抜0.55%)</b> を乗じて得た額とします。運用管理費用は、日々計上され、毎計算期間の最初の6ヵ月終了日および毎計算期末または信託終了のときに、信託財産から支払われます。 |
|                  | 投資対象ファンド  | 年率0.4%～0.9%程度(税抜)<br>※運用・管理報酬等の料率は投資対象ファンドにより異なります。   |
|                  | 実質的な負担  | 年率1.3%±0.2%程度(税込)<br>※投資対象ファンドの組入比率の変更などにより変動します。   |
| その他の費用・手数料       | 監査費用、租税、信託事務の処理に要する諸費用等。監査費用を除くその他の費用・手数料は、その都度信託財産から支払われます。<br>※これらの費用・手数料等については運用状況等により変動するものであり、事前に料率・上限額等を示すことができません。 |   |

※ 投資者の皆様にご負担いただく手数料等の合計額については、保有期間や運用の状況などに応じて異なりますので、表示することはできません。

### ●税金

税金は表に記載の時期に適用されます。

以下の表は、個人投資者の源泉徴収時の税率であり、課税方法等により異なる場合があります。

| 時期                | 項目        | 税金  |
|-------------------|-----------|---|
| 分配時               | 所得税および地方税 | 配当所得として課税<br>普通分配金に対して20.315%                 |
| 換金(解約)時<br>および償還時 | 所得税および地方税 | 譲渡所得として課税<br>換金(解約)時および償還時の差益(譲渡益)に対して20.315% |

※ 少額投資非課税制度「愛称:NISA(ニーサ)」をご利用の場合

NISAは、少額上場株式等に関する非課税制度です。

NISAをご利用の場合、一定の額を上限として、毎年、一定額の範囲で新たに購入した公募株式投資信託などから生じる配当所得および譲渡所得が無期限で非課税となります。ご利用になれるのは、販売会社で非課税口座を開設し、税法上の要件を満たした商品を購入するなど、一定の条件に該当する方が対象となります。詳しくは、販売会社にお問い合わせください。

※ 外国税額控除の適用となった場合には、分配時の税金が上記と異なる場合があります。

※ 法人の場合は上記と異なります。

※ 上記は、2024年2月末現在のものです。税法が改正された場合等には、税率等が変更される場合があります。税金の取扱いの詳細については、税務専門家等にご確認されることをお勧めします。

## ●委託会社およびファンドの関係法人

|                             |  |
|-----------------------------|--|
| 委託会社<br>ファンドの運用の指図を行う者      | なかのアセットマネジメント株式会社<br>金融商品取引業者関東財務局長(金商)第3406号<br>加入協会: 一般社団法人 資産運用業協会<br>ホームページアドレス: <a href="https://nakano-am.co.jp/">https://nakano-am.co.jp/</a> |
| 受託会社<br>ファンドの財産の保管および管理を行う者 | 野村信託銀行株式会社   |

※ 巻末記載の「当資料をご利用にあたっての注意事項等」を必ずお読みください。



なかのアセットマネジメント

5月マンスリーレポート (2026年4月末基準)

# なかの世界成長ファンド

NISA成長投資枠対象

追加型投信／内外／株式

| 販売会社<br>ファンドの募集の取扱い等を行う者               |          | 登録番号             | 日本証券業<br>協会 | 一般社団法人<br>資産運用業<br>協会 | 一般社団法人<br>金融先物<br>取引業協会 | 一般社団法人<br>第二種金融商<br>品取引業協会 |
|--|----------|------------------|-------------|-----------------------|-------------------------|----------------------------|
| 楽天証券株式会社                               | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第195号  | ○           | ○                     | ○                       | ○                          |
| 第一生命保険株式会社                             | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第657号  | ○           | ○                     |                         |                            |
| マネックス証券株式会社                            | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第165号  | ○           | ○                     | ○                       | ○                          |
| 株式会社イオン銀行(委託金融商品取引業者マ<br>ネックス証券株式会社)   | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第633号  | ○           |                       |                         |                            |
| 株式会社SBI新生銀行(委託金融商品取引業<br>者マネックス証券株式会社) | 登録金融機関   | 関東財務局長(登金)第10号   | ○           |                       | ○                       |                            |
| 三菱UFJeスマート証券株式会社                       | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第61号   | ○           | ○                     | ○                       | ○                          |
| 株式会社北國銀行                               | 登録金融機関   | 北陸財務局長(登金)第5号    | ○           |                       | ○                       |                            |
| 広田証券株式会社                               | 金融商品取引業者 | 近畿財務局長(金商)第33号   | ○           |                       |                         |                            |
| 徳島合同証券株式会社                             | 金融商品取引業者 | 四国財務局長(金商)第5号    | ○           |                       |                         |                            |
| 松井証券株式会社                               | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第164号  | ○           |                       | ○                       |                            |
| 株式会社SBI証券                              | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第44号   | ○           | ○                     | ○                       | ○                          |
| 株式会社スマートプラス                            | 金融商品取引業者 | 関東財務局長(金商)第3031号 | ○           | ○                     |                         | ○                          |

※ 販売会社には取次金融機関を含みます。

## ●当資料をご利用にあたっての注意事項等

- ・ 当資料はなかのアセットマネジメント株式会社が作成した資料であり、法令に基づく開示書類ではありません。
- ・ ファンドは、値動きのある有価証券等に投資しますので、基準価額は変動します。したがって、投資者の皆さまの投資元本は保証されているものではなく、基準価額の下落により、損失を被り、投資元本を割り込むことがあります。
- ・ 信託財産に生じた利益および損失は、全て投資者の皆さまに帰属します。
- ・ 当資料は、なかのアセットマネジメント株式会社が信頼できると判断した情報により作成しておりますが、その内容の完全性、正確性を保証するものではありません。また掲載データは過去の実績であり、将来の運用成果を保証するものではありません。
- ・ 投資信託は預金または保険契約ではないため、預金保険機構および保険契約者保護機構の保護の対象ではありません。登録金融機関で購入いただいた場合には投資者保護基金の対象にもなりません。
- ・ 本資料で使用している指数等に係る著作権等の知的財産権、その他一切の権利は、当該指数等の開発元または公表元に帰属します。