

■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	2021年8月31日から2031年8月15日まで
運用方針	マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。
主要投資対象	当ファンドは以下のマザーファンドを主要投資対象とします。 ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド 世界の取引所に上場している株式
当ファンドの運用方法	■日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資します。 ■マクロ分析に基づくトップダウンの国・通貨の投資判断とボトムアップの個別銘柄分析を組み合わせ、割安と判断した企業の株式に投資を行います。 ■実質的な運用は、ブランディワイン・グローバル・インベストメント・マネジメント・エルエルシーが行います。 ■実質組入外貨建資産については、原則として対門での為替ヘッジを行いません。
組入制限	当ファンド ■株式への実質投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への実質投資割合には、制限を設けません。 ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド ■株式への投資割合には、制限を設けません。 ■外貨建資産への投資割合には、制限を設けません。
分配方針	■年1回（原則として毎年8月15日。休業日の場合は翌営業日）決算を行い、分配金額を決定します。 ■分配対象額は、経費控除後の利子、配当等収益と売買益（評価損益を含みます。）等の範囲内とします。 ■分配金額は、委託会社が基準価額水準、市況動向等を勘案して決定します。 ※委託会社の判断により分配を行わない場合もあるため、将来の分配金の支払いおよびその金額について保証するものではありません。

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)】

(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

第 1 期

決算日 2022年8月15日

受益者の皆さまへ

平素は格別のお引立てに預かり、厚くお礼申し上げます。

当ファンドはマザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資することにより、信託財産の中長期的な成長を目指します。当期についても、運用方針に沿った運用を行いました。

今後ともご愛顧のほどお願い申し上げます。

三井住友DSアセットマネジメント

〒105-6426 東京都港区虎ノ門1-17-1

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

■口座残高など、お取引状況についてのお問い合わせ

お取引のある販売会社へお問い合わせください。

■当運用報告書についてのお問い合わせ

コールセンター 0120-88-2976

受付時間：午前9時～午後5時(土、日、祝・休日を除く)

ブランディワイン・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 (分配落)	価 額			株 組 入 比 率	純 資 産 額
		税 分 配 込 金	期 騰 落 中 率	騰 落 中 率		
(設 定 日)	円	円	%	%	百万円	
2021年8月31日	10,000	—	—	—	4,111	
1期(2022年8月15日)	10,954	0	9.5	98.0	18,867	

※基準価額の騰落率は分配金込み。

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

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額	騰 落 率	株 組 入 比 率	投 資 信 託 証 券
				組 入 比 率
(設 定 日)	円	%	%	%
2021年8月31日	10,000	—	—	—
8月末	10,001	0.0	—	—
9月末	9,957	△ 0.4	93.2	3.3
10月末	10,420	4.2	92.6	2.9
11月末	10,012	0.1	92.8	2.8
12月末	10,501	5.0	94.4	2.8
2022年1月末	10,336	3.4	94.0	2.6
2月末	10,143	1.4	93.9	2.1
3月末	10,868	8.7	94.2	1.9
4月末	10,629	6.3	94.7	1.9
5月末	10,877	8.8	95.2	0.6
6月末	10,590	5.9	96.0	0.6
7月末	10,591	5.9	97.3	—
(期 末)				
2022年8月15日	10,954	9.5	98.0	—

※騰落率は設定日比です。

※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(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

基準価額等の推移



設定日	10,000円
期 末	10,954円 (既払分配金0円(税引前))
騰 落 率	+9.5% (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(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

当ファンドは、ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンドへの投資を通じて、実質的に日本を含む世界の取引所に上場している株式に投資しました。

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

- 為替市場で円安・米ドル高が進行したこと

下落要因

- 新型コロナウイルスの感染拡大、インフレの加速や金利上昇、中央銀行による継続した利上げなどに加え、世界経済の減速懸念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(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

期間におけるグローバル株式市場は下落しました。為替市場では、米ドル高・円安基調となり、実質的投資対象国の通貨は円に対して、上昇しました。

グローバル株式市場

期間のグローバル株式市場は下落しました。

期間の初めから2021年末までは、新型コロナウイルスの感染拡大とその沈静化、また世界景気の回復期待などから、上下に振れながらも、グローバル株式市場は堅調でした。その後、予想以上にインフレ圧力が強まり、米国を中心にタカ派(インフレ抑制を重視する立場)的姿勢が強まったことに加え、2022年2月にはロシアによるウクライナ侵攻があり、それを受けたエネルギー価格の上昇などからさらなるインフレ懸念が強まり、グローバル株式市場は、大きく下落しました。7月中旬以降は、インフレのピークアウトや利上げに対する過度の警戒感が後退したことから、期間末にかけてグローバル株式市場は反発しましたが、期間を通じてみると、グローバル株式市場は大幅な下落となりました。

