

第25期末 (2025年12月22日)

基準価額	46,690円
純資産総額	699億円
騰落率	20.9%
分配金	0円

# DCニッセイ グローバルアクティブ株式

追加型投信／海外／株式

## 運用報告書 (全体版)

作成対象期間：2024年12月21日～2025年12月22日

第25期 (決算日 2025年12月22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ニッセイグローバルアクティブ株式」は、このたび第25期の決算を行いました。

当ファンドは、複数の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株式に分散投資を行い、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。

2025年3月20日に約款変更を行い、ファンド名称を「DCニッセイ/パトナム・グローバル・コア株式」から「DCニッセイグローバルアクティブ株式」に変更しました。

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。



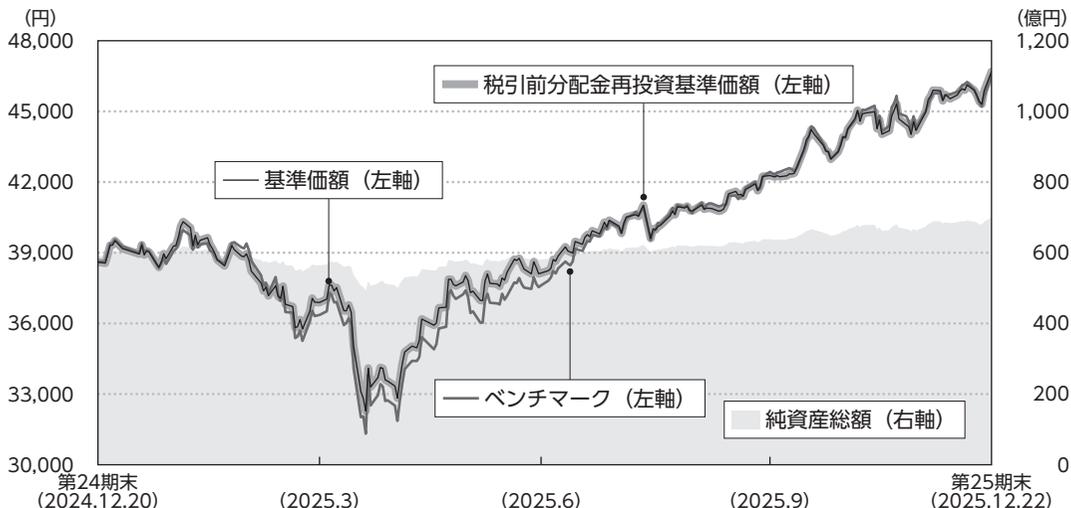
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

## 運用経過

2024年12月21日～2025年12月22日

## 基準価額等の推移



第25期首	38,605円	既払分配金	0円
第25期末	46,690円	騰落率 (分配金再投資ベース)	20.9%

(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MSCIコクサイ・インデックス (配当込み、円換算ベース) 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

## &lt;上昇要因&gt;

- ・ 4月下旬から当期末にかけて、主要中央銀行の利下げや好調な企業収益により株価が上昇したこと
- ・ 10月上旬から11月末にかけて、高市新政権による経済政策への期待感と日銀の早期利上げ観測が後退したことを背景に円安が進行したこと

## &lt;下落要因&gt;

- ・ 1月下旬から4月上旬にかけて、トランプ米政権の関税政策に対する懸念や投資家のリスク回避姿勢の高まり、トランプ米大統領がパウエル米連邦準備制度理事会 (FRB) 議長に利下げや退任を要求したことを受けて株価が下落したこと

## DCニッセイグローバルアクティブ株式

組入マザーファンド	組入比率	騰落率
ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	49.6%	10.5%
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド	50.5	28.5

(注) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

## 1万口当たりの費用明細

項目	第25期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	785円	1.964%	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39,950円です。
(投信会社)	(420)	(1.050)	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)	(331)	(0.829)	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)	( 34)	(0.085)	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
売買委託手数料	25	0.062	売買委託手数料 = 期中の売買委託手数料 / 期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
(株式)	( 25)	(0.061)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
有価証券取引税	27	0.067	有価証券取引税 = 期中の有価証券取引税 / 期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	( 27)	(0.067)	
(投資信託証券)	( 0)	(0.000)	
その他費用	7	0.017	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)	( 5)	(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)	( 2)	(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)	(0.000)	・ 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	843	2.109	

(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、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、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。

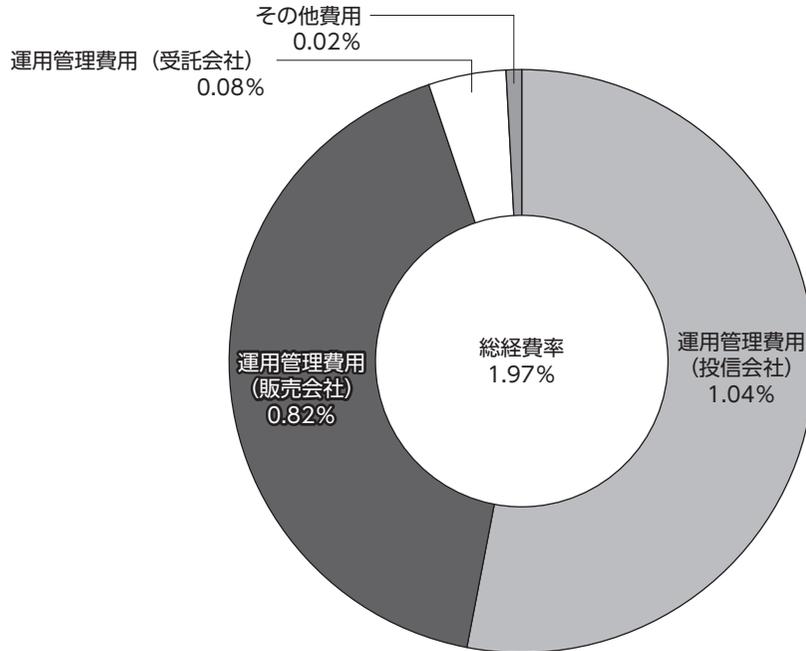
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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1.97%**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。

