

# グローバル・ ダイナミックチェンジ (愛称: 大変革時代)

## 運用報告書(全体版) 第5期

(決算日 2025年11月21日)  
(作成対象期間 2025年5月22日～2025年11月21日)

### ★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	2023年5月22日～2046年5月21日	
運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。	
主要投資対象	ベビー ファンド	グローバル・ダイナミック チェンジ・マザーファンド の受益証券
	グローバル・ ダイナミック チェンジ・ マザーファンド	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またDR（預託証券）を含みます。）
組入制限	ベビー ファンドの マザーファンド組入上限比率	無制限
	ベビー ファンドの 株式実質組入上限比率	
	マザーファンドの 株式組入上限比率	
分配方針	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。）等とし、原則として、信託財産の成長に資することを目的に、配当等収益の中から基準価額の水準等を勘案して分配金額を決定します。ただし、配当等収益が少額の場合には、分配を行なわないことがあります。	

■2025年8月15日付で信託期間終了日を2033年5月20日から2046年5月21日に変更しました。

### 受益者のみなさまへ

毎々、格別のご愛顧にあずかり厚くお礼申し上げます。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学の観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資し、信託財産の成長をめざしております。当作成期につきましてもそれに沿った運用を行ないました。ここに、運用状況をご報告申し上げます。

今後とも一層のお引立てを賜りますよう、お願い申し上げます。

### 大和アセットマネジメント

Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号  
お問い合わせ先（コールセンター）  
TEL 0120-106212  
(営業日の9:00～17:00)  
<https://www.daiwa-am.co.jp/>

## 設定以来の運用実績

決算期	基準価額			MSCI AC World指数 (税引後配当込み、円換算)		株式組入比率	株式先物比率	純資産額
	(分配落)	税分配	込金	期騰落率	(参考指數)			
1期末(2023年11月21日)	円 11,303	円 0	% 13.0	% 11,409	% 14.1	% 97.9	% —	百万円 11,634
2期末(2024年5月21日)	13,938	0	23.3	14,012	22.8	97.5	—	14,690
3期末(2024年11月21日)	15,991	0	14.7	14,896	6.3	95.2	—	16,281
4期末(2025年5月21日)	15,745	0	△ 1.5	14,523	△ 2.5	98.5	—	20,366
5期末(2025年11月21日)	20,490	0	30.1	17,524	20.7	97.6	—	63,293

(注1) 基準価額の騰落率は分配金込み。

(注2) MSCI AC World指数（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承諾を得て、MSCI AC World指数（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指数（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指標です。同指標に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指標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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドに基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。

[ <https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html> ]

(注3) 海外の指標は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数値は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指標は直近で知り得るデータを使用しております。

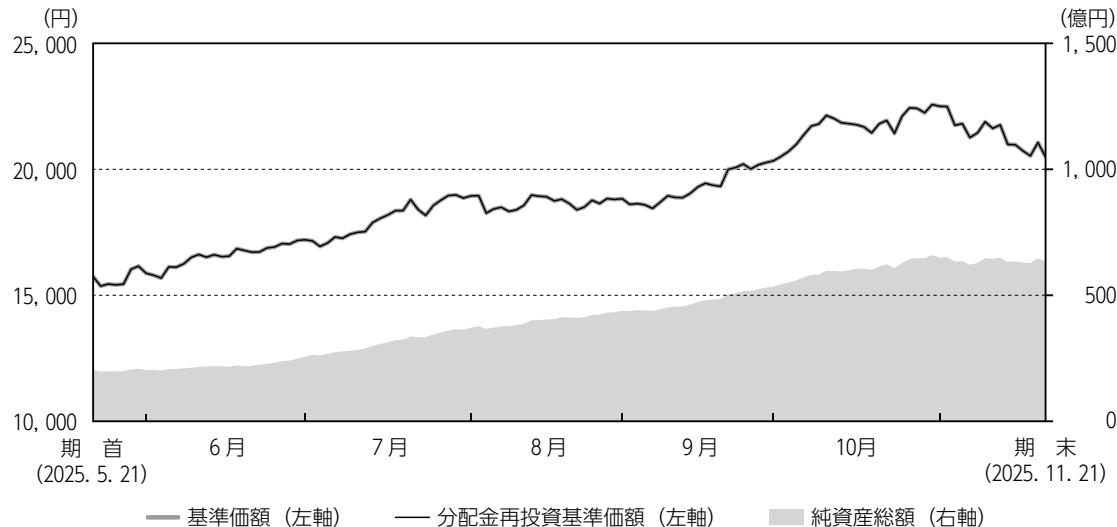
(注5) 組入比率は、マザーファンドの組入比率を当ファンドベースに換算したものを含みます。

(注6) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。



# 運用経過

## 基準価額等の推移について



(注) 分配金再投資基準価額は、当成期首の基準価額をもとに指数化したものです。

\*分配金再投資基準価額は、分配金（税込み）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す。

\*分配金を再投資するかどうかについては、お客さまがご利用のコースにより異なります（分配金を自動的に再投資するコースがないファンドもあります）。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、お客さまの損益の状況を示すものではありません。

