

■当ファンドの仕組みは次の通りです。

商品分類	追加型投信／内外／株式
信託期間	無期限（設定日：2021年8月31日）
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド 世界の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	■日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資します。 ■マクロ分析に基づくトップダウンの国・通貨の投資判断とボトムアップの個別銘柄分析を組み合わせ、割安と判断した企業の株式に投資を行います。 ■実質的な運用は、ブランディワイン・グローバル・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが行います。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対門での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■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。 ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド ■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	■年1回（原則として毎年8月15日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、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。 <div>ファンドは複利効果による信託財産の成長を優先するため、分配を極力抑制します。 (基準価額水準、市況動向等によっては変更する場合があります。)</div>

ブランディワイン・ グローバルバリュー 株式ファンド 【運用報告書(全体版)】

(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

第 3 期
決算日 2024年8月15日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。
当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。
今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

 三井住友DSアセットマネジメント
〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1
<https://www.smd-am.co.jp>

- 口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ
お取引のある販売会社へお問い合わせください。
- 当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976
受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

ブランドワイン・グローバルバリュー株式ファンド

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 (分配)	価 額		株 式 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配	期 騰 落 中 率			
(設 定 日)	円	円	%	%	%	百万円
2021年 8 月 31 日	10,000	—	—	—	—	4,111
1 期 (2022年 8 月 15 日)	10,954	0	9.5	98.0	—	18,867
2 期 (2023年 8 月 15 日)	13,176	0	20.3	97.6	—	16,531
3 期 (2024年 8 月 15 日)	14,181	0	7.6	93.8	1.9	16,407

※基準価額の騰落率は分配金込み。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額		株 式 組 入 比 率	投資信託証券 組 入 比 率
		騰 落 率	騰 落 率		
(期 首)	円	%	%	%	%
2023年 8 月 15 日	13,176	—	97.6	—	—
8 月末	13,186	0.1	97.1	—	—
9 月末	12,889	△ 2.2	96.0	—	—
10 月末	12,188	△ 7.5	95.8	—	—
11 月末	12,943	△ 1.8	96.2	—	—
12 月末	13,342	1.3	97.5	—	—
2024年 1 月末	13,729	4.2	97.4	—	—
2 月末	14,020	6.4	96.7	—	—
3 月末	14,967	13.6	95.7	—	—
4 月末	15,306	16.2	96.5	—	—
5 月末	15,239	15.7	96.0	0.7	0.7
6 月末	15,295	16.1	95.3	0.6	0.6
7 月末	14,830	12.6	96.8	0.6	0.6
(期 末)					
2024年 8 月 15 日	14,181	7.6	93.8	1.9	1.9

※騰落率は期首比です。
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。
※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

基準価額等の推移について (2023年8月16日から2024年8月15日まで)

基準価額等の推移



※分配金再投資基準価額は、期首の値が基準価額と同一となるように指数化しています。

期 首	13,176円
期 末	14,181円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+7.6% (分配金再投資ベース)

分配金再投資基準価額について

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と仮定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します。

※分配金を再投資するかどうかについては、受益者の皆さま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などによって課税条件も異なります。したがって、受益者の皆さまの損益の状況を示すものではありません。(以下、同じ)

※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

基準価額の主な変動要因(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

当ファンドは、マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資しました。

実質組入外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いません。

上昇要因

- 米国の早期利下げ期待は後退したものの、引き続き金融緩和期待と生成AIの需要拡大で半導体銘柄などがけん引し、グローバル株式市場が上昇したこと
- 期中で大きく振れた動きとなったものの、期を通じて見ると為替市場で米ドル高・円安となったこと

下落要因

- 2024年7月中旬から8月上旬にかけて、日銀の利上げをきっかけにグローバル株式市場が調整し、為替市場で急激な米ドル安・円高が進行したこと

投資環境について(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、期を通じて見ると米ドル高・円安となりました。

グローバル株式市場

期初から10月下旬にかけては、米国長期金利の上昇を背景にグローバル株式市場は下落基調となりました。その後、インフレの沈静化と早期利下げ期待が高まったことなどからグローバル株式市場は反発し、7月中旬まで上昇基調となりました。半導体関連銘柄やインターネット関連銘柄などが株式市場を牽引しました。

7月中旬から8月上旬の期間は、日銀の利上げ発表から円キャリー資金の巻き戻しが懸念され、日本をはじめ多くの株式市場が急落しました。しかし、期を通じて見るとグローバル株式は大きく上昇しました。

為替市場

期中の米ドル・円相場はF R B(米連邦準備制度理事会)の金融政策に対する思惑や長期金利の動向に左右される展開となり、期初から11月中旬は米ドル高・円安、11月中旬から12月末にかけては、米ドル安・円高が進行しました。

1月初旬以降は、F R Bのタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的な姿勢を受けて早期利下げ期待が後退したことなどから、米ドル高・円安が7月上旬まで継続しました。