為替市場

米ドル・円は、2021年9月下旬から10月中旬にかけて米ドル高・円安の動きがみられたものの、その後は2022年3月上旬まで、概ね1米ドル=115円を挟んだ落ち着いた動きとなりました。その後、F R B(米連邦準備制度理事会)がタカ派色を強めることで、日米における金融政策の方向性の違いや金利差拡大を背景に米ドル高・円安となりました。7月中旬から期間末にかけては、米国の利上げに対する過度の警戒が後退したことなどから、米ドル安・円高の推移となりましたが、期間を通じてみると、大幅な米ドル高・円安となりました。

ポートフォリオについて(2021年8月31日から2022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間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

ファンド設定後、速やかに株式の組み入れを進め、期間を通じて株式組入比率は高位としました。国別配分では、割高感のある米国の組入比率を相対的に低めとする一方、割安感の強い英国や欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、業種配分では、バリュエーション(投資価値評価)が割安で、また景気回復、金利上昇による恩恵を享受できると判断し、銀行セクターの組入比率を高めとしました。業績動向や株価変動で一部銘柄の入れ替えも行いましたが、バリューを重視した銘柄選択を基本としてポートフォリオを構築、維持しました。

ベンチマークとの差異について(2021年8月31日から2022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(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

(単位：円、1万口当たり、税引前)

項目	第1期
当期分配金 (対基準価額比率)	0 (0.00%)
当期の収益	—
当期の収益以外	—
翌期繰越分配対象額	953

期間の分配は、複利効果による信託財産の成長を優先するため、見送りとした。

なお、留保益につきましては、運用の基本方針に基づき運用いたします。

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

2 今後の運用方針

当ファンド

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

ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド

当ファンドでは、長く続いた2つの大きなトレンドの逆転、すなわちバリュー株のパフォーマンスがグロース株(成長株)を上回り、米国以外の国々の株式が米国株を上回るという流れを見据えたポートフォリオ運営を行います。年初来、米国株は下落していますが、他の市場に比べ依然割高な水準にあると考えており、景気後退の可能性が増す中、米国株については若干慎重な姿勢で臨みます。一方、米国以外の市場では、中国のインターネット関連の超大型銘柄や極めて割安な水準にあると考える欧州株に注目しています。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

該当事項はございません。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

1万口当たりの費用明細(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

項目	金額	比率	項目の概要
(a) 信託報酬	172円	1.656%	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10,412円です。
(投信会社)	(92)	(0.886)	投信会社:ファンド運用の指図等の対価
(販売会社)	(77)	(0.738)	販売会社:交付運用報告書等各種資料の送付、口座内でのファンドの管理、購入後の情報提供等の対価
(受託会社)	(3)	(0.032)	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	20	0.190	売買委託手数料＝期中の売買委託手数料／期中の平均受益権口数
(株式)	(19)	(0.181)	売買委託手数料:有価証券等の売買の際、売買仲介人に支払う手数料
(先物・オプション)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(1)	(0.009)	
(c) 有価証券取引税	15	0.142	有価証券取引税＝期中の有価証券取引税／期中の平均受益権口数
(株式)	(15)	(0.142)	有価証券取引税:有価証券の取引の都度発生する取引に関する税金
(公社債)	(－)	(－)	
(投資信託証券)	(0)	(0.000)	
(d) その他費用	11	0.110	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)	(10)	(0.099)	保管費用:海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用
(監査費用)	(1)	(0.006)	監査費用:監査法人に支払うファンドの監査費用
(その他)	(0)	(0.004)	その他:信託事務の処理等に要するその他費用
合計	218	2.097	