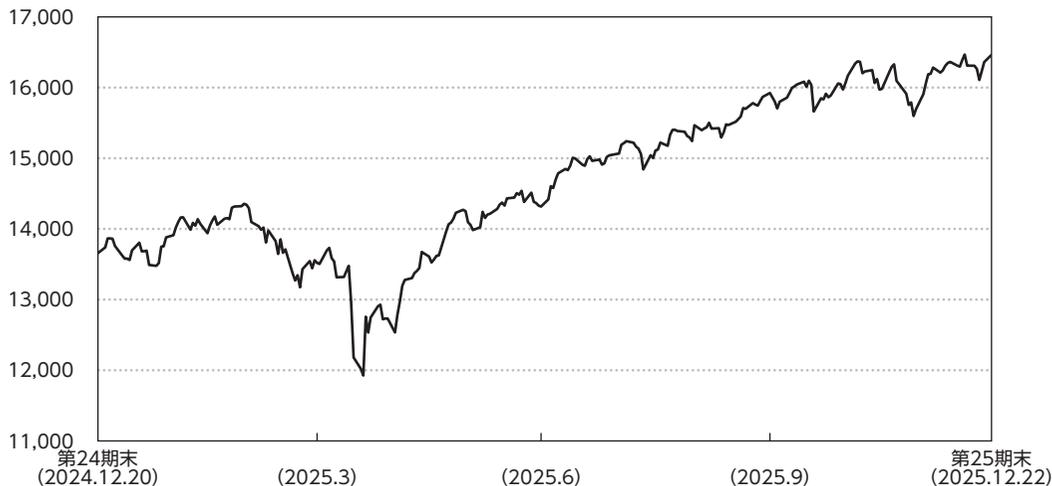
(注3) 各比率は年率換算した値です。

(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

## ■海外株式市況

【MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、米ドルベース）の推移】

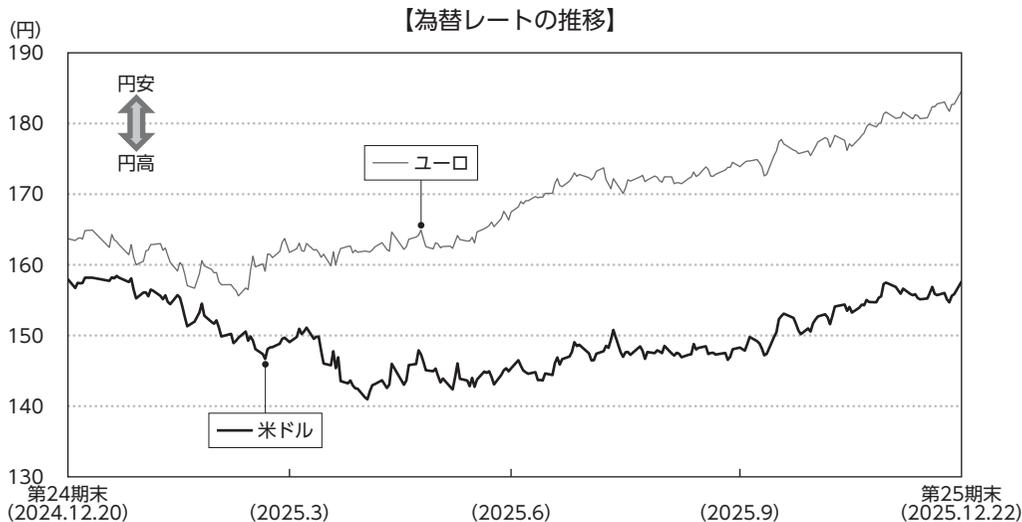


(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると大幅上昇となりました。

2025年1月下旬からトランプ米大統領が、様々な国・地域に対して追加関税を課す姿勢を示したため、景気や企業収益に対する悪影響が懸念され株式市場は下落基調となりました。4月上旬には市場の想定よりも厳しい関税政策の内容が発表されると、株式市場は大きく下落しました。しかし、追加関税の一部延期や、各国との関税交渉が進むとの見方から、反転上昇しました。その後は大手情報技術（IT）企業などの好調な業績や、米利下げ観測の高まりを背景に株式市場は堅調に推移しました。

## ■為替市況



(注) 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おおむね横ばいとなりました。

期初から2025年3月上旬にかけては、トランプ米政権による関税政策の不透明感から、投資家のリスク回避姿勢が高まり米ドル安円高基調となりました。その後は一時米ドル高円安となったものの、4月中旬にかけては米中貿易戦争への懸念などから、米ドル安円高が進行しました。その後は緩やかに上昇し、9月下旬から当期末にかけては、財政拡張や金融政策緩和に前向きな姿勢の高市氏が自民党総裁選で勝利したことなどを受けて、米ドル高円安が進行しました。

ユーロ／円レートは期を通じて見ると上昇しました。

期初から2025年2月下旬にかけて、ユーロ圏の景気減速懸念の高まりや日銀高官による追加利上げに前向きな発言などから、ユーロ安円高となりました。3月上旬から中旬にかけては、ドイツの連邦議会で大規模な財政拡大を可能とする基本法改正案が可決した旨が報じられ、欧州金利が上昇したことからユーロ高円安となりました。その後はおおむね横ばいで推移し、5月下旬から7月下旬にかけて、ECBのラガルド総裁が今後の追加利下げに慎重な姿勢を示したことなどから、ユーロ高円安となりました。10月上旬から当期末にかけては自民党総裁選で高市氏が勝利したことで、財政拡張的な政策が示されるとの思惑から、ユーロ高円安がさらに進行しました。

## ポートフォリオ

### ■当ファンド

複数のマザーファンドを通じて、実質的に日本を除く世界主要先進国の株式に分散投資を行い、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。

※当ファンドは設定以来、投資信託財産の中長期的な成長をめざして運用を行ってまいりましたが、抜本的な運用方針の見直しを行い、当期においてマザーファンドの入れ替えを行いました。当期に組み入れたマザーファンド受益証券はニッセイ／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド、ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド、ニッセイ／パトナム・海外株式マザーファンド\*となります

\*印については期中にマザーファンドの全売却を行いました。

### ■マザーファンド

#### <ニッセイ／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド>

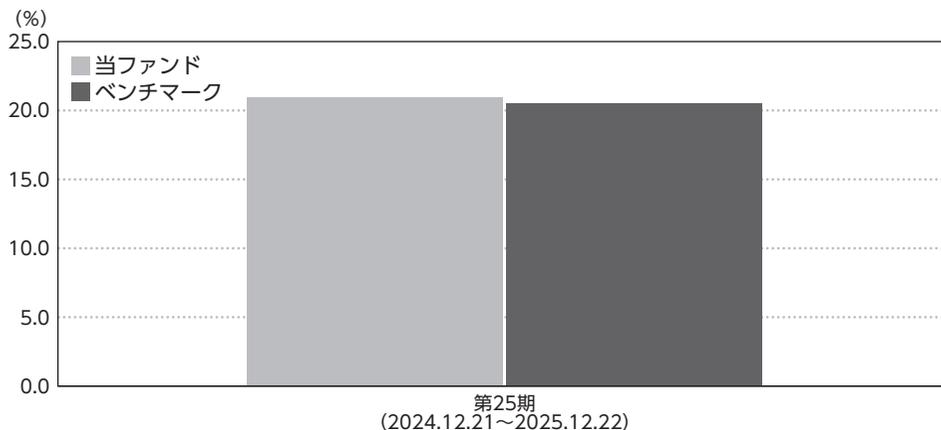
主に日本を除く各国の株式に分散投資を行い、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）をベンチマークとし、これを中長期的に上回ることを目標にアクティブ運用を行いました。運用にあたっては、ブラウン・アドバイザー・リミテッドに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産の運用の指図に関する権限を除きます）を委託しました。

#### <ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド>

主に日本を除く各国の株式に分散投資を行い、MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）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した。運用にあたっては、サンダース・キャピタル・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。

\*ベンチマークはMSCI コクサイ・インデックス（配当込み、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



当期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+20.9%となり、ベンチマーク騰落率（+20.5%）を上回りました。

これは主にニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンドの基準価額騰落率がベンチマーク騰落率を上回ったことによるものです。

(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 2024年12月21日~2025年12月22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	40,231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、複数の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株式に分散投資を行い、信託財産の中長期的な成長をめざします。

## ■マザーファンド

### <ニッセイ／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド>

当マザーファンドは卓越した顧客成果をもたらすと考えられる30～40社の大手企業に集中投資します。ファンダメンタルズ分析を実施し、市場シェアを獲得して長期にわたって業績を積み上げることができるグローバル企業を特定し、投資家に魅力的な利益をもたらす能力があると考えられる企業のポートフォリオを構築します。またクオリティを重視し、市場で過小評価されていると判断した企業に投資します。一方、マクロ要因をテーマとした短期的なアロケーションは行いません。

### <ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド>

当マザーファンドではバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）の規律を重視した個別銘柄選択を行い、高クオリティ企業を中心にポートフォリオを構築していますが、PERやPCFR（株価キャッシュフロー倍率）などのバリュエーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成人工知能（AI）やクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、配当利回りが高止まりしている銀行や堅調な業績ながら割安な航空会社などに注目しています。

引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

# 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25期末 2025年12月22日
ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	49.6%
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド	50.5

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

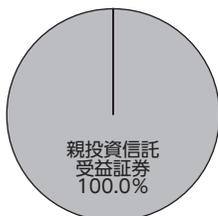
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

### ■純資産等

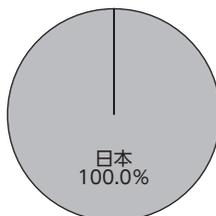
項目	第25期末 2025年12月22日
純資産総額	69,992,147,037円
受益権総口数	14,990,878,502口
1万口当たり基準価額	46,690円

