

第9期末（2025年3月5日）

基準価額 11,219円

純資産総額 537百万円

第7期～第9期
(2024年9月6日～2025年3月5日)

騰落率 7.1%

分配金合計 700円

(注) 騰落率は分配金（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

(隔月予想分配金提示型)

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9月6日～2025年3月5日

第7期（決算日 2024年11月5日）

第8期（決算日 2025年1月6日）

第9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（隔月予想分配金提示型）」は、このたび第9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。



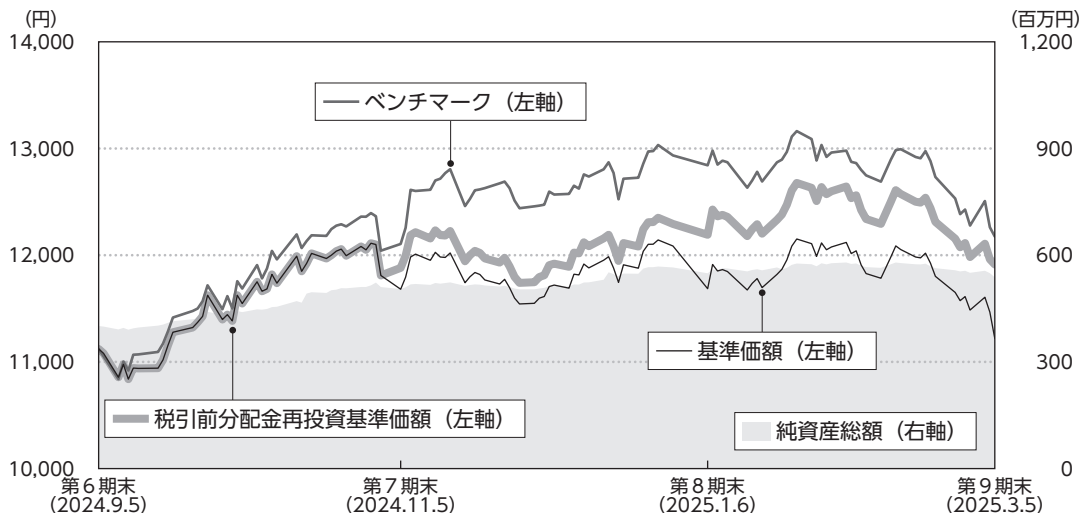
ニッセイアセットマネジメント株式会社

東京都千代田区丸の内1-6-6

運用経過

2024年9月6日～2025年3月5日

基準価額等の推移



第7期首	11,121円	既払分配金	700円
第9期末	11,219円	騰落率（分配金再投資ベース）	7.1%

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

<下落要因>

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

1 万口当たりの費用明細

項目	第 7 期～第 9 期		項目の概要
	金額	比率	
信託報酬	87円	0.741%	$\text{信託報酬} = \text{期中の平均基準価額} \times \text{信託報酬率} \times \frac{\text{期中の日数}}{\text{年間の日数}}$ 期中の平均基準価額は11,763円です。
(投信会社)	(44)	(0.373)	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)	(42)	(0.354)	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)	(2)	(0.014)	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	1	0.011	$\text{売買委託手数料} = \text{期中の売買委託手数料} / \text{期中の平均受益権口数}$ $\text{売買委託手数料} : \text{有価証券等の売買・取引の際に仲介人に支払う手数料}$
(株式)	(1)	(0.011)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
有価証券取引税	2	0.017	$\text{有価証券取引税} = \text{期中の有価証券取引税} / \text{期中の平均受益権口数}$ $\text{有価証券取引税} : \text{有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金}$
(株式)	(2)	(0.017)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
その他費用	1	0.011	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)	(1)	(0.005)	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)	(0.005)	監査にかかる監査法人等に支払う費用
(その他)	(0)	(0.000)	・信託事務の諸費用：信託財産に関する租税、信託事務の処理に要する諸費用 ・借入金の利息：受託会社等から一時的に資金を借り入れた場合（立替金も含む）に発生する利息
合計	92	0.780	