※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。

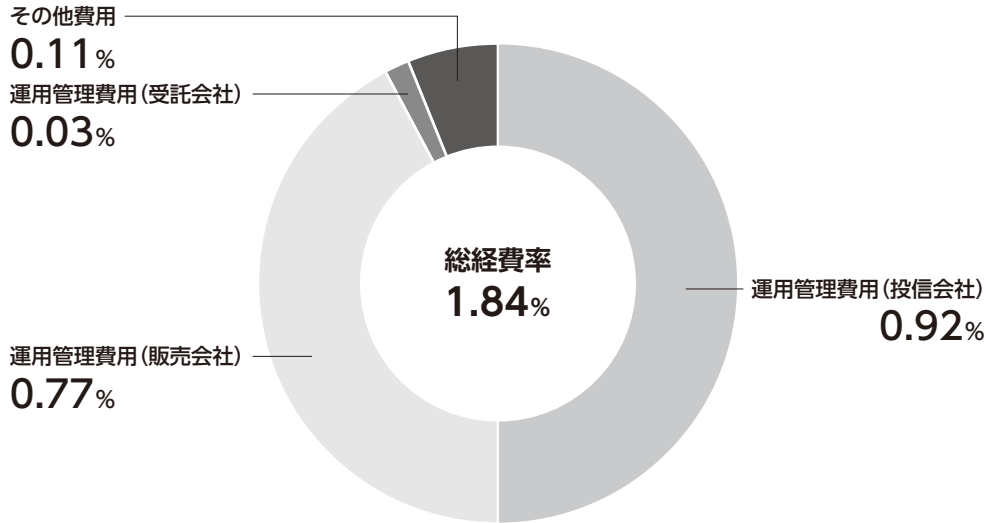
※比率欄は1万口当たりのそれぞれの費用金額を期中の平均基準価額で除して100を乗じたものです。

※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1.84%です。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■ 当期中の売買及び取引の状況 (2021年8月31日から2022年8月15日まで)

親投資信託受益証券の設定、解約状況

	設 定		解 約	
	口 数	金 額	口 数	金 額
	千口	千円	千口	千円
ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド	18,030,224	18,464,417	1,085,403	1,155,147

■ 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

(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

項 目	当 期
	ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	29,860,655千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,002,992千円
(c) 売 買 高 比 率(a)／(b)	2.13

※(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 (2021年8月31日から2022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

(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

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

ブランディワイン・グローバルバリュー株式ファンド

■ 組入れ資産の明細 (2022年8月15日現在)

親投資信託残高

種 類	期		末	
	口	数	価	額
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		千口		千円
		16,944,821		18,866,364

※ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンドの期末の受益権総口数は16,944,821,491口です。

■ 投資信託財産の構成

(2022年8月15日現在)

項 目	期		末	
	評	価 額	比	率
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		千円 18,866,364		% 99.0
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他		187,228		1.0
投 資 信 託 財 産 総 額		19,053,593		100.0

※ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンドにおいて、期末における外貨建資産（17,138,094千円）の投資信託財産総額（19,296,102千円）に対する比率は88.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=132.97円、1カナダ・ドル=104.10円、1イギリス・ポンド=161.55円、1スイス・フラン=141.29円、1ノルウェー・クローネ=13.91円、1スウェーデン・クローナ=13.06円、1メキシコ・ペソ=6.709円、100チリ・ペソ=15.177円、100インドネシア・ルピア=0.91円、1ブラジル・レアル=26.197円、100韓国・ウォン=10.22円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1ポーランド・ズロチ=29.312円、1ユーロ=136.49円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年8月15日現在)

項目	期 末
(A) 資 産	19,053,593,056円
コール・ローン等	38,537,729
ブランディワイン・グローバルバリュー株式マザーファンド(評価額)	18,866,364,248
未 収 入 金	148,691,079
(B) 負 債	186,345,317
未 払 解 約 金	46,127,075
未 払 信 託 報 酬	139,316,414
そ の 他 未 払 費 用	901,828
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	18,867,247,739
元 本	17,224,654,543
次 期 繰 越 損 益 金	1,642,593,196
(D) 受 益 権 総 口 数	17,224,654,543口
1 万 口 当 た り 基 準 価 額(C / D)	10,954円

※当期における期首元本額4,111,150,681円、期中追加設定元本額15,391,037,879円、期中一部解約元本額2,277,534,017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2021年8月31日 至2022年8月15日)

項目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	△ 3,008円
受 取 利 息	953
支 払 利 息	△ 3,961
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,470,171,524
売 買 益	1,568,284,230
売 買 損	△ 98,112,706
(C) 信 託 報 酬 等	△ 236,878,324
(D) 当 期 損 益 金(A + B + C)	1,233,290,192
(E) 追 加 信 託 差 損 益 金	409,303,004
(配 当 等 相 当 額)	(△ 669)
(売 買 損 益 相 当 額)	(409,303,673)
(F) 合 計(D + E)	1,642,593,196
次 期 繰 越 損 益 金(F)	1,642,593,196
追 加 信 託 差 損 益 金	409,303,004
(配 当 等 相 当 額)	(23,762,023)
(売 買 損 益 相 当 額)	(385,540,981)
分 配 準 備 積 立 金	1,233,290,192