(注) 当期間中における追加設定元本額は2,105,267,814円、同解約元本額は2,441,709,855円です。

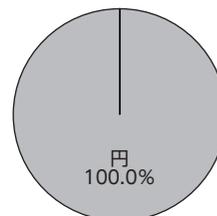
### ■資産別配分



### ■国別配分



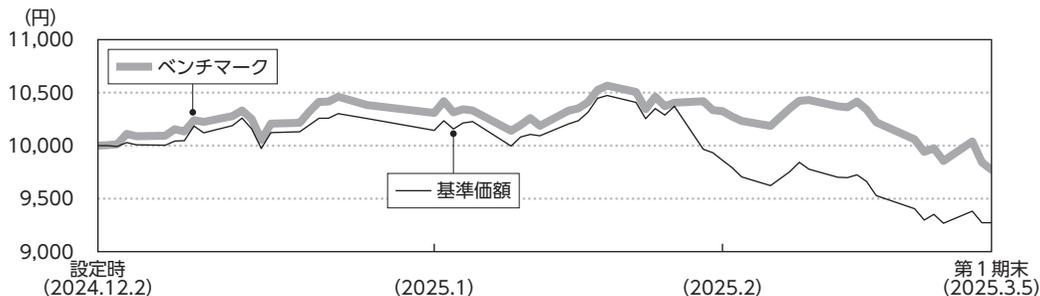
### ■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年12月22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／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■上位銘柄

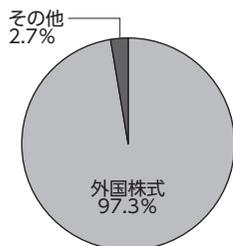
銘柄名	通貨	比率
MICROSOFT CORP	米ドル	7.5%
DEUTSCHE BOERSE AG	ユーロ	5.2
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	イギリス・ポンド	4.8
ALPHABET INC-CL C	米ドル	4.8
MASTERCARD INC-CLASS A	米ドル	4.2
UNILEVER PLC	イギリス・ポンド	4.1
VISA INC-CLASS A SHARES	米ドル	3.8
SAFRAN SA	ユーロ	3.6
GENERAL ELECTRIC CO	米ドル	3.5
INTUIT INC	米ドル	3.2
組入銘柄数		34

■1万口当たりの費用明細

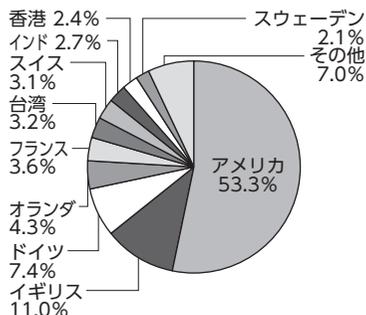
2024.12.2～2025.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	12円 (12)
有価証券取引税 (株式)	18 (18)
その他費用 (保管費用) (その他)	0 ( 0) ( 0)
合計	30

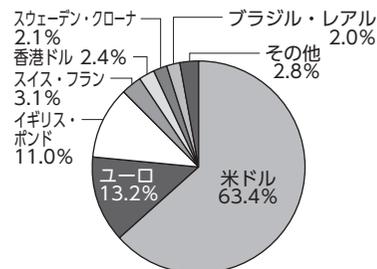
■資産別配分



■国別配分



■通貨別配分



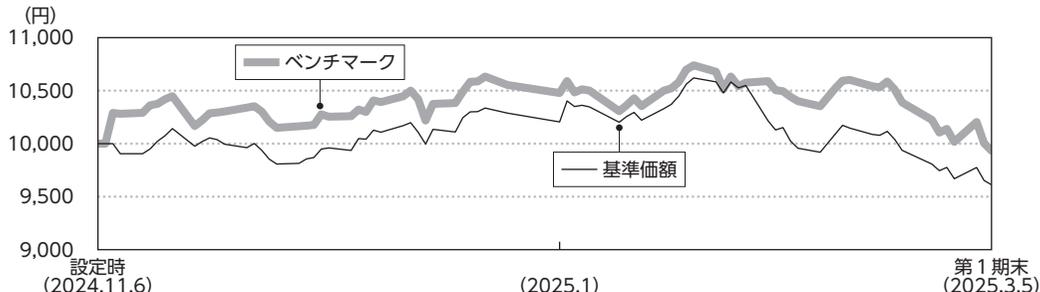
(注1) 基準価額の推移および1万口当たりの費用明細は、マザーファンドの直近の決算期のものであり、費用項目の金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。項目の詳細につきましては、前掲の費用項目の概要をご参照ください。

(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(2025年3月5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。

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは設定時を10,000として指数化しています。

■上位銘柄

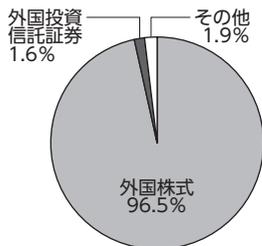
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.1%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.3
ALPHABET INC-CL C	米ドル	5.6
MICROSOFT CORP	米ドル	5.3
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.6
APPLE INC	米ドル	3.3
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	3.1
BNP PARIBAS	ユーロ	2.9
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.7
組入銘柄数		63

■1万口当たりの費用明細

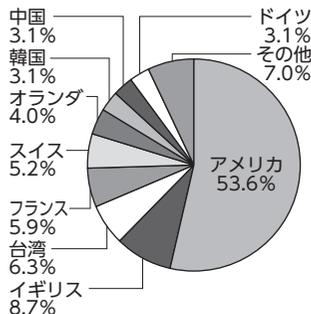
2024.11.6～2025.3.5

項目	金額
売買委託手数料 (株式)	12円 (12)
(投資信託証券)	( 0)
有価証券取引税 (株式)	18 (18)
(投資信託証券)	( 0)
その他費用 (保管費用)	0 ( 0)
(その他)	( 0)
合計	30

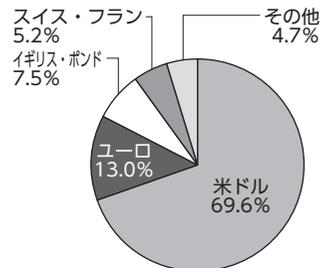
■資産別配分



■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(2025年3月5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 (分配額)	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	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
				基準価額+ 累計分配金					
21期(2021年12月20日)	円 24,248	円 0	% 26.9	円 24,248	44,985	% 32.6	% 97.4	% -	百万円 33,461
22期(2022年12月20日)	22,877	0	△ 5.7	22,877	44,719	△ 0.6	96.2	1.4	32,540
23期(2023年12月20日)	29,576	0	29.3	29,576	59,497	33.0	94.4	2.4	42,921
24期(2024年12月20日)	38,605	0	30.5	38,605	77,976	31.1	93.3	1.0	59,170
25期(2025年12月22日)	46,690	0	20.9	46,690	93,986	20.5	96.6	1.2	69,992

(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(分配額)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) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注5) 当ファンドはマザーファンドを組み入れるため、「株式組入比率」、「投資信託証券組入比率」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	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
(期首)2024年12月20日	円 38,605	% -	77,976	% -	% 93.3	% 1.0
12月末	39,180	1.5	79,315	1.7	96.0	1.0
2025年1月末	39,529	2.4	79,481	1.9	94.3	1.1
2月末	37,173	△ 3.7	75,285	△ 3.5	96.0	0.8
3月末	36,541	△ 5.3	72,567	△ 6.9	97.1	0.8
4月末	34,964	△ 9.4	69,493	△ 10.9	96.7	0.4
5月末	37,700	△ 2.3	74,486	△ 4.5	96.3	0.4
6月末	39,250	1.7	78,019	0.1	96.6	0.4
7月末	40,778	5.6	82,336	5.6	96.3	1.0
8月末	40,879	5.9	83,001	6.4	95.6	1.4
9月末	42,350	9.7	86,024	10.3	95.9	1.2
10月末	44,926	16.4	90,999	16.7	96.1	1.4
11月末	45,900	18.9	92,437	18.5	96.2	1.2
(期末)2025年12月22日	46,690	20.9	93,986	20.5	96.6	1.2

(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

2024年12月21日～2025年12月22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/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	36,505,466	36,108,368	5,505,335	5,380,928
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックIIマザーファンド	33,495,707	33,961,442	6,373,462	6,884,735
ニッセイ/パトナム・海外株式マザーファンド	210,034	1,231,229	10,501,506	61,557,579

(注) 単位未満は切り捨てています。

株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

項目	当期	
	ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックIIマザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	55,467,421千円	53,645,850千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	30,214,599千円	30,559,604千円
(c) 売買高比率 (a)/(b)	1.83	1.75