## ■ 基準価額・騰落率

期 首：15,745円

期 末：20,490円（分配金 0 円）

騰落率：30.1%（分配金込み）

## ■ 基準価額の主な変動要因

マザーファンドを通じて日本を含む世界の株式に投資した結果、当成期の基準価額は、グローバル株式市況の上昇や、米ドルの対円での上昇（円安）がプラス要因となったことに加え、ファンド特有の要因として資本財セクター等における銘柄選択効果がプラスに寄与し、上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

## グローバル・ダイナミックチェンジ

年 月 日	基 準 価 額	M S C I A C W o r l d指數 (税引後配当込み、円換算)		株 式 組 入 比 率	株 式 先 物 比 率
		騰 落 率 (参考指數)	騰 落 率		
(期 首) 2025年5月21日	円 15,745	% —	14,523	% —	% 98.5
5月末	15,874	0.8	14,466	△ 0.4	99.2
6月末	17,204	9.3	15,150	4.3	96.2
7月末	18,946	20.3	15,976	10.0	96.4
8月末	18,832	19.6	16,099	10.8	96.0
9月末	20,338	29.2	16,748	15.3	96.3
10月末	22,502	42.9	17,781	22.4	97.0
(期 末) 2025年11月21日	20,490	30.1	17,524	20.7	97.6

(注) 期末基準価額は分配金込み、騰落率は期首比。

## 投資環境について

(2025. 5. 22 ~ 2025. 11. 21)

### ■グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当作成期首から、米中間の関税懸念が後退したことや、米国においてインフレの加速が見られない中で雇用情勢が悪化しF R B（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まつことなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降も、米国による各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことに加え、9月中旬にはF R Bの利下げ決定などもあり、ほぼ一本調子で上昇しました。11月以降は、米国の利下げ期待の後退や「A I（人工知能）バブル論」への警戒感からA I・半導体関連株が下落し、当作成期末にかけて軟調に推移しました。

### ■為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当作成期首よりレンジでの推移で始まりました。2025年7月には、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まつことなどから、円安米ドル高が進行しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まつことで金利差縮小が意識され、急速に円高米ドル安となりました。その後はおおむねレンジで推移しましたが、10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、当作成期末にかけて円安米ドル高が進行しました。

## 前作成期末における「今後の運用方針」

### ■当ファンド

「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の組入比率を、通常の状態で高位に維持することを基本とします。

### ■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

## ポートフォリオについて

(2025. 5. 22 ~ 2025. 11. 21)

### ■当ファンド

当作成期は、「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の受益証券の組入比率を高位に維持しました。

### ■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

主として、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしました。

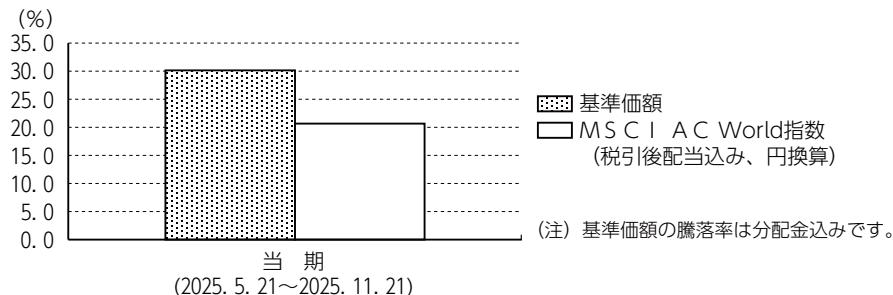
株式組入比率は、高位を維持しました。業種では、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケア、国別では、米国やフランスの組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、防衛機器・システム企業のカルマン・ホールディングス（米国）、半導体メモリーメーカーのマイクロン・テクノロジー（米国）などでした。

## ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

以下のグラフは、当ファンドの基準価額と参考指数との騰落率の対比です。



## 分配金について

当成期は、信託財産の成長に資することを目的に、収益分配を見送させていただきました。なお、留保益につきましては、運用方針に基づき運用させていただきます。

### 分配原資の内訳（1万口当たり）

項目	当期	
	2025年5月22日 ～2025年11月21日	
<b>当期分配金（税込み）（円）</b>	—	
対基準価額比率（%）	—	
当期の収益（円）	—	
当期の収益以外（円）	—	
<b>翌期繰越分配対象額（円）</b>	10,490	

(注1) 「当期の収益」は「経費控除後の配当等収益」および「経費控除後の有価証券売買等損益」から分配に充当した金額です。また、「当期の収益以外」は「収益調整金」および「分配準備積立金」から分配に充当した金額です。

(注2) 円未満は切捨てており、当期の収益と当期の収益以外の合計が当期分配金（税込み）に合致しない場合があります。

(注3) 当期分配金の対基準価額比率は当期分配金（税込み）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。

(注4) 投資信託の計算上、「翌期繰越分配対象額」は当該決算期末時点の基準価額を上回る場合がありますが、実際には基準価額を超える額の分配金をお支払いすることはございません。



