

第2期末（2025年3月5日）

| | |
|-------|---------|
| 基準価額 | 12,934円 |
| 純資産総額 | 731百万円 |
| 騰落率 | 12.7% |
| 分配金 | 0円 |

ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式ファンド (資産成長型)

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3月6日～2025年3月5日

第2期（決算日 2025年3月5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「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資産成長型）」は、このたび第2期の決算を行いました。

当ファンドは、「ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド」受益証券への投資を通じて、日本を除く各国の株式を実質的な主要投資対象とし、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。

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。



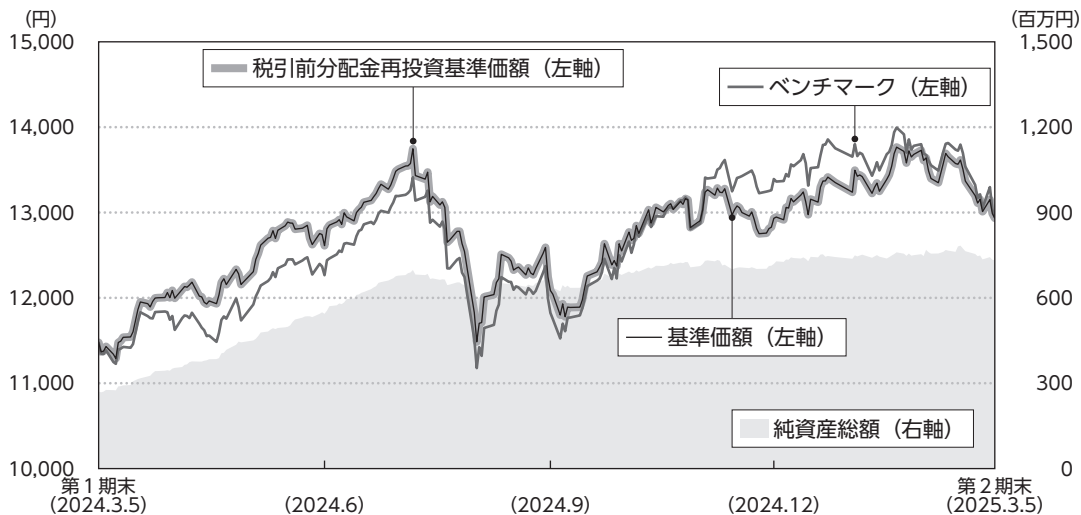
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2024年3月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



| | | | |
|------|---------|-----------------|-------|
| 第2期首 | 11,477円 | 既払分配金 | 0円 |
| 第2期末 | 12,934円 | 騰落率 (分配金再投資ベース) | 12.7% |

(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

<上昇要因>

- ・ 9月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）での大幅な利下げが好感され株価が上昇したこと
- ・ 11月から2025年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>

- ・ 2024年8月上旬に生成AIの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面があったこと
- ・ 2025年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

1万口当たりの費用明細

| 項目 | 第2期 | | 項目の概要 |
|----------|-------|---------|---------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------------|
| | 金額 | 比率 | |
| 信託報酬 | 191円 | 1.496% | $\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ <p>期中の平均基準価額は12,757円です。</p> |
| (投信会社) | (96) | (0.753) | 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) | (91) | (0.715) | 購入後の情報提供、運用報告書等各种書類の送付、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) | (4) | (0.027) | 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 | 2 | 0.020 | $\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ <p>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</p> |
| (株式) | (2) | (0.020) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.000) | |
| 有価証券取引税 | 3 | 0.024 | $\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ <p>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</p> |
| (株式) | (3) | (0.024) | |
| (投資信託証券) | (0) | (0.000) | |
| その他費用 | 3 | 0.024 | 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) | (2) | (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) | (1) | (0.011) | 監査にかかる監査法人等に支払う費用 |
| (その他) | (0) | (0.002) | <ul style="list-style-type: none"> ・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 | 199 | 1.564 | |

(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。

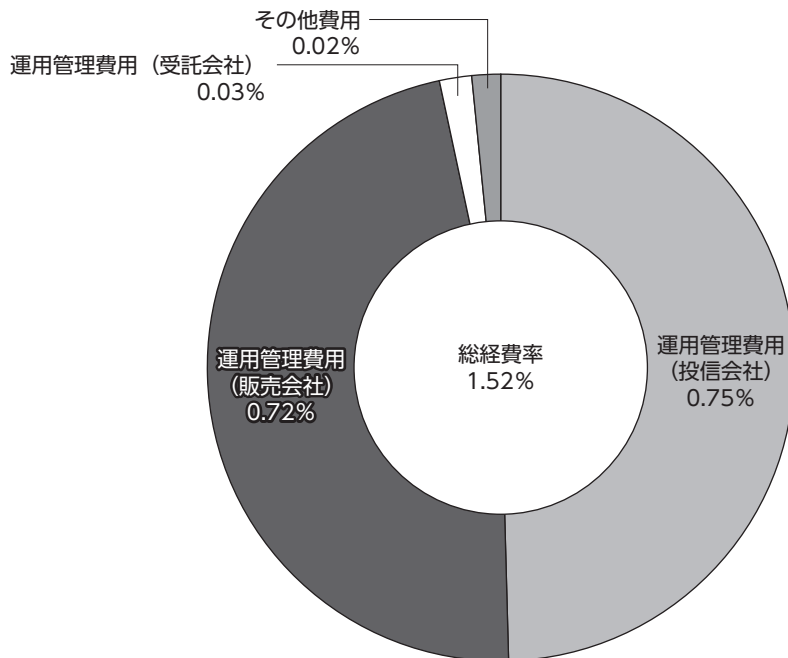
(注2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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1.52%**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。