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均です。

(注2) 外国株式の(a)は各月末(決算日の属する月については決算日)、(b)は各月末の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3) 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

2024年12月21日～2025年12月22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

2025年12月22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/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	—	31,000,131	34,686,046
ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックIIマザーファンド	—	27,122,245	35,315,875
ニッセイ/パトナム・海外株式マザーファンド	10,291,472	—	—

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるマザーファンド全体の口数は、ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンドが37,748,284千口、ニッセイ/サンダース・グローバルバリューストックIIマザーファンドが35,116,831千口です。

## 投資信託財産の構成

2025年12月22日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド	34,686,046	49.1
ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド	35,315,875	50.0
コール・ローン等、その他	683,457	1.0
投資信託財産総額	70,685,379	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22日における邦貨換算レートは、1米ドル157.62円、1カナダ・ドル114.26円、1香港ドル20.26円、1シンガポール・ドル121.93円、1イギリス・ポンド211.04円、1スイス・フラン198.34円、1デンマーク・クローネ24.71円、1スウェーデン・クローナ17.01円、100インドネシア・ルピア0.94円、1ブラジル・レアル28.417円、1タイ・バーツ5.02円、1ユーロ184.60円です。

(注2) ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（42,096,099千円）の投資信託財産総額（42,377,433千円）に対する比率は99.3%です。

ニッセイ/サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産（45,420,062千円）の投資信託財産総額（45,781,322千円）に対する比率は99.2%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

(2025年12月22日現在)

項目	当期末
(A) 資産	70,685,379,289円
コール・ローン等	615,737,143
ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド(評価額)	34,686,046,584
ニッセイ/サンダース・グローバルパリュール株式Ⅱマザーファンド(評価額)	35,315,875,258
未収入金	67,720,304
(B) 負債	693,232,252
未払解約金	60,445,829
未払信託報酬	631,231,772
その他未払費用	1,554,651
(C) 純資産総額(A-B)	69,992,147,037
元本	14,990,878,502
次期繰越損益金	55,001,268,535
(D) 受益権総口数	14,990,878,502口
1万口当たり基準価額(C/D)	46,690円

(注) 期首元本額	15,327,320,543円
期中追加設定元本額	2,105,267,814円
期中一部解約元本額	2,441,709,855円

損益の状況

当期 (2024年12月21日~2025年12月22日)

項目	当期
(A) 配当等収益	2,415,581円
受取利息	1,279,864
その他収益金	1,135,717
(B) 有価証券売買損益	13,053,881,693
売買益	13,864,149,812
売買損	△ 810,268,119
(C) 信託報酬等	△ 1,195,474,975
(D) 当期損益金(A+B+C)	11,860,822,299
(E) 前期繰越損益金 (分配準備積立金)	20,800,257,662 ( 20,800,257,662)
(F) 追加信託差損益金* (配当等相当額) (売買損益相当額)	22,340,188,574 ( 27,649,297,179) (△ 5,309,108,605)
(G) 合計(D+E+F)	55,001,268,535
次期繰越損益金(G)	55,001,268,535
追加信託差損益金 (配当等相当額) (売買損益相当額) 分配準備積立金	22,340,188,574 ( 27,649,297,179) (△ 5,309,108,605) 32,661,079,961

(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) 投資信託財産の運用の指図に係る権限の一部を委託するために要する費用として信託約款に定める計算方法に基づき得た額を委託者報酬の中から以下の通り支弁しています。  
「ニッセイ/ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド」は1月、4月、7月、10月または投資一任契約終了時  
「ニッセイ/サンダース・グローバルパリュール株式Ⅱマザーファンド」は4月、10月または投資一任契約終了時  
なお、報酬変更前についても投資信託財産に属する「ニッセイ/パトナム・海外株式マザーファンド」において、信託約款に定める計算方法に基づき得た額を毎計算期末または投資一任契約終了時に支弁しています。

## 分配金の計算過程

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	2,176,486円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	11,858,645,813円
(c) 信託約款に定める収益調整金	27,649,297,179円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	20,800,257,662円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	60,310,377,140円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	40,231.38円
(g) 分配金	0円
(h) 分配金(1万口当たり)	0円

# お知らせ

## ■運用報告書の電子交付について

2023年11月に「投資信託及び投資法人に関する法律」の一部改正が行われ、交付運用報告書については書面交付を原則としていた規定が変更され、書面交付またはデジタル交付いずれかを選択できるようになりました。本件により、デジタル化の推進を通じて顧客の利便性向上を図るとともに、ペーパーレス化による地球環境の保全など、サステナビリティへの貢献につながるものと捉えています。今後も顧客本位の業務運営を確保しつつ、電磁的方法での情報提供も進めていきます。

(2025年4月1日)

## ■当ファンドの約款変更

以下の変更に伴い、関連条項に所要の変更を行いました。

- ①運用方針の見直し
- ②ファンド名称変更
- ③信託報酬率の引き下げ
- ④主要な外国投資対象資産の申込受付不可日

(2025年3月20日)

- ⑤運用報告書に関する記載の変更

(2025年4月1日)

## 運用者情報

### ■ 当社運用担当者情報について

・ 当社の運用担当者情報はHP上よりご確認ください。

### ■ DCニッセイグローバルアクティブ株式（確定拠出年金向け）



<https://www.nam.co.jp/fundinfo/dcnpgck/main.html>

# 当ファンドの概要

商 品 分 類	追加型投信／海外／株式	
信 託 期 間	無期限	
運 用 方 針	複数の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株式に投資を行い、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。	
主要運用対象	DCニッセイグローバル ア ク テ ィ ブ 株 式	下記マザーファンド受益証券
	ニッセイ/ブラウン・グローバル・ リーダーズ株式マザーファンド	日本を除く各国の株式
	ニッセイ/サンダース・グローバル パリュウ株式Ⅱマザーファンド	日本を除く各国の株式
運 用 方 法	DCニッセイグローバル ア ク テ ィ ブ 株 式	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ・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/ブラウン・グローバル・ リーダーズ株式マザーファンド	以下のような投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・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/サンダース・グローバル パリュウ株式Ⅱマザーファンド	以下のような投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・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分配を行う方針です。	

# ニッセイ／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式 マザーファンド

## 運用報告書

第 1 期

(計算期間：2024年12月2日～2025年3月5日)

運用方針	<p>①主に日本を除く各国の株式に分散投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）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、ブラウン・アドバイザー・リミテッドに運用指図に関する権限（国内の短期金融資産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	日本を除く各国の株式
	運用方法	以下の様な投資制限のもと運用を行います。 ・株式への投資割合には、制限を設けません。 ・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

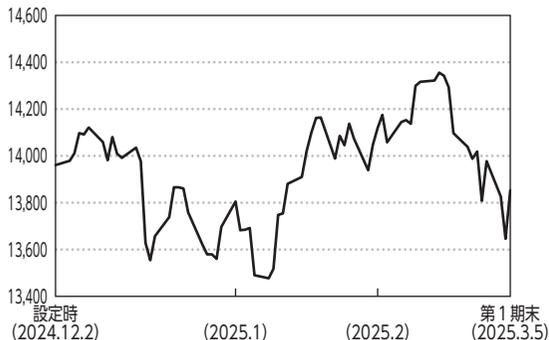
# 運用経過

2024年12月2日～2025年3月5日

## 投資環境

### 海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス  
(配当込み、米ドルベース)の推移】



(注) FactSetのデータを使用しています。

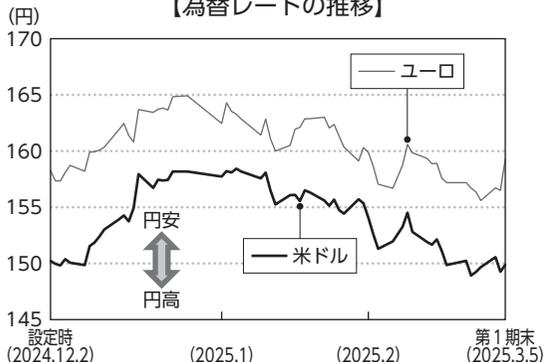
海外株式市場は期を通じて見ると小幅に下落しました。

設定時から2月中旬にかけては米連邦準備制度理事会（FRB）が2025年の利下げを慎重に進める姿勢を示したことや低調な中国経済を受けて下落する場面があったものの、生成人工知能（AI）関連における巨額なインフラ投資の発表やトランプ氏が大統領就任式で追加関税を即時発動しなかったことなどをを受けて株価はおおむね上昇しました。