その後、日銀の利上げを受けた円キャリー資金の巻き戻しなどもあり、8月上旬までに20円近く米ドル安・円高となりましたが、期を通じて見ると小幅に米ドル高・円安となりました。

ポートフォリオについて(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

当ファンド

主要投資対象である「ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド」を期を通じて高位に組み入れました。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

期を通じて、株式組入比率は高位としました。

国別配分では、割高感のある米国の組入比率を相対的に低めとする一方、割安感の強い欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、中国やブラジルなどの新興国についても、相対的に高位な組入れとしました。

業種配分では、バリュエーション(投資価値評価)が割安と判断している銀行株の高位組入れも維持しました。

ベンチマークとの差異について(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

分配金について(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項 目	第3期
当期分配金	0
(対基準価額比率)	(0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	4,181

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとした。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

※単位未満を切り捨てているため、「当期の収益」と「当期の収益以外」の合計が「当期分配金」と一致しない場合があります。
 ※「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(税引前)込み)に対する比率で、当ファンドの収益率とは異なります。

2 今後の運用方針

当ファンド

引き続き、運用の基本方針に従い、「ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド」への投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

運用チームでは、米国への慎重姿勢を維持しています。一方、インフレ対策で米国に先行し、利下げを開始しているブラジルや欧州、英国には強気の姿勢です。

運用チームは、3つの理由から将来に楽観的です。1つ目は、ポートフォリオのPER（株価収益率）が当戦略の開始以来でまれにみる低位な水準にあり、過去の同様の状況ではその後に強いパフォーマンスが見られたことです。2つ目は、世界中に相関の低い多くの投資機会が存在することです。3つ目は、当ファンドへの逆風となってきた「米国のグロース株（成長株）優位」などの要因が足元で好転し始めたことです。

ポートフォリオでは、引き続き企業の本源的価値を見極めたバリュー投資を徹底します。

3 お知らせ

約款変更について

- デリバティブ取引の利用目的をヘッジ目的に限定するため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2023年12月29日)
- 信託期間を無期限とすることに伴い、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2023年12月29日)

ブランドィワイン・グローバルバリュー株式ファンド

1万口当たりの費用明細(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

項 目	金額	比率	項目の概要
(a) 信 託 報 酬	241円	1.727%	信託報酬＝期中の平均基準価額×信託報酬率×(経過日数／年日数) 期中の平均基準価額は13,953円です。
(投 信 会 社)	(129)	(0.924)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販 売 会 社)	(107)	(0.770)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの 管理、購入後の情報提供等の対価
(受 託 会 社)	(5)	(0.033)	受託会社:ファンド財産の保管および管理、投信会社からの指図の実 行等の対価
(b) 売買委託手数料	9	0.063	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
(株 式)	(8)	(0.060)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	5	0.038	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
(株 式)	(5)	(0.038)	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
(公 社 債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(－)	(－)	
(d) そ の 他 費 用	8	0.057	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)	(7)	(0.049)	保管費用: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 資金の送回金・資産の移転等に要する費用
(監 査 費 用)	(1)	(0.007)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(そ の 他)	(0)	(0.002)	そ の 他:信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	263	1.885	

※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、簡便法により算出しています。

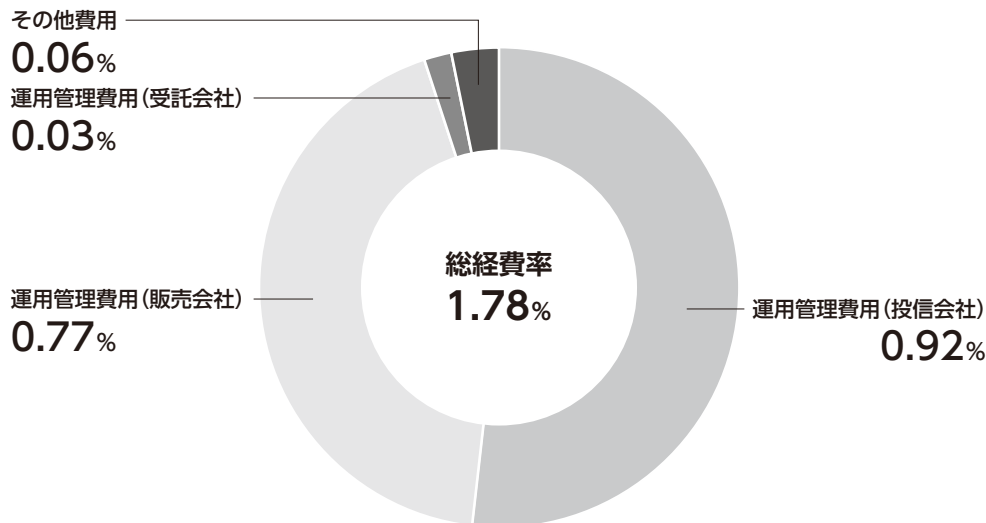
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