(注 1) 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。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。

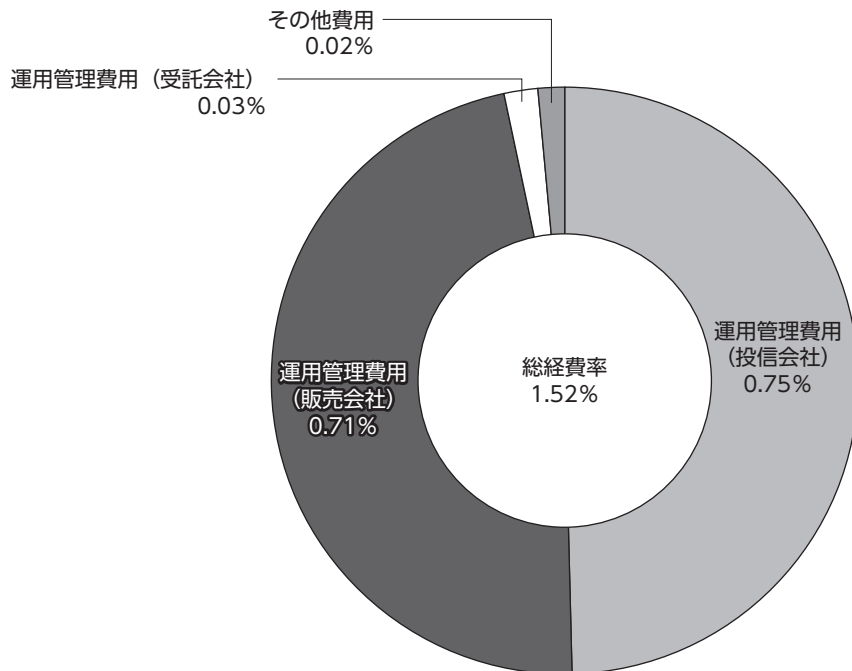
(注 2) 金額欄は各項目ごとに円未満は四捨五入しています。

(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

作成期中の運用・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。

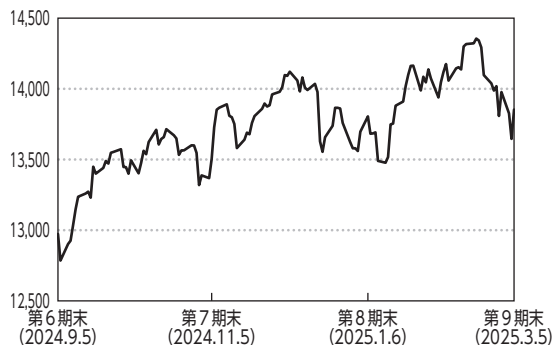
（注2）各費用は、原則として、募集手数料、売買委託手数料および有価証券取引税を含みません。

（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】

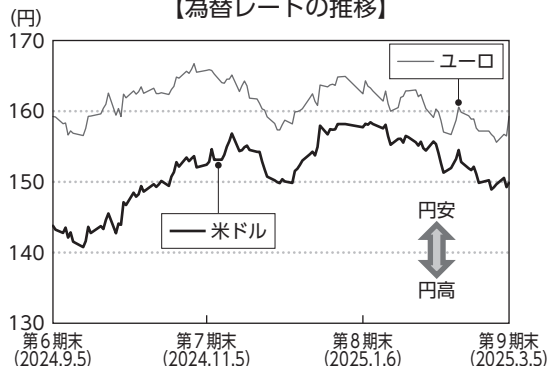
(注) FactSetのデータを使用しています。

海外株式市場は当作成期を通じて見ると上昇しました。

当作成期初以降、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おおむね上昇基調となりました。2月下旬以降はトランプ政権による追加関税導入の可能性が高まり、関税の影響が米国の景況感に悪影響を及ぼすとの懸念が高まったことから株価はやや調整しました。