2月下旬以降はトランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価は下落しました。

### 為替市況

【為替レートの推移】

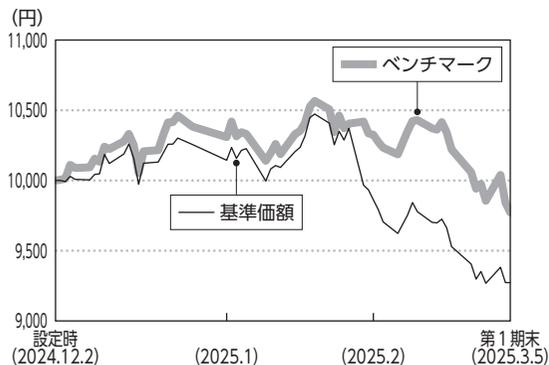


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見ると若干の米ドル安円高となりました。設定時から1月前半にかけてはFRBが2025年の利下げを慎重に進める姿勢を示したことや日銀が追加利上げを見送ったことなどをを受けて米ドル高円安となりました。1月後半以降は植田日銀総裁が追加利上げに前向きな発言をしたことや、トランプ政権による追加関税導入の可能性が高まったことなどをを受けて米ドル安円高となりました。

ユーロ／円レートは期を通じて見ると若干のユーロ高円安となりました。12月は日銀が追加利上げを見送ったことなどをを受けてユーロ高円安となりましたが、1月以降は植田日銀総裁が追加利上げに前向きな発言をしたことや、ユーロ圏の低調な経済指標等を受けてユーロ安円高となりました。しかし、3月初旬に欧州での防衛支出拡大に伴う国債増発を織り込む長期金利の上昇を背景にユーロが買われ、ユーロ高円安となりました。

## 基準価額等の推移



(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。

### ■ 基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・ 1月に生成AI関連における巨額なインフラ投資の発表やトランプ氏が大統領就任式で追加関税を即時発動しなかったことを受けて株価が上昇したこと

#### <下落要因>

- ・ 2月下旬以降、トランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価が下落したこと

## ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式の中から、企業成長の持続性を重視して、年10%以上の絶対リターンが期待できる銘柄に投資を行いました。

当期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（31.3%）、情報技術（20.7%）、資本財・サービス（17.2%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

## ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は-7.3%となり、ベンチマーク騰落率(-2.3%)を下回りました。

これはベビーファンドの組み入れマザーファンド入れ替えに伴うポートフォリオ構築と資金追加によるものです。

## 今後の運用方針

当マザーファンドは卓越した顧客成果をもたらすと当社が考える30~40社の大手企業に集中投資します。ファンダメンタルズ（経済の諸条件、経済の基礎的条件）分析を実施し、市場シェアを獲得して長期にわたって業績を積み上げることができるグローバル企業を特定し、投資家に魅力的な利益をもたらす能力があると考えられる企業のポートフォリオを作成します。またクオリティを重視し、市場で過小評価されていると判断した企業に投資します。一方、マクロ要因をテーマとした短期的なアロケーションは行いません。

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中騰落率	ベンチマーク	期中騰落率	株式組入比率	投資信託証券組入比率	純資産総額
(設定日) 2024年12月2日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 700
1期(2025年3月5日)	9,273	△7.3	9,773	△2.3	97.3	-	35,213

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) 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3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

## 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	株式組入比率	投資信託証券組入比率
(設定日)2024年12月2日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
12月末	10,256	2.6	10,383	3.8	98.6	-
2025年1月1月末	10,371	3.7	10,405	4.0	97.6	-
2月末	9,268	△7.3	9,856	△1.4	97.3	-
(期末) 2025年3月5日	9,273	△7.3	9,773	△2.3	97.3	-

(注) 騰落率は設定日比です。

## 1万口当たりの費用明細

2024年12月2日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料 (株式)	12円 (12)	0.119% (0.119)	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
有価証券取引税 (株式)	18 (18)	0.183 (0.183)	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
その他費用 (保管費用)	0 ( 0)	0.001 (0.001)	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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	30	0.302	

(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（9,983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

2024年12月2日～2025年3月5日

## 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株 7,699	千米ドル 153,989	百株 19	千米ドル 397	
	香港	7,326	千香港ドル 39,004	4	千香港ドル 21	
	イギリス	12,016	千イギリス・ポンド 20,747	6	千イギリス・ポンド 11	
	スイス	215	千スイス・フラン 6,229	0.13	千スイス・フラン 3	
	デンマーク	136	千デンマーク・クローネ 11,401	13	千デンマーク・クローネ 1,085	
	スウェーデン	3,321	千スウェーデン・クローナ 54,558	1	千スウェーデン・クローナ 24	
	インドネシア	184,162	千インドネシア・ルピア 76,525,119	－	千インドネシア・ルピア －	
	ブラジル	26,981	千ブラジル・リアル 29,892	6	千ブラジル・リアル 6	
	ユーロ	オランダ	330	千ユーロ 5,851	0.20	千ユーロ 3
		フランス	309	7,483	0.23	4
ドイツ		924	15,434	0.56	8	

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および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

2024年12月2日～2025年3月5日

## 株式

買付				売付			
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
MICROSOFT CORP	45	2,810,528	62,116	ADOBE INC	0.418	27,967	66,907
ALPHABET INC-CL C	64	1,900,962	29,322	COLOPLAST-B	1	22,664	17,079
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	76	1,736,305	22,776	TJX COS INC	0.795	15,187	19,104
DEUTSCHE BOERSE AG	45	1,691,470	37,557	MARVELL TECHNOLOGY INC	0.337	5,819	17,268
MASTERCARD INC-CLASS A	17	1,481,780	84,149	MICROSOFT CORP	0.026	1,747	67,214
UNILEVER PLC	164	1,457,005	8,832	ALPHABET INC-CL C	0.040	1,213	30,345
VISA INC-CLASS A SHARES	25	1,308,240	51,934	LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	0.047	1,056	22,485
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	41	1,287,218	31,190	DEUTSCHE BOERSE AG	0.027	979	36,293
GENERAL ELECTRIC CO	41	1,261,347	30,647	MASTERCARD INC-CLASS A	0.011	891	81,044
SAFRAN SA	30	1,166,706	37,757	T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	0.025	800	32,008

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（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) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

## 組入有価証券明細表

2025年3月5日現在

## 外国株式

銘柄	株数	当期末 評価額		業種等
		外貨建金額	邦貨換算金額	
		千米ドル	千円	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ALLEGION PLC	367	4,549	681,838	資本財
ALPHABET INC-CL C	647	11,183	1,676,056	メディア・娯楽
ASML HOLDING NV	69	4,952	742,243	半導体・半導体製造装置
AUTODESK INC	203	5,436	814,780	ソフトウェア・サービス
AUTOZONE INC	17	5,992	898,030	一般消費財・サービス流通・小売り
BOOKING HOLDINGS INC	10	5,319	797,257	消費者サービス
CHARLES SCHWAB CORP	751	5,649	846,619	金融サービス
EDWARDS LIFESCIENCES CORP	804	5,739	860,118	ヘルスケア機器・サービス
FERGUSON ENTERPRISES INC	266	4,490	672,965	資本財
GENERAL ELECTRIC CO	411	8,175	1,225,278	資本財
HDFC BANK LTD-ADR	1,072	6,405	959,958	銀行
ILLUMINA INC	361	3,071	460,273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
INTUIT INC	124	7,456	1,117,451	ソフトウェア・サービス
MARVELL TECHNOLOGY INC	646	5,708	855,533	半導体・半導体製造装置
MASTERCARD INC-CLASS A	175	9,768	1,463,948	金融サービス
MICROSOFT CORP	452	17,572	2,633,657	ソフトウェア・サービス
MOODY'S CORP	98	4,720	707,402	金融サービス
SHERWIN-WILLIAMS CO/THE	127	4,531	679,097	素材
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	412	7,423	1,112,622	半導体・半導体製造装置
VISA INC-CLASS A SHARES	251	8,867	1,328,955	金融サービス
ZOETIS INC	405	6,894	1,033,285	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,679 21	143,907 -	21,567,374 <61.2%>
(香港)		千香港ドル		
AIA GROUP LTD	7,322	43,785	844,185	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	7,322 1	43,785 -	844,185 < 2.4%>
(イギリス)		千イギリス・ポンド		
LONDON STOCK EXCHANGE GROUP	761	8,856	1,698,611	金融サービス
RENTOKIL INITIAL PLC	9,599	3,696	709,000	商業・専門サービス
UNILEVER PLC	1,648	7,612	1,459,941	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,010 3	20,165 -	3,867,553 <11.0%>
(スイス)		千スイス・フラン		
ROCHE HOLDING AG	215	6,550	1,103,376	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	215 1	6,550 -	1,103,376 < 3.1%>
(デンマーク)		千デンマーク・クローネ		
COLOPLAST-B	123	9,531	203,498	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	123 1	9,531 -	203,498 < 0.6%>
(スウェーデン)		千スウェーデン・クローナ		
ATLAS COPCO AB	3,320	50,599	728,131	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,320 1	50,599 -	728,131 < 2.1%>