※売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当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、当ファンドに対応するものを含みます。



参考情報 総経費率(年率換算)



※各費用は、前掲「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、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。

※各比率は、年率換算した値(小数点以下第2位未満を四捨五入)です。

※上記の前提条件で算出しているため、「1万口当たりの費用明細」の各比率とは、値が異なる場合があります。なお、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。

当期中の運用・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(年率換算)は1.78%です。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年8月16日から2024年8月15日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	389,796	535,687	1,616,618	2,269,297

■ 親投資信託の株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

項 目	当 期
	ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	14,393,702千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16,089,001千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.89

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年8月16日から2024年8月15日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。

※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■ 組入れ資産の明細 (2024年 8 月15日現在)

親投資信託残高

種 類	期 首 (前期末)	期 末		
	口 数	口 数	評 価	額
	千口	千口		千円
ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	12, 165, 222	10, 938, 400		16, 286, 184

※ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンドの期末の受益権総口数は10,938,400,496口です。

■ 投資信託財産の構成

(2024年 8 月15日現在)

項 目	期	末
	評 価 額	比 率
	千円	%
ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	16, 286, 184	98. 3
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	282, 186	1. 7
投 資 信 託 財 産 総 額	16, 568, 370	100. 0

※ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（15,347,137千円）の投資信託財産総額（16,356,070千円）に対する比率は93.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、1 アメリカ・ドル＝147.39円、1 カナダ・ドル＝107.47円、1 オーストラリア・ドル＝97.20円、1 イギリス・ポンド＝189.06円、1 スイス・フラン＝170.29円、1 ノルウェー・クローネ＝13.74円、1 スウェーデン・クローナ＝14.07円、1 メキシコ・ペソ＝7.835円、100チリ・ペソ＝15.771円、1 ブラジル・レアル＝26.908円、100韓国・ウォン＝10.88円、1 南アフリカ・ランド＝8.17円、1 ユーロ＝162.26円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年 8 月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,568,370,568円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	273,810,080
ブランディワイン・グローバルバ リュー株式マザーファンド(評価額)	16,286,184,498
未 収 入 金	8,375,990
(B) 負 債	160,825,543
未 払 解 約 金	10,445,924
未 払 信 託 報 酬	149,283,257
そ の 他 未 払 費 用	1,096,362
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	16,407,545,025
元 本	11,569,905,260
次 期 繰 越 損 益 金	4,837,639,765
(D) 受 益 権 総 口 数	11,569,905,260口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C／D)	14,181円

※当期における期首元本額12,547,416,457円、期中追加設定元本額2,271,500,803円、期中一部解約元本額3,249,012,000円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ 分配金のお知らせ

1 万 口 当 た り 分 配 金（税引前）	当	期
		0円

上記のほか、投資信託財産の計算に関する規則第58条第1項各号に該当する事項はありません。

■ 損益の状況

(自2023年 8 月16日 至2024年 8 月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	22,094円
受 取 利 息	36,410
支 払 利 息	△ 14,316
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,305,914,868
売 買 益	1,537,455,441
売 買 損	△ 231,540,573
(C) 信 託 報 酬 等	△ 288,062,666
(D) 当 期 損 益 金(A＋B＋C)	1,017,874,296
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	2,569,490,864
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	1,250,274,605
(配 当 等 相 当 額)	(763,062,955)
(売 買 損 益 相 当 額)	(487,211,650)
(G) 合 計(D＋E＋F)	4,837,639,765
次 期 繰 越 損 益 金(G)	4,837,639,765
追 加 信 託 差 損 益 金	1,250,274,605
(配 当 等 相 当 額)	(769,559,096)
(売 買 損 益 相 当 額)	(480,715,509)
分 配 準 備 積 立 金	3,587,365,160

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※株式投信の信託報酬等には消費税等相当額が含まれており、公社債投信には内訳の一部に消費税等相当額が含まれています。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※投資信託財産の運用の指図に係る権限の全部または一部を委託するために要する費用として、信託報酬の中から支弁している額は94,679,184円です。

※分配金の計算過程は以下の通りです。

	当 期
(a) 経費控除後の配当等収益	329,930,340円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	687,943,956
(c) 収益調整金	1,250,274,605
(d) 分配準備積立金	2,569,490,864
(e) 当期分配対象額(a＋b＋c＋d)	4,837,639,765
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	4,181.23
(f) 分配金	0
1 万 口 当 た り 分 配 金	0

ブランディワイン・グローバルバリュー株式 マザーファンド

第3期（2023年8月16日から2024年8月15日まで）

信託期間	無期限（設定日：2021年8月31日）
運用方針	■主として日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資し、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行います。 ■運用にあたっては、運用委託契約に基づき運用の指図に関する権限の一部をブランディワイン・グローバル・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに委託します。 ■組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。