■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／円レートは当作成期を通じて見ると米ドル高円安となりました。9月下旬以降、FOMCで利下げ見通しの鈍化が示唆されたことなどからおおむね米ドル高円安が進行しました。1月以降は日銀の利上げ観測の高まりに加え、トランプ米大統領の関税政策に対する見方などから米ドル安円高となりました。

ユーロ／円レートは当作成期を通じて見ると小幅にユーロ高円安となりました。9月下旬以降、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。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。

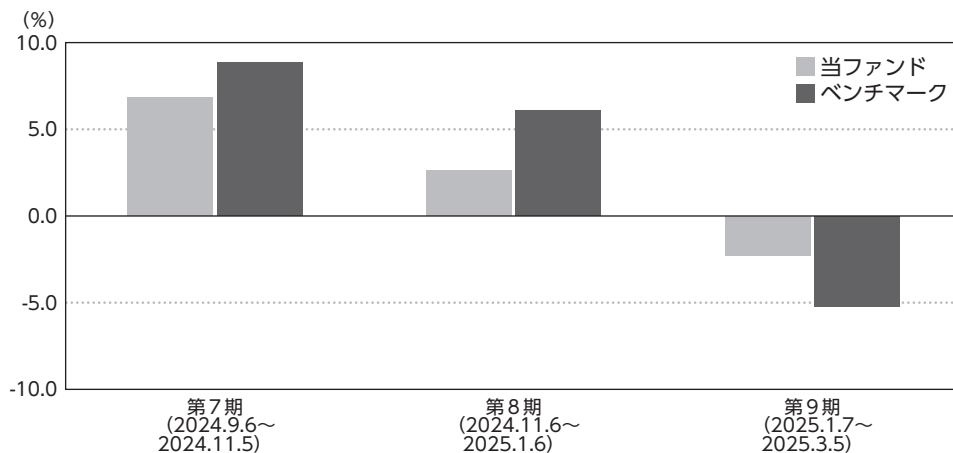
平均業種配分については当作成期を通じて対ベンチマーク比で、コミュニケーション・サービスなどの比率を多め、不動産や公益などを少なめとしています。当作成期末における業種配分は、組入比率の高い順に金融（19.0%）、情報技術（18.8%）、ヘルスケア（16.6%）としています。

（注1）業種はG I C S分類（セクター）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。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



当作成期の税引前分配金再投資基準価額騰落率は+7.1%となり、ベンチマーク騰落率（+9.5%）を下回りました。

これはマザーファンドにおいてヘルスケアセクターをオーバーウェイトとしたことや、情報技術セクターでの個別銘柄選択がマイナスに働い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

当作成期の分配金は、各決算日の前営業日の基準価額に応じ、当運用報告書「当ファンドの概要」分配方針などから基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を考慮の上、下表の通りとさせていただきます。

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	第7期 2024年 9 月 6 日 ～ 2024年11月 5 日	第8期 2024年11月 6 日 ～ 2025年 1 月 6 日	第9期 2025年 1 月 7 日 ～ 2025年 3 月 5 日
当期分配金（税引前）	200円	300円	200円
対基準価額比率	1.68%	2.50%	1.75%
当期の収益	12円	20円	－
当期の収益以外	187円	279円	200円
翌期繰越分配対象額	1,805円	1,686円	1,327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（PER）や株価キャッシュフロー倍率（PCFR）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AIやクラウドコンピューティング（インターネットを通じてコンピューティングサービスを提供すること）普及の恩恵を受ける企業、高所得国の高齢化に伴う医療費の増加や高齢者向け製品の市場拡大が追い風となるヘルスケア企業、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9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	99.1%

（注1）組入比率は純資産総額に対する評価額の割合です。

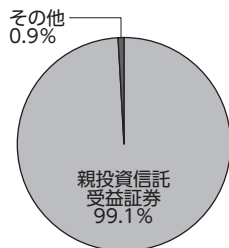
（注2）組入全ファンドを記載しています。

■純資産等

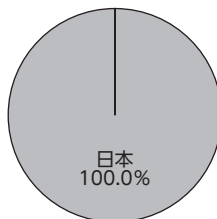
項目	第7期末 2024年11月5日	第8期末 2025年1月6日	第9期末 2025年3月5日
純資産総額	504,842,461円	549,140,140円	537,697,536円
受益権総口数	432,180,898口	469,905,565口	479,256,983口
1万口当たり基準価額	11,681円	11,686円	11,219円

