

■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、原則として対円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。 ■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。 ■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。）

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）】

(2024年8月16日から2025年8月15日まで)

第 4 期
決算日 2025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)

プランディワイン・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 価 額 (分配落)	基 準 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	込 金	期 謄 落 中 率			
(設 定 日) 2021年8月31日	円 10,000		円 —	% —	% —	% —	百万円 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
4期 (2025年8月15日)	16,340		0	15.2	93.4	3.2	18,049

※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標がないため、ベンチマークおよび参考指標はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	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) 2024年8月15日	円 14,181	% —		% 93.8	% 1.9
8月末	14,424	1.7		93.3	2.1
9月末	14,571	2.8		94.4	2.1
10月末	15,296	7.9		94.9	2.1
11月末	14,851	4.7		94.9	2.1
12月末	14,945	5.4		95.9	2.1
2025年1月末	15,344	8.2		95.2	2.1
2月末	14,876	4.9		94.2	2.2
3月末	14,965	5.5		92.1	3.1
4月末	14,293	0.8		93.6	2.2
5月末	15,127	6.7		94.0	2.1
6月末	15,657	10.4		95.0	1.9
7月末	16,177	14.1		94.5	3.3
(期 末) 2025年8月15日	16,340	15.2		93.4	3.2

※騰落率は期首比です。

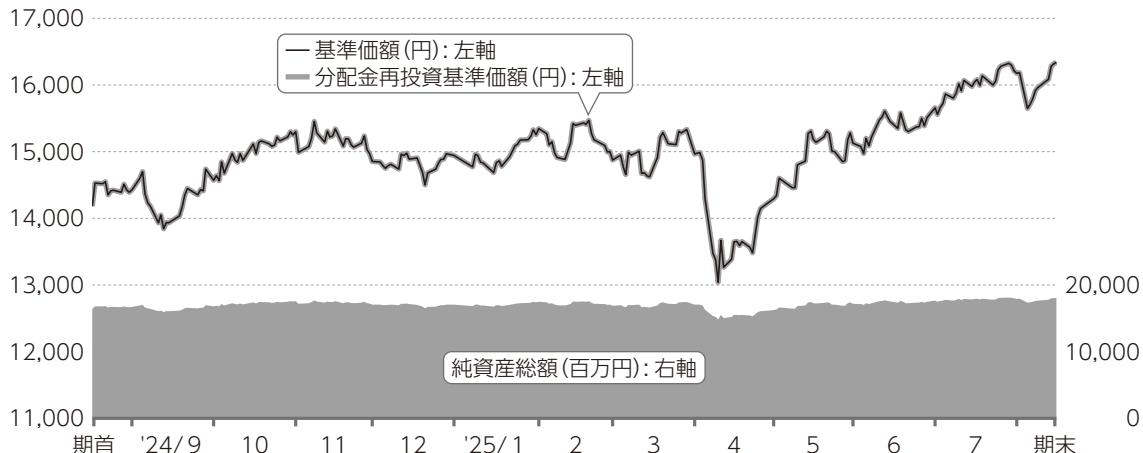
※当ファンドは親投資信託を組み入れますので、比率は実質比率を記載しています。

※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(2024年8月16日から2025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	14,181円
期 末	16,340円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+15.2% (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(2024年8月16日から2025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

- 9月中旬から2025年1月上旬にかけて、F R B (米連邦準備制度理事会)の利下げ(金融緩和局面入り)、生成AI需要拡大による半導体株の上昇、米トランプ新政権の減税・財政政策への期待などから、グローバル株式市場が上昇したこと
- 4月下旬から期末にかけて、米国の関税政策の緩和や合意、中東リスクの後退、IT、AI企業の好決算などを背景にグローバル株式市場が上昇したこと

下落要因

- 1月中旬から4月中旬にかけて、トランプ政権の関税政策に対する先行き懸念や中東情勢の悪化などからグローバル株式市場が下落したこと

投資環境について(2024年8月16日から2025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は対円で概ね横ばいとなりました。