※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78,492,971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	271,993,611円
(b) 経費控除後の有価証券売買等損益	961,296,581
(c) 収益調整金	409,303,004
(d) 分配準備積立金	0
(e) 当期分配対象額(a + b + c + d)	1,642,593,196
1 万 口 当 た り 当 期 分 配 対 象 額	953.63
(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。

ブランディワイン・グローバルバリュー株式 マザーファンド

第1期（2021年8月31日から2022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ディワイン・グローバル・インベストメント・マネジメント・エルエルシーに委託します。 ■組入外貨建資産については、原則として対円での為替ヘッジを行いません。ただし、見通しに基づいて米ドルを基準として相対的な魅力度を判断して、外国為替の予約取引等を通じて個別株式選択の結果とは異なる通貨配分とする場合があります。

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 組 入 比 率	純 資 産 額
		期 騰 落	中 率		
（設 定 日） 2021年8月31日	円		%	%	百万円
	10,000		—	—	4,111
1期（2022年8月15日）	11,134		11.3	98.0	18,865

※株式組入比率には、新株予約権証券を含みます。

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

■ 当期中の基準価額と市況等の推移

年 月 日	基 準 価 額 円	騰 落 率	株 式 組 入 比 率 %	投 資 信 託 証 券 組 入 比 率 %
		%		
(設 定 日) 2021年 8月31日	10,000	—	—	—
8 月 末	10,001	0.0	—	—
9 月 末	9,965	△ 0.4	93.1	3.3
10月 末	10,443	4.4	92.4	2.9
11月 末	10,052	0.5	92.5	2.8
12月 末	10,560	5.6	94.0	2.8
2022年 1月 末	10,408	4.1	93.5	2.5
2 月 末	10,229	2.3	93.9	2.1
3 月 末	10,978	9.8	94.1	1.9
4 月 末	10,753	7.5	94.4	1.9
5 月 末	11,020	10.2	94.8	0.6
6 月 末	10,743	7.4	95.5	0.6
7 月 末	10,759	7.6	96.5	—
(期 末) 2022年 8月15日	11,134	11.3	98.0	—

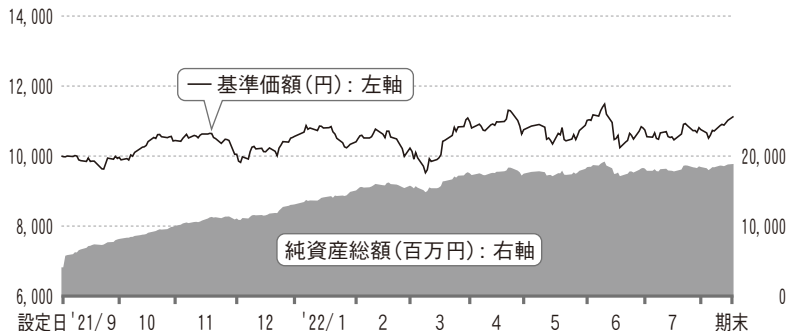
※騰落率は設定日比です。

※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（2021年8月31日から2022年8月15日まで）

基準価額等の推移



設定日	10,000円
期末	11,134円
騰落率	+11.3%

▶ 基準価額の主な変動要因（2021年8月31日から2022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。

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	・ 為替市場で円安・米ドル高が進行したこと
下落要因	・ 新型コロナウイルスの感染拡大、インフレの加速や金利上昇、中央銀行による継続した利上げなどに加え、世界経済の減速懸念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（2021年8月31日から2022年8月15日まで）**

期間におけるグローバル株式市場は下落しました。為替市場では、米ドル高・円安基調となり、投資対象国の通貨は円に対して、上昇しました。

グローバル株式市場

期間のグローバル株式市場は下落しました。

期間の初めから2021年末までは、新型コロナウイルスの感染拡大とその沈静化、また世界景気の回復期待などから、上下に振れながらも、グローバル株式市場は堅調でした。その後、予想以上にインフレ圧力が強まり、米国を中心にタカ派（インフレ抑制を重視する立場）的姿勢が強まったことに加え、2022年2月にはロシアによるウクライナ侵攻があり、それを受けたエネルギー価格の上昇などからさらなるインフレ懸念が強まり、グローバル株式市場は、大きく下落しました。7月中旬以降は、インフレのピークアウトや利上げに対する過度の警戒感が後退したことから、期間末にかけてグローバル株式市場は反発しましたが、期間を通じてみると、グローバル株式市場は大幅な下落となりました。