（注）当作成期間（第7期～第9期）中における追加設定元本額は133,583,392円、同解約元本額は14,682,853円です。

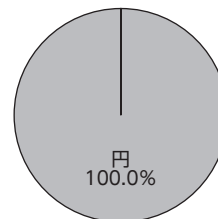
■資産別配分



■国別配分



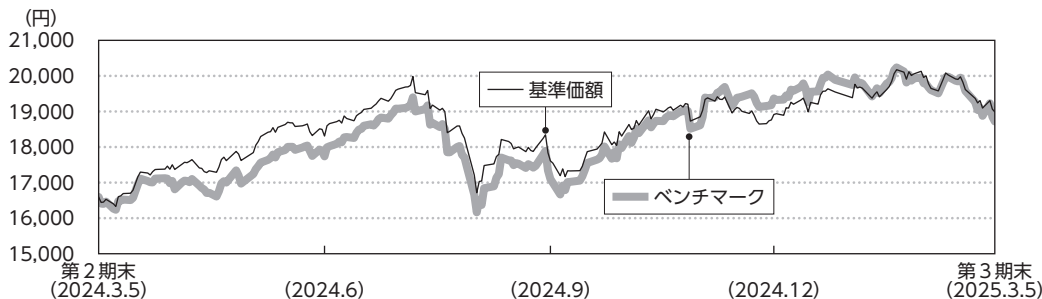
■通貨別配分



（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

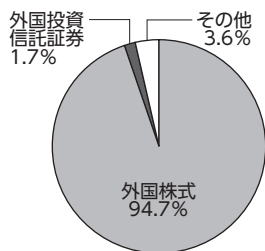
銘柄名	通貨	比率
META PLATFORMS INC-A	米ドル	7.0%
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR	米ドル	6.2
ALPHABET INC-CL C	米ドル	5.6
MICROSOFT CORP	米ドル	4.9
APPLE INC	米ドル	3.3
HCA HEALTHCARE INC	米ドル	3.3
ING GROEP NV-CVA	ユーロ	3.1
SAMSUNG ELECTRONICS-GDR 144A	米ドル	2.9
BNP PARIBAS	ユーロ	2.9
ROCHE HOLDING AG	スイス・フラン	2.8
組入銘柄数	64	