# 今後の運用方針

## ■当ファンド

「グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド」の組入比率を、通常の状態で高位に維持することを基本とします。

## ■グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与え、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

## 1万口当たりの費用の明細

項目	当期 (2025.5.22~2025.11.21)		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	176円	0.926%	信託報酬=当作成期中の平均基準価額×信託報酬率 当作成期中の平均基準価額は19,003円です。
(投信会社)	(95)	(0.499)	投信会社分は、ファンドの運用と調査、受託会社への運用指図、基準価額の計算、法定書面等の作成等の対価
(販売会社)	(79)	(0.416)	販売会社分は、運用報告書等各種書類の送付、口座内での各ファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(2)	(0.011)	受託会社分は、運用財産の管理、投信会社からの指図の実行の対価
売買委託手数料	10	0.053	売買委託手数料=当作成期中の売買委託手数料／当作成期中の平均受益権口数 売買委託手数料は、有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(株式)	(10)	(0.053)	
有価証券取引税	7	0.038	有価証券取引税=当作成期中の有価証券取引税／当作成期中の平均受益権口数 有価証券取引税は、有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(株式)	(7)	(0.038)	
その他費用	1	0.007	その他費用=当作成期中のその他費用／当作成期中の平均受益権口数
(保管費用)	(0)	(0.002)	保管費用は、海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.003)	監査費用は、監査法人等に支払うファンドの監査に係る費用
(その他)	(0)	(0.001)	信託事務の処理等に関するその他の費用
合計	195	1.024	

(注1) 当作成期中の費用（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) 各金額は項目ごとに円未満を四捨五入しています。

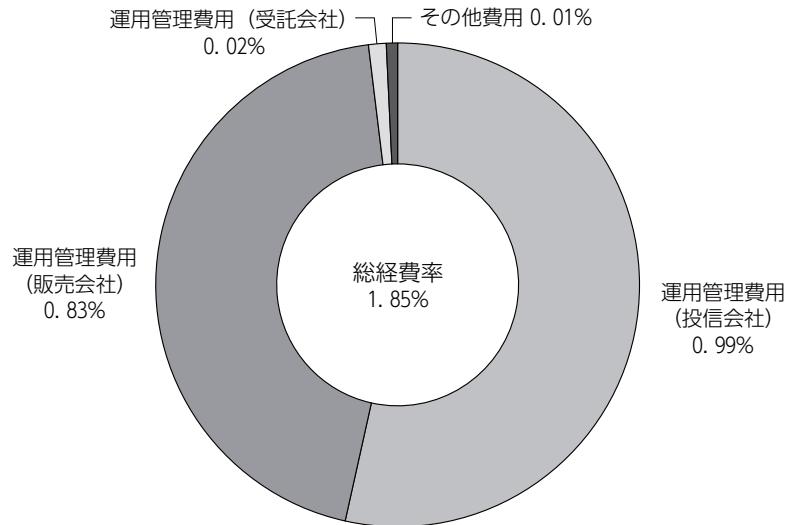
(注3) 各比率は1万口当たりのそれぞれの費用金額を当作成期中の平均基準価額で除して100を乗じたもので、小数点第3位未満を四捨五入しています。

(注4) 組み入れているマザーファンドがある場合、売買委託手数料、有価証券取引税およびその他費用は、当該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。組み入れている投資信託証券（マザーファンドを除く。）がある場合、各項目の費用は、当該投資信託証券が支払った費用を含みません。なお、当該投資信託証券の直近の計算期末時点における「1万口当たりの費用の明細」が取得できるものについては「組入上位ファンドの概要」に表示することとしております。

## 参考情報

### ■総経費率

当座成期中の運用・管理にかかった費用の総額を、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1.85%です。



(注1) 1万口当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。

## ■売買および取引の状況

### 親投資信託受益証券の設定・解約状況

(2025年5月22日から2025年11月21日まで)

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
グローバル・ ダイナミックチェンジ・ マザーファンド	千口	千円	千口	千円

17,636,876	35,442,000	723,981	1,455,300
------------	------------	---------	-----------

(注) 単位未満は切捨て。

## ■株式売買金額の平均組入株式時価総額に対する割合

(2025年5月22日から2025年11月21日まで)

項 目	当 期
	グローバル・ダイナミックチェンジ・ マザーファンド
(a) 期中の株式売買金額	65,867,151千円
(b) 期中の平均組入株式時価総額	39,523,045千円
(c) 売買高比率 (a) / (b)	1.66

(注1) (b)は各月末現在の組入株式時価総額の平均。

(注2) 単位未満は切捨て。

## ■利害関係人との取引状況等

当作成期中における利害関係人との取引はありません。

## ■組入資産明細表

### 親投資信託残高

種 類	期 首	当 期 末	
	口 数	口 数	評 価 額
グローバル・ダイナミック チェンジ・マザーファンド	千口	千口	千円

12,423,637	29,336,533	63,217,295
------------	------------	------------

(注) 単位未満は切捨て。

## ■投資信託財産の構成

2025年11月21日現在

項 目	当 期 末	
	評 価 額	比 率
グローバル・ダイナミックチェンジ・ マザーファンド	63,217,295	99.0%
コール・ローン等、その他	663,209	1.0%
投資信託財産総額	63,880,504	100.0%