グローバル株式市場

期の前半は、米大統領選でトランプ氏が勝利したことを受け、市場で減税や規制緩和への期待が高まったことを背景に、世界的な株式市場は上昇しました。期の半ばは、米国が発表した相互関税に対する中国による報復措置を受けて貿易戦争が激化するとの懸念から、株式市場は下落に転じました。期の後半は、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意や、米CPI(消費者物価指数)などのインフレ指標の伸びの鈍化を受け、FBIによる利下げ観測が強まることなどを背景に、投資家のリスク選好の動きが広がるなか、株式市場は堅調に推移しました。

為替市場

期中の米ドル・円相場は、FBIの金融政策に対する思惑や長期金利の動向、さらに日銀の金融政策変更に大きく左右される展開となりました。

8月中旬から2025年1月上旬にかけては、FBIによる利下げ開始を受け米ドル安・円高となったものの、その後は米国経済の底堅さや大幅利下げ観測の後退から米ドル高・円安基調を取り戻しました。1月中旬から4月中旬にかけては、株式市場の調整局面や長期金利上昇を背景に米ドル安・円高が進行しました。その後、FBIのタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的な姿勢と米経済指標の堅調さが意識され、再び米ドル高・円安基調となりました。期を通じて見れば、米ドル・円相場は大きく振れる局面を経ながらも、概ね横ばいとなりました。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

ポートフォリオについて(2024年8月16日から2025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位に維持する一方、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、相対的に高位な組み入れとしました。

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(2024年8月16日から2025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(2024年8月16日から2025年8月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第4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	6,340

※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。

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、見送りといたしました。

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。

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、「プランディワイン・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。

プランディワイン・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、今後の運用見通しについて楽観的にみています。グローバル株式市場では約65%を割高な米国株が占めている一方、当ポートフォリオでは、幅広い業種・地域に投資機会を見出すことで銘柄の分散が効いており、バリュエーションも割安な水準に位置しています。半年前はバリュエーションの観点に基づいた投資が主な着目点でしたが、足元では経済・政治イベントの変化により、米国外の株式市場での成長機会の拡大、米国株式市場での不確実性という新たなカタリスト(相場を動かすきっかけとなる材料)が見え始めていると考えます。

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

- 投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。
(適用日：2025年4月1日)

プランディワイン・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(2024年8月16日から2025年8月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	259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14,999円です。
(投信会社)	(139)	(0.924)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(115)	(0.770)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内のファンドの管理、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 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
(株式)	(9)	(0.060)	
(先物・オプション)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(0)	(0.003)	
(c) 有価証券取引税	3	0.019	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)	(3)	(0.019)	
(公社債)	(-)	(-)	
(投資信託証券)	(-)	(-)	
(d) その他費用	7	0.047	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回金・資産の移転等に要する費用
(保管費用)	(6)	(0.039)	
(監査費用)	(1)	(0.005)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他の)	(0)	(0.003)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	278	1.856	

※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。

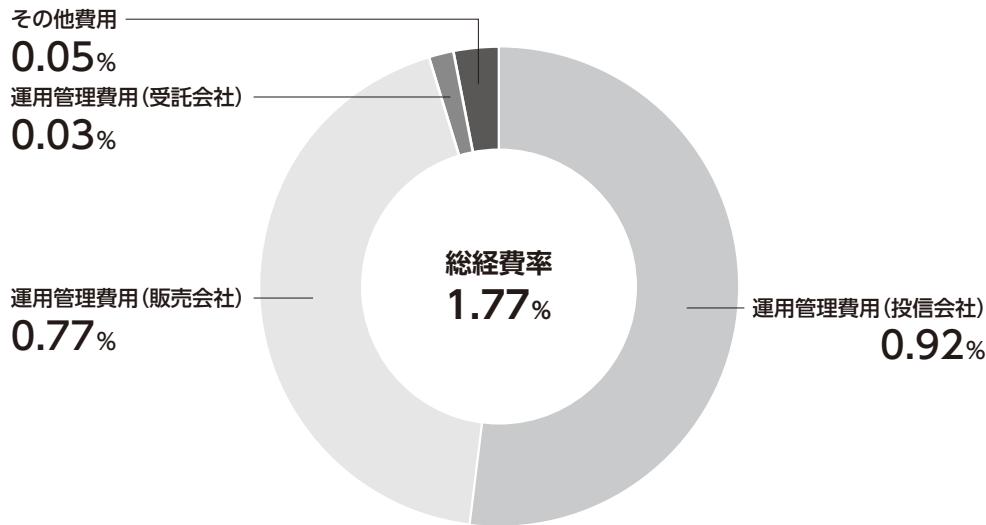
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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1.77%です。