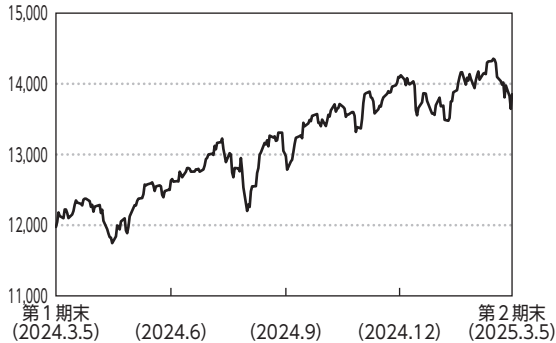
（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（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】

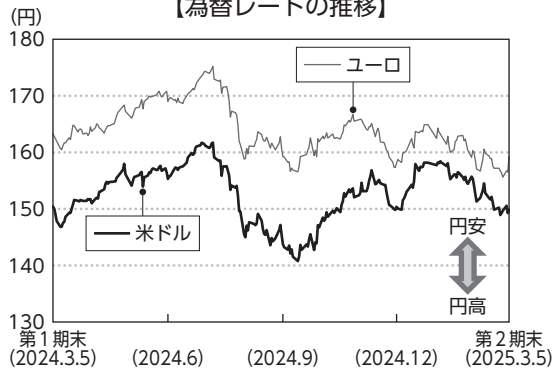
（注）FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。

期初から2024年7月中旬にかけては米国において利下げ観測が高まったことから株価はおおむね上昇しました。8月上旬には生成AI関連ビジネスの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面がありましたが、9月以降はFOMCでの大幅な利下げが好感されたことに加え、11月以降は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から株価は再度上昇しました。2025年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やや調整しました。

■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やや米ドル安円高となりました。期初以降、米ドル高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことに加え、米景気減速懸念が高まると、急速に米ドル安円高が進行しました。9月下旬以降はFOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどから米ドル高円安が進行しました。2025年1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方から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ユーロ安円高となりました。期初以降、ユーロ高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことを受けてユーロ安円高が進行しました。9月下旬以降は米ドル高に連れてユーロ高円安が進行したものの、11月以降は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に転じました。2025年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。

ポートフォリオ

■当ファンド

マザーファンド受益証券の組入比率を高位に保った運用を行いました（ただし、当ファンドから信託報酬等の費用を控除する関係などから、当ファンドの収益率はマザーファンドとは必ずしも一致しません）。

■マザーファンド

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。

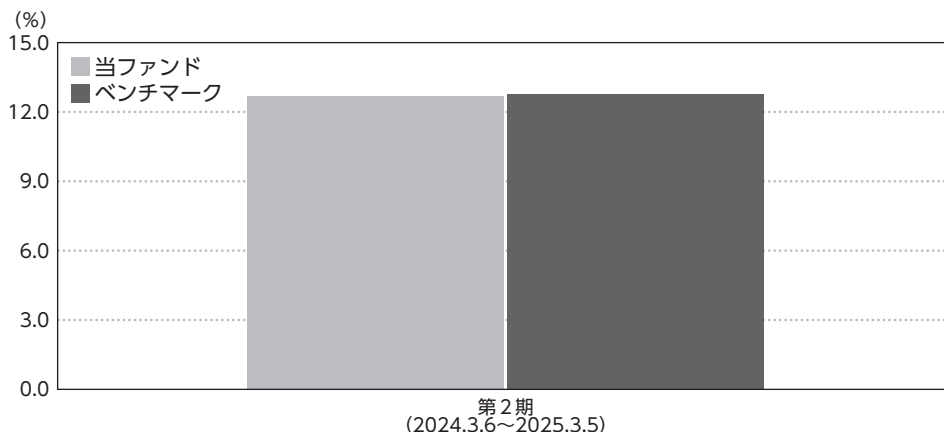
平均業種配分については期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）としています。

（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+12.7%となり、ベンチマーク騰落率（+12.8%）をやや下回りました。

これはマザーファンドにおいてコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしたことや、素材セクターの非保有などがプラスに働いたものの、当ファンドにおいて信託報酬等の費用を控除し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、残存信託期間等を勘案した結果、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3月6日～2025年3月5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 | 2,933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、マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く各国の株式を実質的な主要投資対象とし、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。

■マザーファンド

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、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、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。

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2期末 2025年3月5日 |
|-----------------------------------|-------------------|
| ニッセイ／サンダース・ グローバルバリュー株式マザーファンド | 100.0% |

(注1) 組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

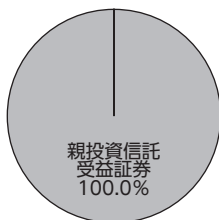
(注2) 組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

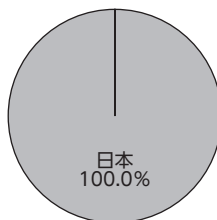
| 項目 | 第2期末 2025年3月5日 |
|------------|-------------------|
| 純資産総額 | 731,933,773円 |
| 受益権総口数 | 565,911,978口 |
| 1万口当たり基準価額 | 12,934円 |