## ニッセイ／ブラウン・グローバル・リーダーズ株式マザーファンド

銘柄		当期末			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(インドネシア)		百株	千インドネシア・ルピア	千円	
BANK RAKYAT INDONESIA		184,162	67,587,454	615,045	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	184,162 1	67,587,454 -	615,045 < 1.7%>	
(ブラジル)			千ブラジル・レアル		
BM&FBOVESPA SA		26,974	28,053	714,197	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	26,974 1	28,053 -	714,197 < 2.0%>	
(ユーロ／オランダ)			千ユーロ		
WOLTERS KLUWER NV		330	4,827	768,827	商業・専門サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	330 1	4,827 -	768,827 < 2.2%>	
(ユーロ／フランス)					
SAFRAN SA		308	7,873	1,254,033	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	308 1	7,873 -	1,254,033 < 3.6%>	
(ユーロ／ドイツ)					
CTS EVENTIM AG & CO KGAA		473	4,928	784,905	メディア・娯楽
DEUTSCHE BOERSE AG		450	11,477	1,828,029	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	923 2	16,405 -	2,612,934 < 7.4%>	
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,563 4	29,106 -	4,635,796 <13.2%>	
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	243,371 34	- -	34,279,160 <97.3%>	

(注1) 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。

(注2) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数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。

(注4) 業種はG I C S分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

### 投資信託財産の構成

2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 34,279,160	% 97.1
コール・ローン等、その他	1,008,935	2.9
投資信託財産総額	35,288,095	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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1香港ドル19.28円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1スウェーデン・クローナ14.39円、100インドネシア・ルピア0.91円、1ブラジル・レアル25.458円、1ユーロ159.27円です。

(注2) 外貨建純資産（35,032,108千円）の投資信託財産総額（35,288,095千円）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

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	35,288,519,850円
コール・ローン等	989,331,699
株式(評価額)	34,279,160,249
未収入金	426,005
未収配当金	19,601,897
(B) 負債	75,032,489
未払金	824,954
未払解約金	74,207,535
(C) 純資産総額(A-B)	35,213,487,361
元本	37,975,910,135
次期繰越損益金	△ 2,762,422,774
(D) 受益権総口数	37,975,910,135口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,273円

(注1) 設定元本額	700,000,000円
期中追加設定元本額	37,766,610,108円
期中一部解約元本額	490,699,973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)	53,082,625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)	127,159,504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)	86,171,930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)	
	11,475,563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)	
	143,893,449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)	
	843,439,348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)	
	587,988,545円
DCニッセイ/パトナム・グローバル・コア株式	30,371,666,295円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス(債券重視型)	329,459,871円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス(標準型)	2,085,894,087円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス(株式重視型)	2,384,811,640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)	
	42,263,951円
ニッセイ/パトナム・グローバル・コア株式SA(適格機関投資家限定)	
	970,760円
ニッセイBGL E(ブラウン・グローバル・リーダーズ株式)ファンド(βヘッジ型)(適格機関投資家限定)	700,000,000円
DCニッセイバランスアクティブ	207,632,567円

(注3) 元本の欠損  
純資産総額は元本額を下回っており、その差額は2,762,422,774円です。

損益の状況

当期(2024年12月2日~2025年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	26,029,856円
受取配当金	25,403,575
受取利息	554,616
その他の収益	71,665
(B) 有価証券売買損益	△2,300,118,753
売却損益	473,975,336
買入損益	△2,774,094,089
(C) 信託報酬等	△ 332,595
(D) 当期損益金(A+B+C)	△2,274,421,492
(E) 追加信託差損益金	△ 509,012,370
(F) 解約差損益金	21,011,088
(G) 合計(D+E+F)	△2,762,422,774
次期繰越損益金(G)	△2,762,422,774

(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) (E)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) (F)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。

# ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱ マザーファンド

## 運用報告書

第 1 期

(計算期間：2024年11月6日～2025年3月5日)

運用方針	<p>①主に日本を除く各国の株式等に投資を行い、MSCIコクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）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、サンダース・キャピタル・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	日本を除く各国の株式等
			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

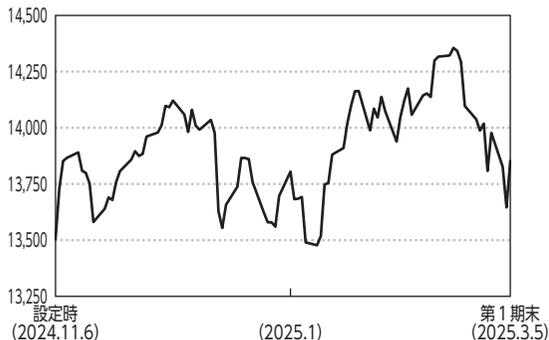
# 運用経過

2024年11月6日～2025年3月5日

## 投資環境

### 海外株式市況

【MSCIコクサイ・インデックス  
(配当込み、米ドルベース)の推移】

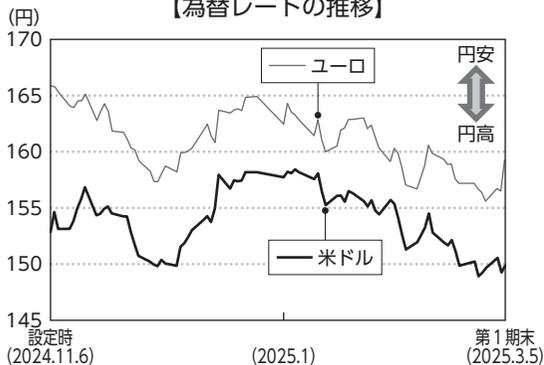


(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。設定時から2月中旬にかけて米大統領選でトランプ氏が当選し、同氏が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑に加え、大統領就任式で追加関税を即時発動しなかったことを受けて株価はおおむね上昇しました。2月下旬以降はトランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価は下落しました。

### 為替市況

【為替レートの推移】

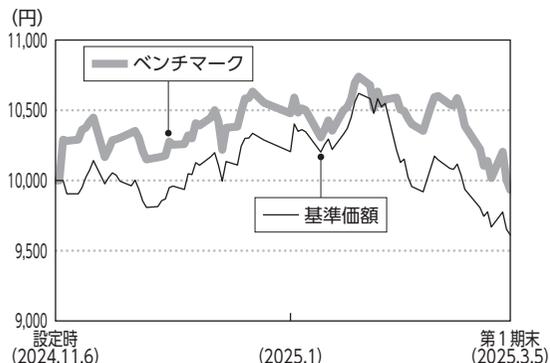


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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。11月は翌月の日銀の利上げが意識され米ドル安円高となりましたが、12月には日銀金融政策決定会合で利上げが見送られたことで米ドル高円安が進行しました。1月以降は日銀の利上げ観測が再度高まったことに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方などから米ドル安円高が進行しました。