為替市場

米ドル・円は、2021年9月下旬から10月中旬にかけて米ドル高・円安の動きがみられたものの、その後は2022年3月上旬まで、概ね1米ドル=115円を挟んだ落ち着いた動きとなりました。その後、FRB（米連邦準備制度理事会）がタカ派色を強めることで、日米における金融政策の方向性の違いや金利差拡大を背景に米ドル高・円安となりました。7月中旬から期間末にかけては、米国の利上げに対する過度の警戒が後退したことなどから、米ドル安・円高の推移となりましたが、期間を通じてみると、大幅な米ドル高・円安となりました。

▶ **ポートフォリオについて（2021年8月31日から2022年8月15日まで）**

ファンド設定後、速やかに株式の組み入れを進め、期間を通じて株式組入比率は高位としました。国別配分では、割高感のある米国の組入比率を相対的に低めとする一方、割安感の強い英国や欧州などの組入比率を、相対的に高めとしました。また、業種配分では、バリュエーション（投資価値評価）が割安で、また景気回復、金利上昇による恩恵を享受できると判断し、銀行セ

クターの組入比率を高めとしました。業績動向や株価変動で一部銘柄の入れ替えも行いましたが、バリューを重視した銘柄選択を基本としてポートフォリオを構築、維持しました。

▶ ベンチマークとの差異について (2021年8月31日から2022年8月15日まで)

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

2 今後の運用方針

当ファンドでは、長く続いた2つの大きなトレンドの逆転、すなわちバリュー株のパフォーマンスがグロース株（成長株）を上回り、米国以外の国々の株式が米国株を上回るという流れを見据えたポートフォリオ運営を行います。年初来、米国株は下落していますが、他の市場に比べ依然割高な水準にあると考えており、景気後退の可能性が増す中、米国株については若干慎重な姿勢で臨みます。一方、米国以外の市場では、中国のインターネット関連の超大型銘柄や極めて割安な水準にあると考える欧州株に注目しています。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 (2021年8月31日から2022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)	20円 (19) (1)	0.189% (0.181) (0.008)	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) (投資信託証券)	15 (15) (0)	0.141 (0.141) (0.000)	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)	11 (10) (0)	0.103 (0.099) (0.004)	その他費用=期中のその他費用/期中の平均受益権口数 保管費用: 海外における保管銀行等に支払う有価証券等の保管および資金の送金・資産の移転等に要する費用 その他: 信託事務の処理等に要するその他費用
合計	46	0.434	

期中の平均基準価額は10,497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 (2021年8月31日から2022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 613.5	千円 1,787,183	千株 58.2	千円 152,238	
	ア メ リ カ	百株 16,463.2 (8.8)	千アメリカ・ドル 99,796 (-)	百株 7,679.8	千アメリカ・ドル 26,838	
外 国	カ ナ ダ	4,146 (-)	千カナダ・ドル 11,544 (△ 9)	1,215.6	千カナダ・ドル 3,675	
	イ ギ リ ス	23,951.92 (867.96)	千イギリス・ポンド 12,282 (-)	12,448.79	千イギリス・ポンド 4,588	
	ス イ ス	228.46	千スイス・フラン 2,697	24.74	千スイス・フラン 281	
	ノ ル ウ ェ ー	2,441.71	千ノルウェー・クローネ 25,835	701.27	千ノルウェー・クローネ 14,116	
	ス ウ ェ ー デ ン	5,118.65	千スウェーデン・クローナ 78,543	382.71	千スウェーデン・クローナ 10,024	
	メ キ シ コ	5,101.25	千メキシコ・ペソ 66,086	2,208.25	千メキシコ・ペソ 41,477	
	チ リ	204,094.1	千チリ・ペソ 1,566,165	47,796	千チリ・ペソ 392,150	
	イ ン ド ネ シ ア	271,219	千インドネシア・ルピア 81,076,284	271,219	千インドネシア・ルピア 93,959,430	
	ブ ラ ジ ル	9,922 (43.77)	千ブラジル・リアル 19,780 (-)	2,912.77	千ブラジル・リアル 6,123	
	韓 国	1,004.76	千韓国・ウォン 6,059,707	57.15	千韓国・ウォン 434,748	
	ロ シ ア	3,014.4	千ロシア・ルーブル 53,998	-	千ロシア・ルーブル -	
	南 ア フ リ カ	2,385	千南アフリカ・ランド 17,529	-	千南アフリカ・ランド -	
	ポ ー ラ ン ド	203.36	千ポーランド・ズロチ 6,768	26	千ポーランド・ズロチ 922	
	ユ ー ロ		千ユーロ		千ユーロ	
		フ ラ ン ス	3,145.99	15,366	-	-
		ド イ ツ	1,683.05 (-)	2,835 (△ 101)	-	-
	ス ペ イ ン	11,821.06	3,574	-	-	