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので  
す。なお、11月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=157.49円、1カナダ・ドル=111.76円、1オーストラリア・ドル=101.68円、1シンガポール・ドル=120.47円、1台湾・ドル=5.038円、1ノルウェー・クローネ=15.43円、1スウェーデン・クローネ=16.51円、100韓国・ウォン=10.71円、1ユーロ=181.62円です。

(注3) グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンドにおいて、当期末における外貨建純資産(61,909,852千円)の投資信託財産総額(65,839,187千円)に対する比率は、94.0%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月21日現在

項 目	当 期 末
(A)資産 コール・ローン等 グローバル・ダイナミックチェンジ・ マザーファンド(評価額)	63,880,504,891円 663,209,613
(B)負債 未払解約金 未払信託報酬 その他未払費用	63,217,295,278 586,643,587 197,881,459 387,601,723 1,160,405
(C)純資産総額(A-B) 元本 次期繰越損益金	63,293,861,304 30,889,853,464 32,404,007,840
(D)受益権総口数 1万口当たり基準価額(C/D)	30,889,853,464口 20,490円

\*期首における元本額は12,935,334,424円、当作成期間中における追加設定元本額は23,194,269,529円、同解約元本額は5,239,750,489円です。

\*当期末の計算口数当りの純資産額は20,490円です。

# グローバル・ダイナミックチェンジ

## ■損益の状況

当期　自2025年5月22日　至2025年11月21日

項目	当期
(A) 配当等収益	881,610円
受取利息	881,610
(B) 有価証券売買損益	7,441,640,607
売買益	8,881,649,474
売買損	△ 1,440,008,867
(C) 信託報酬等	△ 388,762,128
(D) 当期損益金 (A + B + C)	7,053,760,089
(E) 前期繰越損益金	2,302,083,679
(F) 追加信託差損益金	23,048,164,072
(配当等相当額)	( 12,542,804,772)
(売買損益相当額)	( 10,505,359,300)
(G) 合計 (D + E + F)	32,404,007,840
次期繰越損益金 (G)	32,404,007,840
追加信託差損益金	23,048,164,072
(配当等相当額)	( 12,542,804,772)
(売買損益相当額)	( 10,505,359,300)
分配準備積立金	9,355,843,768

(注1) 信託報酬等には信託報酬に対する消費税等相当額を含めて表示しております。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。

(注3) 収益分配金の計算過程は下記「収益分配金の計算過程（総額）」をご参照ください。

(注4) 投資信託財産（親投資信託）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の費用：110,349,438円（未監査）

## ■収益分配金の計算過程（総額）

項目	当期
(a) 経費控除後の配当等収益	842,734円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	6,831,886,842
(c) 収益調整金	23,048,164,072
(d) 分配準備積立金	2,523,114,192
(e) 当期分配対象額 (a+b+c+d)	32,404,007,840
(f) 分配金	0
(g) 翌期繰越分配対象額 (e-f)	32,404,007,840
(h) 受益権総口数	30,889,853,464□

## 《お知らせ》

### ■信託期間の延長について

2025年8月15日付で信託期間終了日を2033年5月20日から2046年5月21日に変更しました。

# グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

## 運用報告書 第5期 (決算日 2025年11月21日)

(作成対象期間 2025年5月22日～2025年11月21日)

グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンドの運用状況をご報告申し上げます。

### ★当ファンドの仕組みは次の通りです。

運用方針	信託財産の成長をめざして運用を行ないます。
主要投資対象	日本を含む世界の金融商品取引所上場株式および店頭登録株式（上場予定および店頭登録予定を含みます。またD R（預託証券）を含みます。）
株式組入制限	無制限

### 大和アセットマネジメント

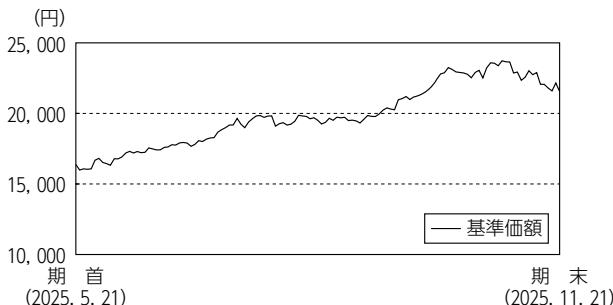
Daiwa Asset Management

大和アセットマネジメント株式会社  
東京都千代田区丸の内一丁目9番1号

<https://www.daiwa-am.co.jp/>

# グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

## ■当成期中の基準価額と市況等の推移



年 月 日	基 準 価 額		MSCI AC World指 数 (税引後配当込み、円換算)	株 式 組入比率	株式先物 比率
	騰落率	(参考指 数)			
(期 首)2025年5月21日	円	%	14,523	—	98.6
5月末	16,522	0.9	14,466	△ 0.4	99.3
6月末	17,941	9.5	15,150	4.3	96.1
7月末	19,815	21.0	15,976	10.0	96.3
8月末	19,723	20.4	16,099	10.8	95.9
9月末	21,337	30.3	16,748	15.3	96.4
10月末	23,654	44.4	17,781	22.4	96.9
(期 末)2025年11月21日	21,549	31.6	17,524	20.7	97.8