プランディワイン・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 (2024年8月16日から2025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
プランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	千口 126, 531	千円 196, 611	千口 776, 592	千円 1, 269, 180

■ 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

(2024年8月16日から2025年8月15日まで)

項 目	当 期
	プランディワイン・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	17, 367, 787千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	16, 165, 403千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	1.07

※(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 (2024年8月16日から2025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

(2024年8月16日から2025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。

プランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■組入れ資産の明細 (2025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	千口	口 数	評 価 額 千円
プランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	10,938,400	10,288,339	17,956,239	

※プランディワイン・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10,288,339,711口です。

■投資信託財産の構成

(2025年8月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額 千円	比 率 %
プランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	17,956,239	98.5
コール・ローン等、その他	265,705	1.5
投 資 信 託 財 産 総 額	18,221,944	100.0

※プランディワイン・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(17,106,140千円)の投資信託財産総額(18,219,491千円)に対する比率は93.9%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=147.66円、1カナダ・ドル=106.90円、1オーストラリア・ドル=95.95円、1イギリス・ポンド=199.81円、1スイス・フラン=182.75円、1ノルウェー・クローネ=14.45円、1スウェーデン・クローナ=15.40円、1メキシコ・ペソ=7.858円、100チリ・ペソ=15.269円、100インドネシア・ルピア=0.92円、1ブラジル・レアル=27.245円、1南アフリカ・ランド=8.40円、1ユーロ=172.01円です。

プランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月15日現在)

項目	期末
(A) 資産	18,221,944,471円
コール・ローン等	118,936,678
プランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	17,956,239,297
未収入金	146,768,496
(B) 負債	172,738,888
未払解約金	25,469,056
未払信託報酬	146,425,786
その他未払費用	844,046
(C) 純資産総額(A-B)	18,049,205,583
元本	11,045,700,801
次期繰越損益金	7,003,504,782
(D) 受益権総口数	11,045,700,801口
1万口当たり基準価額(C/D)	16,340円

※当期における期首元本額11,569,905,260円、期中追加設定元本額1,570,603,923円、期中一部解約元本額2,094,808,382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。

■ 損益の状況

(自2024年8月16日 至2025年8月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	391,398円
受取利息	391,398
(B) 有価証券売買損益	2,571,696,966
売買益	2,750,436,137
売買損	△ 178,739,171
(C) 信託報酬等	△ 295,387,808
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,276,700,556
(E) 前期繰越損益金	2,983,939,644
(F) 追加信託差損益金	1,742,864,582
(配当等相当額)	(1,175,583,999)
(売買損益相当額)	(567,280,583)
(G) 合計(D+E+F)	7,003,504,782
次期繰越損益金(G)	7,003,504,782
追加信託差損益金	1,742,864,582
(配当等相当額)	(1,181,246,382)
(売買損益相当額)	(561,618,200)
分配準備積立金	5,260,640,200

※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96,989,563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	456,280,885円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	1,820,419,671
(c) 収益調整金	1,742,864,582
(d) 分配準備積立金	2,983,939,644
(e) 当期分配対象額(a+b+c+d)	7,003,504,782
1万口当たり当期分配対象額	6,340.48
(f) 分配金	0
1万口当たり分配金	0

■ 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。

ブランドイワイン・グローバルバリュー株式 マザーファンド

第4期（2024年8月16日から2025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	<ul style="list-style-type: none">■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ドイワイン・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			株 式 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰	中 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
4期（2025年8月15日）	17,453	17.2		93.9	3.2	17,955

※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標がないため、ベンチマークおよび参考指標はありません。