原則として、各表の数量および金額の単位未満は切捨て、比率は四捨五入で表記しています。ただし、単位未満の数値については小数を表記する場合があります。

■ 設定以来の運用実績

決 算 期	基 準 価 額	期 中 率		株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 総 額
		期 騰	落 率			
（設 定 日） 2021年8月31日	円 10,000	% —	% —	% —	% —	百万円 4,111
1 期（2022年8月15日）	11,134	11.3	98.0	—	—	18,865
2 期（2023年8月15日）	13,594	22.1	97.6	—	—	16,537
3 期（2024年8月15日）	14,889	9.5	94.5	1.9	—	16,286

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。
※当ファンドの運用方針に対し適切に比較できる指数がないため、ベンチマークおよび参考指数はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準	価 額	株 式	組 入	比 率	投 資 信 託 証 券	組 入	比 率
		騰 落 率						
(期 首)		円			%			%
2023年 8 月15日		13, 594			—			97. 6
8 月末		13, 616			0. 2			97. 0
9 月末		13, 327			△ 2. 0			96. 6
10月末		12, 617			△ 7. 2			96. 2
11月末		13, 420			△ 1. 3			96. 3
12月末		13, 852			1. 9			97. 1
2024年 1 月末		14, 275			5. 0			97. 3
2 月末		14, 599			7. 4			97. 0
3 月末		15, 611			14. 8			96. 2
4 月末		15, 990			17. 6			96. 8
5 月末		15, 943			17. 3			95. 8
6 月末		16, 022			17. 9			95. 4
7 月末		15, 559			14. 5			96. 7
(期 末)								
2024年 8 月15日		14, 889			9. 5			94. 5
								1. 9

※騰落率は期首比です。

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

1 運用経過

▶ 基準価額等の推移について（2023年8月16日から2024年8月15日まで）

基準価額等の推移



期 首	13,594円
期 末	14,889円
騰 落 率	+9.5%

▶ 基準価額の主な変動要因（2023年8月16日から2024年8月15日まで）

日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指して運用を行いました。

外貨建資産については、対円での為替ヘッジを行いません。

上昇要因	<ul style="list-style-type: none"> ・米国の早期利下げ期待は後退したものの、引き続き金融緩和期待と生成AIの需要拡大で半導体銘柄などがけん引し、グローバル株式市場が上昇したこと ・期中で大きく振れた動きとなったものの、期を通じて見ると為替市場で米ドル高・円安となったこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> ・2024年7月中旬から8月上旬にかけて、日銀の利上げをきっかけにグローバル株式市場が調整し、為替市場でも急激な米ドル安・円高が進行したこと

▶ 投資環境について（2023年8月16日から2024年8月15日まで）

グローバル株式市場は上昇しました。為替市場では、期を通じて見ると米ドル高・円安となりました。

グローバル株式市場

期初から10月下旬にかけては、米国長期金利の上昇を背景にグローバル株式市場は下落基調となりました。その後、インフレの沈静化と早期利下げ期待が高まったことなどからグローバル株式市場は反発し、7月中旬まで上昇基調となりました。半導体関連銘柄やインターネット関連銘柄などが株式市場を牽引しました。

7月中旬から8月上旬の期間は、日銀の利上げ発表から円キャリー資金の巻き戻しが懸念され、日本をはじめ多くの株式市場が急落しました。しかし、期を通じて見るとグローバル株式は大きく上昇しました。

為替市場

期中の米ドル・円相場はF R B（米連邦準備制度理事会）の金融政策に対する思惑や長期金利の動向に左右される展開となり、期初から11月中旬は米ドル高・円安、11月中旬から12月末にかけては、米ドル安・円高が進行しました。

1月初旬以降は、F R Bのタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的な姿勢を受けて早期利下げ期待が後退したことなどから、米ドル高・円安が7月上旬まで継続しました。

その後、日銀の利上げを受けた円キャリー資金の巻き戻しなどもあり、8月上旬までに20円近く米ドル安・円高となりましたが、期を通じて見ると小幅に米ドル高・円安となりました。

▶ ポートフォリオについて（2023年8月16日から2024年8月15日まで）

期を通じて、株式組入比率は高位としました。

国別配分では、割高感のある米国の組入比率を相対的に低めとする一方、割安感の強い欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、中国やブラジルなどの新興国についても、相対的に高位な組入れとしました。

業種配分では、バリュエーション（投資価値評価）が割安と判断している銀行株の高位組入れ

も維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について（2023年 8 月16日から2024年 8 月15日まで）