(注1) 謄落率は期首比。

(注2) MSCI AC World指數（税引後配当込み、円換算）は、MSCI Inc.（「MSCI」）の承認を得て、MSCI AC World指數（税引後配当込み、米ドルベース）をもとに円換算し、当ファンド設定日を10,000として大和アセットマネジメントが計算したものです。MSCI AC World指數（税引後配当込み、米ドルベース）は、MSCIが開発した指數です。同指數に対する著作権、知的所有権その他一切の権利はMSCIに帰属します。またMSCIは、同指數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。本ファンドは、MSCIによって保証、推奨、または宣伝されるものではなく、MSCIは本ファンドまたは本ファンドが基づいているインデックスに関していかなる責任も負いません。免責事項全文についてはこちらをご覧ください。

[ <https://www.daiwa-am.co.jp/specialreport/globalmarket/notice.html> ]

(注3) 海外の指數は、基準価額の反映を考慮して、現地前営業日の終値を採用しています。

(注4) 指数值は、指数提供会社により過去に遡って修正される場合があります。上記の指數は直近で知り得るデータを使用しております。

(注5) 株式先物比率は買建比率－売建比率です。

## 《運用経過》

### ◆基準価額等の推移について

#### 【基準価額・騰落率】

期首：16,380円 期末：21,549円 謄落率：31.6%

### 【基準価額の主な変動要因】

日本を含む世界の株式に投資した結果、当成期の基準価額は、グローバル株式市況の上昇や、米ドルの対円での上昇（円安）がプラス要因となったことに加え、ファンド特有の要因として資本財セクター等における銘柄選択効果がプラスに寄与し、上昇しました。くわしくは「投資環境について」をご参照ください。

### ◆投資環境について

#### ○グローバル株式市況

グローバル株式市況は上昇しました。

グローバル株式市況は、当成期首から、米中間の関税懸念が後退したことや、米国においてインフレの加速が見られない中で雇用情勢が悪化しFRB（米国連邦準備制度理事会）の利下げ観測が強まることなどが好感され、上昇しました。2025年7月以降も、米国による各国に対する相互関税の引き下げなど通商交渉が進展したことにも加え、9月中旬にはFRBの利下げ決定などもあり、ほぼ一本調子で上昇しました。11月以降は、米国の利下げ期待の後退や「AI（人工知能）バブル論」への警戒感からAI・半導体関連株が下落し、当成期末にかけて軟調に推移しました。

#### ○為替相場

米ドル為替相場は対円で上昇しました。

米ドル対円為替相場は、当成期首よりレンジでの推移で始まりました。2025年7月には、米国の利下げ期待が後退したことや、日本の参議院議員選挙を前に財政拡張懸念が強まることなどから、円安米ドル高が進行しました。しかし8月初旬には、米国の軟調な雇用統計などを受けて同国の利下げ期待が高まることで金利差縮小が意識され、急速に円高米ドル安となりました。その後はおむねレンジで推移しましたが、10月に入ると、自民党総裁選挙の結果を受けた積極財政や緩和的な金融環境の継続への期待などから、投資家のリスク選好度が強まり、当成期末にかけて円安米ドル高が進行しました。

### ◆前成期末における「今後の運用方針」

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各との国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②CA技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与える、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

### ◆ポートフォリオについて

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託しております。

主として、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各との国家戦略上重要と判断される企業の株式に投資することにより、信託財産の成長をめざしました。

株式組入比率は、高位を維持しました。業種では、資本財・サービス、情報技術、ヘルスケア、国別では、米国やフランスの組入比率を高位としました。

代表的な組入銘柄は、防衛機器・システム企業のカルマン・ホールディングス（米国）、半導体メモリーメーカーのマイクロロン・テクノロジー（米国）などでした。

## ◆ベンチマークとの差異について

当ファンドは運用の評価または目標基準となるベンチマークを設けておりません。

当作成期の当ファンドの基準価額と参考指標の騰落率は、「当作成期中の基準価額と市況等の推移」をご参照ください。

## 《今後の運用方針》

株式の運用にあたっては、ニュートン・インベストメント・マネジメント・ノースアメリカ・エルエルシーに運用の指図にかかる権限を委託します。

当ファンドは、日本を含む世界の株式の中から、地政学的観点から各国の国家戦略上重要と判断されるカテゴリー（①エネルギー・資源の安定確保、②コア技術の国内生産化、③安全保障）に注目し、それぞれにおいて投資妙味が高いと考える企業の株式に投資します。

世界が多極化に向かう中、地政学的な変化が投資環境に影響を与える、さまざまな事業や地域にまたがる幅広い投資機会を創出するものと考えられます。このような認識の下、当ファンドの注目するカテゴリーの長期的な見通しは明るく、引き続き、高い成長が期待できる銘柄に投資を行うことで、ファンドの成長をめざしてまいります。