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額		株組入比率	投資信託証券組入比率
	騰 落 率	基 準 価 額		
(期 首) 2024年 8月15日	円 %	14,889	—	%
8月末	15,157	1.8	93.9	2.1
9月末	15,335	3.0	94.9	2.2
10月末	16,125	8.3	95.1	2.1
11月末	15,677	5.3	95.0	2.1
12月末	15,800	6.1	95.9	2.1
2025年 1月末	16,245	9.1	94.9	2.1
2月末	15,767	5.9	94.8	2.3
3月末	15,885	6.7	92.6	3.1
4月末	15,187	2.0	93.9	2.2
5月末	16,100	8.1	94.0	2.1
6月末	16,688	12.1	94.9	1.9
7月末	17,267	16.0	94.2	3.3
(期 末) 2025年 8月15日	17,453	17.2	93.9	3.2

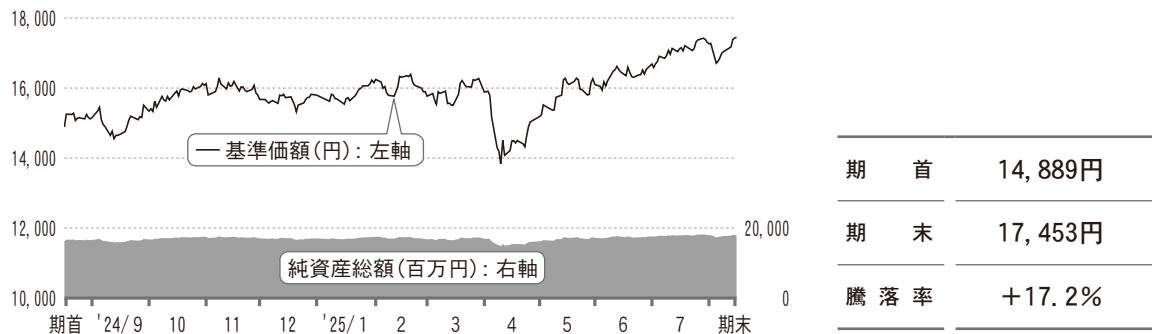
※騰落率は期首比です。

※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 (2024年8月16日から2025年8月15日まで)

基準価額等の推移



▶ 基準価額の主な変動要因 (2024年8月16日から2025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"> 9月中旬から2025年1月上旬にかけて、F R B (米連邦準備制度理事会) の利下げ (金融緩和局面入り)、生成AI需要拡大による半導体株の上昇、米トランプ新政権の減税・財政政策への期待などから、グローバル株式市場が上昇したこと 4月下旬から期末にかけて、米国の関税政策の緩和や合意、中東リスクの後退、I T、A I 企業の好決算などを背景にグローバル株式市場が上昇したこと
下落要因	<ul style="list-style-type: none"> 1月中旬から4月中旬にかけて、トランプ政権の関税政策に対する先行き懸念や中東情勢の悪化などからグローバル株式市場が下落したこと

▶ 投資環境について（2024年8月16日から2025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は対円で概ね横ばいとなりました。

グローバル株式市場

期の前半は、米大統領選でトランプ氏が勝利したことを受け、市場で減税や規制緩和への期待が高まったことを背景に、世界の株式市場は上昇しました。期の半ばは、米国が発表した相互関税に対する中国による報復措置を受けて貿易戦争が激化するとの懸念から、株式市場は下落に転じました。期の後半は、米中による相互関税の一時的な引き下げ合意や、米CPI（消費者物価指数）などのインフレ指標の伸びの鈍化を受け、F R Bによる利下げ観測が強まることなどを背景に、投資家のリスク選好の動きが広がるなか、株式市場は堅調に推移しました。

為替市場

期中の米ドル・円相場は、F R Bの金融政策に対する思惑や長期金利の動向、さらに日銀の金融政策変更に大きく左右される展開となりました。

8月中旬から2025年1月上旬にかけては、F R Bによる利下げ開始を受け米ドル安・円高となったものの、その後は米国経済の底堅さや大幅利下げ観測の後退から米ドル高・円安基調を取り戻しました。1月中旬から4月中旬にかけては、株式市場の調整局面や長期金利上昇を背景に米ドル安・円高が進行しました。その後、F R Bのタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的な姿勢と米経済指標の堅調さが意識され、再び米ドル高・円安基調となりました。期を通じて見れば、米ドル・円相場は大きく振れる局面を経ながらも、概ね横ばいとなりました。