(注) 当期間中における追加設定元本額は414,983,477円、同解約元本額は84,839,273円です。

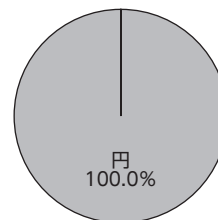
■資産別配分



■国別配分



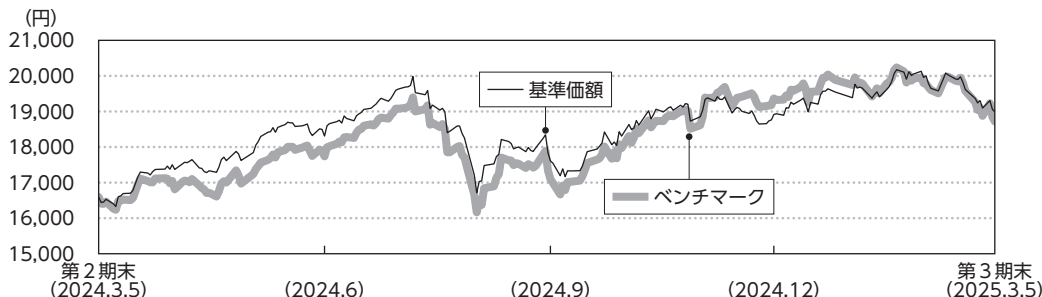
■通貨別配分



(注) 資産別・国別・通貨別配分は、2025年3月5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／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンドの概要

■基準価額の推移



(注) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■上位銘柄

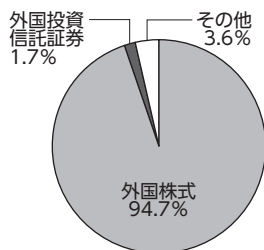
| 銘柄名 | 通貨 | 比率 |
|------------------------------|---------|------|
| META PLATFORMS INC-A | 米ドル | 7.0% |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 米ドル | 6.2 |
| ALPHABET INC-CL C | 米ドル | 5.6 |
| MICROSOFT CORP | 米ドル | 4.9 |
| APPLE INC | 米ドル | 3.3 |
| HCA HEALTHCARE INC | 米ドル | 3.3 |
| ING GROEP NV-CVA | ユーロ | 3.1 |
| SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A | 米ドル | 2.9 |
| BNP PARIBAS | ユーロ | 2.9 |
| ROCHE HOLDING AG | スイス・フラン | 2.8 |
| 組入銘柄数 | 64 | |

■1万口当たりの費用明細

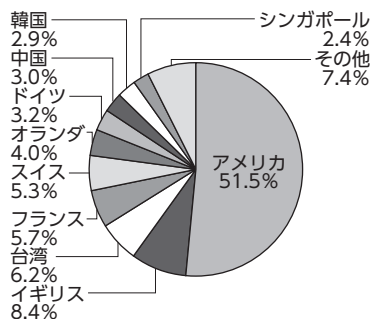
2024.3.6～2025.3.5

| 項目 | 金額 |
|-----------------|-------------|
| 売買委託手数料 (株式) | 4円 (4) |
| (投資信託証券) | (0) |
| 有価証券取引税 (株式) | 5 (5) |
| (投資信託証券) | (0) |
| その他費用 (保管費用) | 2 (2) |
| (その他) | (0) |
| 合計 | 11 |

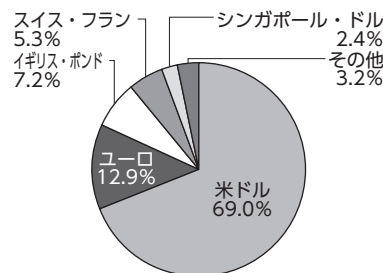
■資産別配分



■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。

設定以来の運用実績

| 決算期 | 基準価額 (分配落) | 税引前 分配金 | 期中 騰落率 | (ご参考) 基準価額＋ 累計分配金 | 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) 2023年9月6日 | 円 10,000 | 円 － | % － | 円 10,000 | 10,000 | % － | % － | % － | 百万円 1 |
| 1期(2024年3月5日) | 11,477 | 0 | 14.8 | 11,477 | 11,604 | 16.0 | 94.6 | 2.1 | 270 |
| 2期(2025年3月5日) | 12,934 | 0 | 12.7 | 12,934 | 13,088 | 12.8 | 94.7 | 1.7 | 731 |

(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。

(注2) 基準価額の騰落率は分配金（税引前）込みです。

(注3) 「基準価額＋累計分配金」は、当該決算期の基準価額（分配落）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4) 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5) 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6) 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。

(注7) 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 |
|---------------|--------|------|--------|------|------------|--------------------|
| | 円 | % | | % | % | % |
| (期首)2024年3月5日 | 11,477 | － | 11,604 | － | 94.6 | 2.1 |
| 3月末 | 12,001 | 4.6 | 11,967 | 3.1 | 94.9 | 2.0 |
| 4月末 | 12,334 | 7.5 | 12,126 | 4.5 | 97.7 | 1.6 |
| 5月末 | 12,625 | 10.0 | 12,410 | 6.9 | 97.6 | 1.2 |
| 6月末 | 13,331 | 16.2 | 13,165 | 13.4 | 97.0 | 1.3 |
| 7月末 | 12,636 | 10.1 | 12,432 | 7.1 | 96.6 | 1.3 |
| 8月末 | 12,341 | 7.5 | 12,215 | 5.3 | 96.2 | 1.3 |
| 9月末 | 12,386 | 7.9 | 12,356 | 6.5 | 95.3 | 1.7 |
| 10月末 | 13,149 | 14.6 | 13,292 | 14.5 | 96.3 | 2.0 |
| 11月末 | 12,752 | 11.1 | 13,373 | 15.2 | 94.5 | 2.0 |
| 12月末 | 13,351 | 16.3 | 13,905 | 19.8 | 95.6 | 1.4 |
| 2025年1月末 | 13,681 | 19.2 | 13,934 | 20.1 | 94.8 | 1.7 |
| 2月末 | 13,011 | 13.4 | 13,199 | 13.7 | 94.8 | 1.7 |
| (期末)2025年3月5日 | 12,934 | 12.7 | 13,088 | 12.8 | 94.7 | 1.7 |