■1万口当たりの費用明細

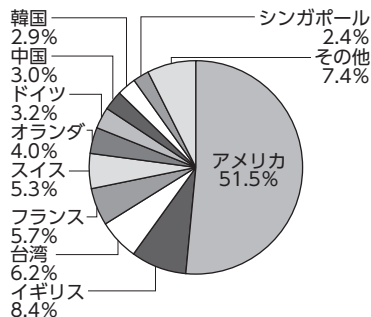
2024.3.6～2025.3.5

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

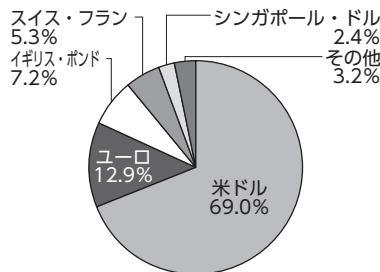
■資産別配分



■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 (2023年11月6日)	10,017	0	0.2	10,017	9,866	△ 1.3	95.1	1.9	1
2期 (2024年 1 月 5 日)	10,396	0	3.8	10,396	10,364	5.1	92.9	1.9	143
3期 (2024年 3 月 5 日)	11,271	200	10.3	11,471	11,604	12.0	93.7	2.1	192
4期 (2024年 5 月 7 日)	11,887	200	7.2	12,287	12,054	3.9	96.5	1.2	246
5期 (2024年 7 月 5 日)	12,639	400	9.7	13,439	13,339	10.7	97.4	1.3	360
6期 (2024年 9 月 5 日)	11,121	200	△10.4	12,121	11,955	△10.4	95.3	1.2	400
7期 (2024年11月5日)	11,681	200	6.8	12,881	13,013	8.9	94.8	1.9	504
8期 (2025年 1 月 6 日)	11,686	300	2.6	13,186	13,806	6.1	95.6	1.4	549
9期 (2025年 3 月 5 日)	11,219	200	△ 2.3	12,919	13,088	△ 5.2	93.9	1.7	537

(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) 作成期とは運用報告書を作成する期間をいい、上表の網掛け部分が当作成期です。以下同じです。

(注8) 設定日の純資産総額は当初設定元本を記載しています。

当作成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
第7期	(期首) 2024年9月5日	円 11,121	% －	11,955	% －	% 95.3	% 1.2
	9月末	11,397	2.5	12,356	3.4	95.3	1.7
	10月末	12,100	8.8	13,292	11.2	93.1	1.9
	(期末) 2024年11月5日	11,881	6.8	13,013	8.9	94.8	1.9
	(期首) 2024年11月5日	11,681	－	13,013	－	94.8	1.9
第8期	11月末	11,543	△1.2	13,373	2.8	94.5	2.0
	12月末	12,086	3.5	13,905	6.9	93.2	1.3
	(期末) 2025年1月6日	11,986	2.6	13,806	6.1	95.6	1.4
	(期首) 2025年1月6日	11,686	－	13,806	－	95.6	1.4
第9期	1月末	12,077	3.3	13,934	0.9	94.8	1.7
	2月末	11,486	△1.7	13,199	△ 4.4	94.8	1.7
	(期末) 2025年3月5日	11,419	△2.3	13,088	△ 5.2	93.9	1.7
	(期首) 2025年3月5日	11,419	△2.3	13,088	△ 5.2	93.9	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9月6日～2025年3月5日

	第7期～第9期			
	設定		解約	
	口数	金額	口数	金額
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	千口 89,590	千円 169,315	千口 34,494	千円 66,508

(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	第7期～第9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) 作成期中の株式売買金額	54,019,574千円
(b) 作成期中の平均組入株式時価総額	121,635,675千円
(c) 売買高比率 (a)／(b)	0.44

(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（作成期末の属する月については作成期末）、(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9月6日～2025年3月5日

当作成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	第6期末	第9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	225,587	280,684	532,935

(注1) 単位未満は切り捨てています。

(注2) 当作成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	第9期末	
	評価額	比率
	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	532,935	97.1
コール・ローン等、その他	15,703	2.9
投資信託財産総額	548,638	100.0

(注1) 外貨建資産は、当作成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、当作成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

	(2024年11月5日)	(2025年1月6日)	(2025年3月5日) 現在
項目	第7期末	第8期末	第9期末
(A) 資産	514,619,145円	564,593,008円	548,638,379円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	984,839	1,075,125	1,218,912
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)	496,667,038	549,385,810	532,935,316
未 収 入 金	16,967,268	14,132,073	14,484,151
(B) 負債	9,776,684	15,452,868	10,940,843
未 払 収 益 分 配 金	8,643,617	14,097,166	9,585,139
未 払 信 託 報 酬	1,124,831	1,345,837	1,345,835
そ の 他 未 払 費 用	8,236	9,865	9,869
(C) 純 資 産 総 額(A－B)	504,842,461	549,140,140	537,697,536
元 本	432,180,898	469,905,565	479,256,983
次 期 繰 越 損 益 金	72,661,563	79,234,575	58,440,553
(D) 受 益 権 総 口 数	432,180,898口	469,905,565口	479,256,983口
1万口当たり基準価額(C／D)	11,681円	11,686円	11,219円

(注) 当作成期首元本額 360,356,444円
 当作成期中追加設定元本額 133,583,392円
 当作成期中一部解約元本額 14,682,853円

損益の状況

(第7期 2024年9月6日～2024年11月5日)
(第8期 2024年11月6日～2025年1月6日)
(第9期 2025年1月7日～2025年3月5日)