▶ ポートフォリオについて（2024年8月16日から2025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位に維持する一方、割安感の強い欧洲などの組入比率を、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、相対的に高位な組み入れとしました。

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 (2024年8月16日から2025年8月15日まで)

ベンチマークおよび参考指標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、今後の運用見通しについて楽観的にみています。グローバル株式市場では約65%を割高な米国株が占めている一方、当ポートフォリオでは、幅広い業種・地域に投資機会を見出すことで銘柄の分散が効いており、バリュエーションも割安な水準に位置しています。半年前はバリュエーションの観点に基づいた投資が主な着目点でしたが、足元では経済・政治イベントの変化により、米国外の株式市場での成長機会の拡大、米国株式市場での不確実性という新たなカタリスト（相場を動かすきっかけとなる材料）が見え始めていると考えます。

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 (2024年8月16日から2025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)	10円 (10) (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)	3 (3)	0.019 (0.019)	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 (6) (0)	0.042 (0.039) (0.003)	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回金・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	20	0.124	

期中の平均基準価額は15,888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。

ブランディワイン・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 (2024年8月16日から2025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	千円	千株	千円
外 国	アメリカ	百株 5,358.8 (△ 107.74)	千アメリカ・ドル 36,016 (-)	百株 5,764.56	千アメリカ・ドル 35,865
	カナダ	百株 92.2	千カナダ・ドル 419	百株 268	千カナダ・ドル 1,365
	オーストラリア	百株 149	千オーストラリア・ドル 1,788	百株 1,381	千オーストラリア・ドル 2,713
	イギリス	百株 5,836.4	千イギリス・ポンド 2,277	百株 5,542.1	千イギリス・ポンド 3,205
	イスラエル	百株 24.64	千イスラエル・スコル	百株 16	千イスラエル・スコル 131
	ノルウェー	百株 756	千ノルウェー・クローネ 14,212	百株 937	千ノルウェー・クローネ 21,373
	スウェーデン	百株 -	千スウェーデン・クローナ -	百株 21	千スウェーデン・クローナ 2,056
	チリ	百株 11,722	千チリ・ペソ 148,250	百株 71,195	千チリ・ペソ 909,856
	インドネシア	百株 159,409.7	千インドネシア・ルピア 53,350,936	百株 3,750	千インドネシア・ルピア 1,372,635
	ブラジル	百株 223 (253.78)	千ブラジル・レアル 566 (-)	百株 8,991	千ブラジル・レアル 16,006
韓 国 一 口	韓国	百株 -	千韓国・ウォン -	百株 222.6	千韓国・ウォン 2,468,511
	オランダ	百株 513	千ユーロ 2,497	百株 15	千ユーロ 71
	フランス	百株 217	千ユーロ 1,519	千ユーロ 395.03	千ユーロ 3,066
	ドイツ	百株 129	千ユーロ 558	千ユーロ 527.05	千ユーロ 1,865
	スペイン	百株 618	千ユーロ 1,036	千ユーロ 1,251	千ユーロ 859

※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。

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

(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	HOST HOTELS & RESORTS INC	口 72,000	千アメリカ・ドル 1,152	口 72,000	千アメリカ・ドル 977
		HEALTHPEAK PROPERTIES INC	90,380	1,642	2,200	38
		ANNALY CAPITAL MANAGEMENT INC	20,700	424	7,300	155
メ キ シ コ	TRUST FIBRA UNO		口 88,680 (-))	千メキシコ・ペソ 2,068 (△ 641))	口 136,900	千メキシコ・ペソ 3,502

※金額は受渡し代金。

※()内は分割・償還等による増減分で、上段の数字には含まれておりません。

※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

(2024年8月16日から2025年8月15日まで)

項目	当期
(a) 期中の株式売買金額	17,367,787千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	16,165,403千円
(c) 売買高比率(a) / (b)	1.07

※(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 (2024年8月16日から2025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