(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3月6日～2025年3月5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／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド | 285,421 | 523,671 | 62,952 | 120,971 |

(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／サンダース・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 | 78,186,066千円 |
| (b) 期中の平均組入株式時価総額 | 105,734,891千円 |
| (c) 売買高比率(a)／(b) | 0.73 |

(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3月6日～2025年3月5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3月5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／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド | 163,038 | 385,508 | 731,964 |

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当期末におけるニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド全体の口数は68,849,376千口です。

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 |
| ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド | 千円 731,964 | % 99.3 |
| コール・ローン等、その他 | 5,348 | 0.7 |
| 投資信託財産総額 | 737,312 | 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、100韓国ウォン10.31円、1タイ・バーツ4.44円、1ユーロ159.27円です。

(注2) ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー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（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%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 | 737,312,377円 |
| コール・ローン等 | 5,195,633 |
| ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額) | 731,964,079 |
| 未収入金 | 152,665 |
| (B) 負債 | 5,378,604 |
| 未払信託報酬 | 5,339,428 |
| その他未払費用 | 39,176 |
| (C) 純資産総額(A-B) | 731,933,773 |
| 元本 | 565,911,978 |
| 次期繰越損益金 | 166,021,795 |
| (D) 受益権総口数 | 565,911,978口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 12,934円 |

(注) 期首元本額 235,767,774円
期中追加設定元本額 414,983,477円
期中一部解約元本額 84,839,273円

損益の状況

当期（2024年3月6日～2025年3月5日）

| 項目 | 当期 |
|-----------------------|---------------|
| (A) 配当等収益 | 4,005円 |
| 受取利息 | 4,005 |
| (B) 有価証券売買損益 | 49,651,316 |
| 売却益 | 58,800,378 |
| 売却損 | △ 9,149,062 |
| (C) 信託報酬等 | △ 9,328,341 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 40,326,980 |
| (E) 前期繰越損益金(分配準備積立金) | 20,698,286 |
| (F) 追加信託差損益金*(配当等相当額) | 104,996,529 |
| (売買損益相当額) | (37,943,401) |
| (G) 合計(D+E+F) | 166,021,795 |
| 次期繰越損益金(G) | 166,021,795 |
| 追加信託差損益金 | 104,996,529 |
| (配当等相当額) | (39,059,729) |
| (売買損益相当額) | (65,936,800) |
| 分配準備積立金 | 61,025,266 |

(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4月、10月の年2回に分けて委託者報酬の中から支弁しています。

分配金の計算過程

| 項目 | 当期 |
|--------------------------|--------------|
| (a) 経費控除後の配当等収益 | 9,547,613円 |
| (b) 経費控除後の有価証券売買等損益 | 30,779,367円 |
| (c) 信託約款に定める収益調整金 | 104,996,529円 |
| (d) 信託約款に定める分配準備積立金 | 20,698,286円 |
| (e) 分配対象額(a + b + c + d) | 166,021,795円 |
| (f) 分配対象額(1万口当たり) | 2,933.70円 |
| (g) 分配金 | 0円 |
| (h) 分配金(1万口当たり) | 0円 |

お知らせ

■ 自社による当ファンドの設定解約状況

| 前期末 残高（元本） | 当期 設定元本 | 当期 解約元本 | 当期末残高 | | | 取引の理由 |
|---------------|------------|------------|----------|----------|--------|-----------------|
| | | | 元本 | 評価額 | 比率 | |
| 百万円 1 | 百万円 － | 百万円 1 | 百万円 － | 百万円 － | % － | 当初設定時における取得分の処分 |

（注）元本の単位未満は切り捨てています。

■ 約款変更

投資信託約款をより実態に即した表記とするため、関連条項に所要の変更を行いました。

（2024年5月1日）

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 | 2023年9月6日～2044年3月7日 | |
| 運 用 方 針 | ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券への投資を通じて、日本を除く各国の株式を実質的な主要投資対象とし、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 | ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資 産 成 長 型） | ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド受益証券 |
| | ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド | 日本を除く各国の株式等 |
| 運 用 方 法 | ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資 産 成 長 型） | 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／サンダース・グローバルバリュー株式マザーファンド | 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。 |
| 分 配 方 針 | 毎決算時に、原則として経費控除後の配当等収益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、残存信託期間等を勘案して決定します。 | |

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式 マザーファンド

運用報告書

第 3 期

(計算期間：2024年3月6日～2025年3月5日)

| | |
|------|--------------------------------------------------------------------------------------|
| 運用方針 | 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運用を行います。 |
| | 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。 |

| | |
|------------|---------------------------------------------------------------------------|
| 主要運用 対象 | 日本を除く各国の株式等 |
| 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