ユーロ／円レートは期を通じて見るとユーロ安円高となりました。設定時以降、ドイツやフランスにおける政治懸念やウクライナとロシアを巡る地政学的な緊張が高まりユーロ安円高となりました。1月以降もユーロ圏の低調な経済指標の発表などを受けてユーロ安円高が進みました。

## 基準価額等の推移



(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。

### ■基準価額の主な変動要因

#### <上昇要因>

- ・ 11月から2月中旬にかけて、トランプ米大統領が掲げる規制緩和や減税への期待感など政策変更の思惑を背景に株価が上昇したこと
- ・ 1月に生成人工知能（AI）関連における巨額なインフラ投資の発表を受けて株価が上昇したこと

#### <下落要因>

- ・ 2月下旬以降、トランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価が下落したこと

## ポートフォリオ

主に日本を除く各国の株式等に投資することにより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。

平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、ヘルスケアなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に情報技術（19.6%）、金融（18.2%）、ヘルスケア（18.0%）としています。

(注1) 業種はGICS分類（セクター）によるものです。なお、GICSに関する知的財産所有権はS&PおよびMSCI Inc.に帰属します。以下同じです。

(注2) 比率は対純資産総額比です。

## ベンチマークとの差異

当期の基準価額騰落率は-3.9%となり、ベンチマーク騰落率(-0.7%)を下回りました。

これはベビーファンドの組み入れマザーファンド入れ替えに伴うポートフォリオ構築と資金追加によるものです。

## 今後の運用方針

株式市場の上昇によりバリュエーション（企業の利益・資産など、本来の企業価値と比較して、相対的な株価の割高・割安を判断する指標）も上昇しているため、当マザーファンドではバリュエーションの規律を重視した個別銘柄選択を行い、ポートフォリオを構築していますが、株価収益率（P E R）や株価キャッシュフロー倍率（P C F R）などのバリュエーションはベンチマークより低く、ベータ（個別株価と市場の連動性）も市場平均よりも低めとなっています。

生成A I やクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、景気後退懸念から割安に評価されている欧州の銀行などに注目しています。

引き続き、ベータとトラッキングエラー（ベンチマークに対する運用かい離）管理に留意しつつ、バリュエーション調整による投資機会に着目し、割安に評価された銘柄への入れ替えを行います。

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額	期中	ベンチマーク	期中	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率	純資産 総額
		騰落率		騰落率			
(設定日) 2024年11月6日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -	百万円 700
1期(2025年3月5日)	9,612	△3.9	9,933	△0.7	96.5	1.6	35,331

(注1) 設定日の基準価額は当初設定価額を記載しています。以下同じです。

(注2) 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3) 株式組入比率には新株予約権証券を含みます。以下同じです。

(注4) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

## 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	株式 組入比率	投資信託 証券 組入比率
(設定日)2024年11月6日	円 10,000	% -	10,000	% -	% -	% -
11月末	9,808	△1.9	10,150	1.5	94.1	2.0
12月末	10,288	2.9	10,553	5.5	95.1	1.1
2025年1月末	10,549	5.5	10,575	5.8	94.4	1.7
2月末	9,669	△3.3	10,017	0.2	96.5	1.6
(期末) 2025年3月5日	9,612	△3.9	9,933	△0.7	96.5	1.6

(注) 騰落率は設定日比です。

## 1万口当たりの費用明細

2024年11月6日～2025年3月5日

項目	当期		項目の概要
	金額	比率	
売買委託手数料	12円	0.121%	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数 売買委託手数料：有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料
（株式）	(12)	(0.121)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
有価証券取引税	18	0.174	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数 有価証券取引税：有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
（株式）	(18)	(0.174)	
（投資信託証券）	( 0)	(0.000)	
その他費用	0	0.002	その他費用＝期中のその他費用／期中の平均受益権口数 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 ・ 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
（保管費用）	( 0)	(0.002)	
（その他）	( 0)	(0.000)	
合計	30	0.297	

(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（10,105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

2024年11月6日～2025年3月5日

## (1) 株式

		買付		売付		
		株数	金額	株数	金額	
外国	アメリカ	百株 8,588	千米ドル 168,449	百株 42	千米ドル 897	
	カナダ	1,039	千カナダ・ドル 4,027	—	千カナダ・ドル —	
	香港	2,227	千香港ドル 9,944	—	千香港ドル —	
	シンガポール	946	千シンガポール・ドル 4,154	—	千シンガポール・ドル —	
	イギリス	49,310	千イギリス・ポンド 12,935	—	千イギリス・ポンド —	
	スイス	705	千スイス・フラン 10,344	—	千スイス・フラン —	
	デンマーク	165	千デンマーク・クローネ 4,476	—	千デンマーク・クローネ —	
	タイ	5,332	千タイ・バーツ 75,162	—	千タイ・バーツ —	
	ユーロ	オランダ	4,360	千ユーロ 10,314	—	千ユーロ —
		フランス	1,213	10,327	2	24
ドイツ		982	6,742	—	—	

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。

(注2) 地域は発行通貨によって区分しています。以下同じです。

(注3) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

(2) 投資信託証券

銘柄	買付		売付	
	口数	金額	口数	金額
外国 (アメリカ) SPDR S&P 500 ETF TRUST	千口 6	千米ドル 3,880	千口 0.090	千米ドル 54

(注) 口数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数および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

2024年11月6日～2025年3月5日

株式

銘柄	買付			銘柄	売付		
	株数	金額	平均単価		株数	金額	平均単価
	千株	千円	円		千株	千円	円
META PLATFORMS INC-A	26	2,739,572	104,763	FISERV INC	3	124,474	34,451
T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR	82	2,559,235	31,124	ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	0.480	6,479	13,499
ALPHABET INC-CL C	76	2,258,283	29,333	PUBLICIS GROUPE	0.240	3,884	16,186
MICROSOFT CORP	32	1,997,299	61,974	APPLE INC	0.110	3,812	34,656
HCA HEALTHCARE INC	26	1,327,368	49,364	—	—	—	—
APPLE INC	33	1,171,304	35,153				
S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A	7	1,091,208	138,127				
UNITEDHEALTH GROUP INC	12	1,019,404	80,649				
AMAZON.COM INC	28	1,001,848	35,155				
ING GROEP NV-CVA	398	995,821	2,498				

(注1) 金額は受渡代金で、外国株式は各月末（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) 株数および金額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数および金額が単位未満の場合は、小数で記載しています。

## 組入有価証券明細表

2025年3月5日現在

## (1) 外国株式

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	千米ドル	千円	
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	209	2,713	406,726	一般消費財・サービス流通・小売り
ALPHABET INC-CL C	769	13,288	1,991,581	メディア・娯楽
AMAZON.COM INC	284	5,807	870,428	一般消費財・サービス流通・小売り
APPLE INC	332	7,835	1,174,266	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR	385	2,979	446,542	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
BANK OF AMERICA CORP	415	1,773	265,774	銀行
BOOKING HOLDINGS INC	6	3,002	450,017	消費者サービス
CITIGROUP INC	297	2,153	322,798	銀行
DELTA AIR LINES INC	646	3,535	529,814	運輸
ELEVANCE HEALTH, INC	151	6,006	900,227	ヘルスケア機器・サービス
FISERV INC	52	1,164	174,506	金融サービス
GENERAL DYNAMICS CORP	118	2,964	444,358	資本財
HALLIBURTON CO	583	1,409	211,189	エネルギー
HCA HEALTHCARE INC	268	8,390	1,257,516	ヘルスケア機器・サービス
HUMANA INC	32	861	129,175	ヘルスケア機器・サービス
JPMORGAN CHASE & CO	174	4,363	653,974	銀行
MASTERCARD INC-CLASS A	33	1,870	280,344	金融サービス
META PLATFORMS INC-A	261	16,736	2,508,224	メディア・娯楽
MICROSOFT CORP	322	12,524	1,876,990	ソフトウェア・サービス
NORTHROP GRUMMAN CORP	47	2,189	328,176	資本財
PDD HOLDINGS INC(ADR)	144	1,639	245,688	一般消費財・サービス流通・小売り
PEPSICO INC	96	1,485	222,673	食品・飲料・タバコ
PROCTER & GAMBLE CO	159	2,762	413,974	家庭用品・パーソナル用品
RTX CORPORATION	224	2,893	433,600	資本財
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	79	7,291	1,092,807	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
SCHLUMBERGER LTD	234	916	137,344	エネルギー
SEAGATE TECHNOLOGY	395	3,718	557,363	テクノロジー・ハードウェアおよび機器
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	822	14,800	2,218,150	半導体・半導体製造装置
THE CIGNA GROUP	205	6,337	949,847	ヘルスケア機器・サービス
TRIP.COM GROUP LTD	244	1,453	217,781	消費者サービス
ULTA BEAUTY INC	31	1,088	163,168	一般消費財・サービス流通・小売り
UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC.	316	2,731	409,327	運輸
UNITEDHEALTH GROUP INC	126	5,999	899,080	ヘルスケア機器・サービス
VISA INC-CLASS A SHARES	72	2,543	381,134	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	8,546 34	157,233 -	23,564,577 <66.7%>
(カナダ)		千カナダ・ドル		
AIR CANADA	473	760	79,118	運輸
SUNCOR ENERGY INC	566	2,878	299,411	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,039 2	3,639 -	378,529 < 1.1%>