項目	第7期	第8期	第9期
(A) 配 当 等 収 益	85円	151円	323円
受 取 利 息	85	151	323
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	29,654,731	14,695,347	△11,781,882
売 買 益	29,734,182	14,730,617	200,235
売 買 損	△ 79,451	△ 35,270	△11,982,117
(C) 信 託 報 酬 等	△ 1,133,067	△ 1,355,702	△ 1,355,704
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	28,521,749	13,339,796	△13,137,263
(E) 前 期 繰 越 損 益 金	△ 7,112,323	12,679,243	11,692,466
(分 配 準 備 積 立 金)	(37,269,992)	(28,977,478)	(15,556,986)
(繰 越 欠 損 金)	(△44,382,315)	(△16,298,235)	(△ 3,864,520)
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金 *	59,895,754	67,312,702	69,470,489
(配 当 等 相 当 額)	(48,801,449)	(55,850,036)	(57,634,043)
(売 買 損 益 相 当 額)	(11,094,305)	(11,462,666)	(11,836,446)
(G) 合 計(D + E + F)	81,305,180	93,331,741	68,025,692
(H) 収 益 分 配 金	△ 8,643,617	△14,097,166	△ 9,585,139
次 期 繰 越 損 益 金(G + H)	72,661,563	79,234,575	58,440,553
追 加 信 託 差 損 益 金	59,895,754	67,312,702	69,470,489
(配 当 等 相 当 額)	(48,842,140)	(55,900,670)	(57,650,867)
(売 買 損 益 相 当 額)	(11,053,614)	(11,412,032)	(11,819,622)
分 配 準 備 積 立 金	29,175,318	15,862,216	5,971,847
繰 越 欠 損 金	△16,409,509	△ 3,940,343	△17,001,783

(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	第7期	第8期	第9期
(a) 経費控除後の配当等収益	548,943円	981,904円	0円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	0円	0円	0円
(c) 信託約款に定める収益調整金	48,842,140円	63,372,359円	57,650,867円
(d) 信託約款に定める分配準備積立金	37,269,992円	28,977,478円	15,556,986円
(e) 分配対象額(a + b + c + d)	86,661,075円	93,331,741円	73,207,853円
(f) 分配対象額(1万口当たり)	2,005.20円	1,986.18円	1,527.53円
(g) 分配金	8,643,617円	14,097,166円	9,585,139円
(h) 分配金(1万口当たり)	200円	300円	200円

<課税上の取り扱いについて>

- ・分配金は、分配後の基準価額と個々の受益者の個別元本との差により、「普通分配金」と「元本払戻金（特別分配金）」に分かれます。分配後の基準価額が個別元本と同額または上回る場合は、全額が普通分配金となり、分配後の基準価額が個別元本を下回る場合は、下回る部分が元本払戻金（特別分配金）、残りの部分が普通分配金となります。
- ・受益者は普通分配金に対し課税されます。
- ・元本払戻金（特別分配金）が発生した場合、個別元本から元本払戻金（特別分配金）を控除した額が、その後の新しい個別元本となります。