(2024年8月16日から2025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マザーファンド

組入れ資産の明細 (2025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
化学 (20.6%)	千株	千株	千円	
関西ペイント	—	78.4	193,648	
情報・通信業 (18.0%)				
ビジョナル	—	14.3	168,811	
NTT	1,275.5	—	—	
卸売業 (-)				
メディバールホールディングス	59.6	—	—	
小売業 (33.7%)				
ネクステージ	72.9	—	—	

銘柄	期首(前期末)	期末		
		株数	株数	評価額
しまむら	34	28.5	316,350	
不動産業 (27.7%)				
オーブンハウスグループ	20.75	36.8	259,476	
合計	株数・金額	千株	千株	千円
	銘柄数<比率>	1,462.75	158	938,286
	銘柄数	5銘柄	4銘柄	<5.2%>

※銘柄欄の()内は、国内株式の評価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	162.8	1,896	280,030	運輸
ADOBE INC	—	52.4	1,826	269,709	ソフトウェア・サービス
DENTSPLY SIRONA INC	620	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CITIGROUP INC	445.69	390.69	3,729	550,701	銀行
DOLLAR GENERAL CORP	—	318.4	3,652	539,261	生活必需品流通・小売
DELTA AIR LINES INC	676.7	620.7	3,659	540,383	運輸
BAIDU INC - SPON ADR	310.85	457.85	4,062	599,869	メディア・娯楽
ABERCROMBIE & FITCH CO-CL A	—	261	2,540	375,064	一般消費財・サービス流通・小売
EXELIXIS INC	246.9	—	—	—	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
T-MOBILE US INC	99	—	—	—	電気通信サービス
ALPHABET INC-CL A	93.5	171.3	3,476	513,319	メディア・娯楽
ON SEMICONDUCTOR	270	344.6	1,778	262,661	半導体・半導体製造装置
KROGER CO	486.2	258.2	1,787	263,944	生活必需品流通・小売
GLOBAL PAYMENTS INC	273.3	230.3	2,007	296,499	金融サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A	—	22.8	1,783	263,315	メディア・娯楽
VIATRIS INC	692	843	901	133,066	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
XCEL ENERGY INC	229	—	—	—	公益事業
CONOCOPHILLIPS	108.8	226.8	2,169	320,325	エネルギー
ICON PLC	—	101	1,771	261,525	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
LIBERTY MEDIA CORP-LIBER-NEW	538	—	—	—	メディア・娯楽
SALESFORCE INC	—	83.7	1,953	288,425	ソフトウェア・サービス
WALT DISNEY CO/THE	176.7	119.7	1,392	205,576	メディア・娯楽
WELLS FARGO & CO	190.4	245.4	1,948	287,748	銀行
TYSON FOODS INC-CL A	184	—	—	—	食品・飲料・タバコ
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	99.4	104.1	2,508	370,450	半導体・半導体製造装置
SCHWAB (CHARLES) CORP	134	—	—	—	金融サービス
BAXTER INTERNATIONAL INC	381.4	—	—	—	ヘルスケア機器・サービス
CROWN HOLDINGS INC	129.8	—	—	—	素材
FEDEX CORP	56.5	79	1,825	269,546	運輸
FMC CORP	447	471	1,756	259,413	素材