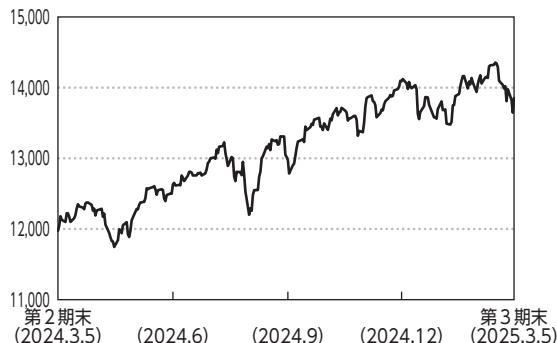
運用経過

2024年3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】

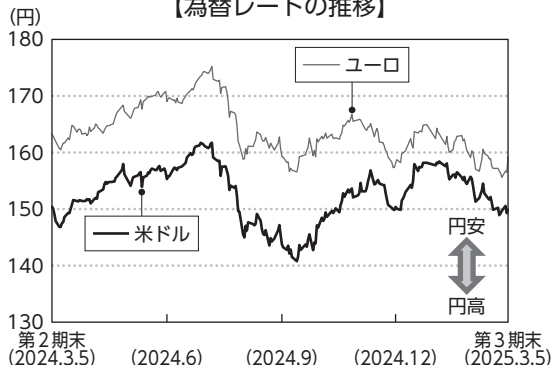


(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は期を通じて見ると上昇しました。期初から2024年7月中旬にかけては米国において利下げ観測が高まったことから株価はおおむね上昇しました。8月上旬には生成AI関連ビジネスの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面がありましたが、9月以降はFOMCでの大幅な利下げが好感されたことに加え、11月以降は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から株価は再度上昇しました。2025年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やや調整しました。

為替市況

【為替レートの推移】

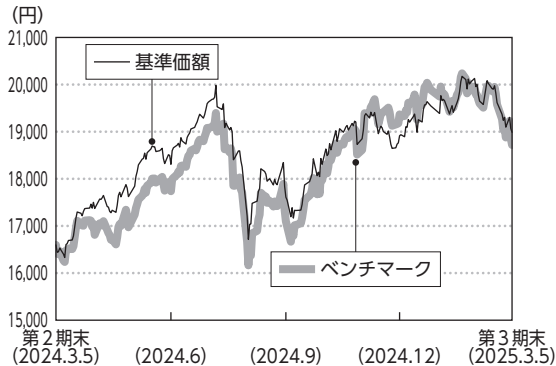


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

米ドル／円レートは期を通じて見るとやや米ドル安円高となりました。期初以降、米ドル高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことに加え、米景気減速懸念が高まると、急速に米ドル安円高が進行しました。9月下旬以降はFOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどから米ドル高円安が進行しました。2025年1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方から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ユーロ安円高となりました。期初以降、ユーロ高円安基調となりましたが、2024年7月の日銀金融政策決定会合で利上げと国債買い入れ減額が決定されたことを受けてユーロ安円高が進行しました。9月下旬以降は米ドル高に連れてユーロ高円安が進行したものの、11月以降は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に転じました。2025年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) ベンチマークは前期末の基準価額にあわせて再指数化しています。

■基準価額の主な変動要因

<上昇要因>

- ・ 9月に開催された米連邦公開市場委員会（FOMC）での大幅な利下げが好感され株価が上昇したこと
- ・ 11月から2025年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>

- ・ 2024年8月上旬に生成AIの企業収益に対する懸念からハイテク株を中心に一時調整する場面があったこと
- ・ 2025年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、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、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金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）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+14.4%となり、ベンチマーク騰落率（+12.8%）を上回りました。

これはコミュニケーション・サービスセクターをオーバーウェイトとしたことや、素材セクターの非保有などがプラスに働いたことによるものです。

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、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、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) 2022年3月7日 | 円 10,000 | % － | 10,000 | % － | % － | % － | 百万円 1 |
| 1期(2023年3月6日) | 12,124 | 21.2 | 11,478 | 14.8 | 94.1 | 2.6 | 38,845 |
| 2期(2024年3月5日) | 16,597 | 36.9 | 15,700 | 36.8 | 94.6 | 2.1 | 83,238 |
| 3期(2025年3月5日) | 18,987 | 14.4 | 17,707 | 12.8 | 94.7 | 1.7 | 130,723 |

(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。

(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 |
|---------------|-------------|--------|--------|--------|-----------|------------|
| (期首)2024年3月5日 | 円 16,597 | % － | 15,700 | % － | % 94.6 | % 2.1 |
| 3月末 | 17,372 | 4.7 | 16,190 | 3.1 | 94.9 | 2.0 |
| 4月末 | 17,877 | 7.7 | 16,406 | 4.5 | 97.7 | 1.6 |
| 5月末 | 18,323 | 10.4 | 16,790 | 6.9 | 97.6 | 1.2 |
| 6月末 | 19,370 | 16.7 | 17,811 | 13.4 | 97.0 | 1.3 |
| 7月末 | 18,384 | 10.8 | 16,819 | 7.1 | 96.6 | 1.3 |
| 8月末 | 17,977 | 8.3 | 16,525 | 5.3 | 96.2 | 1.3 |
| 9月末 | 18,066 | 8.9 | 16,716 | 6.5 | 95.3 | 1.7 |
| 10月末 | 19,204 | 15.7 | 17,983 | 14.5 | 96.2 | 2.0 |
| 11月末 | 18,646 | 12.3 | 18,093 | 15.2 | 94.5 | 2.0 |
| 12月末 | 19,547 | 17.8 | 18,813 | 19.8 | 95.6 | 1.4 |
| 2025年1月末 | 20,056 | 20.8 | 18,852 | 20.1 | 94.8 | 1.7 |
| 2月末 | 19,096 | 15.1 | 17,857 | 13.7 | 94.8 | 1.7 |
| (期末)2025年3月5日 | 18,987 | 14.4 | 17,707 | 12.8 | 94.7 | 1.7 |

(注) 騰落率は期首比です。

1 万口当たりの費用明細

2024年3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 | 4円 | 0.020% | 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） | (4) | (0.020) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| 有価証券取引税 | 5 | 0.024 | 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） | (5) | (0.024) | |
| （投資信託証券） | (0) | (0.000) | |
| その他費用 | 2 | 0.013 | 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 |
| （保管費用） | (2) | (0.012) | |
| （その他） | (0) | (0.002) | |
| | | | ・ 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 | 11 | 0.058 | |