## ■1万口当りの費用の明細

項目	当期
売買委託手数料 (株式)	11円 (11)
有価証券取引税 (株式)	8 (8)
その他費用 (保管費用) (その他)	1 (0) (0)
合計	19

(注1) 費用の項目および算出法については前掲しております項目の概要をご参照ください。

(注2) 項目ごとに円未満を四捨五入してあります。

## ■売買および取引の状況

## 株式

(2025年5月22日から2025年11月21日まで)

	買付		売付	
	株数	金額	株数	金額
国内	千株 14.2 ( )	千円 60,436 ( )	千株 —	千円 —
アメリカ	百株 32,061.06 ( )	千アメリカ・ドル 262,879 (△ 22)	百株 7,357.49	千アメリカ・ドル 86,664
カナダ	百株 943.38 ( )	千カナダ・ドル 10,019 ( )	百株 237.65	千カナダ・ドル 2,457
オーストラリア	百株 4,812.53 ( )	千オーストラリア・ドル 5,518 ( )	百株 —	千オーストラリア・ドル —
シンガポール	百株 1,564 ( )	千シンガポール・ドル 1,295 ( )	百株 —	千シンガポール・ドル —
台湾	百株 520 ( )	千台湾・ドル 64,146 ( )	百株 —	千台湾・ドル —
イギリス	百株 2,418.89 ( )	千イギリス・ポンド 4,484 ( )	百株 2,418.89	千イギリス・ポンド 4,383
スウェーデン	百株 2,992.53 ( )	千スウェーデン・クローネ 72,801 ( )	百株 2,992.53	千スウェーデン・クローネ 83,420
韓国	百株 197.65 ( )	千韓国・ウォン 1,277,345 ( )	百株 —	千韓国・ウォン —
ユーロ (オランダ)	百株 80.37 ( )	千ユーロ 5,469 ( )	百株 —	千ユーロ —
ユーロ (フランス)	百株 889.77 ( )	千ユーロ 13,996 ( )	百株 84.13	千ユーロ 1,919
ユーロ (ドイツ)	百株 220.37 ( )	千ユーロ 6,196 ( )	百株 66.6	千ユーロ 1,454
ユーロ (イタリア)	百株 786.91 ( )	千ユーロ 5,970 ( )	百株 —	千ユーロ —
ユーロ (ユーロ通貨計)	百株 1,977.42 ( )	千ユーロ 31,632 ( )	百株 150.73	千ユーロ 3,373

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) ( )内は株式分割、合併等による増減分で、上段の数字には含まれておらずません。

(注3) 金額の単位未満は切捨て。

# グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

## ■主要な売買銘柄

### 株式

(2025年5月22日から2025年11月21日まで)

当期							
買付		売付					
銘柄	株数	金額	平均単価	銘柄	株数	金額	平均単価
AEROENVIRONMENT INC (アメリカ)	55,711	2,927,675	52,551	EAGLE MATERIALS INC (アメリカ)	56,715	2,024,815	35,701
MP MATERIALS CORP CLASS A (アメリカ)	305,665	2,349,296	7,685	FERGUSON ENTERPRISES LTD (ジャージー)	54,326	1,903,690	35,041
BLACKSKY TECHNOLOGY INC CLASS A (アメリカ)	874,389	2,143,022	2,450	PURE STORAGE INC - CLASS A (アメリカ)	133,968	1,878,886	14,024
SITIME CORP (アメリカ)	46,838	2,105,677	44,956	ZEBRA TECHNOLOGIES CORP-CL A (アメリカ)	33,365	1,582,282	47,423
FLOWSERVE CORP (アメリカ)	186,553	2,014,095	10,796	SANDVIK AB (スウェーデン)	299,253	1,377,271	4,602
PURE STORAGE INC - CLASS A (アメリカ)	133,968	1,921,973	14,346	KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION (アメリカ)	162,858	1,012,423	6,216
KARMAN HOLDINGS INC (アメリカ)	199,129	1,884,155	9,461	ILLUMINA INC (アメリカ)	68,886	962,429	13,971
EAGLE MATERIALS INC (アメリカ)	56,715	1,866,744	32,914	BAE SYSTEMS PLC (イギリス)	241,889	870,086	3,597
SYNOPSYS INC (アメリカ)	25,29	1,742,482	68,900	VERALTO CORP (アメリカ)	50,45	789,047	15,640
COGNEX CORP (アメリカ)	265,268	1,671,684	6,301	MP MATERIALS CORP CLASS A (アメリカ)	71,258	641,559	9,003

(注1) 金額は受渡し代金。

(注2) 金額の単位未満は切捨て。

## ■組入資産明細表

### (1) 国内株式

銘柄	期首	当期末	
	株数	株数	評価額
電気機器(100.0%)	千株	千株	千円
ファンタック	36	50.2	241,662
合計 株数、金額	千株	千株	千円
銘柄数 <比率>	36	50.2	241,662
<1銘柄>	1銘柄	1銘柄	<0.4%>