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

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			
TARGET CORP	77	—	—	—	—	生活必需品流通・小売り	
CONAGRA BRANDS INC	—	662	1,287	190,125	食品・飲料・タバコ		
CVS HEALTH CORP	422.3	438.3	2,924	431,872	ヘルスケア機器・サービス		
MEDTRONIC PLC	185.56	118.56	1,090	161,025	ヘルスケア機器・サービス		
ALLSTATE CORP	112	—	—	—	保険		
M & T BANK CORP	—	59	1,144	168,968	銀行		
COMCAST CORP-CLASS A	—	339.9	1,118	165,123	メディア・娯楽		
WILLIS TOWERS WATSON PLC	58	24	792	116,946	保険		
AERCAP HOLDINGS NV	348.8	319.8	3,605	532,377	資本財		
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	372.05	117.05	1,431	211,343	一般消費財・サービス流通・小売り		
GENMAB A/S -SP ADR	—	390	896	132,335	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	8,546.85	8,033.35	62,718	9,260,958		
	銘柄数<比率>	31銘柄	30銘柄		<51.6%>		
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円			
CANADIAN NATURAL RESOURCES	597	665.2	2,737	292,617	エネルギー		
MAGNA INTERNATIONAL INC	540.8	296.8	1,833	195,983	自動車・自動車部品		
小計	株数・金額	1,137.8	962	4,570	488,600		
	銘柄数<比率>	2銘柄	2銘柄		<2.7%>		
(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	1,132	1,308	125,559	運輸		
小計	株数・金額	2,364	1,132	1,308	125,559		
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.7%>		
(イギリス)	百株	百株	千イギリス・ポンド	千円			
BP PLC	3,989	4,540	1,879	375,554	エネルギー		
GREGGS PLC	—	275	441	88,191	消費者サービス		
GSK PLC	984.62	926.62	1,311	261,984	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス		
TESCO PLC	4,237.1	—	—	—	生活必需品流通・小売り		
RECKITT BENCKISER GROUP PLC	372	162	885	176,930	家庭用品・パーソナル用品		
BARRATT REDROW PLC	3,495.52	3,931.62	1,488	297,498	耐久消費財・アパレル		
BELLWAY PLC	265	238	585	116,984	耐久消費財・アパレル		
B&M EUROPEAN VALUE RETAIL SA	—	3,564.3	804	160,668	一般消費財・サービス流通・小売り		
小計	株数・金額	13,343.24	13,637.54	7,396	1,477,811		
	銘柄数<比率>	6銘柄	7銘柄		<8.2%>		
(スイス)	百株	百株	千スイス・フラン	千円			
NESTLE SA-REG	139.72	134.72	970	177,436	食品・飲料・タバコ		
BARRY CALLEBAUT AG-REG	—	13.64	1,293	236,433	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額	139.72	148.36	2,264	413,870		
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		<2.3%>		
(ノルウェー)	百株	百株	千ノルウェー・クローネ	千円			
DNB BANK ASA	1,094.98	473.98	12,764	184,443	銀行		
MOWI ASA	—	440	8,826	127,541	食品・飲料・タバコ		
小計	株数・金額	1,094.98	913.98	21,590	311,985		
	銘柄数<比率>	1銘柄	2銘柄		<1.7%>		
(スウェーデン)	百株	百株	千スウェーデン・クローナ	千円			
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	129	108	12,247	188,606	自動車・自動車部品		
小計	株数・金額	129	108	12,247	188,606		
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<1.1%>		
(チリ)	百株	百株	千チリ・ペソ	千円			
BANCO DE CHILE	101,377.07	41,904.07	587,076	89,642	銀行		
小計	株数・金額	101,377.07	41,904.07	587,076	89,642		
	銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.5%>		

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

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		
(インドネシア)		百株	百株	千円			
TELKOM INDONESIA PERSERO TBK		一	67,424.9	23,059,315	212,145	電気通信サービス	
BANK RAKYAT INDONESIA PERSER		一	88,234.8	35,823,328	329,574	銀行	
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	155,659.7	58,882,644	541,720		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	2銘柄		<3.0%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	17,706.34	9,192.12	556,143		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄		<3.1%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	222.6	一	一	一		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2銘柄	一		<->		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,014.4	3,014.4	千円	0	金融サービス	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3,014.4	3,014.4	0	0		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1銘柄	1銘柄		<0.0%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	百株	千ユーロ	千円		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	123	836	143,953	食品・飲料・タバコ	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	375	1,539	264,723	商業・専門サービス	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	498	2,375	408,677		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	一	2銘柄		<2.3%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	908.36	730.33	千ユーロ	千円		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	1,238	212,985	商業・専門サービス	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	908.36	730.33	3,077	529,359	銀行	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4銘柄	3銘柄	—	—	耐久消費財・アパレル	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	908.36	730.33	1,553	267,276	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>	4銘柄	3銘柄		<5.6%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	826.05	428	千ユーロ	千円		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	78	132,638	自動車・自動車部品	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	826.05	428	—	—	電気通信サービス	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄	1,456	250,566	運輸	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	826.05	428	2,227	383,205		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	3銘柄	2銘柄		<2.1%>		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828.53	4,195.53	千ユーロ	千円		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828.53	4,195.53	954	164,162	家庭用品・パーソナル用品	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828.53	4,195.53	2,958	508,963	銀行	
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828.53	4,195.53	3,913	673,125		
(小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,828.53	4,195.53		<3.7%>		
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	6,562.94	5,851.86	14,386	2,474,629		
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数<比率>	8銘柄	9銘柄		<13.8%>		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	155,638.94	240,557.38	—	15,929,529		
合計	株数・金額 銘柄数<比率>	59銘柄	61銘柄		<88.7%>		