※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。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっ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

(2) 投資信託証券

			買 付		売 付	
			口 数	買 付 額	口 数	売 付 額
外	ア メ リ カ	RYMAN HOSPITALITY PROPERTIES	□ 16,000	千アメリカ・ドル 1,337	□ 16,000	千アメリカ・ドル 1,435
		EQUITY COMMONWEALTH	16,000	422	16,000	418
国	メ キ シ コ	TRUST FIBRA UNO	□ 1,954,200 (-)	千メキシコ・ペソ 42,960 (△ 94)	□ 1,954,200	千メキシコ・ペソ 40,702
		MEGACABLE HOLDINGS-CPO	315,600	20,821	315,600	14,949

※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。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっ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

(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

項 目	当 期
(a) 期 中 の 株 式 売 買 金 額	29,860,655千円
(b) 期 中 の 平 均 組 入 株 式 時 価 総 額	14,002,992千円
(c) 売 買 高 比 率(a) / (b)	2.13

※(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 (2021年8月31日から2022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

(2021年8月31日から2022年8月15日まで)

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

■ 組入れ資産の明細 (2022年8月15日現在)

(1) 国内株式

銘柄	期		末
	株	数	
		千株	千円
食料品 (8.4%)			
森永製菓	35.9		145,395
医薬品 (14.8%)			
小野薬品工業	74.9		254,360
金属製品 (12.0%)			
三和ホールディングス	146.6		207,439
電気機器 (28.9%)			
村田製作所	36.4		288,615
小糸製作所	43.8		208,488
輸送用機器 (18.3%)			
ヤマハ発動機	111.3		315,869

銘柄	期		末
	株	数	
倉庫・運輸関連業 (10.7%)			
上組	67.5		183,735
小売業 (6.8%)			
イズミ	38.9		117,672
		千株	千円
合 計	株数・金額	555.3	1,721,574
	銘柄数<比率>	8	<9.1%>

※銘柄欄の () 内は、国内株式の評価総額に対する各業種の比率。

※< >内は、純資産総額に対する評価額の比率。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっている場合があります。

(2) 外国株式

銘柄	柄	期		業 種 等	
		株	数		評 価 額
					外貨建金額
(アメリカ)		百株	千アメリカ・ドル	千円	
DR HORTON INC		254	2,024	269,249	耐久消費財・アパレル
CITIGROUP INC		317	1,723	229,219	銀行
NISOURCE INC		410	1,276	169,768	公益事業
BERKSHIRE HATHAWAY INC-CL B		58	1,748	232,563	各種金融
BRISTOL-MYERS SQUIBB CO		273	2,063	274,325	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
JPMORGAN CHASE & CO		91	1,111	147,780	銀行
BAIDU INC - SPON ADR		195.5	2,744	364,874	メディア・娯楽
T-MOBILE US INC		183	2,680	356,388	電気通信サービス
GENERAL MOTORS CO		358	1,413	187,937	自動車・自動車部品
ZIMMER BIOMET HOLDINGS INC		96	1,125	149,632	ヘルスケア機器・サービス
REINSURANCE GROUP OF AMERICA		143	1,882	250,328	保険
ALASKA AIR GROUP INC		302	1,429	190,102	運輸
GLOBAL PAYMENTS INC		265	3,589	477,250	ソフトウェア・サービス
META PLATFORMS INC-CLASS A		139	2,508	333,615	メディア・娯楽
VIATRIS INC		1,031	1,147	152,583	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
NEWMONT CORP		329	1,531	203,642	素材
THOR INDUSTRIES INC		200	1,837	244,292	自動車・自動車部品
PFIZER INC		140	701	93,283	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
CONOCOPHILLIPS		94	965	128,429	エネルギー
BOOKING HOLDINGS INC		9.3	1,972	262,284	消費者サービス
TERADYNE INC		193	2,013	267,769	半導体・半導体製造装置
WALT DISNEY CO/THE		212	2,577	342,701	メディア・娯楽
WELLS FARGO & CO		660	3,032	403,170	銀行
PULTEGROUP INC		232	1,042	138,666	耐久消費財・アパレル
NETEASE INC-ADR		221	2,030	270,001	メディア・娯楽
TAIWAN SEMICONDUCTOR-SP ADR		229	2,080	276,669	半導体・半導体製造装置
SCHWAB (CHARLES) CORP		331	2,482	330,098	各種金融