(注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。

(注2) 合計欄の<>内は、純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

### (2) 外国株式

銘柄	期首	当期末		業種等
	株数	株数	評価額	
(アメリカ)	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円
DANAHER CORP	313.19	601.11	13,355	2,103,351 ヘルスケア
WOODWARD INC	—	368.19	9,520	1,499,408 資本財・サービス
COGNEX CORP	—	2,652.68	9,247	1,456,348 情報技術
AMETEK INC	336.94	625.55	11,886	1,872,036 資本財・サービス
KNIGHT-SWIFT TRANSPORTATION	310.72	—	—	資本財・サービス
CURTISS-WRIGHT CORP	191.45	267.24	14,318	2,255,055 資本財・サービス
BIO TECHNE CORP	526.62	735.06	4,317	679,885 ヘルスケア
FLOWSERVE CORP	—	1,865.53	12,323	1,940,858 資本財・サービス
CARPENTER TECHNOLOGY CORP	—	266.9	8,150	1,283,678 資本財・サービス
AAON INC	529.41	—	—	資本財・サービス
REPLICEN CORP	304.35	814.08	12,566	1,979,041 ヘルスケア
HUBBELL INC	179.32	217.16	8,846	1,393,192 資本財・サービス
TRANE TECHNOLOGIES PLC	119.61	166.94	6,678	1,051,812 資本財・サービス
AEROVIRONMENT INC	—	557.11	15,263	2,403,880 資本財・サービス
KRATOS DEFENSE & SECURITY	1,195	2,246.57	15,120	2,381,333 資本財・サービス
KLA CORP	41.22	57.51	6,340	998,516 情報技術
INGERSOLL-RAND INC	759.43	1,224.81	9,129	1,437,841 資本財・サービス
SYNOPSYS INC	—	252.9	9,751	1,535,814 情報技術
PALANTIR TECHNOLOGIES INC-A	293.5	409.68	6,380	1,004,874 情報技術
JOHNSON CONTROLS INTERNATIONAL	580.86	810.8	9,161	1,442,801 資本財・サービス
VERALTO CORP	361.43	—	—	資本財・サービス
BUNGE GLOBAL LTD	127.64	178.18	1,653	260,411 生活必需品
VERTIV HOLDINGS CLASS A	437.37	610.51	9,744	1,534,637 資本財・サービス

銘柄	期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
GE VERNONA	百株	百株	千アメリカ・ドル	千円	
FERGUSON ENTERPRISES LTD	128.57	222.29	12,404	1,953,576	資本財・サービス
CENTRUS ENERGY CORP CLASS A	350.59	—	—	—	資本財・サービス
ESAB CORP	334.85	400.65	9,668	1,522,626	エネルギー
KARMAN HOLDINGS INC	215.54	905.65	9,454	1,488,923	資本財・サービス
MP MATERIALS CORP CLASS A	1,105	3,096.29	18,255	2,875,094	資本財・サービス
INTEL CORP	—	2,344.07	13,286	2,092,441	素材
SITIME CORP	—	2,293.4	7,710	1,214,312	情報技術
BLACKSKY TECHNOLOGY INC CLASS A	—	468.38	11,838	1,864,488	情報技術
ILLUMINA INC	421.73	8,743.89	13,107	2,064,235	資本財・サービス
MICRON TECHNOLOGY INC	221.51	—	—	—	ヘルスケア
アメリカ・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	9,385.85	34,089.42	303,301	47,766,964	情報技術
	24銘柄	29銘柄	<75.6%>		
(カナダ)	百株	百株	千カナダ・ドル	千円	
CAMECO CORP	761.59	1,240.73	14,347	1,603,510	エネルギー
TECK RESOURCES LTD-CLS B	572.46	799.05	4,302	480,890	素材
カナダ・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	1,334.05	2,039.78	18,650	2,084,400	
	2銘柄	2銘柄	<3.3%>		
(オーストラリア)	百株	百株	千オーストラリア・ドル	千円	
LYNAS RARE EARTHS LTD	2,275.5	7,088.03	11,135	1,132,236	素材
オーストラリア・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	2,275.5	7,088.03	11,135	1,132,236	
	1銘柄	1銘柄	<1.8%>		
(シンガポール)	百株	百株	千シンガポール・ドル	千円	
SINGAPORE TECH ENGINEERING	3,956	5,520	4,769	574,555	資本財・サービス
シンガポール・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	3,956	5,520	4,769	574,555	
	1銘柄	1銘柄	<0.9%>		
(台湾)	百株	百株	千台湾・ドル	千円	
TAIWAN SEMICONDUCTOR MANUFAC	1,350	1,870	272,085	1,370,764	情報技術
台湾・ドル 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	1,350	1,870	272,085	1,370,764	
	1銘柄	1銘柄	<2.2%>		
(韓国)	百株	百株	千韓国・ウォン	千円	
LG ENERGY SOLUTION LTD (PROPOSED)	51.84	72.33	3,189,753	341,622	資本財・サービス
HANWHA SOLUTIONS CORP	447.54	624.7	1,721,048	184,324	素材
韓国・ウォン 株数、金額 通貨計 銘柄数 <比率>	499.38	697.03	4,910,801	525,946	
	2銘柄	2銘柄	<0.8%>		
ユーロ(オランダ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
ASML HOLDING NV	49.8	130.17	11,582	2,103,618	情報技術
国小計 株数、金額 銘柄数 <比率>	49.8	130.17	11,582	2,103,618	
	1銘柄	1銘柄	<3.3%>		