（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（18,589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3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 17,077 | 千米ドル 263,137 | 百株 8,946 | 千米ドル 101,856 |
| | カナダ | | 3,159 | 千カナダ・ドル 11,552 | 3,371 | 千カナダ・ドル 18,504 |
| | 香港 | | 7,332 | 千香港ドル 33,862 | 172 | 千香港ドル 675 |
| | シンガポール | | 3,619 (183) | 千シンガポール・ドル 12,405 | 289 | 千シンガポール・ドル 1,082 |
| | イギリス | | 100,046 | 千イギリス・ポンド 16,291 | 6,449 | 千イギリス・ポンド 2,519 |
| | スイス | | 1,191 | 千スイス・フラン 15,830 | 148 | 千スイス・フラン 2,077 |
| | デンマーク | | 446 | 千デンマーク・クローネ 13,707 | 14 | 千デンマーク・クローネ 406 |
| | 韓国 | | 24 | 千韓国ウォン 135,975 | － | 千韓国ウォン － |
| | タイ | | 6,681 | 千タイ・バーツ 85,142 | 919 | 千タイ・バーツ 11,636 |
| | ユーロ | オランダ | 5,657 | 千ユーロ 14,773 | 1,160 | 千ユーロ 4,623 |
| | | フランス | 2,100 (1) | 18,531 (28) | 733 | 6,844 |
| | | ドイツ | 1,021 | 6,544 | 1,003 | 6,345 |

(注1) 金額は受渡代金です。以下同じです。

(注2) () 内は株式分割、合併などによる増減分で、上段の数字には含まれていません。

(注3) 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4) 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 29 | 千米ドル 17,560 | 千口 27 | 千米ドル 15,599 |

(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3月6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 |
| ALPHABET INC-CL C | 124 | 3,110,460 | 25,023 | SUNCOR ENERGY INC | 331 | 1,988,426 | 6,001 |
| AMAZON.COM INC | 107 | 3,056,072 | 28,433 | KROGER CO | 193 | 1,613,726 | 8,356 |
| T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR | 95 | 2,624,906 | 27,485 | M I C R O N TECHNOLOGY INC | 103 | 1,505,471 | 14,516 |
| META PLATFORMS INC-A | 29 | 2,533,446 | 86,171 | T A I W A N SEMICONDUCTOR-SP ADR | 48 | 1,364,924 | 28,032 |
| MICROSOFT CORP | 39 | 2,510,442 | 63,235 | ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 97 | 1,301,749 | 13,418 |
| S A M S U N G ELECTRONICS-GDR 144A | 11 | 2,104,135 | 179,994 | APPLE INC | 37 | 1,268,073 | 34,069 |
| HCA HEALTHCARE INC | 31 | 1,802,120 | 57,945 | WELLS FARGO & CO | 128 | 1,212,847 | 9,409 |
| APPLE INC | 52 | 1,722,183 | 32,866 | META PLATFORMS INC-A | 12 | 1,070,475 | 88,032 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 16 | 1,376,640 | 84,456 | MEDTRONIC PLC | 81 | 1,067,404 | 13,028 |
| VISA INC-CLASS A SHARES | 26 | 1,375,760 | 51,086 | PUBLICIS GROUPE | 48 | 779,405 | 16,216 |

(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 | 期首(前期末) | 当期末 | | | 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 | 千米ドル | 千円 | |
| ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR | 1,038 | 760 | 9,875 | 1,479,999 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| ALPHABET INC-CL C | 1,733 | 2,809 | 48,498 | 7,268,429 | メディア・娯楽 |
| AMAZON.COM INC | — | 1,041 | 21,231 | 3,182,022 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| APPLE INC | 1,075 | 1,226 | 28,943 | 4,337,821 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| ASTRAZENECA PLC-SPONS ADR | 1,017 | 1,409 | 10,887 | 1,631,703 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| BAIDU INC - SPON ADR | 91 | — | — | — | メディア・娯楽 |
| BANK OF AMERICA CORP | — | 1,529 | 6,524 | 977,788 | 銀行 |
| BOOKING HOLDINGS INC | 17 | 24 | 11,765 | 1,763,363 | 消費者サービス |
| CITIGROUP INC | 788 | 1,091 | 7,897 | 1,183,664 | 銀行 |
| DELTA AIR LINES INC | 796 | 2,369 | 12,956 | 1,941,790 | 運輸 |
| ELEVANCE HEALTH, INC | 325 | 469 | 18,635 | 2,792,967 | ヘルスケア機器・サービス |
| FISERV INC | — | 190 | 4,257 | 638,088 | 金融サービス |
| GENERAL DYNAMICS CORP | 314 | 435 | 10,917 | 1,636,216 | 資本財 |
| HALLIBURTON CO | 1,546 | 2,142 | 5,172 | 775,267 | エネルギー |
| HCA HEALTHCARE INC | 656 | 910 | 28,412 | 4,258,129 | ヘルスケア機器・サービス |
| HUMANA INC | 71 | 110 | 2,914 | 436,834 | ヘルスケア機器・サービス |
| JPMORGAN CHASE & CO | 468 | 647 | 16,191 | 2,426,571 | 銀行 |
| KROGER CO | 1,811 | — | — | — | 生活必需品流通・小売り |
| MASTERCARD INC-CLASS A | — | 123 | 6,860 | 1,028,207 | 金融サービス |
| MEDTRONIC PLC | 761 | — | — | — | ヘルスケア機器・サービス |
| META PLATFORMS INC-A | 780 | 952 | 60,972 | 9,137,993 | メディア・娯楽 |
| MICRON TECHNOLOGY INC | 1,017 | — | — | — | 半導体・半導体製造装置 |
| MICROSOFT CORP | 769 | 1,097 | 42,657 | 6,393,112 | ソフトウェア・サービス |
| NORTHROP GRUMMAN CORP | 151 | 170 | 7,908 | 1,185,286 | 資本財 |
| PDD HOLDINGS INC(ADR) | — | 525 | 5,964 | 893,910 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| PEPSICO INC | 242 | 345 | 5,334 | 799,460 | 食品・飲料・タバコ |
| PROCTER & GAMBLE CO | 419 | 583 | 10,101 | 1,513,873 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| RTX CORPORATION | 642 | 822 | 10,590 | 1,587,231 | 資本財 |
| SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A | 176 | 272 | 25,179 | 3,773,642 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| SCHLUMBERGER LTD | 447 | 803 | 3,139 | 470,521 | エネルギー |
| SEAGATE TECHNOLOGY | 982 | 1,390 | 13,077 | 1,959,867 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR | 2,525 | 2,993 | 53,881 | 8,075,202 | 半導体・半導体製造装置 |
| THE CIGNA GROUP | 477 | 659 | 20,375 | 3,053,675 | ヘルスケア機器・サービス |
| TRIP.COM GROUP LTD | — | 908 | 5,390 | 807,818 | 消費者サービス |
| ULTA BEAUTY INC | — | 103 | 3,551 | 532,229 | 一般消費財・サービス流通・小売り |
| UNITED AIRLINES HOLDINGS, INC. | — | 1,155 | 9,964 | 1,493,327 | 運輸 |
| UNITEDHEALTH GROUP INC | 303 | 445 | 21,133 | 3,167,267 | ヘルスケア機器・サービス |
| VISA INC-CLASS A SHARES | — | 265 | 9,344 | 1,400,484 | 金融サービス |
| WELLS FARGO & CO | 1,209 | — | — | — | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 22,655 30 | 30,786 34 | 560,510 — | 84,003,772 <64.3%> |