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（隔月予想分配金提示型）											
	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											
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（隔月予想分配金提示型）											
	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											
分 配 方 針	1・3・5・7・9・11月の各5日（休業日の場合は翌営業日）に決算を行い、決算日の前営業日の基準価額に応じた分配をめざします。分配対象額は、経費控除後の配当等収益および売買益（評価益を含みます）等の全額とします。収益分配方針に基づき、原則として決算日の前営業日の基準価額（1万口当たり。支払い済みの分配金累計額は加算しません）に応じて、以下の金額の分配を行うことをめざします。											
	<table border="1"> <thead> <tr> <th>決算日の前営業日の基準価額</th><th>分配金額（1万口当たり、税引前）</th></tr> </thead> <tbody> <tr> <td>11,000円未満</td><td>基準価額の水準等を勘案して決定</td></tr> <tr> <td>11,000円以上12,000円未満</td><td>200円</td></tr> <tr> <td>12,000円以上13,000円未満</td><td>300円</td></tr> <tr> <td>13,000円以上14,000円未満</td><td>400円</td></tr> <tr> <td>14,000円以上</td><td>500円</td></tr> </tbody> </table> ・決算日の前営業日から決算日までに基準価額が急激に変動した場合等には、上記とは異なる分配金額となる場合や分配金が支払われない場合があります。また、委託会社の判断により、分配を行わないことがあります。 ・基準価額の値上がりにより、該当する分配金テーブルが分配金の支払い準備のために用意していた資金を超える場合等には、テーブル通りの分配ができないことがあります。 ・基準価額に応じて、分配金額は変動します。基準価額があらかじめ決められた水準に一度でも到達すれば、その水準に応じた分配を継続するというものではありません。 ・分配を行うことにより基準価額は下落します。そのため、基準価額に影響を与え、次期決算以降の分配金額は変動する場合があります。また、あらかじめ一定の分配金額を保証するものではありません。 ※分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向、残存信託期間等を勘案して決定します。 ※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。	決算日の前営業日の基準価額	分配金額（1万口当たり、税引前）	11,000円未満	基準価額の水準等を勘案して決定	11,000円以上12,000円未満	200円	12,000円以上13,000円未満	300円	13,000円以上14,000円未満	400円	14,000円以上
決算日の前営業日の基準価額	分配金額（1万口当たり、税引前）											
11,000円未満	基準価額の水準等を勘案して決定											
11,000円以上12,000円未満	200円											
12,000円以上13,000円未満	300円											
13,000円以上14,000円未満	400円											
14,000円以上	500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

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

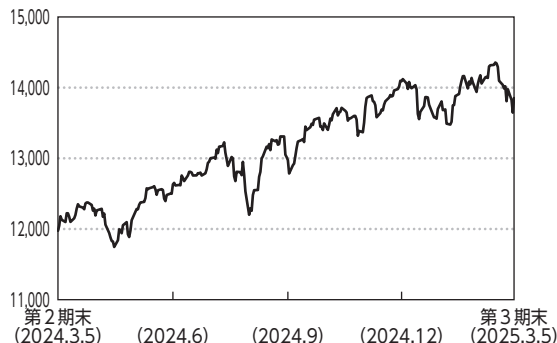
運用経過

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】

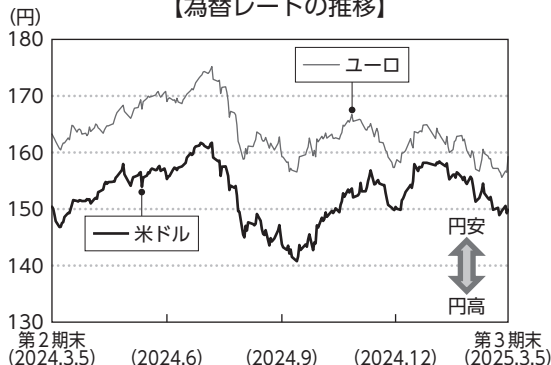


(注) FactSetのデータを使用しています。

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】

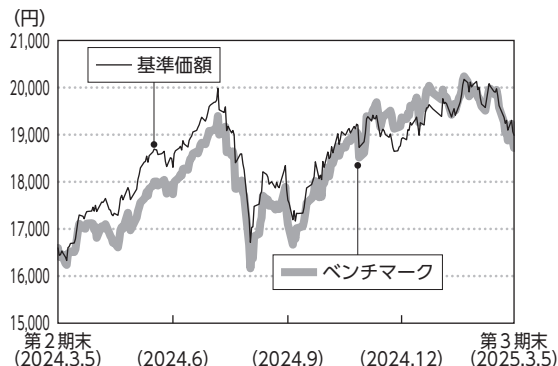


(注) 対顧客電信売買相場仲値のデータを使用しています。

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。