銘柄	期首	当期末			業種等
		株数	株数	評価額	
				外貨建金額	邦貨換算金額
ユーロ(フランス)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SCHNEIDER ELECTRIC SE	120.98	301.47	6,885	1,250,558	資本財・サービス
LEGRAND SA	—	625.15	8,101	1,471,475	資本財・サービス
国小計 株数、金額 銘柄数 <比率>	120.98	926.62	14,987	2,722,033	
	1銘柄	2銘柄	<4.3%>		
ユーロ(ドイツ)	百株	百株	千ユーロ	千円	
SIEMENS AG-REG	165.92	311.86	6,895	1,252,310	資本財・サービス
RHEINMETALL AG	19.79	27.62	4,521	821,175	資本財・サービス
国小計 株数、金額 銘柄数 <比率>	185.71	339.48	11,416	2,073,486	
	2銘柄	2銘柄	<3.3%>		
ユーロ(イタリア)	百株	百株	千ユーロ	千円	
PRYSMIAN SPA	—	786.91	6,632	1,204,517	資本財・サービス
国小計 株数、金額 銘柄数 <比率>	—	786.91	6,632	1,204,517	
	—	1銘柄	<1.9%>		
ユーロ 通貨計	株数、金額 銘柄数 <比率>	356.49	2,183.18	44,618	8,103,655
	4銘柄	6銘柄	<12.8%>		
ファンド 合計	株数、金額 銘柄数 <比率>	19,157.27	53,487.44	—	61,558,524
	35銘柄	42銘柄	<97.4%>		

(注1) 邦貨換算金額は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したものです。

(注2) < >内は純資産総額に対する評価額の比率。

(注3) 評価額の単位未満は切捨て。

# グローバル・ダイナミックチェンジ・マザーファンド

## ■投資信託財産の構成

2025年11月21日現在

項目	当期末	
	評価額	比率
株式	千円 61,800,187	% 93.9
コール・ローン等、その他	4,039,000	6.1
投資信託財産総額	65,839,187	100.0

(注1) 評価額の単位未満は切捨て。

(注2) 外貨建資産は、期末の時価を対顧客直物電信売買相場の仲値をもとに投資信託協会が定める計算方法により算出されるレートで邦貨換算したもので  
す。なお、11月21日における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=157.49円、1カナダ・ドル=111.76円、1オーストラリア・ドル=101.68  
円、1シンガポール・ドル=120.47円、1台湾・ドル=5,038円、1ノル  
ウェー・クローネ=15.43円、1スウェーデン・クローネ=16.51円、100韓  
国・ウォン=10.71円、1ユーロ=181.62円です。

(注3) 当期末における外貨建純資産(61,909,852千円)の投資信託財産総額  
(65,839,187千円)に対する比率は、94.0%です。

## ■資産、負債、元本および基準価額の状況

2025年11月21日現在

項目	当期末
(A)資産	66,171,006,106円
コール・ローン等	2,037,129,026
株式（評価額）	61,800,187,053
未収入金	2,323,813,821
未収配当金	9,876,206
(B)負債	2,953,103,614
未払金	2,953,103,614
(C)純資産総額 (A - B)	63,217,902,492
元本	29,336,533,147
次期繰越損益金	33,881,369,345
(D)受益権総口数	29,336,533,147口
1万口当り基準価額 (C / D)	21,549円

\*期首における元本額は12,423,637,592円、当作成期間中における追加設定元本額  
は17,636,876,607円、同解約元本額は723,981,052円です。

\*当期末における当マザーファンドを投資対象とする投資信託の元本額：  
グローバル・ダイナミックチェンジ 29,336,533,147円

\*当期末の計算口数当りの純資産額は21,549円です。

## ■損益の状況

当期 自2025年5月22日 至2025年11月21日

項目	当期
(A)配当収益	81,932,873円
受取配当金	77,271,951
受取利息	4,631,699
その他収益金	29,223
(B)有価証券売買損益	8,800,517,493
売買益	11,699,109,472
売買損	△ 2,898,591,979
(C)その他費用	△ 1,590,372
(D)当期損益金 (A + B + C)	8,880,859,994
(E)前期繰越損益金	7,926,704,906
(F)解約差損益金	△ 731,318,948
(G)追加信託差損益金	17,805,123,393
(H)合計 (D + E + F + G)	33,881,369,345
次期繰越損益金 (H)	33,881,369,345

(注1) 解約差損益金とは、一部解約時の解約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。

(注2) 追加信託差損益金とは、追加信託金と元本との差額をいい、元本を下回る場合は損失として、上回る場合は利益として処理されます。