ニッセイ／サンダース・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) | 当期末 | | | 業種等 |
|----------------------------|------------------|-------------|--------------|--------------|---------------------|------------------------|
| | | 株数 | 株数 | 評価額 | | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 | |
| (カナダ) | | 百株 | 百株 | 千カナダ・ドル | 千円 | |
| AIR CANADA | | － | 1,389 | 2,232 | 232,140 | 運輸 |
| SUNCOR ENERGY INC | | 3,802 | 2,200 | 11,183 | 1,163,131 | エネルギー |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 3,802 1 | 3,589 2 | 13,416 － | 1,395,272 <1.1%> | |
| (香港) | | | | 千香港ドル | | |
| KUAISHOU TECHNOLOGY | | － | 7,160 | 36,229 | 698,506 | メディア・娯楽 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | － － | 7,160 1 | 36,229 － | 698,506 <0.5%> | |
| (シンガポール) | | | | 千シンガポール・ドル | | |
| DBS GROUP HOLDINGS LTD | | 1,228 | 3,234 | 14,727 | 1,648,931 | 銀行 |
| UNITED OVERSEAS BANK LTD | | 2,025 | 3,532 | 13,492 | 1,510,591 | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 3,253 2 | 6,766 2 | 28,220 － | 3,159,522 <2.4%> | |
| (イギリス) | | | | 千イギリス・ポンド | | |
| BAE SYSTEMS PLC | | 1,354 | 1,917 | 3,009 | 577,110 | 資本財 |
| COMPASS GROUP PLC | | 2,688 | 3,949 | 11,069 | 2,122,970 | 消費者サービス |
| HSBC HOLDINGS PLC | | 6,208 | 8,592 | 7,872 | 1,509,933 | 銀行 |
| LLOYDS BANKING GROUP PLC | | 45,085 | 128,479 | 9,173 | 1,759,374 | 銀行 |
| NATWEST GROUP PLC | | 13,933 | 19,589 | 9,067 | 1,739,120 | 銀行 |
| UNILEVER PLC | | 1,556 | 1,895 | 8,751 | 1,678,454 | 家庭用品・パーソナル用品 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 70,825 6 | 164,422 6 | 48,943 － | 9,386,964 <7.2%> | |
| (スイス) | | | | 千スイス・フラン | | |
| NESTLE SA | | 491 | 1,100 | 9,877 | 1,663,736 | 食品・飲料・タバコ |
| NOVARTIS AG | | 534 | 739 | 7,344 | 1,237,114 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| ROCHE HOLDING AG | | 523 | 723 | 21,997 | 3,705,058 | 医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス |
| SONOVA HOLDING AG-REG | | 40 | 69 | 1,999 | 336,794 | ヘルスケア機器・サービス |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 1,589 4 | 2,632 4 | 41,220 － | 6,942,702 <5.3%> | |
| (デンマーク) | | | | 千デンマーク・クローネ | | |
| DEMANT A/S | | － | 432 | 10,889 | 232,499 | ヘルスケア機器・サービス |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | － － | 432 1 | 10,889 － | 232,499 <0.2%> | |
| (韓国) | | | | 千韓国ウォン | | |
| SAMSUNG ELECTRONICS CO LTD | | － | 24 | 130,800 | 13,485 | テクノロジー・ハードウェアおよび機器 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | － － | 24 1 | 130,800 － | 13,485 <0.0%> | |
| (タイ) | | | | 千タイ・バーツ | | |
| KASIKORNBANK PCL-FOREIGN | | 6,167 | 8,729 | 133,117 | 591,040 | 銀行 |
| SCB X PCL-FOREIGN | | 7,701 | 10,901 | 132,447 | 588,065 | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 銘柄数<比率> | 13,868 2 | 19,630 2 | 265,564 － | 1,179,105 <0.9%> | |
| (ユーロ／オランダ) | | | | 千ユーロ | | |
| AIRBUS SE | | 343 | 509 | 8,597 | 1,369,373 | 資本財 |