ベンチマークおよび参考指数を設けていませんので、この項目に記載する事項はありません。

2 今後の運用方針

運用チームでは、米国への慎重姿勢を維持しています。一方、インフレ対策で米国に先行し、利下げを開始しているブラジルや欧州、英国には強気の姿勢です。

運用チームは、3つの理由から将来に楽観的です。1つ目は、ポートフォリオのPER（株価収益率）が当戦略の開始以来でまれにみる低位な水準にあり、過去の同様の状況ではその後に強いパフォーマンスが見られたことです。2つ目は、世界中に相関の低い多くの投資機会が存在することです。3つ目は、当ファンドへの逆風となってきた「米国のグロース株（成長株）優位」などの要因が足元で好転し始めたことです。

ポートフォリオでは、引き続き企業の本源的価値を見極めたバリュー投資を徹底します。

■ 1 万口当たりの費用明細（2023年 8 月16日から2024年 8 月15日まで）

項 目	金 額	比 率	項 目 の 概 要
(a) 売 買 委 託 手 数 料 (株 式) (投 資 信 託 証 券)	9円 (9) (0)	0.063% (0.060) (0.003)	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：有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(b) 有 価 証 券 取 引 税 (株 式)	6 (6)	0.038 (0.038)	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
(c) そ の 他 費 用 (保 管 費 用) (そ の 他)	7 (7) (0)	0.051 (0.049) (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 保管費用：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：信託事務の処理等に要するその他費用
合 計	22	0.151	

期中の平均基準価額は14,527円です。

※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、簡便法により算出しています。

※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を乗じたものです。

※各項目毎に円未満は四捨五入しています。

ブランドワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2023年8月16日から2024年8月15日まで)

(1) 株 式

		買 付		売 付	
		株 数	金 額	株 数	金 額
国 内	上 場	千株 81.15 (39.6)	千円 277,725 (—)	千株 458.9	千円 811,554
外 国	ア メ リ カ	百株 4,352.9	千アメリカ・ドル 19,419	百株 5,673.17	千アメリカ・ドル 27,158
	カ ナ ダ	百株 552.8 (304)	千カナダ・ドル 3,466 (—)	百株 255	千カナダ・ドル 1,536
	オーストラリア	百株 2,364	千オーストラリア・ドル 1,228	百株 —	千オーストラリア・ドル —
	イ ギ リ ス	百株 3,521	千イギリス・ポンド 3,757	百株 5,953.94	千イギリス・ポンド 2,195
	ス イ ス	百株 —	千スイス・フラン —	百株 18	千スイス・フラン 179
	ノ ル ウ ェ ー	百株 816.98	千ノルウェー・クローネ 16,297	百株 569.44	千ノルウェー・クローネ 10,580
	ス ウ ェ ー デ ン	百株 —	千スウェーデン・クローナ —	百株 1,906.09	千スウェーデン・クローナ 14,929
	チ リ	百株 —	千チリ・ペソ —	百株 16,940	千チリ・ペソ 164,250
	ブ ラ ジ ル	百株 12,693.5	千ブラジル・レアル 18,388	百株 696	千ブラジル・レアル 2,024
	韓 国	百株 —	千韓国・ウォン —	百株 284	千韓国・ウォン 2,581,889
	ユ ー ロ	百株 —	千ユーロ —	百株 —	千ユーロ —
	オ ラ ン ダ	650.36	1,292	848.06	2,420
	フ ラ ン ス	464.9	3,744	697.49	5,959
	ド イ ツ	128 (—)	1,259 (△ 32)	706	1,622
	ス ペ イ ン	—	—	2,134	876

※金額は受渡し代金。

※ () 内は株式分割、予約権行使、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外国	アメリカ	ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	口 68,200	千アメリカ・ドル 1,343	口 —	千アメリカ・ドル —
	メキシコ	TRUST FIBRA UNO	口 577,300	千メキシコ・ペソ 14,681	口 —	千メキシコ・ペソ —

※金額は受渡し代金。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	14,393,702千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16,089,001千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	0.89

※(b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。
※外貨建資産については、(a)は各月末（ただし、決算日の属する月については決算日）の日本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、(b)は各月末の同仲値で換算した邦貨金額合計の平均です。

■ 利害関係人との取引状況等 (2023年8月16日から2024年8月15日まで)

当期中における利害関係人との取引等はありません。
※利害関係人とは、投資信託及び投資法人に関する法律第11条第1項に規定される利害関係人です。

■ 第一種金融商品取引業、第二種金融商品取引業又は商品取引受託業務を兼業している委託会社の自己取引状況

(2023年8月16日から2024年8月15日まで)

該当事項はございません。また委託会社に売買委託手数料は支払われておりません。

■ 組入れ資産の明細 (2024年 8 月15日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
	千株	千株	千円
医薬品 (－)			
小野薬品工業	44. 2	－	－
機械 (－)			
ナブテスコ	55. 7	－	－
電気機器 (－)			
村田製作所	12. 7	－	－
小糸製作所	56. 5	－	－
倉庫・運輸関連業 (－)			
上組	38. 2	－	－
情報・通信業 (22. 8%)			
日本電信電話	1, 436. 2	1, 275. 5	190, 432
卸売業 (17. 8%)			
メディopalホールディングス	61	59. 6	148, 553