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	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
CROWN HOLDINGS INC	146	1,461	194,388	素材
FEDEX CORP	111	2,560	340,476	運輸
CVS HEALTH CORP	306	3,255	432,888	ヘルスケア機器・サービス
MEDTRONIC PLC	139	1,317	175,254	ヘルスケア機器・サービス
WAYFAIR INC- CLASS A	243	1,667	221,722	小売
WILLIS TOWERS WATSON PLC	94	2,066	274,731	保険
AERCAP HOLDINGS NV	353	1,781	236,851	資本財
ALIBABA GROUP HOLDING-SP ADR	341.4	3,235	430,217	小売
JAZZ PHARMACEUTICALS PLC	93	1,460	194,248	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>	8,792.2 36	69,545 -	9,247,411 <49.0%>
(カナダ)		千カナダ・ドル		
ALAMOS GOLD INC-CLASS A	1,519.1	1,573	163,831	素材
MTY FOOD GROUP INC	420	2,605	271,251	消費者サービス
BARRICK GOLD CORP	658.3	1,406	146,446	素材
CANADIAN NATURAL RESOURCES	167	1,200	124,926	エネルギー
MAGNA INTERNATIONAL INC	166	1,383	144,068	自動車・自動車部品
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,930.4 5	8,170 -	850,523 <4.5%>
(イギリス)		千イギリス・ポンド		
HALEON PLC	1,084.95	294	47,604	家庭用品・パーソナル用品
GSK PLC	884.96	1,283	207,299	医薬品・バイオテクノロジー・ライフサイエンス
TESCO PLC	7,681.57	2,023	326,868	食品・生活必需品小売り
BARRATT DEVELOPMENTS PLC	2,085.92	1,015	164,075	耐久消費財・アパレル
BELLWAY PLC	633.69	1,484	239,756	耐久消費財・アパレル
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	12,371.09 5	6,100 -	985,604 <5.2%>
(スイス)		千スイス・フラン		
NESTLE SA-REG	203.72	2,334	329,802	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	203.72 1	2,334 -	329,802 <1.7%>
(ノルウェー)		千ノルウェー・クローネ		
SUBSEA 7 SA	1,740.44	15,521	215,900	エネルギー
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	1,740.44 1	15,521 -	215,900 <1.1%>
(スウェーデン)		千スウェーデン・クローナ		
AUTOLIV INC-SWED DEP RECEIPT	322	27,795	363,003	自動車・自動車部品
BHG GROUP AB	1,579.94	5,463	71,352	小売
HUSQVARNA AB-B SHS	2,834	22,348	291,876	資本財
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	4,735.94 3	55,607 -	726,232 <3.8%>
(メキシコ)		千メキシコ・ペソ		
QUALITAS CONTROLADORA SAB CV	2,893	26,508	177,856	保険
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	2,893 1	26,508 -	177,856 <0.9%>
(チリ)		千チリ・ペソ		
BANCO DE CHILE	156,298.1	1,367,608	207,566	銀行
小計	株数・金額 銘柄数<比率>	156,298.1 1	1,367,608 -	207,566 <1.1%>