※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。

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

(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) HEALTHPEAK PROPERTIES INC ANNALY CAPITAL MANAGEMENT IN	口 一 68,200	口 88,180 81,600	千アメリカ・ドル 1,502 1,699	千円 221,872 250,981	% 1.2 1.4		
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	68,200 1銘柄	169,780 2銘柄	3,202	472,853 <2.6%>		
(メキシコ) TRUST FIBRA UNO	口 577,300	口 529,080	千メキシコ・ペソ 13,539	千円 106,390	0.6		
小計	口数・金額 銘柄数 <比率>	577,300 1銘柄	529,080 1銘柄	13,539 <0.6%>	106,390 <0.6%>		
合計	口数・金額 銘柄数 <比率>	645,500 2銘柄	698,860 3銘柄	—	579,244 <3.2%>		

※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

(2025年8月15日現在)

項目	期		比率
	評価額	比率	
株式	千円 16,867,815	% 92.6	
投資証券	579,244	3.2	
コール・ローン等、その他	772,431	4.2	
投資信託財産総額	18,219,491	100.0	

※期末における外貨建資産(17,106,140千円)の投資信託財産総額(18,219,491千円)に対する比率は93.9%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=147.66円、1カナダ・ドル=106.90円、1オーストラリア・ドル=95.95円、1イギリス・ポンド=199.81円、1スイス・フラン=182.75円、1ノルウェー・クローネ=14.45円、1スウェーデン・クローナ=15.40円、1メキシコ・ペソ=7.858円、100チリ・ペソ=15.269円、100インドネシア・ルピア=0.92円、1ブラジル・レアル=27.245円、1南アフリカ・ランド=8.40円、1ユーロ=172.01円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2025年8月15日現在)

項目	期末
(A) 資産	18,449,630,817円
コール・ローン等	476,522,662
株式(評価額)	16,867,815,462
投資証券(評価額)	579,244,559
未収入金	494,199,331
未収配当金	31,848,803
(B) 負債	493,664,586
未払金	346,896,090
未払解約金	146,768,496
(C) 純資産総額(A-B)	17,955,966,231
元本	10,288,339,711
次期繰越損益金	7,667,626,520
(D) 受益権総口数	10,288,339,711口
1万口当たり基準価額(C/D)	17,453円

※当期における期首元本額10,938,400,496円、期中追加設定元本額126,531,356円、期中一部解約元本額776,592,141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10,288,339,711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。

■ 損益の状況

(自2024年8月16日 至2025年8月15日)

項目	当期
(A) 配当等収益	538,222,733円
受取配当金	537,471,554
受取利息	426,564
その他収益金	324,615
(B) 有価証券売買損益	2,211,305,671
売買益	3,857,532,318
売買損	△1,646,226,647
(C) その他費用等	△ 7,217,585
(D) 当期損益金(A+B+C)	2,742,310,819
(E) 前期繰越損益金	5,347,824,002
(F) 解約差損益金	△ 492,588,691
(G) 追加信託差損益金	70,080,390
(H) 合計(D+E+F+G)	7,667,626,520
次期繰越損益金(H)	7,667,626,520

※有価証券売買損益は期末の評価換算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。

■ お知らせ

＜約款変更について＞

- ・投資信託及び投資法人に関する法律第14条の改正に伴い、記載変更を行うため、信託約款に所要の変更を行いました。

(適用日: 2025年4月1日)