銘柄	期首(前期末)	期 末	
	株 数	株 数	評 価 額
小売業 (45. 8%)			
ネクステージ	55. 5	72. 9	134, 646
しまむら	14. 7	34	247, 044
イズミ	26. 2	－	－
不動産業 (13. 6%)			
オープンハウスグループ	－	20. 75	113, 253
合 計	株 数 ・ 金 額	千株	千株
銘柄数<比率>	1, 800. 9	1, 462. 75	833, 928
	10銘柄	5銘柄	<5. 1%>

※銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(2) 外国株式

銘 柄	期首(前期末)		期 末		業 種 等
	株 数	株 数	評 価 額		
			外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
COPA HOLDINGS SA-CLASS A	—	82	726	107, 142	運輸
DENTSPLY SIRONA INC	—	620	1, 533	225, 987	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	381. 69	445. 69	2, 642	389, 411	銀行
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B	36	—	—	—	金融サービス
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO	167. 4	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
DELTA AIR LINES INC	557. 7	676. 7	2, 618	385, 889	運輸
BAIDU INC - SPON ADR	186. 35	310. 85	2, 610	384, 810	メディア・娯楽
EXELIXIS INC	246. 9	246. 9	649	95, 707	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	151	99	1, 945	286, 710	電気通信サービス
GENERAL MOTORS CO	364	—	—	—	自動車・自動車部品
ALPHABET INC-CL A	103. 5	93. 5	1, 499	221, 005	メディア・娯楽
NEW YORK COMMUNITY BANCORP	1, 665. 5	—	—	—	銀行
ON SEMICONDUCTOR	—	270	1, 919	282, 864	半導体・半導体製造装置
KROGER CO	454. 2	486. 2	2, 562	377, 653	生活必需品流通・小売り
GLOBAL PAYMENTS INC	229. 7	273. 3	2, 871	423, 279	金融サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	34. 6	—	—	—	メディア・娯楽
VIATRIS INC	742	692	788	116, 273	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XCEL ENERGY INC	—	229	1, 350	199, 003	公益事業
CONOCOPHILLIPS	125. 8	108. 8	1, 189	175, 321	エネルギー
LIBERTY MEDIA CORP-LIBER-NEW	—	538	1, 145	168, 900	メディア・娯楽
TERADYNE INC	156. 4	—	—	—	半導体・半導体製造装置

ブランドワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)		期 末		業 種 等
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
WALT DISNEY CO/THE		184.7	176.7	1,524	224,758	メディア・娯楽
WELLS FARGO & CO		471.4	190.4	1,021	150,586	銀行
TYSON FOODS INC-CL A		253	184	1,141	168,223	食品・飲料・タバコ
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		220	99.4	1,689	249,015	半導体・半導体製造装置
TRIP.COM GROUP LTD-ADR		404	—	—	—	消費者サービス
SCHWAB (CHARLES) CORP		214	134	875	129,087	金融サービス
BAXTER INTERNATIONAL INC		421.4	381.4	1,355	199,730	ヘルスケア機器・サービス
CROWN HOLDINGS INC		148.8	129.8	1,125	165,905	素材
FEDEX CORP		62.5	56.5	1,600	235,944	運輸
FMC CORP		—	447	2,745	404,655	素材
TARGET CORP		—	77	1,045	154,074	生活必需品流通・小売り
CVS HEALTH CORP		275.3	422.3	2,364	348,497	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC		215.56	185.56	1,516	223,556	ヘルスケア機器・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC		290	—	—	—	半導体・半導体製造装置
ALLSTATE CORP		130	112	2,026	298,706	保険
WAYFAIR INC- CLASS A		147.57	—	—	—	一般消費財・サービス流通・小売り
WILLIS TOWERS WATSON PLC		66	58	1,623	239,344	保険
AERCAP HOLDINGS NV		336.8	348.8	3,245	478,315	資本財
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR		358.35	372.05	2,956	435,785	一般消費財・サービス流通・小売り
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC		65	—	—	—	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	9,867.12	8,546.85	53,912	7,946,147	
	銘柄数<比率>	34銘柄	31銘柄		<48.8%>	
(カナダ)		百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
MTY FOOD GROUP INC		175	—	—	—	消費者サービス
CANADIAN NATURAL RESOURCES		361	597	2,959	318,103	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC		—	540.8	2,928	314,718	自動車・自動車部品
小 計	株 数 ・ 金 額	536	1,137.8	5,888	632,821	
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<3.9%>	
(オーストラリア)		百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
QANTAS AIRWAYS LTD		—	2,364	1,420	138,098	運輸
小 計	株 数 ・ 金 額	—	2,364	1,420	138,098	
	銘柄数<比率>	—	1銘柄		<0.8%>	
(イギリス)		百株	百株	千イギリス・ポンド	千円	
BP PLC		4,058	3,989	1,743	329,568	エネルギー
HALEON PLC		3,075.94	—	—	—	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC		1,187.62	984.62	1,572	297,378	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC		6,002.1	4,237.1	1,443	272,843	生活必需品流通・小売り
RECKITT BENCKISER GROUP PLC		—	372	1,573	297,567	家庭用品・パーソナル用品
BARRATT DEVELOPMENTS PLC		1,452.52	3,495.52	1,919	362,945	耐久消費財・アパレル
BELLWAY PLC		—	265	798	150,903	耐久消費財・アパレル
小 計	株 数 ・ 金 額	15,776.18	13,343.24	9,051	1,711,206	
	銘柄数<比率>	5銘柄	6銘柄		<10.5%>	
(スイス)		百株	百株	千スイス・フラン	千円	
NESTLE SA-REG		157.72	139.72	1,247	212,470	食品・飲料・タバコ
小 計	株 数 ・ 金 額	157.72	139.72	1,247	212,470	
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.3%>	

ブランドワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

銘柄		期首(前期末)		期末		業種等
		株数	株数	評価額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(ノルウェー) DNB BANK ASA SUBSEA 7 SA		百株 351 496.44	百株 1,094.98 —	千ノルウェー・クローネ 24,177 —	千円 332,194 —	銀行 エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	847.44 2銘柄	1,094.98 1銘柄	24,177 —	332,194 <2.0%>	
(スウェーデン) AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT HUSQVARNA AB-B SHS		百株 143 1,892.09	百株 129 —	千スウェーデン・クローナ 13,201 —	千円 185,750 —	自動車・自動車部品 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,035.09 2銘柄	129 1銘柄	13,201 —	185,750 <1.1%>	
(チリ) BANCO DE CHILE		百株 118,317.07	百株 101,377.07	千チリ・ペソ 1,160,666	千円 183,055	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	118,317.07 1銘柄	101,377.07 1銘柄	1,160,666 —	183,055 <1.1%>	
(ブラジル) AMBEV SA MULTIPLAN EMPREENDIMENTOS CYRELA BRAZIL REALTY SA EMP ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF		百株 — 2,652 — 3,056.84	百株 9,013.2 3,537.3 2,588 2,567.84	千ブラジル・レアル 11,320 9,660 5,597 9,364	千円 304,623 259,948 150,631 251,998	食品・飲料・タバコ 不動産管理・開発 耐久消費財・アパレル 銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	5,708.84 2銘柄	17,706.34 4銘柄	35,943 —	967,201 <5.9%>	
(韓国) HYUNDAI MOTOR CO LG CORP		百株 82 424.6	百株 63 159.6	千韓国・ウォン 1,518,300 1,256,052	千円 165,191 136,658	自動車・自動車部品 資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	506.6 2銘柄	222.6 2銘柄	2,774,352 —	301,849 <1.9%>	
(ロシア) MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ		百株 3,014.4	百株 3,014.4	千ロシア・ルーブル 0	千円 0	金融サービス
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,014.4 1銘柄	3,014.4 1銘柄	0 —	0 <0.0%>	
(ユーロ…オランダ) AALBERTS NV		百株 197.7	百株 —	千ユーロ —	千円 —	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	197.7 1銘柄	— —	— —	— <—>	
(ユーロ…フランス) TELEPERFORMANCE KERING BNP PARIBAS SEB SA COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN SANOFI		百株 — 31.18 506.43 101.03 502.31 —	百株 175.7 — 520.63 77.03 — 135	千ユーロ 1,800 — 3,110 687 — 1,317	千円 292,218 — 504,752 111,552 — 213,771	商業・専門サービス 耐久消費財・アパレル 銀行 耐久消費財・アパレル 資本財 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>	1,140.95 4銘柄	908.36 4銘柄	6,916 —	1,122,295 <6.9%>	
(ユーロ…ドイツ) VOLKSWAGEN AG-PREF DEUTSCHE TELEKOM AG-REG DHL GROUP		百株 — 1,085.05 319	百株 97 410.05 319	千ユーロ 898 1,023 1,163	千円 145,776 166,004 188,772	自動車・自動車部品 電気通信サービス 運輸
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,404.05 2銘柄	826.05 3銘柄	3,084 —	500,552 <3.1%>	

ブランドワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

銘 柄		期首(前期末)	期 末		業 種 等	
		株 数	株 数	評 価 額		
				外貨建金額		邦貨換算金額
(ユーロ…スペイン)		百株	百株	千ユーロ	千円	銀行
BANCO SANTANDER SA		6,962.53	4,828.53	1,979	321,225	
小 計	株 数 ・ 金 額	6,962.53	4,828.53	1,979	321,225	
	銘 柄 数 < 比 率 >	1銘柄	1銘柄		<2.0%>	
ユーロ通貨計	株 数 ・ 金 額	9,705.23	6,562.94	11,981	1,944,073	
	銘 柄 数 < 比 率 >	8銘柄	8銘柄		<11.9%>	
合 計	株 数 ・ 金 額	166,471.69	155,638.94	—	14,554,870	
	銘 柄 数 < 比 率 >	60銘柄	59銘柄		<89.4%>	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
※< >内は、純資産総額に対する各国別株式評価額の比率。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

(3) 外国投資信託証券

銘 柄		期首(前期末)		期 末		組 入 比 率
		口 数	口 数	評 価 額		
				外貨建金額	邦貨換算金額	
(アメリカ)		口	口	千アメリカ・ドル	千円	%
ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN		—	68,200	1,355	199,833	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	68,200	1,355	199,833	
	銘 柄 数 < 比 率 >	— < — >	1銘柄		< 1.2 % >	
(メキシコ)		口	口	千メキシコ・ペソ	千円	0.7
TRUST FIBRA UNO		—	577,300	14,213	111,362	
小 計	口 数 ・ 金 額	—	577,300	14,213	111,362	
	銘 柄 数 < 比 率 >	— < — >	1銘柄		< 0.7 % >	
合 計	口 数 ・ 金 額	—	645,500	—	311,196	
	銘 柄 数 < 比 率 >	— < — >	2銘柄		< 1.9 % >	

※邦貨換算金額は、期末の時価を日本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。
※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。
※銘柄コードの変更等、管理上の都合により同一銘柄であっても別銘柄として記載されている場合があります。

■ 投資信託財産の構成

(2024年8月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 15,388,799	% 94.1
投 資 証 券	311,196	1.9
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	656,074	4.0
投 資 信 託 財 産 総 額	16,356,070	100.0

※期末における外貨建資産（15,347,137千円）の投資信託財産総額（16,356,070千円）に対する比率は93.8%です。
※外貨建資産は、期末の時価を日本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、期末における邦貨換算レートは、
1アメリカ・ドル＝147.39円、1カナダ・ドル＝107.47円、1オーストラリア・ドル＝97.20円、1イギリス・ポンド＝189.06円、1スイス・フラン＝170.29円、1ノルウェー・クローネ＝13.74円、1スウェーデン・クローナ＝14.07円、1メキシコ・ペソ＝7.835円、100チリ・ペソ＝15.771円、1ブラジル・レアル＝26.908円、100韓国・ウォン＝10.88円、1南アフリカ・ランド＝8.17円、1ユーロ＝162.26円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2024年 8 月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	16,368,151,368円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	496,343,621
株 式 (評価額)	15,388,799,689
投 資 証 券 (評価額)	311,196,404
未 収 入 金	142,377,345
未 収 配 当 金	29,434,309
(B) 負 債	81,926,870
未 払 金	73,550,880
未 払 解 約 金	8,375,990
(C) 純 資 産 総 額 (A - B)	16,286,224,498
元 本	10,938,400,496
次 期 繰 越 損 益 金	5,347,824,002
(D) 受 益 権 総 口 数	10,938,400,496口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額 (C / D)	14,889円

※当期における期首元本額12,165,222,091円、期中追加設定元本額389,796,433円、期中一部解約元本額1,616,618,028円です。

※上記表中の次期繰越損益金がマイナス表示の場合は、当該金額が投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第10号に規定する額（元本の欠損）となります。

※期末における元本の内訳は、ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド10,938,400,496円です。

※上記表中の受益権総口数および1万口当たり基準価額が、投資信託財産の計算に関する規則第55条の6第7号および第11号に規定する受益権の総数および計算口数当たりの純資産の額となります。

■ お知らせ

<約款変更について>

・デリバティブ取引の利用目的をヘッジ目的に限定するため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日：2023年12月29日)

■ 損益の状況

(自2023年 8 月16日 至2024年 8 月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	427,020,099円
受 取 配 当 金	427,005,673
受 取 利 息	34,438
そ の 他 収 益 金	3,103
支 払 利 息	△ 23,115
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,063,847,589
売 買 益	2,787,117,931
売 買 損	△1,723,270,342
(C) そ の 他 費 用 等	△ 8,411,597
(D) 当期損益金(A + B + C)	1,482,456,091
(E) 前期繰越損益金	4,372,156,483
(F) 解約差損益金	△ 652,679,528
(G) 追加信託差損益金	145,890,956
(H) 合 計 (D + E + F + G)	5,347,824,002
次 期 繰 越 損 益 金 (H)	5,347,824,002

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

※追加信託差損益金とあるのは、信託の追加設定の際、追加設定をした価額から元本を差し引いた差額分をいいます。

※解約差損益金とあるのは、中途解約の際、元本から解約価額を差し引いた差額分をいいます。