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	株数	期末		業種等
		評価額		
		外貨建金額	邦貨換算金額	
(ブラジル) SENDAS DISTRIBUIDORA SA ITAU UNIBANCO HOLDING S-PREF	4,680 2,373	千ブラジル・レアル 8,424 6,345	220,687 166,233	食品・生活必需品小売り 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	7,053 2	14,769 — <2.1%>	
(韓国) NICE HOLDINGS CO LTD LG CORP	372.01 575.6	千韓国・ウォン 502,213 4,863,820	51,326 497,082	各種金融 資本財
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	947.61 2	5,366,033 — <2.9%>	
(ロシア) MOSCOW EXCHANGE MICEX-RTS PJ	3,014.4	千ロシア・ルーブル 0	0	各種金融
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,014.4 1	0 — <0.0%>	
(南アフリカ) AVI LTD	2,385	千南アフリカ・ランド 16,764	137,633	食品・飲料・タバコ
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	2,385 1	16,764 — <0.7%>	
(ポーランド) DINO POLSKA SA	177.36	千ポーランド・ズロチ 6,464	189,501	食品・生活必需品小売り
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	177.36 1	6,464 — <1.0%>	
(ユーロ…フランス) KERNING BNP PARIBAS SODEXO SA SEB SA COMPAGNIE DE SAINT GOBAIN CREDIT AGRICOLE SA	42.18 830.53 258.67 113.6 686.91 1,214.1	千ユーロ 2,366 4,188 2,122 914 3,146 1,223	322,976 571,669 289,649 124,817 429,404 166,938	耐久消費財・アパレル 銀行 消費者サービス 耐久消費財・アパレル 資本財 銀行
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	3,145.99 6	13,960 — <10.1%>	1,905,455
(ユーロ…ドイツ) DEUTSCHE TELEKOM AG-REG	1,683.05	千ユーロ 3,144	429,207	電気通信サービス
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	1,683.05 1	3,144 — <2.3%>	429,207
(ユーロ…スペイン) BANCO SANTANDER SA	11,821.06	千ユーロ 3,151	430,147	銀行
小計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	11,821.06 1	3,151 — <2.3%>	430,147
ユーロ通貨計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	16,650.1 8	20,256 — <14.7%>	2,764,810
合計	株数・金額 銘柄数 < 比率 >	220,192.36 68	— — <88.9%>	16,768,173

※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。

※管理上の都合により、一部の銘柄において属性が変わっ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

■ 投資信託財産の構成

(2022年8月15日現在)

項 目	期 末	
	評 価 額	比 率
株 式	千円 18,489,748	% 95.8
コ ー ル ・ ロ ー ン 等 、 そ の 他	806,354	4.2
投 資 信 託 財 産 総 額	19,296,102	100.0

※期末における外貨建資産（17,138,094千円）の投資信託財産総額（19,296,102千円）に対する比率は88.8%です。

※外貨建資産は、期末の時価を日本の対顧客電信売買相場の仲値により邦貨換算したものです。なお、期末における邦貨換算レートは、1アメリカ・ドル=132.97円、1カナダ・ドル=104.10円、1イギリス・ポンド=161.55円、1スイス・フラン=141.29円、1ノルウェー・クローネ=13.91円、1スウェーデン・クローナ=13.06円、1メキシコ・ペソ=6.709円、100チリ・ペソ=15.177円、100インドネシア・ルピア=0.91円、1ブラジル・レアル=26.197円、100韓国・ウォン=10.22円、1南アフリカ・ランド=8.21円、1ポーランド・ズロチ=29.312円、1ユーロ=136.49円です。

■ 資産、負債、元本及び基準価額の状況

(2022年8月15日現在)

項 目	期 末
(A) 資 産	19,486,316,008円
コ ー ル ・ ロ ー ン 等	371,688,543
株 式(評価額)	18,489,748,444
未 収 入 金	609,976,063
未 収 配 当 金	14,902,958
(B) 負 債	620,444,820
未 払 金	471,753,022
未 払 解 約 金	148,691,079
そ の 他 未 払 費 用	719
(C) 純 資 産 総 額(A - B)	18,865,871,188
元 本	16,944,821,491
次 期 繰 越 損 益 金	1,921,049,697
(D) 受 益 権 総 口 数	16,944,821,491口
1 万 口 当 ち 基 準 価 額 (C / D)	11,134円

※当期における期首元本額4,111,050,681円、期中追加設定元本額13,919,173,956円、期中一部解約元本額1,085,403,146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マザーファンド16,944,821,491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2021年8月31日 至2022年8月15日)

項 目	当 期
(A) 配 当 等 収 益	327,205,701円
受 取 配 当 金	327,300,420
受 取 利 息	7,603
そ の 他 収 益 金	3,093
支 払 利 息	△ 105,415
(B) 有 価 証 券 売 買 損 益	1,243,637,875
売 買 益	3,641,520,723
売 買 損	△2,397,882,848
(C) そ の 他 費 用 等	△ 14,242,791
(D) 当 期 損 益 金 (A + B + C)	1,556,600,785
(E) 解 約 差 損 益 金	△ 69,744,048
(F) 追 加 信 託 差 損 益 金	434,192,960
(G) 合 計 (D + E + F)	1,921,049,697
次 期 繰 越 損 益 金 (G)	1,921,049,697

※有価証券売買損益は期末の評価換えによるものを含みます。

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

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

■ お知らせ

<約款変更について>

該当事項はございません。