ニッセイ／サンダース・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) | 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／オランダ) | | 百株 | 百株 | 千ユーロ | 千円 | |
| HEINEKEN NV | | 626 | 867 | 7,072 | 1,126,514 | 食品・飲料・タバコ |
| ING GROEP NV-CVA | | 10,628 | 14,718 | 25,403 | 4,046,044 | 銀行 |
| 小計 | 株数・金額 | 11,597 | 16,094 | 41,074 | 6,541,932 | |
| | 銘柄数<比率> | 3 | 3 | － | <5.0%> | |
| (ユーロ／フランス) | | | | | | |
| BNP PARIBAS | | 2,288 | 3,290 | 23,586 | 3,756,543 | 銀行 |
| ESSILORLUXOTTICA | | 83 | 193 | 5,521 | 879,385 | ヘルスケア機器・サービス |
| LEGRAND SA | | － | 379 | 3,837 | 611,178 | 資本財 |
| PERNOD-RICARD | | 289 | 493 | 5,070 | 807,644 | 食品・飲料・タバコ |
| PUBLICIS GROUPE | | 325 | － | － | － | メディア・娯楽 |
| 小計 | 株数・金額 | 2,986 | 4,355 | 38,015 | 6,054,752 | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | 4 | － | <4.6%> | |
| (ユーロ／ドイツ) | | | | | | |
| BAYERISCHE MOTOREN WERKE AG | | 828 | 862 | 6,895 | 1,098,194 | 自動車・自動車部品 |
| DAIMLER TRUCK HOLDING AG | | 1,962 | 2,553 | 10,168 | 1,619,552 | 資本財 |
| MERCEDES-BENZ GROUP AG | | 750 | － | － | － | 自動車・自動車部品 |
| SIEMENS AG | | 304 | 447 | 9,549 | 1,520,871 | 資本財 |
| 小計 | 株数・金額 | 3,845 | 3,863 | 26,612 | 4,238,619 | |
| | 銘柄数<比率> | 4 | 3 | － | <3.2%> | |
| ユーロ計 | 株数・金額 | 18,430 | 24,313 | 105,702 | 16,835,303 | |
| | 銘柄数<比率> | 11 | 10 | － | <12.9%> | |
| 合計 | 株数・金額 | 134,423 | 259,757 | － | 123,847,136 | |
| | 銘柄数<比率> | 56 | 63 | － | <94.7%> | |

(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 | | 期首(前期末) | 当期末 | | |
|------------------------|------------------|---------|---------|-------------|---------------------|
| | | 口数 | 口数 | 評価額 | |
| | | | | 外貨建金額 | 邦貨換算金額 |
| (アメリカ) | | 千口 | 千口 | 千米ドル | 千円 |
| SPDR S&P 500 ETF TRUST | | 22 | 25 | 14,646 | 2,195,067 |
| 合計 | 口数・金額 銘柄数<比率> | 22 1 | 25 1 | 14,646 - | 2,195,067 <1.7%> |

(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 |
| 株式 | 千円 123,847,136 | % 94.7 |
| 投資信託証券 | 2,195,067 | 1.7 |
| コール・ローン等、その他 | 4,710,066 | 3.6 |
| 投資信託財産総額 | 130,752,270 | 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、100韓国ウォン10.31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（130,023,658千円）の投資信託財産総額（130,752,270千円）に対する比率は99.4%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 | 130,752,270,338円 |
| コール・ローン等 | 4,630,993,122 |
| 株式(評価額) | 123,847,136,621 |
| 投資信託証券(評価額) | 2,195,067,268 |
| 未収配当金 | 79,073,327 |
| (B) 負債 | 28,589,324 |
| 未払解約金 | 28,589,324 |
| (C) 純資産総額(A－B) | 130,723,681,014 |
| 元本 | 68,849,376,638 |
| 次期繰越損益金 | 61,874,304,376 |
| (D) 受益権総口数 | 68,849,376,638口 |
| 1万口当たり基準価額(C/D) | 18,987円 |

(注1) 期首元本額 50,151,996,623円
期中追加設定元本額 26,332,140,050円
期中一部解約元本額 7,634,760,035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／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（FOFs用）（適格機関投資家専用）
67,691,006,250円

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（資産成長型）
385,508,021円

ニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド（隔月予想分配金提示型）
280,684,319円

DCニッセイ／サンダース・グローバルバリュー株式ファンド
492,178,048円

損益の状況

当期（2024年3月6日～2025年3月5日）

| 項目 | 当期 |
|------------------|-----------------|
| (A) 配当等収益 | 2,050,948,699円 |
| 受取配当金 | 1,963,754,704 |
| 受取利息 | 87,178,623 |
| その他収益金 | 23,868 |
| 支払利息 | △ 8,496 |
| (B) 有価証券売買損益 | 11,712,740,483 |
| 売買益 | 18,426,072,638 |
| 売買損 | △ 6,713,332,155 |
| (C) 信託報酬等 | △ 14,333,039 |
| (D) 当期損益金(A+B+C) | 13,749,356,143 |
| (E) 前期繰越損益金 | 33,086,708,288 |
| (F) 追加信託差損益金 | 21,635,697,506 |
| (G) 解約差損益金 | △ 6,597,457,561 |
| (H) 合計(D+E+F+G) | 61,874,304,376 |
| 次期繰越損益金(H) | 61,874,304,376 |

(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) (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、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) (G)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。