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド

銘柄		当期末			業種等
		株数	評価額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(香港)		百株	千香港ドル	千円	
KUAISHOU TECHNOLOGY		2,227	11,268	217,258	メディア・娯楽
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,227 1	11,268 -	217,258 < 0.6%>	
(シンガポール)			千シンガポール・ドル		
DBS GROUP HOLDINGS LTD		862	3,924	439,407	銀行
UNITED OVERSEAS BANK LTD		84	320	35,925	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	946 2	4,245 -	475,333 < 1.3%>	
(イギリス)			千イギリス・ポンド		
BAE SYSTEMS PLC		522	820	157,280	資本財
COMPASS GROUP PLC		1,074	3,010	577,368	消費者サービス
HSBC HOLDINGS PLC		2,332	2,137	409,977	銀行
LLOYDS BANKING GROUP PLC		39,152	2,795	536,141	銀行
NATWEST GROUP PLC		5,727	2,651	508,485	銀行
UNILEVER PLC		501	2,315	444,164	家庭用品・パーソナル用品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	49,310 6	13,730 -	2,633,416 < 7.5%>	
(スイス)			千スイス・フラン		
NESTLE SA		297	2,672	450,071	食品・飲料・タバコ
NOVARTIS AG		198	1,971	332,093	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
ROCHE HOLDING AG		188	5,722	963,756	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
SONOVA HOLDING AG-REG		21	613	103,302	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	705 4	10,979 -	1,849,223 < 5.2%>	
(デンマーク)			千デンマーク・クローネ		
DEMANT A/S		165	4,158	88,773	ヘルスケア機器・サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	165 1	4,158 -	88,773 < 0.3%>	
(タイ)			千タイ・バーツ		
KASIKORN BANK PCL-FOREIGN		2,353	35,883	159,321	銀行
SCB X PCL-FOREIGN		2,979	36,194	160,705	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,332 2	72,078 -	320,026 < 0.9%>	
(ユーロ／オランダ)			千ユーロ		
AIRBUS SE		138	2,333	371,684	資本財
HEINEKEN NV		235	1,923	306,380	食品・飲料・タバコ
ING GROEP NV-CVA		3,986	6,879	1,095,767	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,360 3	11,137 -	1,773,833 < 5.0%>	
(ユーロ／フランス)					
BNP PARIBAS		894	6,410	1,021,003	銀行
ESSILORLUXOTTICA		65	1,864	296,961	ヘルスケア機器・サービス
LEGRAND SA		118	1,194	190,287	資本財
PERNOD-RICARD		133	1,368	218,030	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,210 4	10,838 -	1,726,283 < 4.9%>	

## ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱマザーファンド

銘柄	当期末			業種等
	株数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ユーロ/ドイツ)	百株	千ユーロ	千円	
BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG	190	1,519	241,975	自動車・自動車部品
DAIMLER TRUCK HOLDING AG	669	2,666	424,648	資本財
SIEMENS AG	122	2,621	417,519	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	982 3	6,806 -	1,084,143 < 3.1%>
ユーロ計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,553 10	28,782 -	4,584,260 <13.0%>
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	74,825 62	- -	34,111,399 <96.5%>

(注1) 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) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する株式評価額の比率です。

(注3) 株数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、株数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。

(注4) 業種はG I C S分類（産業グループ）によるものです。なお、G I C Sに関する知的財産所有権はS & PおよびMSCI Inc.に帰属します。

### (2) 外国（外貨建）投資信託証券

銘柄	当期末			
	口数	評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	千口	千米ドル	千円	
SPDR S&P 500 ETF TRUST	6	3,671	550,193	
合計	口数・金額 銘柄数<比率>	6 1	3,671 -	550,193 <1.6%>

(注1) 邦貨換算金額の< >内は、当期末の純資産総額に対する投資信託証券評価額の比率です。

(注2) 口数および評価額の単位未満は切り捨てています。ただし、口数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。

## 投資信託財産の構成

2025年3月5日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
	千円	%
株式	34,111,399	96.3
投資信託証券	550,193	1.6
コール・ローン等、その他	743,920	2.1
投資信託財産総額	35,405,513	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3月5日における邦貨換算レートは、1米ドル149.87円、1カナダ・ドル104.00円、1香港ドル19.28円、1シンガポール・ドル111.96円、1イギリス・ポンド191.79円、1スイス・フラン168.43円、1デンマーク・クローネ21.35円、1タイ・バーツ4.44円、1ユーロ159.27円です。

(注2) 外貨建純資産（35,149,795千円）の投資信託財産総額（35,405,513千円）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

(2025年3月5日現在)

項目	当期末
(A) 資産	35,405,513,224円
コール・ローン等 株式(評価額)	721,985,732
投資信託証券(評価額)	34,111,399,586
未収配当金	550,193,308
	21,934,598
(B) 負債	74,207,538
未払解約金	74,207,538
(C) 純資産総額(A-B)	35,331,305,686
元本	36,759,307,338
次期繰越損益金	△1,428,001,652
(D) 受益権総口数	36,759,307,338口
1万口当たり基準価額(C/D)	9,612円

(注1) 設定元本額 700,000,000円  
 期中追加設定元本額 36,532,306,392円  
 期中一部解約元本額 472,999,054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)	51,351,030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)	123,005,847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)	83,352,433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)	11,100,531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)	139,196,550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)	815,845,610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)	568,722,667円
DCニッセイ/パトナム・グローバル・コア株式	29,379,194,510円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (債券重視型)	318,708,981円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (標準型)	2,017,662,411円
DCニッセイ/パトナム・グローバルバランス (株式重視型)	2,306,703,406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)	40,898,321円
ニッセイ/パトナム・グローバル・コア株式 SA (適格機関投資家限定)	939,015円
ニッセイ S G V E (サンダース・グローバルバリュー株式Ⅱ) ファンド (βヘッジ型) (適格機関投資家限定)	700,000,000円
DCニッセイバランスアクティブ	202,626,026円

(注3) 元本の欠損  
 純資産総額は元本額を下回っており、その差額は1,428,001,652円です。

損益の状況

当期 (2024年11月6日～2025年3月5日)

項目	当期
(A) 配当等収益	32,978,023円
受取配当金	31,868,502
受取利息	1,034,003
その他の収益	75,518
(B) 有価証券売買損益	△1,921,691,480
売却益	776,241,886
買入損	△2,697,933,366
(C) 信託報酬等	△236,722
(D) 当期損益金(A+B+C)	△1,888,950,179
(E) 追加信託差損益金	457,638,387
(F) 解約差損益金	3,310,140
(G) 合計(D+E+F)	△1,428,001,652
次期繰越損益金(G)	△1,428,001,652

(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) (E)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) (F)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

- ・MSCI コクサイ・インデックス（配当込み、円換算ベース）

MSCI コクサイ・インデックスは、MSCI Inc.が公表しているインデックスです。同インデックスに関する著作権、知的財産権、その他一切の権利はMSCI Inc.に帰属します。また、MSCI Inc.は同インデックスの内容を変更する権利および公表を停止する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。